

CAPITANES



RODRIGO LEBOIS MATEOS...

Este capitán preside Unifin, firma de arrendamiento, factoraje y crédito que ha enfrentado bien el vendaval de la pandemia. En el segundo trimestre obtuvo tres líneas de crédito con la banca comercial y de desarrollo y, recientemente, aumento su capitalización con suscripción de sus acciones.

Complejo Litigio

En el conflicto de organización Radiópolis entre Grupo Coral, de **Miguel Alemán Magnani**, contra Grupo Prisa, que a nivel global lleva **Javier Monzón**, existen dos asuntos que anticipan que será largo el litigio.

Radiópolis tiene dos tipos de acciones. Las de serie N, que son neutras y que solamente pueden participar, de acuerdo a la Ley de Inversión Extranjera, en ciertas y determinadas decisiones y actividades económicas los socios extranjeros.

La peculiaridad de esas acciones es que sus titulares no tienen derecho a voto o es limitado. Por otro lado, están las acciones clase I, que tienen voto pleno y participan en absoluto en todas y cada una de las decisiones.

Bueno, el 50 por ciento de las acciones

de Radiópolis en manos de Grupo Prisa son serie N. Es por eso que algunos abogados interpretan que la asamblea de accionistas que llevó a cabo el grupo de Alemán Magnani tenía la facultad de nombrar a la mayoría del consejo de administración, incluido al director general y presidente del mismo.

Pero el contrato de accionistas que presenta Prisa y está firmado por Alemán Magnani contempla que los socios españoles nombren al director general y a la mayoría de los miembros del consejo.

Es por ello que Grupo Coral está pidiendo la nulidad de esa cláusula en un panel arbitral, porque alega que va en contra de la Ley de inversión Extranjera.

Complicado, muy complicado.

Abre Oportunidades

Con la falta de empleo y la desaceleración, parece que no hay cabeza para pensar en inversiones, pero el sector inmobiliario tiene oportunidades.

Para quien anda buscando crédito, hay oportunidad de encontrar tasas en mínimos históricos por debajo de 8 por ciento anual, como las lanzadas por los principales bancos comerciales. Además, algunos programas aplican para el cambio de hipoteca.

Y es que aprovechar la reducción de tasas es una oportunidad sobre todo en un mercado como el de la vivienda con precios estables. Al cierre de junio, los precios aumentaron en promedio 5 por ciento anual, lejos de las variaciones de doble dígito de otros años.

A esto se suma los innumerables ofertas que están surgiendo por las principales metrópolis, ya que las desarrolladoras buscan colocar sus inmuebles para lograr liquidez.

Además, no resultará extraño en unos meses observar remates judiciales de inmuebles por falta de pago, pese a los apoyos que han dado bancos e Infonavit para impedir esta situación.

Recordemos que la Asociación de Bancos de México, que lleva **Luis Niño de**

Rivera, lanzó apoyos como diferimientos de pagos y aplicación del seguro de desempleo y hoy tienen 325 mil beneficiados. Esto se suma a los 341 mil apoyos que ha dado el Infonavit a cargo de **Carlos Martínez**.

Apantalla en Vivo

Los que se supieron adaptarse al streaming son los de Boletia, capitaneada por **Joshua Francia**.

La empresa dedicada a la venta de boletos, empezó a comercializar accesos a transmisiones en vivo de eventos en mayo y hasta este mes de agosto, habían logrado vender alrededor de 200 mil boletos para eventos virtuales.

Nos dicen que el secreto de sus ventas es no centrarse en los conciertos, pues lo que más deja es el live streaming de shows de standup comedy y los contenidos creados por podcasters e influencers.

Además, abrió espacio para la realización de eventos empresariales, foros y conferencias a través de Neerme, plataforma desarrollada por la empresa durante la cuarentena.

El crecimiento del live streaming ha sido tal, que piensa internacionalizar el negocio, pues ha detectado que en países como Perú y Colombia se han comprado boletos para sus transmisiones.

Por ahora, la empresa tiene una ronda de inversión abierta en la que busca levantar 1.5 millones de dólares a través de crowdfunding e inversionistas ángeles.

Amor sin Contagio

La pandemia no ha frenado todos los planes de inversión. Quienes tienen en puerta la inauguración de su tercera sucursal son los del hotel V Motel Boutique, con la que sumarán un total de 190 habitaciones en la

La visión de **Rodrigo Pérez Prieto**, director de operaciones, es continuar con el incremento de su oferta vanguardista y ahora la oferta se mueve a la zona de Satélite, en el Estado de México.

Junto a las propiedades de Viaducto y Periférico Sur, el objetivo de la empresa es marcar tendencia en la industria y romper con el tabú de los hoteles de paso para convertirlos en lugares innovadores y seguros en cuanto a higiene, servicios y calidad de instalaciones.

Además, para tranquilidad de sus huéspedes en tiempos de pandemia, las habitaciones que tienen jacuzzi o alberca, contarán con sellos de sanitización en sus puertas que avalen los procesos de limpieza y desinfección especializados.

capitanes@reforma.com



Una nota sobre el IBU. Un apunte sobre la inflación

Lo básico del *Ingreso Básico*

Una más de las consecuencias de la pandemia ha sido la reaparición en distintos ámbitos de la propuesta de adoptar un *Ingreso Básico Universal* (IBU). La han voceado no sólo partidos políticos, sino también organizaciones no gubernamentales y algunos académicos distinguidos.

La idea no es reciente. Ha sido parte, durante muchos años, del grupo de medios de política pública cuyo propósito alegado es reducir la pobreza. Ha recibido diversos nombres a lo largo del tiempo, pero su parte central es la misma.

Por ejemplo, allá por los sesenta del siglo pasado, en un curso de finanzas públicas, conocí un mecanismo impositivo ingenioso, llamado un "impuesto negativo sobre el ingreso". Implicaba una transferencia de dinero fiscal a una persona pobre, hasta llegar a un mínimo considerado adecuado.

¿En qué consiste la versión (hipotética) moderna de IBU?

Aquí van algunas de sus características generales: 1) es una transferencia gubernamental en efectivo (o en

un depósito bancario); 2) la reciben todos los adultos residentes legales del país (pero no los encarcelados); 3) no está sujeto a condiciones (estar trabajando o buscando empleo); y, 4) es permanente. Huelga decir que cada uno de esos aspectos necesita (muchas) precisiones. Según algunos autores, la intención sería reemplazar el grueso de las erogaciones "sociales" del Estado Benefactor (pero no el gasto, digamos, en educación elemental).

El tema es actual. Hace unos cuantos días, el *Pew Research Center* publicó el resultado de una encuesta, según la cual, el 54% de los estadounidenses se opone a un IBU de 1,000 dólares por mes para todos los ciudadanos adultos, aunque no trabajen. Como era de esperarse, los jóvenes, los Demócratas, los negros, los hispanos y los pobres favorecen la propuesta. Otra muestra de la polarización política en Estados Unidos.

Durante dos años (2017-2018), el gobierno de Finlandia realizó un experimento muy limitado, consistente en un IBU de 560 euros mensuales, entregado individual-

mente a un grupo de jóvenes y de desempleados crónicos. Reportó los hallazgos hace un par de meses, y han sido objeto de interpretaciones muy variadas. No parece haber tenido efectos de consideración sobre el empleo, aunque sí sobre el estado de ánimo de los receptores. El debate sigue.

En México, el PAN ha propuesto su versión de un IBU. Otros grupos políticos (el MC) han hecho propuestas similares, aludiendo a la emergencia económica. Sin embargo, por lo pronto, la actividad política y la atención pública están ocupadas (distráidas) en otros asuntos.

En mi opinión, la historia enseña que el mejor remedio de la pobreza es el crecimiento económico alto y sostenido.

La inflación sigue subiendo

En primera quincena de agosto, la inflación general llegó a una tasa anual de 4%, y la llamada subyacente a 3.9%. Aunque algunos analistas consideraron que ello significó una sorpresa, producto, otra vez, de movimientos inusuales de precios específicos, lo cierto es que el problema no es nuevo. Hace ya

un buen rato que otros observadores --menos propensos a los juegos aritméticos de corto plazo-- destacaron la persistencia de la inflación subyacente en un alto nivel, como señal, si no de alarma, sí de una obligada cautela en materia de política monetaria.

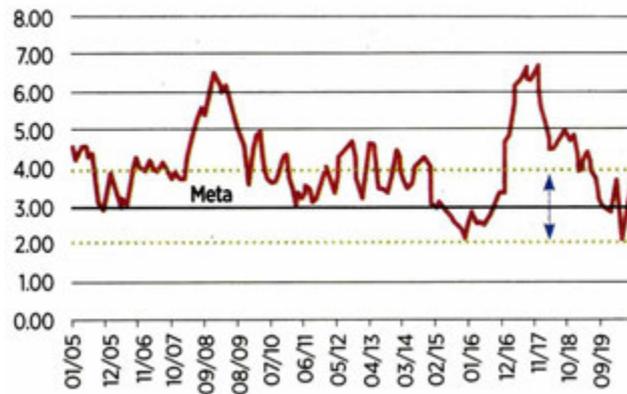
Como apunte histórico, a lo largo de los meses de los tres lustros más recientes, la inflación ha estado por abajo del 3% únicamente en el 12% de los casos.

Para apreciar lo anterior, conviene recordar que la meta formal de Banxico para la inflación es un 3% anual, que se acompaña de un "intervalo de variación" de un punto porcentual arriba y debajo de la meta. Esto último --ilustrado en la gráfica con las líneas punteadas-- para reconocer que hay desviaciones que son inevitables. Una manera de interpretar lo descrito es la siguiente: la meta es que la inflación se sitúe alrededor del 3% la mayor parte del tiempo.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM

@Egriñan2016A

Inflación en México: 2015-2020 (variación anual en el INPC, %)



Fuente: Banxico



What's News

Gap Inc. tuvo algunas novedades que compartir sobre su trimestre más reciente, pero algunas cosas parecían demasiado conocidas. Las ventas netas cayeron 18% para el trimestre que terminó el 1 de junio comparado con el año anterior, una mejora del desplome de 43% en el primer trimestre. Lo que no ha cambiado es el desempeño rezagado de la marca homónima de Gap y de Banana Republic. Las ventas netas en ambas bajaron 28% y 52% respectivamente.

◆ **Un repunte vertiginoso** en las acciones de Tesla Inc. ha desencadenado una actividad en opciones ligada a las acciones. Tesla anunció que promulgaría un split accionario 5 a 1, para hacer que sus acciones sean aún más accesibles para inversionistas individuales. La cotización en una base ajustada al split entrará en vigor hoy. Las acciones han repuntado 63% desde el 11 de agosto cuando la

compañía presentó planes para el split.

◆ **SoftBank Group Corp.**, del multimillonario Masayoshi Son, dijo que vendería una participación de 14 mil millones de dólares de su unidad móvil japonesa, lo que se suma a una serie de ventas de activos que buscan reforzar el balance general cargado de deudas de la compañía. La venta reducirá su participación en la unidad de telecomunicaciones de 62% a 40%. SoftBank señaló que era necesario recaudar más efectivo para “asegurar opciones flexibles para responder a cambios en el entorno del mercado”.

◆ **Los proveedores** de centros de datos que operan edificios tipo bodegas donde las compañías pueden ubicar sus operaciones informáticas resisten bien durante la pandemia, dicen analistas de la industria. Entre enero y junio, las empresas estadounidenses pagaron

por casi 135 megawatts de potencia en los mercados de operadores de centros de datos más grandes del país, una caída modesta frente a un récord para el mismo periodo el año pasado, de acuerdo con la firma de servicios inmobiliarios CBRE Group Inc.

◆ **Nueva Zelanda** activó su Sistema Nacional de Seguridad en respuesta a un prolongado ciberataque que trastornó la actividad en su bolsa la semana pasada. Las operaciones en el mercado de valores se paralizaron por cuarto día el viernes por un ataque de denegación de servicio que NZX Ltd., operador de la bolsa, dijo que venía del extranjero. El Ministro de Finanzas Grant Robertson informó que se instruyó a la agencia de espionaje de la Oficina de Seguridad en Comunicaciones del Gobierno que ayudara al operador de la bolsa.

Una selección de What's News
© 2020 Todos los derechos reservados



La huella de corrupción de Jiménez Espriú en SCT

Además de adelgazar la estructura burocrática y confirmar que para este gobierno no es una prioridad la tecnología, el proceso de reestructura que experimenta la Secretaría de Comunicaciones y Transportes tiene otro objetivo muy bien definido: desaparecer de la 4T la huella de corrupción que dejó **Javier Jiménez Espriú**.

Este lunes se espera la renuncia del titular de Caminos y Puentes Federales, **Genaro Enrique Utrilla Gutiérrez**, personaje cercano al exsecretario y, sobre todo, al hermano de éste, el ingeniero y empresario **Enrique Jiménez Espriú**.

Utrilla Gutiérrez dejará un cargo que asumió desde el 13 de diciembre de 2018, impulsado por Enrique Jiménez y, sobre todo, por su socio **Enrique Gavaldón Enciso**, quien se desempeña como contratista de la SCT desde la época de **Gerardo Ruiz Esparza**.

Gavaldón Enciso y Jiménez Espriú son socios en la compañía Planificación Total SA. de CV., una firma de ingeniería fundada en febrero de 1998 por excolaboradores de grandes concesionarios carreteros, como el Grupo Mexicano de Desarrollo y Grupo Tribasa, hoy conocido como Pinfra.

El propio Gavaldón tuvo previamente colaboraciones con

Grupo Hermes de **Carlos Hank Rhon**, donde conoció precisamente a Genaro Utrilla y lo integró a su equipo de trabajo, una cofradía que, años después, se apoderó de la dirección de Capufe.

Desde el sexenio de **Felipe Calderón**, Planificación Total SA. de CV. mantuvo cercanía con el gobierno, pues trabajó en proyectos de energías renovables con el Instituto de Investigaciones Eléctricas, todos estos liderados por Enrique Jiménez Espriú.

Como contratistas de la SCT en el sexenio de **Enrique Peña Nieto**, la firma participó en la construcción del controvertido Paso Expres de Cuernavaca, donde desarrolló por 1.7 millones de pesos el "Estudio de tránsito para el diseño de estrategias del desvío de flujo vehicular".

El contrato fue adjudicado, en 2015, por medio de un procedimiento de invitación a cuando menos tres personas, en el que la SCT también involucró como comparsa a las compañías SIVA, Sistemas de Validación SA. de CV. y Caxcan SA. de CV.

Adicionalmente, la firma y su principal accionista, Enrique Gavaldón Enciso, se relacionaron con el Grupo Higa de **Juan Armando Hinojosa**, a quien ofrecieron diversos servicios de ingeniería y su-

pervisión en algunas de las obras que el gobierno de Peña Nieto entregó a su constructor favorito.

Como ejemplo de lo anterior, está la supervisión que Plantot —como se le conoce a Planificación Total— realizó de la obra de ampliación a cuatro carriles del tramo carretero Guadalajara-Colima, una obra en Jalisco que Higa nunca terminó, y que se transfirió para su finalización a la constructora Aldesa.

Ya en el sexenio de **Andrés Manuel López Obrador**, y con el hermano de uno de los socios encumbrado en la secretaría, la empresa de Gavaldón y Jiménez Espriú fue beneficiada con el contrato para la Supervisión Externa de Operación y Dictaminador de Accidentes Graves de la autopista Mazatlan-Culiacán, del Libramiento de Mazatlán y del Libramiento de Culiacán.

El contrato, con fecha de inicio del 15 de agosto de 2020, tiene una duración de 60 meses y, lo más destacado de todo, un ingreso asegurado para la compañía de 50 millones de pesos.

Este fue el último regalo familiar del hoy exsecretario de Comunicaciones y Transportes, y también del próximo exdirector de Capufe, Genaro Enrique Utrilla. ●

mario.maldonado.

Gavaldón Enciso y Jiménez Espriú son socios en la compañía Planificación Total SA. de CV.



DESBALANCE

La joya de la corona

:::: El argumento de “yo no fui, fue el despacho fiscal que contraté” ya no será válido para zafarse de la responsabilidad de pagar impuestos como se debe. Nos dicen que el Servicio de Administración Tributaria (SAT), que tiene como jefa a **Raquel Buenrostro**, se anotó un punto a favor al llevar a las arcas del gobierno 2 mil millones de pesos de una revisión que hizo a una de las cerveceras más importantes del país, conocida en el mundo por su marca Corona. Nos cuentan que es un monto



Raquel Buenrostro

ARCHIVO EL UNIVERSAL

importante sin que interviniera el abogado de la Secretaría de Hacienda para hacerle manita de puerco a Grupo Modelo. El monto recuperado no es nada despreciable si se considera que la empresa paró actividades al considerarla actividad no esencial ante el Covid-19.

Presión por etiquetado

:::: Nos reportan que fabricantes de alimentos y bebidas preenvasadas con plantas industriales pequeñas y medianas enfrentan un grave problema por el nuevo etiquetado. A pesar de que el gobierno dijo que hasta el 30 de noviembre se sancionará si los productos no tienen los sellos de alerta de exceso de grasas, calorías y azúcares, nos dicen que Walmart ya les avisó que tienen hasta el 15 de septiembre. El problema es que muchos proveedores tienen inventarios con el etiquetado actual y, ante ese menor plazo, tendrían que tirar ese producto. Nos cuentan que hay fabricantes que piensan en una campaña contra la cadena comandada por **Guilherme Loureiro**.

Cofece se pone digital

:::: La Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), que preside **Alejandra Palacios**, se ha enfrentado en los juzgados con el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) en la regulación de temas digitales, pues ambos aseguran que es su atribución. En referencia al tema, hace días un usuario de Twitter escribió “no todo lo digital son telecomunicaciones”, una playera que diga...’, a lo que Palacios agregó “primera en ponérmela”. Sin embargo, Javier Juárez, comisionado del IFT, salió a la defensa del organismo, indicando que “además de las camisetas, es importante discutir a fondo el tema”. Parece que sólo los jueces podrán resolver el dilema en temas que dividan a reguladores, comentan.



China, la conquistadora

Hace aproximadamente dos años, cuando empezó a sonar fuerte la masificación de las redes 5G en el mundo, el Departamento de Estándares Industriales del Comité Nacional de Normalización de la República Popular China vio una oportunidad y encargó un estudio prospectivo, el cual se conoce actualmente como *China Standards 2035*, el cual pude ver este fin de semana.

Este documento fue creado con el objetivo de que el gobierno del país asiático tuviera una hoja de ruta estratégica para las industrias de tecnología de la información: Inteligencia Artificial, Big Data, computación en la nube, 5G y biotecnología, y respaldar y aprovechar la sólida posición de las empresas chinas en los mercados emergentes para establecer estándares a favor del país, posicionándolo para dominar aún más el mercado a medida que evolucionan las tecnologías asociadas.

Lo interesante en este documento es que América Latina es un importante campo de batalla en el que las compañías chinas buscan utilizar su creciente posición en las industrias tecnológicas como un vehículo para establecer estándares y dominar los mercados globales.

Es importante mencionar que los estándares tecnológicos son vitales porque proporcionan una línea base universal, creando así un funcionamiento impecable en los futuros desarrollos tecnológicos. El gobierno de Estados Unidos comprendió esta necesidad en 1901, cuando estableció el Instituto Nacional de Estándares y Tecnología (NIST), el cual señala que "los estándares permiten que la tecnología funcione sin problemas y establezca confianza para que los mercados puedan operar, proporcionando un lenguaje común para medir y evaluar el desempeño, hacer posible la interoperabilidad de los componentes fabricados por diferentes compañías y proteger a los consumidores garantizando seguridad, durabilidad y mercado.

La inversión china ha participado en AL desde hace unos años. Inicialmente, se enfocó en sectores extractivos y proyectos de infraestructura, incluida la Iniciativa Belt and Road que China extendió a América Latina en 2019. Sin embargo, empresas como ZTE y Huawei tam-

bién lograron avances importantes en la región.

Huawei, en particular, experimentó un aumento de 21.3 por ciento en los ingresos de sus operaciones en América Latina en 2019, sobre todo en temas de infraestructura de Telecomunicaciones y equipos para empresas y consumidor final, principalmente en países como México, Venezuela y Brasil.

El éxito que ha tenido Huawei ha llevado a que otras empresas de esta nación asiática, como China Mobile, quieran ingresar al mercado latinoamericano. Aunque no pudo comprar el operador brasileño, Oi no ha quitado de sus planes expandirse en la región. Sin embargo, empresas como Tencent comenzaron a invertir en aplicaciones de banca en línea emergentes después de que AliPay se asoció con éxito con la plataforma mexicana de pagos digitales Openpay.

Al mismo tiempo, Huawei comenzó a integrar sus equipos, como componentes centrales del banco digital brasileño Caixa. Además, el gigante tecnológico Alibaba está jugando a dar forma al futuro del comercio electrónico en México: recientemente firmaron un acuerdo con Guanajuato para capacitar a empresarios en comercio electrónico y otras ventas digitales.

De manera similar, los proveedores de sistemas de vigilancia chinos se interesaron en el mercado latinoamericano desde 2007. Países como México y Ecuador recurrieron a equipos y software chinos rentables para actualizar su envejecida infraestructura de seguridad, como es el caso de Dahua Technology, la cual ha vendido equipos de videovigilancia a estados mexicanos.

Huawei está utilizando su posición en el mercado para impulsar equipos de vigilancia emergentes a través de diálogos como la Primera Cumbre de Ciudad Segura de América Latina. En el marco de Ciudades Seguras, se están adoptando técnicas y equipos de vigilancia chinos.

Las empresas también están aprovechando el covid-19 para vender nuevos sistemas en América Latina, la misma empresa de vigilancia Dahua donó cientos de cámaras térmicas a Argentina, Chile, Colombia y Panamá. Además, DiDi comenzó a usar Inteligencia Artificial

para verificar si los usuarios usan cubrebocas.

A simple vista, estos avances pueden verse como maniobras independientes. Sin embargo, la integración temprana de China con la industria tecnológica permitió que otras empresas del país proliferen a un ritmo tremendo en la región y estén imponiendo una plataforma

de productos interoperables.

Al igual que lo hizo Microsoft en los noventa, ahora los chinos ingresan a los mercados locales mediante donaciones masivas, lo que permite a sus empresas dominar esos mercados. Ahora entienden la preocupación de Estados Unidos por perder el estándar global.



El largo plazo

Édgar Amador
dinero@gimm.com.mx

Cinco vacunas económicas contra el covid

El manejo de la pandemia, tanto a nivel social como a nivel individual, ha sido extremadamente difícil para todos. El efecto de los riesgos sanitario y económico ha implicado el enclaustramiento masivo y el disparo de la peor recesión económica en un siglo. Y así como ha sido de complicada la recesión económica resultante, así será la recuperación, constreñida en todo momento por el tema sanitario y con la dislocación en el nivel de las empresas, los trabajadores, y el financiamiento. Compartimos aquí algunas ideas que podrían ayudar a que la recuperación poscovid sea más eficiente.

1.-Un seguro de vida para todos (o al menos los trabajadores esenciales): en la reapertura y recuperación económica hay un riesgo que será complicadísimo manejar mientras no exista un remedio contra el covid: el de la infección y sus complicaciones. Como aún no hay una cura, una forma de amortiguar el riesgo que enfrentamos todos al salir a laborar sería el de una póliza general en caso de muerte por covid.

Si no es posible por el costo (yo creo que es posible, emitiendo bonos perpetuos, por ejemplo) una póliza para toda la población, entonces que sea para los trabajadores con dependientes económicos o al menos para los trabajadores esenciales: los de la salud, los del transporte, el abasto de alimentos y bienes esenciales, los empleados de gobierno, los encargados de la seguridad pública y las comunicaciones y el transporte.

2.-Usemos, durante la pandemia, el Infonavit para pagar la renta: la crisis económica ha implicado millones de desempleados y millones de ellos no pueden pagar la renta de sus hogares. Es una ironía cruel que, mientras esto ocurre, sus cuentas del Infonavit estén intactas. El Estado mexicano diseñó el Infonavit (y el Fovissste), sin especificar si la vivienda era propia o rentada. Si, sólo durante la pandemia, los diputados enmendaran la ley para permitir que los trabajadores paguen la renta de su vivienda con su saldo Infonavit, se haría un uso justo, eficiente, y humano de esos recursos y se cumpliría el propósito esencial de la fundación del instituto, a la vez que evitaríamos el sufrimiento de miles de familias.

3.-Usemos nuestra afore como garantía: nuestra cuenta de afore es muy valiosa, pues será la principal fuente de pensiones para nuestra vejez. Mal usarla en esta emergencia económica no es aconsejable, pero existe un uso más eficiente. Si los diputados modificaran la ley para que nuestro saldo afore pueda servir como garantía para un crédito bancario, millones de mexicanos podrían tener una línea de liquidez durante estos meses difíciles, sin perder su ahorro para el retiro. Cuando la recuperación económica llegue (y ya está en marcha), los trabajadores podrán pagar ese crédito, liberando la garantía y preservando su cuenta de retiro, evitando la sangría que hemos visto recientemente en dichas cuentas.

4.-Moratoria temporal al costo de nómina: Una forma de apoyar el empleo, sin dirigir apoyos a las ganancias, es apoyar la preservación de la nómina. De manera temporal, a aquellas empresas que acrediten que no han reducido su plantilla que tenían en febrero-marzo, se les puede condonar dos terceras partes del impuesto sobre nómina. Las otras dos terceras partes serían absorbidas por los gobiernos estatales y, de ese costo, una tercera parte sería compensado a los estados por la federación. Es posible también, de manera separada, establecer un fondo de garantía para que las empresas puedan sacar créditos para pagar sus nóminas, haciendo deducibles los intereses reales pagados por dichas líneas.

6.-Bonos perpetuos y bonos indexados al PIB: Si nos preocupa que las calificadoras nos castiguen porque se nos va a subir la relación deuda/PIB, hay una forma sencilla de evitarlo: que la deuda sea emitida en bonos cuyo principal esté indexado al PIB. Si nos preocupa tener que pagar mucho si nos endeudamos para financiar la recuperación económica, entonces emitamos bonos que no se pagan nunca, los bonos perpetuos. Ciertamente, ni los bonos perpetuos (que son muy antiguos) ni los bonos indexados al PIB (que son nuevecitos), son fáciles de vender, pero existen inversionistas que lo pueden hacer, para empezar, organismos multilaterales, los cuales se fundaron hace 55 años, en un mundo que, como el de hoy, atravesaba una situación extraordinaria que requirió soluciones extraordinarias.




Perspectivas
Luis Enrique Mercado
luemer@gmail.com

La peor estrategia en el peor momento

• La economía terminará este año con una contracción de cuando menos 10 por ciento.

Como se veía venir desde que inició este sexenio y quedó clara su "estrategia económica", en el 2021 nos alcanzará la realidad de que se gastaron el dinero en sus programas sociales y en sus proyectos de infraestructura y que pronto no les alcanzará ni para unos ni para otros.

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, acaba de decirle a los diputados federales de Morena que ya no existen "guardaditos" en las finanzas públicas porque los usaron para amortiguar la caída de la economía este año.

La inmensa mayoría de las empresas cerró, se sostuvo como pudo y miles auténticamente se murieron.

La economía se vino en caída libre y terminará este año con una contracción de cuando menos 10 por ciento.

Ahora, el gobierno se ha metido en una trampa. Con la economía desplomada no le queda más remedio que gastar menos en 2021 y con menos gasto, la recuperación económica no se producirá.

En su ingenuidad, el secretario de Hacienda afirma que "las condiciones económicas serán mejores".

Eso tampoco es cierto. Es probable que 2021 sea menos malo que 2020, pero no habrá mejoría. Si este año la economía se cae 10 por ciento y el año que entra la contracción es de cinco por ciento no es que las cosas hayan mejorado, sino que están menos mal.

En resumen, el gobierno necesitaría gastar para impulsar una reactivación, pero no tiene otro camino que contraer el gasto.

El Paquete Económico 2021 no será nada agradable. Sin duda traerá un gasto menos que en 2020, sin duda no programará crecimiento y sin duda traerá un brutal aumento en la deuda pública respecto al PIB, lo cual cerrará las puertas al

endeudamiento.

Y con ello, la incertidumbre crecerá, la inversión continuará contraída, el desempleo no se resolverá y este gobierno completará su tercer año con recesión económica.

La verdad es que no vamos nada bien.



La mitad de la afirmación del titular de Hacienda no deja de ser una mentira piadosa. Es verdad que ya no hay "guardaditos", pero es mentira que se utilizaron para amortiguar la caída este año.

La realidad es que la economía se desplomó sin nada que la detuviera. Fue caída libre.

Tanto los fondos de previsión creados por las últimas administraciones, como los "guardaditos", se canalizaron a sostener los programas sociales del Presidente de la República y a financiar las tres obras de infraestructura de este gobierno.

Los programas de apoyo a la economía fueron de carcajada. Algunos créditos caros otorgados por el Instituto Mexicano del Seguro Social a las empresas que no despidieran personal y algunos créditos a fondo perdido, que insisten en llamar "créditos a la palabra". Y nada más.

Arturo Herrera, acaba de decirle a los diputados federales de Morena que ya no existen "guardaditos" en las finanzas públicas.



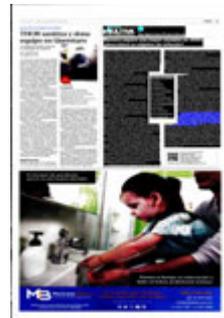
Consulte más colaboraciones de este columnista.



México es el único país del mundo que no aplicó ningún programa de apoyo para apoyar a las empresas en la contingencia económica creada por la pandemia.



Hasta el próximo lunes y, mientras, no deje de leerme en mi página de Facebook, Perspectivas de Luis Enrique Mercado, y en mi cuenta de Twitter, @jerezano52



Banxico espera una mayor recesión en 2020, ¿descuidará su objetivo de inflación?

El 26 de agosto, el Banco de México (Banxico) presentó su informe trimestral abril-junio 2020. Dicho reporte revela las expectativas del banco central en torno a la inflación, el crecimiento económico y el empleo, entre otras importantes variables macroeconómicas. Además, toma relevancia por presentarse unos días antes de que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presente los Criterios Generales de Política Económica (8 de septiembre), los cuales servirán de marco referente para los pronósticos macroeconómicos del 2021.

En esta ocasión destaca el énfasis de Banxico en tres posibles escenarios de crecimiento económico ante la incertidumbre asociada a los efectos de la pandemia del covid-19:

1. Escenario de "Afectación tipo V": Contempla una caída de 8.8 por ciento que implica un deterioro con respecto al reporte anterior (-4.6 por ciento). Para 2021 espera un crecimiento de 5.6 por ciento, superior a lo que se esperaba en el IT20 (4.0 por ciento).

2. Escenario de "Afectación tipo V profunda": Considera una caída de (-)11.3% del Producto Interno Bruto, que es mayor que la que se estimó en el IT20 (-11.3%). Para 2021, el crecimiento económico sería de 2.8%, inferior al que se esperaba en el IT20 (4.1 por ciento).

3. Escenario de "Afectación tipo U": Estima que la caída del Producto Interno Bruto sería de (-)12.8%, mayor a la que se pronosticó en el IT20 (8.3%). La mayor diferencia de este escenario con respecto al IT20 es un año más de recesión, ya que en las estimaciones del IT20 se preveía un crecimiento de 1.3%, y ahora Banxico pronostica que habrá una contracción de (-)0.5%.

En los tres casos hay un deterioro en las expectativas de crecimiento para el 2020 y el 2021 toda vez que Banxico contempla diversos factores de riesgo:

1. Un nuevo cierre de actividades. Existe el riesgo de que se materialice un nuevo brote de covid-19 en México, por lo que las autoridades se verían obligadas a reanudar las medidas de contención del covid-19.

2. Un nuevo episodio de alta volatilidad en los mercados financieros. Un nuevo brote de covid-19 o eventos como las elecciones en Estados Unidos podrían generar pérdida de confianza en los inversionistas. Lo anterior derivaría en un incremento en la volatilidad en los mercados financieros.

3. Insuficiencia de los paquetes de estímulos. Existe

la posibilidad de que los paquetes de estímulo fiscal nacionales e internacionales no tengan suficiente alcance ante la persistencia del covid-19.

4. Deterioro en la calificación de la deuda soberana y de Pemex. Ante las presiones en las finanzas públicas y la caída en los precios del petróleo, podría agravarse la situación de la deuda gubernamental y de la petrolera, por lo que el acceso a los mercados financieros sería limitado.

Banxico estima que la inflación al consumidor, al cierre de 2020, será de 3.7 por ciento, ligeramente superior a la del reporte pasado (3.5 por ciento). Para la inflación subyacente, el pronóstico es el mismo que en el IT20 (3.8%). Para 2021, el banco central prevé que la inflación al consumidor cerrará el año en 2.9%, mientras que la inflación subyacente en 2.8%.

De acuerdo con la Junta de Gobierno, el descenso de la inflación en 2021 se daría por: i) una oferta mayor a la demanda global, ii) menores presiones inflacionarias, las cuales provocarían que los precios de los productos de importación fueran menos volátiles y iii) que el aumento reciente que se ha observado en el precio de los productos energéticos se desacelere de manera considerable (sic).

Las proyecciones de Banxico sobre la inflación se antojan optimistas si se toma en consideración que la inflación anual de la primera quincena de agosto se ubicó en 3.99%, justo en el límite de su rango objetivo (3.0% y 1.0%). Además, la inflación subyacente, que es la que mide el comportamiento de las mercancías y servicios y la cual se utiliza para la toma de decisiones monetarias, también fue considerablemente alta (3.93%). Dado el mandato constitucional de Banxico (mantener el poder adquisitivo de la moneda) y el compromiso que estableció en 2003 de mantener la inflación dentro del rango de 3.0% y 1.0%, el banco central ya no cuenta con grados de libertad para continuar el actual ciclo de bajas en su tasa de referencia.

En esta ocasión destaca el énfasis de Banxico en tres posibles escenarios de crecimiento económico ante la incertidumbre asociada a los efectos de la pandemia del covid-19.



AMLO y las ganancias "razonables"

El Premio Limón Agrícola es para el presidente **López Obrador**, quien insiste en manifestarse en contra de quienes ganan mucho dinero, como los deportistas, o en contra de los empresarios que no tienen ganancias razonables, aunque no aclara qué entiende por "razonable".

Lo que debería preocuparle no es cuánto gana un deportista o un empresario, sino que paguen bien sus impuestos y contribuciones y entender que para combatir la desigualdad en México no se requiere empobrecer a la población, sino generar riqueza y oportunidades de empleos bien remunerados.

Además, en sus spots por el Segundo Informe de Gobierno, al que llega mañana en medio de la peor crisis económica, sanitaria y de seguridad desde los años 30, **López Obrador** se subió al avión presidencial y aseguró, para vender cachitos, que se va a rifar, cuando lo que realmente se va a rifar son 100 premios de 20 millones de pesos cada uno.

Dice, también, que tiene una buena relación con los empresarios porque mejoraron los salarios, negociaron juntos el T-MEC y "aceptaron que sean mejores las pensiones". En realidad, la reforma que reducirá de 1,250 a 750 el número de semanas cotizadas fue una propuesta elaborada por el sector privado.



SE ACABARON LOS "GUARDADITOS"

Mientras **López Obrador** presume su estrategia de no otorgar apoyos fiscales a empresas ni estímulos a la protección de empleos la cual, dice, "es una vacuna económica que debería patentar", el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, hace malabares para la elaboración del Presu-

El Presidente dice que tiene una buena relación con los empresarios porque mejoraron los salarios y negociaron juntos el T-MEC.



• Alejandro Díaz de León, gobernador del Banco de México.

puesto y Paquete Económico que, a más tardar, debe enviar al Congreso el 8 de septiembre.

En reunión con legisladores de Morena, les adelantó que si bien 2021 será un mejor año que este 2020, será muy difícil porque se acabaron "los guardaditos".

El problema es que se acabaron sin estímulos fiscales, por lo que, en efecto, nuestra deuda en relación con el PIB no crecerá tanto como en Estados Unidos y Europa, pero, por la misma falta de apoyos, tardará más la economía mexicana en recuperarse, el PIB se mantendrá por los suelos y la relación deuda/PIB, que hoy es de 49%, crecerá arriba del 60%.

Aunque se acabaron los "guardaditos", Hacienda podría usar la línea de contingencia del FMI, el problema es que en la "AMLOvacuna" está descartado incurrir en más deuda.



DÍAZ DE LEÓN, REELECCIÓN EN RIESGO

El Premio Naranja Dulce es para el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, a quien el Presidente **López Obrador** criticó por, supuestamente, haber otorgado un crédito, cuando fue director general de Bancomext, para la compra/venta de Fertinal.

Aunque **Díaz de León** aclaró que él asumió la dirección general de Bancomext en noviembre de 2015, un mes después de que el crédito fuera aprobado por los órganos de gobierno de Bancomext y de Nafin, la duda es qué pasará con el proceso de su reelección como gobernador de Banxico.

Díaz de León ha realizado una excelente labor, pero su primer periodo como gobernador concluye el 31 de diciembre de 2021. La facultad de ratificarlo o de proponer al Senado un nuevo candidato es de **López Obrador**.

**Me iré unos días de vacaciones. Regreso el lunes 7 de septiembre. Hasta entonces.*



Déjese de ilusiones

Hay quienes se sienten sorprendidos por lo que habría dicho el secretario de Hacienda ante los diputados de Morena, quien les habría advertido que ya se terminaron los fondos que durante muchísimos años fue guardando el Estado Mexicano, justamente para enfrentar momentos económicos complicados, y que 2021 será todavía más difícil que el actual desde el punto económico y financiero.

La crítica irracional dice en automático "se acabaron los guardaditos". Como si se tratara de fondos que deberían conservarse permanentemente, como si se tratara de una traición a la patria haberlos usado. El dicho popular sostiene: los bienes son para remediar los males.

Más allá de los cuestionamientos que sí deben hacerse sobre la forma en la que el gobierno ha enfrentado la peor caída de la historia, es lógico que se utilicen los fondos de estabilización. Justo para eso los crearon los gobiernos neoliberales. Los mexicanos, no directamente esta administración, se han beneficiado de las previsiones.

El *Padre del Análisis Superior* lo invita a que deje de perder el tiempo con bertriches inadecuados, incluso para un niño de 5 años, y se concentre en lo importante.

Según los dichos de **Arturo Herrera**, la política seguirá siendo no contratar deuda, pues ha crecido exponencialmente como porcentaje del PIB aún sin firmar un sólo dólar (ya supera 62%, cuando los neoliberales la dejaron en 46%).

Se tiene claro que Pemex no será, otra vez; apoyo a las finanzas públicas puesto que se considera un precio por barril 22 dólares por debajo de lo que se contrató de coberturas para 2020. Más allá, la tragedia de esta empresa inproductiva del Estado seguirá extendiéndose.

Los ingresos fiscales seguirán cayéndose. Si bien es cierto que el SAT seguirá haciendo un buen trabajo, la realidad es que tendrán menos capacidad recaudatoria.

Los 50.000 millones de pesos que estaban buscando de los grandes contribuyentes van muy bien y podrían estar en los siguientes meses cubriendo prácticamente la totalidad del programa, podrían ya estar superando el 70%.

Si bien este esfuerzo de recaudación y las acciones legales de la PFF están teniendo mucho éxito con los mega contribuyentes, el esfuerzo se irá haciendo cada vez más complicado. La misma atención para asuntos que recaudarán menos: éxitos como los de obligar a FEMSA o Walmart a cumplir con sus obligaciones, se harán más difíciles.

La lucha contra los factureros no recaudará montos importantes. Habrá algunas empresas que se corrijan, pero los que organizaron este esquema de defraudación fiscal terminarán en la cárcel, puesto que no tendrán dinero para devolver los recursos que obtuvieron indebidamente.

El gobierno buscará apoyarse en la recuperación de la economía impulsada por EU, lo que no es necesariamente óptimo. El segundo elemento sería un programa de infraestructura como el que se ha venido prometiendo desde mediados del año pasado.

medios de comunicación.



REMATE CHAROLA

Muchísimo más allá de la opinión que se pueda tener sobre la rifa, es total y absolutamente lógico que los miembros del gobierno estén apoyando en la colocación de boletos. Las últimas cifras, dadas a conocer por el director de la Lotería Nacional, iban un tercio por debajo de lo que supuestamente se habían comprometido a comprar los empresarios invitados a una cena en Palacio Nacional.

Es lógico que se hagan invitaciones y hasta brigadas para vender boletos. Lo que sí resultaría inaceptable es que se condicione a proveedores del gobierno o se obligue a empleados públicos por cualquier vía. Si alguien está pensando en hacerlo, que no olvide que en 2025 habrá otro gobierno que, más allá de su signo político, deberá auditar las acciones y no se verán con buenos ojos actos que bien que terminen siendo delitos de alguna manera.



REMATE VERGÜENZA

Decir que los migrantes están mandando mucho dinero y presumirlo en un informe de gobierno, es de cínicos.

Quien tiene que irse expulsado del país por la pobreza, la inseguridad y la falta de oportunidades no manda dinero para apoyar a ningún gobierno ni tampoco manda más por confiar en la actual administración, lo hacen por ellos mismos.

Las remesas, que ciertamente son un apoyo, muestran el fracaso de una administración, no deberían presumirse.



1234 EL CONTADOR

1. La Asociación Internacional de Transporte Aéreo, que preside **Alexandre de Juniac**; la Asociación Latinoamericana y del Caribe de Transporte Aéreo, de **Ricardo Botelho**, y el Consejo Internacional de Aeropuertos, de **Luis Felipe de Oliveira**, reiteraron su preocupación por la situación que enfrenta el sector aéreo. Para las aerolíneas y los aeropuertos de la región aún hay dudas acerca de realizar las aperturas de fronteras en países de la región como Colombia o Argentina, y otros cuya capacidad está limitada. Las organizaciones han insistido en lograr una reapertura coordinada y evitar requisitos de cuarentena a modo de permitir una reactivación más acelerada, tanto de la aviación como del turismo.

2. En Querétaro, la empresa multinacional Thor Químicos de México, que dirige **Pablo Moreno**, se sumó al combate a la pandemia y ha donado 10 contenedores de sanitizante, 40 trajes térmicos para personal y capacitación en el manejo de productos químicos al municipio de Pedro Escobedo para limpiar espacios públicos del coronavirus. La firma lleva desde mayo aportando la tecnología necesaria y la solución utilizada para los procesos de desinfección por medio de termonebulización de los espacios públicos en el municipio, como son: oficinas municipales, instituciones de salud, espacios comunitarios, transporte público, entre otros, con el fin de evitar la propagación del virus SARS CoV-2 entre la población.

3. Este 1 de septiembre, McDonald's México, que encabeza **Francisco Bosch**, anunciará la eliminación de colorantes y sabores artificiales de todos sus productos emblema, con el objetivo de responder a los cambios de hábitos que ya tienen muchos de los consumidores. Las operaciones de la cadena se hacen a través de Arcos Dorados, que dirige **Marcelo Rabach**, y que po-

see la franquicia maestra para nuestro país, América Latina y el Caribe, por lo que es uno de los principales socios de la firma a escala mundial. En el segundo trimestre las ventas consolidadas de Arcos Dorados cayeron 49.9%, las opciones de entrega a domicilio y para llevar se convirtieron en su fuerte, llegando a 80% de sus ingresos totales.

4. El cabildeo por el presupuesto del siguiente año está por comenzar, y quien no quiere perderse de participar es el sector empresarial. La cúpula privada, que encabeza **Carlos Salazar Lomelín**, ya hizo cita con algunos legisladores en el Congreso para abordar las prioridades que consideran deben incluirse en dicho paquete económico, principalmente en los apoyos a las pequeñas empresas, ya que los créditos que se les han entregado son insuficientes y no han alcanzado para todo el universo afectado por la pandemia. También buscan que en el presupuesto esté un programa de inversiones en infraestructura que contemple al capital privado. Ya se verá qué logran los empresarios con su capacidad negociadora.

5. IBM, que es dirigida por **Arvind Krishna**, será la encargada de ofrecer nuevas experiencias digitales en el Abierto de Estados Unidos 2020, el cual comienza este próximo 31 de agosto y que se realizará sin presencia de los fanáticos. Con menos de 12 semanas, ya que la decisión se tomó en junio, IBM logró desarrollar tres experiencias digitales utilizando herramientas de inteligencia artificial y el cómputo en la nube. La primera es Open Questions, la cual impulsará el debate entre los fanáticos; le sigue Match Insights, para que los seguidores se conviertan en expertos sobre los jugadores y las competencias del torneo, por último, AI Sounds, para recrear el sonido de los espectadores dentro del estadio.



Adiós guardaditos, llegan las tijeras

Se los acabaron. Los guardaditos, que llegaban a 500 mil millones de pesos, se terminaron en dos años. El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, informó a los diputados que el 8 de septiembre, sin guardaditos, como eran los Fondos de Estabilización de Ingresos Presupuestales, los de Entidades Federativas y los fideicomisos, la austeridad va a ser todavía mayor. El 8 de septiembre, cuando Hacienda presente el paquete presupuestal para 2021, vienen las tijeras para recortar el gasto en un presupuesto de por sí raquítico al que la administración pública ha venido adelgazando. ¿No debería ser al revés? En momentos de crisis se podría presentar un gasto contracíclico.



TIJERA EN SUBSECRETARÍAS

La medicina de la 4T, al momento, es muy amarga. Es cierto que no están buscando endeudar más al país, pero la contracción económica, la falta de ingresos tributarios, la disminución de coberturas y el precio del petróleo llevan a tener muy bajos ingresos.

Van a recortar, ¿dónde? En donde ya dijeron, en subsecretarías.

La Administración Pública tendrá un recorte en 10 subsecretarías. Por lo menos así lo ha analizado Hacienda y lo ha anunciado el presidente **López Obrador**.

Esto es otro golpe al funcionamiento de la Administración Pública, donde los funcionarios han visto reducciones en sus salarios, recortes en sus gastos operativos y, ahora, un menos aparato gubernamental.

Si al gobierno le faltan ingresos, es posible que la Cuarta Transformación, sin poder salir de la epidemia, se anime a elevar impuestos.



PEQUEÑA DEUDA O... IMPUESTOS

El gobierno seguirá recortando gasto y administración pública. Sabemos que no hay gran margen para endeudarse, pero sería indispensable un mínimo de gasto contracíclico en áreas clave. Apoyando el empleo, a las pequeñas empresas y a sectores que se vieron golpeados por la crisis sanitaria-confinamiento económico. Hablamos de los sectores de servicios, la hotelería, restaurantes, gimnasios, cines, teatros.

El Presupuesto 2021 que viene trae la misma medicina amarga... o algo más drástico.

Si al gobierno le faltan ingresos, es posible que la 4T, en plena crisis económica, sin poder salir de la epidemia, se anime a elevar impuestos.



● Arturo Herrera, secretario de Hacienda.



GRANDES CONTRIBUYENTES, UNA SALIDA

Hasta el momento, **Arturo Herrera** ha sido cauto con el tema impositivo. Y más bien, Hacienda, junto al SAT (**Raquel Buenrostro**) y la Procuraduría Fiscal (**Carlos Romero**), han ido por los grandes contribuyentes. Les ha ido bien. Ahora supimos que Walmart y Femsá pagaron 9 mil millones de pesos de impuestos. También que Telmex lo hizo. Lo mismo IBM y Modelo, lo acaba de notificar.

Sin embargo, al gobierno de la 4T no le va a alcanzar. Y el precio del petróleo no está en jauja para salvarlos. Ni tampoco les quedaron guardaditos, entonces... ¿vendrá la reforma fiscal de **AMLO** en 2021? O quizá sí se impongan impuestos a la industria de alimentos procesados, a la que de por sí ya le pusieron el etiquetado tras la prohibición de venderse a menores. Sólo eso le faltaría.

Por lo pronto, viene la tijera presupuestal. Hacienda desempolva la desaparición de 10 subsecretarías. Y el gasto público será muy pequeño, justo cuando se necesita lo contrario para salir de la peor contracción económica que hemos vivido.



Peras al olmo

El viernes conocimos la información de las finanzas públicas al mes de julio. El sábado se publicaron declaraciones del secretario de Hacienda, Arturo Herrera, en *La Jornada*, emitidas en una sesión preparatoria para el periodo ordinario por parte de la fracción de Morena, donde anuncia que el próximo año (creo que se refiere desde ahora) tendremos la peor crisis económica desde 1932.

Ya en esta columna habíamos comentado que ésa será nuestra referencia en estos días, pero que no tiene mucha utilidad, porque hace 90 años ni se medía igual la economía, ni era parecida la estructura productiva del país. Sin embargo, hay que entender esas remembranzas como un llamado de atención a que lo que estaremos viviendo será peor de lo que cualquiera pueda tener en la memoria, sea de la crisis de 1982 a 1986 o la de 1995. En eso tiene toda la razón el secretario.

La información de las finanzas públicas confirma la apreciación de Herrera: las cosas sí están muy complicadas. Al mes de julio, es decir, considerando

FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno,
Tec de Monterrey

Opine usted:
www.macario.mx

@macariomx



Al Presidente no se le puede creer nada. Con la evidencia enfrente, es capaz de mentir

los primeros siete meses del año, los ingresos del gobierno traen una caída de -5%, mientras que el gasto programable crece 5%, ambas cifras comparando con el ejercicio de 2019, y en términos nominales, es decir, sin considerar la inflación.

Para 2020, el gobierno estimó que podría gastar 6.1 billones de pesos, que ingresarían vía impuestos (3.5 billones), petróleo (987 mil millones), empresas (IMSS, ISSSTE, CFE, 864 mil millones), varios (165 mil) y financiamiento (deuda) por 585 mil millones de pesos. Para julio, deberíamos tener cerca de 60% de esos recursos (así ocurrió en años pasados), pero no llegamos ni al 50%. Es decir, estamos 10 puntos por debajo de lo programado. A julio, los ingresos del gobierno deberían estar en 3.6 billones, y apenas llegan a 3 billones. Faltan 600 mil millones de pesos, comparado con lo esperado.

Para los últimos cinco meses del año no se espera un cambio importante, de forma que habría un faltante, comparado con lo presupuestado, de más de 750 mil millones de pesos. Esto significa que el gobierno debe gastar menos o contratar deuda. Aunque el Presidente insiste en que han ahorrado y que gastan menos, en realidad el gasto programable va 5% arriba de 2019, como decíamos, de forma que lo que se empieza a presionar es el défi-

cit. En lugar de estar en 150 mil millones, como en julio 2019 está en 415 mil millones.

Por esa razón, la deuda interna neta del gobierno ha crecido en 300 mil millones de pesos en los primeros siete meses del año, y la deuda externa en 8 mil millones de dólares (equivalentes a 175 mil millones de pesos, más o menos), un total de 475 mil millones de pesos, que son una cifra cercana a lo que el Presidente dijo que había ahorrado. Tal vez eso piense, pero en realidad es deuda.

Como ya es evidente, al Presidente no se le puede creer nada. Con la evidencia enfrente, es capaz de mentir. Lo ha hecho con respecto a la pandemia, a la crisis económica, a las finanzas públicas, o a los videos de sus recaudadores, de forma que lo que nos queda es utilizar las cifras para tratar de entender lo que está pasando.

Y lo que estas cifras nos indican se acerca mucho a lo que el secretario Herrera dijo a los diputados de su grupo político: estamos en la peor crisis de nuestra historia reciente. Nadie ha vivido lo que estaremos enfrentando en estos meses. Sería preferible que el Presidente lo reconociera, y actuara en consecuencia, es decir: convocando a todos a salir adelante, no intentando usar todo el sufrimiento para ganar la elección del año próximo. Peras al olmo.



En toda empresa, las crisis se gestionan en gerundio

“El gerundio es una conjugación del verbo que demuestra una acción” te solía decir tu maestra de español en secundaria (I.E. decidiendo). Y sospecho que remataba afirmando que se distinguía del infinitivo (decidir) y el participio (decidido).

En la empresa, el gerundio es mucho más que el par de terminaciones alternativas 'ando' o 'endo'. Es un indicador de que cierta acción está en desarrollo. Suele ser reflejo de que hay actividad direccionada y de que hay una cultura que intencionalmente privilegia el movimiento.

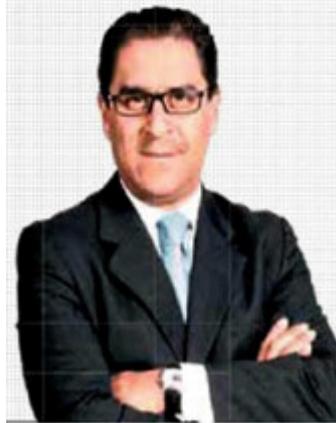
En los entornos de crisis, sin embargo, increíblemente la primera tentación de muchos directores de empresa es (o fue) esperar. Así en infinito. Esperar a entender la profundidad. Esperar a identificar a quién le impactará más. Esperar a visualizar en qué proporción afectará. O peor aún, simplemente esperar a que pase.

¿Por qué en una crisis profunda resulta imperativo privilegiar el movimiento? ¿Qué daño

GESTIÓN DE NEGOCIOS Mauricio Candiani

Opine usted:
empresas@elfinanciero.com.mx

@mrcandiani@gaiz



provoca el compás de espera mal calculado? Aquí tres respuestas para la reflexión:

1) La inacción suele consumir

más recursos que el cambio.- No hay nada que consuma más rápido la caja de una empresa que una estructura que se mantiene perfectamente intacta para un mundo competitivo que está dejando de existir. La indecisión que suele nutrir esa inacción suele provocar más daño que los esfuerzos de cambio intencionado.

2) La inacción no permite dimensionar cómo cambian tus clientes.- Ninguna nueva idea y ningún nuevo planteamiento de valor es posible validarlo si no se prueba en el mercado –tocando puertas– y si no se advierte el grado de interés, adopción o rechazo de los clientes. Cuando las circunstancias cambian de forma estructural, todo el mundo busca resolver con nuevas aproximaciones que sólo puedes advertir si estás ahí, intentando frente al prospecto o cliente.

3) La inacción impide redimensionar competitivamente la organización.- Un nuevo tamaño decidido cuando el negocio ya es inviable o un organigrama visualizado en el papel

para nuevos servicios que no han sido ni siquiera intentados en el mercado real es tan improductivo, como riesgoso. Sólo intentando nuevas cosas metódica y continuamente se puede advertir el tipo de organización que se justifica en una corporación en proceso de ajuste continuo.

Sí. Un entorno de crisis suele arrojar más preguntas que respuestas y ofrecer más incertidumbre que claridad. Sin ingenuidad, ni sobre-simplificación, es correcto afirmar que para cualquier director recalibrar una organización en un contexto de crisis profunda implica ajustar el rumbo un día sí y otro también. Implica gestionar una nueva complejidad sin un tablero de control que le ofrezca parámetros claros.

Sin embargo, siempre he pensado que una empresa se dirige y crece en gerundio: vendiendo, organizando, decidiendo, pagando, actuando.

Y hoy, no tengo ni medio gramo de duda de que una empresa en crisis se gestiona en

gerundio: reorganizando, reinventando, mega-probando, eliminando, decidiendo, intentando. Pero nunca, nunca, jóvenes ilustres... simple y llanamente esperando.

ANUNCIAN IV ALLENAMIENTO
SPEAKERS Y EL ASEGURADOR

Quien está ligado a la Industria del Seguro conoce bien El Asegurador y quien está involucrado en la Industria de Reuniones conoce bien Allnamenti Speakers.

En línea con los tiempos, estas dos empresas han acordado un *Joint Venture* para la organización conjunta de la 2ª Cumbre Latinoamericana de Innovación en Seguros: Impulsores de una Nueva Era. Será el #RecintoDigitalAllnamenti el espacio en el que interactúen los protagonistas del seguro desde la Patagonia hasta el Río Bravo. La cita es en noviembre 24 y 25 de 2020 y sí... anticipo un evento *on-line* de primerísimo nivel.

“Una empresa en crisis se gestiona en gerundio: reorganizando, reinventando, mega-probando, eliminando, decidiendo, intentando”



“Las búsquedas de bicicletas se duplicaron este verano respecto al de 2018 y subieron particularmente en Zacatecas, Jalisco y San Luis Potosí”

¿Podría AMLO regresar a lo de las ciclopistas?

¿Alguien se atrevería a quitar las ciclopistas del Paseo de la Reforma? A decir de su tránsito imparable, lucen como un éxito. A la gente le gusta cada vez más usar la bici, más en esta pandemia.

No todas las pistas salen bien. Algunas instaladas al inicio del siglo al margen del Periférico de la Ciudad de México exigen el corazón de quien intenta subir sus rampas o la donación involuntaria de los dientes al bajarlas. Pero fue justamente el entonces jefe de Gobierno Andrés Manuel López Obrador, quien abrió brecha a esa agenda en la capital del país.

En cualquier caso, los mexicanos están hoy locos por transitar en dos ruedas, a decir de las búsquedas de información registradas por Google y parece que quieren convertir toda ciudad en eso que despectivamente llamaron alguna vez... “pueblo bicicletero”.

De acuerdo con Google Trends —plataforma oficial de estadística en esa compañía— las búsquedas

sobre bicicletas se duplicaron este verano respecto al de 2018 y subieron particularmente en estados como Zacatecas, Jalisco y San Luis Potosí.

Eso es negocio para quien las vende y a decir de un reciente reporte de la organización sin fines de lucro World Resources Institute, basada en Washington DC, la infraestructura que facilita su tránsito es también rentable social y políticamente para gobiernos que intentan reactivar la generación de empleo.

“Las inversiones en transporte público, a pie y en bicicleta crean más puestos de trabajo que las inversiones en carreteras”, expuso el organismo en el reporte llamado: Guía Completa De Los Beneficios Económicos de la Política Climática en Estados Unidos”.

En ese país pasa algo curioso que puede servir bien de laboratorio para México: el medio ambiente parece ganar terreno.

Pese a la retórica del presidente Donald Trump, las emisiones contaminantes de ese país bajaron este año.

Evidentemente la pandemia por Covid-19 que guardó a muchos en casa tuvo influencia, pero hay dos corrientes en favor del medio ambiente que parecen imbatibles y son estructurales: la dramática caída en el precio de la infraestructura para generar electricidad con la fuerza del viento y del sol y los increíblemente bajos precios del gas natural, cuya combustión también contribuye a la contaminación global, pero en un nivel menor que la del carbón de fendida en algún discurso del presidente Trump.

Allá, la agenda ambiental empieza a generar fricciones entre empresarios que empiezan a distanciarse del Partido Republicano, un asunto que debo abordar pronto.

De vuelta en México, esa agenda conectada directamente con el modo de transportarse, se vincula con los negocios y seguramente con la política.

Hasta hoy, la venta de bicicletas en el país muestra un ascenso en la participación de China, principal origen de las que en-

tran al país, desde donde llegaron el año pasado a un ritmo de 819 unidades diarias en promedio y a un precio promedio de 100 dólares, cada una.

En 2015 ese número fue de 389 por día, de acuerdo con estadísticas recopiladas por la Secretaría de Economía y cinco años antes apenas arribaban unas 10 diariamente desde el país asiático.

Este año la demanda de estas unidades en México subió aparentemente a un ritmo que provocó un alza en sus precios del 6.30 por ciento, detalla información del INEGI –un dato por encima de la inflación general– ante las posibles compras motivadas por quienes decidieron bajarse del transporte público para evitar contactos físicos innecesarios.

Es la iniciativa privada en este caso, representada por ciclistas y quienes venden bicicletas, la que parece impulsar un ajuste en los modelos de transporte, una tendencia que bien permitiría al presidente López Obrador montarse en afán de coordinar infraestructura nacional en afán de transitar hacia un destino que podría además de todo, puede generar buen negocio.



PARTEAGUAS

Jonathan Ruíz

Opine usted:
jruiz@elfinanciero.com.mx
[facebook @RuizTorre](https://www.facebook.com/RuizTorre)

[@ruiztorre](https://www.instagram.com/ruiztorre)



¿Podría AMLO regresar a lo de las ciclopistas?

¿Alguien se atrevería a quitar las ciclopistas del Paseo de la Reforma? A decir de su tránsito imparable, lucen como un éxito. A la gente le gusta cada vez más usar la bici, más en esta pandemia.

No todas las pistas salen bien. Algunas instaladas al inicio del siglo al margen del Periférico de la Ciudad de México exigen el corazón de quien intenta subir sus rampas o la donación involuntaria de los dientes al bajarlas. Pero fue justamente el entonces jefe de Gobierno Andrés Manuel López Obrador, quien abrió bre-

cha a esa agenda en la capital del país.

En cualquier caso, los mexicanos están hoy locos por transitar en dos ruedas, a decir de las búsquedas de información registradas por Google y parece que quieren convertir toda ciudad en eso que despectivamente llamaron alguna vez... “pueblo bicicletero”.

De acuerdo con Google Trends –plataforma oficial de estadística en esa compañía– las búsquedas sobre bicicletas se duplicaron este verano respecto al de 2018 y subieron particularmente en

estados como Zacatecas, Jalisco y San Luis Potosí.

Eso es negocio para quien las vende y a decir de un reciente reporte de la organización sin fines de lucro World Resources Institute, basada en Washington DC, la infraestructura que facilita su tránsito es también rentable social y políticamente para gobiernos que intentan reactivar la generación de empleo.

“Las inversiones en transporte público, a pie y en bicicleta crean más puestos de trabajo que las inversiones en carreteras”, expuso el organismo en el reporte llamado: Guía Completa De

Los Beneficios Económicos de la Política Climática en Estados Unidos”.

En ese país pasa algo curioso que puede servir bien de laboratorio para México: el medio ambiente parece ganar terreno.

Pese a la retórica del presidente Donald Trump, las emisiones contaminantes de ese país bajaron este año.

Evidentemente la pandemia por Covid-19 que guardó a muchos en casa tuvo influencia, pero hay dos corrientes en favor del medio ambiente que parecen imbatibles y son estructurales: la dramática caída en el precio de la infraestructura para generar electricidad con la fuerza del viento y del sol y los increíblemente bajos precios del gas natural, cuya combustión también contribuye a la contaminación global, pero en un nivel menor que la del carbón defendida en algún discurso del presidente Trump.

Allá, la agenda ambiental empieza a generar fricciones entre

empresarios que empiezan a distanciarse del Partido Republicano, un asunto que debo abordar pronto.

De vuelta en México, esa agenda conectada directamente con el modo de transportarse, se vincula con los negocios y seguramente con la política.

Hasta hoy, la venta de bicicletas en el país muestra un ascenso en la participación de China, principal origen de las que entran al país, desde donde llegaron el año pasado a un ritmo de 819 unidades diarias en promedio y a un precio promedio de 100 dólares, cada una.

En 2015 ese número fue de 389 por día, de acuerdo con estadísticas recopiladas por la Secretaría de Economía y cinco años antes apenas arribaban unas 10 diariamente desde el país asiático.

Este año la demanda de estas unidades en México subió aparentemente a un ritmo que provocó un alza en sus precios del 6.30 por ciento, detalla información del INEGI –un dato

por encima de la inflación general–ante las posibles compras motivadas por quienes decidieron bajarse del transporte público para evitar contactos físicos innecesarios.

Es la iniciativa privada en este caso, representada por ciclistas y quienes venden bicicletas, la que parece impulsar un ajuste en los modelos de transporte, una tendencia que bien permitiría al presidente López Obrador montarse en afán de coordinar infraestructura nacional en afán de transitar hacia un destino que podría además de todo, puede generar buen negocio.

“Las búsquedas de bicicletas se duplicaron este verano respecto al de 2018 y subieron particularmente en Zacatecas, Jalisco y San Luis Potosí”



Bidenomics: ¿Qué propone Joe Biden en materia económica?



PERSPECTIVA
BURSAMÉTRICA

**Ernesto
O' Farrill**

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:
eofarrills@bursametrica.com

@EOFarrill559

Estamos a poco más de dos meses para las elecciones presidenciales de la economía más importante del mundo. Al igual que hace 4 años, las encuestas parecen favorecer al candidato demócrata, aunque el sistema de la votación por colegio electoral puede darle aún una victoria sorpresiva al Presidente Trump. De aquí que conviene revisar lo que Biden está proponiendo en cuanto a políticas públicas y en materia económica, por su relevancia para nuestra economía.

La tesis fundamental que el candidato y exvicepresidente norteamericano demócrata sostiene es que con el presidente Trump, Estados Unidos se en-

cuentra sumergido en una era de obscuridad, conformada por 4 crisis históricas:

1. Crisis de salud: "La peor pandemia en 100 años".
2. Crisis económica: "La peor crisis económica desde la Gran Depresión".
3. Crisis social/racial: "El llamado más imperioso por la justicia racial desde los años 60".
4. Crisis ecológica: "Las crecientes amenazas del cambio climático".

Para salir de la obscuridad, Biden promete cumplir estos 7 ejes principales:

1. Un sistema migratorio que empodere la economía y refleje los valores estadounidenses; regresar a EU como el país de las

oportunidades.

2. Un sistema educativo que "forme a nuestra gente para los mejores trabajos del siglo XXI".

3. Uniones sindicales reforzadas.

4. Igualdad salarial para las mujeres.

5. Aumentos salariales y la mejora de las condiciones de los trabajadores esenciales durante la pandemia.

6. Protección de la seguridad social y el seguro médico Medicare.

7. Medidas federales extremas para evitar una recesión prolongada.

Pese a tener un historial pro-mercado en términos económicos en su larga trayectoria como senador y vicepresidente, Biden

ha apostado en este ciclo electoral por acercarse a la izquierda y alejarse de Wall Street para atraer a “las familias trabajadoras”; el bastión del electorado de Trump. En su programa electoral, Biden critica que la principal estrategia económica de Trump durante su mandato haya estado dedicada a directivos de empresas e inversores de Wall Street. Biden critica fuertemente la reforma fiscal que Trump firmó a finales de 2017. El viraje a la izquierda en sus políticas económicas se atribuye a la popularidad que dentro del partido de mócrata han alcanzado figuras como Elizabeth Warren y Bernie Sanders, los dos senadores más progresistas de la Cámara Alta.

En materia económica lo importante es ver cuáles son sus propuestas en relación a: libre mercado, regulación, política fiscal, sostenibilidad, política industrial, política laboral, salud, tecnología, política inmigratoria.

1. Política fiscal: “Acabar con los vacíos” y “la dádiva de Trump de 1.3 billones de dólares en impuestos al 1% (de la población más rica”.

2. Política industrial y tecnológica: reforzar los sectores manufacturero y tecnológico con

grandes inversiones de capital en la investigación y el desarrollo de la industria estadounidense. El político prometió 5 millones de nuevos empleos en las industrias tecnológicas y manufactureras y crear un nuevo Fondo de Oportunidades para las Pequeñas Empresas.

3. Política comercial: cerrar la mirada hacia el exterior, con menos respaldo al multilateralismo y un enfoque menos centrado en grandes acuerdos internacionales.

4. Inversión pública: inversión en infraestructuras modernas.

5. Política de salud: reducción de los costos de los servicios sanitarios (Obamacare). Promete además un nuevo plan de servicio médico gubernamental disponible para todos los estadounidenses.

6. Política educativa: reducir el costo de la educación superior. Disminuir la deuda estudiantil.

7. Política laboral: aumentar el salario mínimo a 15 dólares la hora.

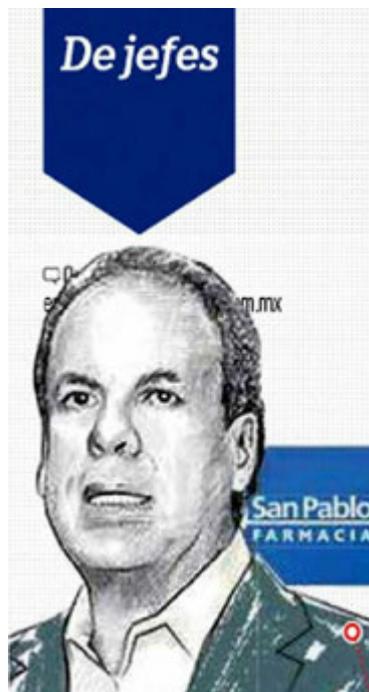
8. Política migratoria y racial: apoyo a minorías para cerrar brecha salarial, y reducir la brecha de riqueza entre blancos, negros, latinos, asiáticos e indígenas. Exigir a la Reserva Federal (Fed) que emita informes

con datos y tendencias sobre las brechas económicas raciales y busque soluciones para resolver esta problemática. Expandir los espacios legales de la inmigración y ofrecer un camino hacia la obtención de la ciudadanía estadounidense para unos 11 millones de residentes que se encuentran en el país ilegalmente.

9. Política de sostenibilidad, uno de sus planes más costosos: un programa de dos billones de dólares por cuatro años que pretende eliminar la contaminación por carbono en la red energética de Estados Unidos para 2035

“Reconstruyámoslo mejor”:

Junto con el programa ecológico, el programa “Reconstruyámoslo mejor” (Build Back Better), es la propuesta Biden con la que desafía a la propuesta del presidente Donald Trump, cuyo lema es “EU primero” (America first). Es un plan económico de 700 mil millones de dólares destinado a impulsar la manufactura estadounidense, una idea que, según sus cálculos, supondrá más de cinco millones de empleos en esos sectores. “Biden cree que los trabajadores estadounidenses pueden competir con cualquiera, pero su gobierno debe luchar por ellos”, dice su programa económico.



San Pablo Farmacia enviará a todo el país

Le cuento que el mercado de la distribución de medicamentos en nuestro país sigue, a pesar de todo, viento en popa, y justo la empresa mexicana San Pablo Farmacia, que dirige **Mario Romero Lois**, arrancó con su servicio de envíos a todo el país, hasta en localidades en las que la firma no tiene presencia física.

La intención de San Pablo Farmacia es cambiar la experiencia de compra de productos de la salud, más ahora que las personas prefieren hacer sus pedidos a través del comercio electrónico, para evitar en lo posible salir a la calle, con la intención de contribuir a evitar los contagios de Covid-19.

Así que con esto se pone a brosa la competencia entre los distribuidores de medicamentos, y créame al final el que gana con más y mejores servicios es el consumidor, ya que crece la oferta y de esta manera se mejoran los precios y sobre todo la calidad de

lo que consumimos, ya le contaremos cómo les va, por lo pronto le tendremos otra primicia de esta firma que irá de la mano de Estafeta Mexicana.

Apetito en BMV por papel de Genomma

Genomma Lab, presidida por **Rodrigo Herrera**, colocó con éxito un certificado bursátil de largo plazo por mil millones de pesos. Esta es la primera emisión de un Cebur de largo plazo en la BMV por parte de una empresa no financiera desde que inició la pandemia de Covid-19.

En lo que va del año, Genomma, dirigida por **Jorge Brake**, creció 9 por ciento en ventas, 11 por ciento en EBITDA y 48 por ciento en utilidad neta, aunado a varios trimestres de avances de doble dígito en México.

“La demanda del mercado que tuvo el Cebur LABB-20 alcanzó 2.33 veces el monto que habíamos ofertado, refrendando la confianza que tiene el gran pú-

blico inversionista en Genomma Lab. Es por ello que Genomma ha decidido reabrir el libro por otros 750 millones más para satisfacer la demanda del mercado”, dijo **Antonio Zamora**, CFO de Genomma. El valor de su acción creció casi 40 por ciento desde mediados de abril, cuando inició la pandemia en México.

'Napo' pierde a Holcim

El que anda mal y de malas es el senador Napoleón Gómez Urrutia, quien sufrió un fuerte revés al cierre de la semana, luego de que el 73 por ciento de los trabajadores de la cementera Holcim en Sonora rechazara formar parte del Sindicato Minero. Tras el portazo, **Felipe Sosa**, líder del Sindicato de Trabajadores de la Industria del Cemento, confirmó su liderazgo y el respaldo de los trabajadores a la hora del recuento.

Página 13 de 18

Impulsan energía nuclear

¿Sabía usted que la Central Nuclear Laguna Verde, en Veracruz, aporta 5.54 por ciento de la energía eléctrica generada a nivel nacional, evitando 4.49 millones de toneladas de CO₂? Ahora, con la creciente demanda energética propiciada por el *home office* y las clases *online* es más que nunca indispensable voltear a la energía nuclear, todavía sin aprovechar todo su potencial en México.

Es por eso que Women in

Nuclear México (WiNMX), la asociación que preside **Raquel Heredia Silva**, organizará un evento este 5 de septiembre denominado 'Stand-up for Nuclear: Energía Nuclear en la vida diaria', un evento al asistirán especialistas internacionales del sector internacional que buscan acabar con la percepción negativa que tienen los mexicanos de la energía nuclear.

Apoyo de THOR contra pandemia

En Querétaro, la empresa multinacional THOR Químicos de México donó 10 contenedores de sanitizante, 40 trajes térmicos para personal y capacitación en el manejo de productos químicos al municipio de Pedro Escobedo para limpiar espacios públicos del coronavirus, informó el director general, **Pablo Moreno**. Buen punto.



Un gobierno sin dinero



En reunión plenaria con los diputados de Morena, el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, fue **directo e incluso crudo**.

No doró la pildora ni creó falsas ilusiones. Explicó que enfrentamos crisis gemelas: económica y sanitaria, que van a pegar en las finanzas públicas. La caída del PIB será la más profunda desde 1932.

Este año, el impacto sobre **los dineros del gobierno** (y de los gobiernos estatales) se amortiguó un poco debido al uso de los fondos, los “guardaditos” de los que se disponían.

Pero, dichos recursos ya **no estarán disponibles en 2021**.

Al cierre de 2019, el **Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios** tenía **158 mil 543 millones de pesos**, mientras que el **Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas** tenía un saldo de **60 mil 460 millones**.

Si sumamos otros fondos más pequeños, había un monto de **221 mil millones de pesos** para amortiguar el impacto de la crisis en las finanzas del gobierno federal y de los estados.

Para 2021, este monto estará cercano a cero, por lo menos en el arranque del año.

Otro de los factores que impidió un desplome de la recaudación fue la estrategia del SAT. La institución que encabeza Raquel Buenostro logró **una importante recuperación de créditos fiscales de grandes contribuyentes**. Gracias a ello, a pesar de la crisis, los ingresos tributarios del gobierno federal al mes de julio solo bajaron levemente este año respecto al mismo periodo de 2019.

Sin embargo, los pagos que las empresas han hecho al SAT son de una sola vez y difícilmente van a repetirse en 2021.

En conjunto, los ingresos del sector público están **4.7 por ciento por debajo** de los registros del 2019.

Lo que anunció Herrera es que **el Presupuesto** que será enviado al Congreso la próxima semana va a ser **menor que el de 2020**. Es decir, habrá nuevos recortes.

Esto no va a gustar a muchos, especialmente en un

año electoral. Pero, como el propio Herrera explicó, los márgenes de maniobra para gastar más van a estar más acotados por el crecimiento del coeficiente de deuda pública/PIB, derivado del crecimiento del valor en pesos de la deuda en dólares.

Quizás el único elemento de alivio que el gobierno tenga el próximo año sea el monto del **remanente de operación que el Banxico entregue al gobierno.**

Como la valuación en pesos de las reservas del Banxico va a aumentar, lo más probable es que haya un remanente después de la capitalización que realice Banxico y por ley dicho monto será entregado a Hacienda.

No sabemos aún de cuánto será, pero no será suficiente.

El último registro importante correspondió al año 2016, cuando fue electo Trump y se produjo el Brexit. En ese caso el Banxico entregó en el 2017 un monto de 321 mil 653 millones de pesos.

Por ley, el **70 por ciento** del monto entregado debe ser utilizado para **pagar deuda pública** y la diferencia debe ser canalizada a los Fondos de estabilización presupuestal.

Es decir, no puede ser usado directamente en gastos operativos.

Es probable que, en el curso de 2021, si todo sale bien, se tenga la vacuna del covid-19 y se puede lanzar la campaña de vacunación, lo que va a permitir que haya un retorno gradual a la normalidad, lo que quiera que ahora eso signifique.

Pero eso no va a ocurrir al comenzar el 2021.

El panorama económico para el próximo año no es halagüeño. No tendremos la espectacular caída del PIB que observamos en el segundo trimestre de este año, **pero la recuperación que habrá de presentarse ni lejanamente va a compensar la caída de este año.**

Así como el gobierno está planeando un presupuesto austero y con recortes, más nos vale que en las empresas y en las finanzas de nuestras familias, asumamos esa perspectiva para no llevarnos luego una gran decepción.



MITOS Y MENTADAS

Jacques Rogozinski

Opine usted:
rogozinski@mitosymentadas.com



El verdadero problema de la educación

Los últimos días hemos escuchado interminables debates sobre cómo garantizar la educación en jóvenes y niños en el marco de la pandemia. Esto ha resultado mucho más complejo de lo que se pensó en la mayoría de los países del mundo. En algunos se activaron las clases virtuales, para descubrir meses después que estas no eran garantía y que se requería el regreso presencial a las aulas, esto ha sido particularmente polémico en Estados Unidos. Para nosotros en México, nuestros retos, no son solo de conectividad y acceso sino también de calidad y contenido. El pasado lunes 24 de agosto, empezaron a transmi-

rirse por los canales de televisión la currícula de primaria y secundaria, siendo el primer país en el mundo en experimentar con esta metodología.

Ante esto, la pregunta que deberíamos hacernos, ¿El reto es el canal por el que se imparten las clases, o más bien es el contenido y las competencias que se están procurando desarrollar en los niños? Para explicarme mejor, les compartiré una anécdota que leí hace algún tiempo, muy esclarecedora para este propósito.

Según cuenta, el señor E. Rutherford, presidente de la Sociedad Real Británica y Premio Nobel de Química en 1908, había un estudiante que resolvió un

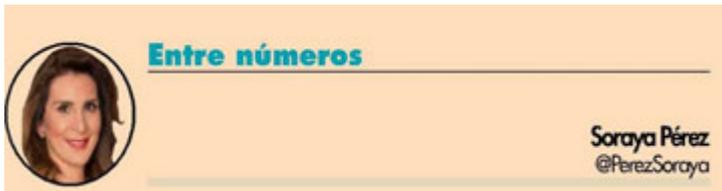
problema de física de una forma controversial y se le invitó a ser árbitro para establecer si el estudiante había contestado correctamente o no. La pregunta del examen indicaba "Demuestre cómo es posible determinar la altura de un edificio con la ayuda de un barómetro". El estudiante respondió "Lleve el barómetro a la azotea del edificio y átele una cuerda muy larga. Descuélguelo hasta la base del edificio, marque y mida. La longitud de la cuerda es igual a la longitud del edificio". Su respuesta, aunque era correcta no era la convencional, por lo se le pidió que presentara en su respuesta evidencia de que tuviera conocimientos de física.

Sobre esto Rutherford cuenta: "Habían pasado cinco minutos y el estudiante no había escrito nada. Le pregunté si deseaba marcharse, pero me contestó que tenía muchas respuestas al problema. Su dificultad era elegir la mejor de todas. En el minuto que le quedaba escribió la siguiente respuesta: coja el barómetro y lánzelo al suelo desde la azotea del edificio. Calcule el tiempo de caída con un cronómetro. Después, aplique la fórmula $altura = 0.5 A por T^2$. Y así obtenemos la altura del edificio. Después de terminar el examen el estudiante me explicó las múltiples formas

en que se podía resolver este ejercicio, le pregunté si no conocía la respuesta convencional al problema (la diferencia de presión marcada por un barómetro en dos lugares diferentes nos proporciona la diferencia de altura entre ambos lugares). Dijo que la conocía, pero que, durante sus estudios, sus profesores habían intentado enseñarle a pensar".

El estudiante se llamaba Niels Bohr, físico danés, premio Nobel de Física en 1922, más conocido por ser el primero en proponer el modelo de átomo con protones y neutrones y los electrones que lo rodeaban. Fue fundamentalmente un innovador de la teoría cuántica.

¿A qué va toda esta historia? A que desgraciadamente en México uno de los principales problemas en la educación es que no se enseña a pensar al alumno. Esto explica porque tenemos tan pocas publicaciones a nivel internacional en las más prestigiadas revistas científicas, así como el porque innovamos y registramos muy pocas patentes. Con el contexto actual, esto va a empeorar y la brecha y el desarrollo relativo con otros países aumentará. Si las clases son por televisión, radio o por la computadora no es el principal problema, el problema es si estamos enseñándoles o no a pensar a nuestros estudiantes.



La nueva mayoría

Han pasado seis meses desde que inició la pandemia del coronavirus y, a tan sólo unos días de que el paisano presidente López Obrador presente su segundo informe, México vive la peor crisis sanitaria y económica de la historia. Hoy, con más de medio millón de casos confirmados y 65,000 muertes registradas, México ha superado hasta el más catastrófico de los escenarios proyectados. La irresponsabilidad y la falta de capacidad del Gobierno Federal ha puesto a nuestro país en una delicada posición, donde la experiencia y las decisiones prudentes e inteligentes desafortunadamente brillan por su ausencia.

En verdad no podemos menospreciar la gravedad de esta situación. Según la Organización Mundial de la Salud, a nivel internacional, México ocupa el séptimo lugar con el mayor número de contagios y el tercer lugar con el mayor número de muertes, solo siendo superado por Estados Unidos y Brasil. Y esto no es casualidad, somos el país de la OCDE que menos recursos ha destinado para el combate de esta enfermedad (solo 0.4% del PIB nacional), nunca se estableció el uso obligatorio del cubrebocas, ni se implementó una estrategia efectiva de rastreo y contención de contagios, y, por si esto fuera poco,

también somos el país que menos pruebas ha realizado (0.4 pruebas por cada mil habitantes en comparación con las 10.4 de Corea del Sur).

Mientras no podamos domar la contingencia sanitaria, la crisis económica continúa recrudeciéndose. Las estadísticas del Inegi nos lo demuestran, no sólo con la peor caída del PIB de todos los tiempos (más del 18%), sino con la pérdida de ingresos de más de 12 millones de mexicanos.

Hay que aprender de la experiencia internacional. Enseguida de proteger la salud, todos los gobiernos en el mundo han implementado medidas para contener las repercusiones económicas, sin embargo, México ha sobresalido por ser de los pocos países que no ha impulsado ninguna medida concreta relacionada con la actividad económica; más bien insisten en poner obstáculos a la lenta reactivación, como por ejemplo, la Ley Chatarra impulsada en varios estados que limita el libre comercio y afecta gravemente a pequeñas empresas, tienditas, abarroterías, así como productores artesanales.

Como economista, y a unos días de iniciar mi último año como legisladora federal, he decidido construir una agenda que retome la importancia de 1) proteger la

salud y asegurar el acceso a medicamentos y tratamientos asequibles para toda la población; 2) impulsar diversas medidas para la reactivación económica, especialmente para las mipymes, de las cuales depende el 90% de los empleos del país, así como la implementación de un ingreso mínimo para las familias más vulnerables; y 3) fomentar acciones rigurosas que aseguren la plena incorporación de las mujeres en las oportunidades públicas y privadas, libres de violencia de género.

A dos años en esta responsabilidad legislativa, después de logros alcanzados y obstáculos superados, si de algo estoy convencida es que aún queda mucho por hacer. Es tiempo de dejar a un lado los intereses personales, las aspiraciones particulares y solo responder al interés superior de velar por los más necesitados y de construir un mejor país para nuestras generaciones presentes y futuras.

No solo soy parte de la tercera fuerza política que hoy disputa presidir la Mesa Directiva que legalmente nos corresponde, sino que, hoy más que nunca, me siento parte de los muchos mexicanos que estamos del lado correcto de la historia, la nueva mayoría que queremos devolverle a nuestro país el rumbo, orden y prosperidad que se merece.



Columna invitada

Elías Micha*

¿Cómo asegurar pensión digna para todos los mexicanos?

El mundo entero afronta una grave crisis en lo que respecta a las pensiones. No es un asunto menor: tenemos que garantizar que todas las personas puedan vivir dignamente, sobre todo, los adultos mayores, que muchas veces requieren cuidados especiales y que frecuentemente no cuentan con una familia que pueda hacerse cargo de ellos.

Incluso con sus altísimos niveles de productividad y de empleos formales, a causa de las pirámides demográficas —en las que hay pocos jóvenes— numerosos países de Europa Occidental no podrán costear las pensiones de quienes se han jubilado. Chile, una de las naciones más desarrolladas de América Latina, se estremeció a comienzos de 2020 a causa de movilizaciones masivas que demandaban con insistencia eliminar el sistema de Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) y sustituirlo por un modelo de ahorro que realmente consiga garantizar la seguridad social.

Desafortunadamente, en nuestro país, esta problemática se presenta con especial intensidad. Los altos índices de informalidad se conjugan con problemas estructurales de nuestro sistema de seguridad social y hacen que muchos adultos mayores se encuentren absolutamente desprotegidos.

En 1997 se realizaron modificaciones a la Ley del Instituto Mexicano del

Seguro Social (IMSS) con el propósito de que los fondos del retiro fueran generados por el ahorro de los mismos trabajadores. Aunque esto parecía ser un paso que permitiría garantizar las pensiones sin reblandecer las finanzas públicas, en los hechos ha favorecido que muy pocos mexicanos alcancen una pensión y que el monto de las mismas sea extremadamente bajo.

Según el destacado economista **Santiago Levy**, sólo se pensionarán 3 de cada 10 empleados que están inscritos en el IMSS. La gran mayoría de ellos oscilará entre la formalidad y la informalidad; en consecuencia, carecerán de ingresos y de servicios de salud en una edad de vulnerabilidad. Además, hay alrededor de 30 millones de trabajadores en la informalidad. Ellos jamás podrán aspirar a una pensión digna.

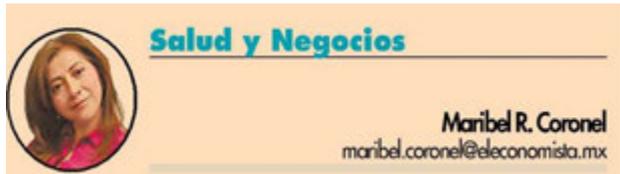
En este contexto, el Ejecutivo Federal anunció que presentará al Congreso de la Unión una iniciativa de reforma al sistema vigente de pensiones, la cual tiene como objetivo reducir el número de semanas de cotización y las comisiones que cobran las Afores, así como incrementar el monto de las aportaciones. Aunque la finalidad de estas modificaciones es incrementar la cobertura y la calidad de las pensiones, no se resuelven los problemas de fondo. De entrada, solamente el 24% de la Población Económicamente Activa (PEA) sería beneficiaria de estos cambios a la norma-

tividad. Además, al aumentar el costo de la contratación formal en alrededor de 9%, se incentiva la informalidad.

Es necesario pensar en soluciones que modifiquen de raíz el mundo laboral en México y que garanticen la seguridad social para todas y todos. Para TallentiaMX, es importante recordar que la subcontratación responsable y profesional puede contribuir enormemente a ello. Hoy en día, por ejemplo, cerca de 7 millones de mexicanos trabajan bajo algún esquema de tercerización, lo que equivale al 34% de los empleos formales ante el IMSS. Estos empleados reciben en promedio un salario mínimo más que todos los trabajadores que cotizan en el Seguro Social. Además, en los sectores que más recurren a la subcontratación, la informalidad laboral ha caído del 33% al 22 por ciento.

Tenemos que dejar de parchar los errores del trabajo en México con soluciones insuficientes y transitorias que muchas veces terminan agravando los problemas a largo plazo. En su lugar, hay que buscar salidas permanentes. Entre los caminos a tomar, es necesario incentivar la subcontratación, que ha probado crear trabajos formales, productivos y bien remunerados. Sin ello es imposible pensar en bienestar.

**El autor es director general de TallentiaMX*



¿Por qué UNOPS se blinda legalmente a los países a donde llega?

Hay unos puntos que dejan por lo menos interrogantes en torno a las exigencias impuestas por la UNOPS a México para llevar adelante la compra de medicamentos con los objetivos declarados de combatir la corrupción, reducir precios y resolver el problema de desabasto que en el país se arrastra desde hace más de un año.

La compra de México será la más grande nunca hecha antes por UNOPS; está por saberse la cifra real, pero conforme el primer listado que difundió se estima será superior a 120,000 millones de pesos para cubrir requerimientos de todo el sistema nacional de salud en 2021.

Para que el Instituto de Salud para el Bienestar (Insabi) firmara el convenio con UNOPS, el Gobierno mexicano tuvo que modificar la Ley de Adquisiciones Arrendamientos y Servicios del Sector Público (LAASSP) y está bajando el nivel de exigencia de Cofepris.

Aparte, los tiempos los han forzado porque el convenio Insabi-UNOPS se firmó antes de que el Congreso aprobara finalmente la modificación a dicha ley. Fue el 31 de julio la firma formal del convenio entre el director UNOPS en México, **Fernando Cotrim Barbieri** y **Juan Ferrer**, titular del Insabi, atestigüado por el presidente López Obrador, en tanto que la reforma a la ley se concretó al día siguiente y se publicó en el Diario Oficial el 11 de agosto.

El argumento para cambiar dicha ley primero fue la emergencia por la pandemia de Covid-19, pero luego se admitió abiertamente: el objetivo era que la UNOPS pudiera hacer la compra y conseguir precios competitivos menores a los que las administraciones pasadas lo hacían. Así lo reafirmaron tanto el diputado **Mario Delgado** como el senador **Ricardo Monreal**.

Es preocupante que un organismo le pida a los países cambiar sus leyes como requisito para apoyar: la UNOPS quedó exceptuada de la aplicación de la ley de compras y así quedó libre

de cualquier riesgo de que sus acciones se interpongan por ejemplo ante acuerdos internacionales.

A este condicionamiento México obedeció sin problema y la UNOPS podrá comprarle terapias para los cuatro años restantes del sexenio. Su comisión es de 4.5%, misma que ha cobrado en sus servicios con otras naciones. La diferencia es que lo que obtendrá en México es récord para el organismo, nunca lo había conseguido: le tocarán 135 millones de dólares (unos 2,800 millones de pesos) cada año del presupuesto federal de México del 2021 al 2024, y pagados por anticipado.

Conforme información del Instituto Farmacéutico INEFAM, esa condición de cambiar ley de compras la UNOPS también la impuso en Guatemala, Honduras y Brasil donde ha ejecutado compras pequeñas de medicamentos. Aparte, los resultados de la UNOPS han sido más bien limitados; en Guatemala por ejemplo, su tasa de éxito en 2017 y 2018 fue de 64%; o sea, más de una tercera parte de lo licitado no se adjudicó. Ello, de acuerdo con un reporte de INEFAM, de **José Ferreyra** y **Enrique Martínez**. Para INEFAM, es claro que la UNOPS se blinda legalmente frente a los países donde llega, pero en el caso de México podría considerarse un abuso considerando que el país tiene capacidad de producción local, a diferencia de los otros países más pequeños y sin plantas productoras de fármacos.

Sin embargo, la condición más delicada y verdaderamente grave que habría impuesto la UNOPS a México -la cual es motivo de otro artículo- es reducir el nivel de exigencia del regulador sanitario, lo cual sería necesario para conseguir menores precios. El arranque del proceso de la UNOPS coincide con la orden de que la Cofepris se subordine a la Subsecretaría en un nivel de Dirección y ya no como organismo descentralizado; como parte de ello se están tomando medidas para hacer más laxas sus exigencias y controles de calidad. Por ejemplo dará registros simplificados de fármacos a los ganadores de la licitación UNOPS.



Reforma al derecho autoral

La Suprema Corte admitió para su análisis y eventual aprobación o rechazo la acción de inconstitucionalidad de la Comisión Nacional de Derechos Humanos (CNDH) contra algunas reformas a la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA). Aunque la decisión de la Corte no suspende la entrada en vigor de la reforma, exigida por el nuevo tratado comercial con Estados Unidos y Canadá (el T-MEC), sí reactiva un debate público que no se dio en el Congreso por la premura de aprobar los cambios en sintonía con la coyuntura legislativa.

La reforma al derecho autoral posibilita, entre otras cosas, la bajada inmediata de contenido publicado en Facebook, YouTube o Instagram que presuntamente viole derechos de autor mediante un mecanismo llamado de aviso y retirada, con el respectivo contraaviso del usuario afectado para pedir su republicación; incorpora identificadores digitales a las obras para determinar y monitorear su uso y castiga a quienes rompan con fines de lucro o de mala fe esos identificadores (conocidos como medidas tecnológicas de protección, MTP, e información sobre gestión de derechos, IGD), y deslinda de responsabilidad a las plataformas digitales de contenido sobre las publicaciones que realicen sus usuarios y que puedan ser susceptibles de afectar propiedad intelectual.

Los alegatos de la CNDH apuntan principalmente contra el mecanismo de aviso y retirada (activo desde hace dos decenios en todos los servicios regidos por la Digital Millennium Copyright Act, DMCA, de 1998) y contra las medidas tecnológicas de protección.

Son dos rutas de discusión sobre la misma reforma. La primera es la relacionada con el mecanismo de aviso y retirada. Durante el breve debate público dirigido en los medios pareció más atractivo defender per se la publicación de los graciosos memes que admitir que ese mecanismo efectivamente protege derechos de autor y que, por supuesto, tiene riesgos implícitos. En teoría, a la retirada inmediata de contenido le acompaña un contraaviso para republicación inmediata, para que luego las partes sigan un proceso jurisdiccional —fuera de las plata-

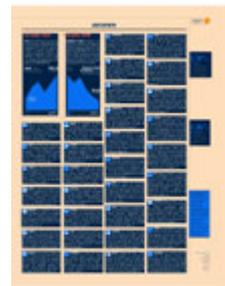
formas digitales— que contempla sanciones al abuso de una u otra parte.

Hay cosas que preocupan. 1. Preocupa el tiempo en el que las plataformas pueden cumplir con la retirada y con la republicación, algo no explícito en la ley (debería esperarse que las dos acciones ocurran en tiempo real). 2. Preocupa el abuso de supuestos titulares de derechos y la desatención de los productores de contenido legítimo, dos motivaciones distintas que dan lugar a que sólo existan acciones sin reacciones (avisos sin contraavisos y, por lo tanto, eliminación de contenidos y censura). 3. Preocupa la libertad de expresión de los productores, quienes pueden verse desmotivados para defender sus contenidos legítimos ante las autoridades correspondientes: es poco atractiva la idea de visitar tribunales.

La otra ruta es la relacionada con el derecho a la propiedad privada y el uso, goce y disfrute de los bienes que adquirimos, presuntamente limitados por las medidas tecnológicas de protección.

¿Nos meterán a la cárcel por reparar nuestro iPhone en un establecimiento distinto a los oficiales de Apple? No. ¿Llegará la policía a nuestra oficina cuando usemos cápsulas de café no oficiales en nuestras cafeteras Nestlé? No. La ley contempla excepciones basadas en el uso privado y la buena fe de quien posee los bienes. Y este es un punto fino de la acción jurídica de la CNDH: la Comisión reclama que son pocas las excepciones concretas y que eso puede resultar “en una inhibición ilegítima para el ejercicio de derechos humanos”. Para los defensores de la reforma, no se necesita un listado de conductas; las excepciones son claras en los artículos 114, 148 y 151, por ejemplo.

La decisión de la Suprema Corte de analizar la acción de la CNDH reactiva un debate que se vio manchado por la velocidad con la que el Senado presentó la reforma y el Congreso, en periodo extraordinario, aprobó los cambios. Es un debate en una instancia distinta al proceso legislativo, donde habría sido más conveniente y orgánica, pero no deja de ser una oportunidad para incidir en el modelo de protección autoral que deseamos para la economía digital.



Tendencias

AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 0.42% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 105.03 a 104.59 pesos. ↘

ALFA Los títulos del conglomerado industrial regiomontano Alfa avanzaron 1.13% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 14.18 a 14.34 pesos. En valor de mercado ganó 785.48 mdp. ↗

ALSEA La administradora de restaurantes tuvo una semana positiva en la BMV pues sus acciones ganaron 5.51% al pasar de 21.76 a 22.96 pesos. En lo que va del 2020 pierde 53.92 por ciento. ↘

AMX Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 0.65% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.91 a 13.82 pesos. En lo que va del año caen 8.48 por ciento. ↘

BBAJIO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 2.43% la semana que terminó el 28 de agosto en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 17.72 a 17.29 pesos cada uno. ↘

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo, retrocedieron 2.3% en la BMV, al pasar de un precio de 42.96 pesos a uno de 41.97 pesos. En valor de mercado perdió 4,490.13 millones de pesos. ↘

BOLSA Grupo Bolsa Mexicana de Valores perdió 225.33 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 46.85 a 46.47 pesos, equivalente a una caída de 0.81 por ciento. ↘

BSMX Los papeles de Banco Santander México tuvieron un retroceso de 4.85% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 14.86 a 14.14 pesos. En el 2020 pierden 45.26 por ciento. ↘

CEMEX Las acciones de la cementera regiomontana Cementos Mexicanos bajaron 2.51% al pasar de 7.57 a 7.38 pesos, una caída en capitalización bursátil de 2,798.51 millones de pesos. ↘

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron un aumento de 2.26% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 40.23 a 41.14 pesos. En el 2020 ganan 17.01 por ciento. ↗

ELEKTRA Las acciones de la empresa Grupo Elektra, propiedad de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un alza de 0.04% a 1,190.58 pesos, equivalente a una ganancia en *market cap* de 109.65 mdp. ↗

FEMSA La emisora dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 0.9% a 128.73 pesos por papel. En el año caen 27.95 por ciento. ↘

GAP Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico ganaron 1.88% a 171.53 pesos, equivalente a una ganancia en *market cap* de 1,778.37 millones de pesos. ↗

GCARSO Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un avance de 2.84% a 46.37 pesos cada uno. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 15.35 por ciento. ↘

GENTERA La dueña de la empresa de microfinanzas Compartamos Banco finalizó el viernes con un retroceso en su cotización en la BMV de 2.93% a 7.3 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 11,771.79 mdp. ↘

GFINBUR Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un retroceso de 0.18% a 16.98 pesos, desde los 17.01 pesos de la semana previa. En el 2020 retrocede 26.78 por ciento. ↘

GFNORTE Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 2.83% a 78.31 pesos cada uno. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 24.03% en la Bolsa Mexicana de Valores. ↘

GMEXICO La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 0.56% a 58.75 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 457,368.8 millones de pesos. ↗

GRUMA Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la Bolsa mexicana, con una pérdida de 2.4% a 267.57 pesos por papel. En el año tienen un avance de 37.83 por ciento. ↗

IENOVA Las acciones de la empresa de infraestructura energética IEnova cerraron la semana con un alza en el precio de cotización de 1.7% a 65.17 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 99,671.25 mdp. ↗

KOF Los títulos de Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 0.21% durante la semana en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 94.68 a 94.88 pesos cada uno. En lo que va del 2020 la emisora avanza 17.41 por ciento. ↗

LAB La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un retroceso de 2.26% a 22.95 pesos por papel, desde los 23.48 pesos de la semana previa. En el 2020 avanza 22.66 por ciento. ↗

LIVEPOL Las acciones de Liverpool cerraron en 58.31 pesos cada una, un alza de 5.18% en la semana y una ganancia de 6,290 millones de pesos en valor de mercado. En el 2020 caen 37.92 por ciento. ↘

MEGA Megacable cerró el 108% en la semana y sus acciones se venden en 66.77 pesos al cierre del viernes, con lo que su valor de merca-

do es de 57,368 millones de pesos, mientras que aún tiene un descenso de 13.78% en lo que va del 2020. ↘

● **OMA** Grupo Aeroportuario Centro Norte subió 3.93% en la semana del 28 de agosto en la Bolsa mexicana, con una ganancia de 1,505 millones de pesos en valor de mercado para totalizar en 39,803 millones, aunque aún con una baja de 28.06% en lo que va del 2020. ↗

● **ORBIA** Orbia tuvo una baja de 2.66% en la semana, al pasar de 37.57 a 36.57 pesos por acción, mientras que acumula una caída de 9.30% en lo que va del año, su valor de capitalización bursátil actual es de 76,797 millones de pesos al cierre del viernes. ↘

● **PEÑOLES** Industrias Peñoles subió 2.02% en la BMV al pasar de 355.07 a 362.24 pesos por acción, además la firma obtuvo una ganancia de 2,849 millones de pesos de

valor de capitalización bursátil, con lo que totaliza la cantidad de 143,981 millones de pesos. ↗

● **PINFRA** Promotora de Infraestructura (Pinfra) bajó 2.21% en la semana del 28 de agosto, el precio de sus acciones cerró en 164.14 pesos, lo que representa una minusvalía para la administradora de carreteras de peaje de 1,459 millones de pesos en valor de capitalización bursátil. ↘

● **Q** Quílitás en la semana del 28 de agosto bajó 1.45% y cerró en 86.81 pesos por acción en la Bolsa Mexicana de Valores, una pérdida de 528 millones de pesos en valor de capitalización bursátil. En lo que va del 2020 tiene un incremento de 9.33% en el precio de sus papeles. ↘

● **RA** Regional registró un descenso de 2.02% y sus acciones se cotizaron en 53.95 pesos al final del viernes pasado, una minusvalía de 364 millones de pesos en valor de ca-

pitalización bursátil, y registra una caída en lo que va de este año de 49.18 por ciento. ↘

● **TLEVISA** Televisa subió 1.64% al pasar de 27.48 a 27.93 pesos por acción, actualmente registra 78,762 millones de pesos en capitalización bursátil, es decir, ganó 1,269 millones de pesos en una semana. Aunque, la firma aún acumula una caída de 37.05% en el 2020. ↗

● **VESTA** La inmobiliaria industrial subió 0.55% en la semana del 28 de agosto, su precio por acción cerró en 32.78 pesos, con un valor de mercado de 18,652 millones de pesos y en lo que va del 2020 registra una caída de 3.59 por ciento. ↗

● **WALMEX** Las acciones de Walmart de México cerraron en 54.34 pesos, es decir, bajaron 4.26% en la semana, además un alza marginal de 0.35% en lo que va del 2020. El valor de mercado actual de la firma es de 948,852 millones de pesos. ↘

5.51%

GANARON

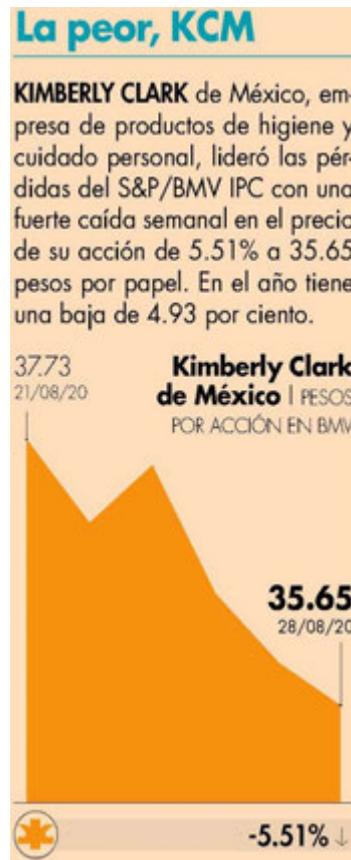
la semana pasada las acciones de la administradora de restaurantes Alsea.

4.26%

PERDIERON

en la semana los títulos de la cadena de autoservicio Walmex.

Los títulos de la panificadora más grande del mundo, retrocedieron la semana pasada 2.3% en la Bolsa mexicana al pasar de un precio de 42.96 pesos a uno de 41.97 pesos.





Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Economía, ¡viene lo peor!

México está viviendo en el plano económico la peor crisis de su historia, pero todavía viene lo peor. Viene un año, en el que el gobierno tendrá una deuda mucho mayor, sin la posibilidad de pedir préstamos; no tendrá dinero ahorrado para las contingencias y, en consecuencia, un presupuesto mucho más pequeño.

Todo eso. Más el escenario de otro año con la pandemia del Covid-19 y la posibilidad de un rebrote.

Lo habíamos escuchado prácticamente de todas las voces, de todas las instituciones.

Pero ahora lo reconoce el responsable de las finanzas públicas del país, **Arturo Herrera**.

Es el hombre al que le tocó estar frente al timón cuando, sin previo aviso la marejada del Covid-19, sacudió al mundo entero.

La pandemia provocó una crisis sanitaria internacional. Y en paralelo provocó una crisis sanitaria planetaria.

Las crisis gemelas en México están haciendo estragos. Fuera del gobierno prácticamente todos los analistas especializados lo vienen diciendo. Hasta ahora no habíamos escuchado al secretario de Hacienda hablar con tal franqueza.

Por el contrario, sus expresiones, venían apuntalando el discurso presidencial que ha buscado contar una historia de éxito.

Incluso las voces del Jefe del Ejecutivo y de la máxima autoridad financiera coincidieron en que se registraría una recuperación económica de "palomita"; es decir rápida y vigorosa.

Herrera sigue viendo un rebote de la actividad económica en el 2021, sin embargo, en días pasados, frente a los diputados del partido Morena, Herrera hizo un diagnóstico que causa escalofrío.

Las frases que pronunció son directas y claras.

El próximo año 2021 México vivirá un escenario peor, a pesar de que se espera un repunte de la economía.

El secretario de Hacienda reconoce que para el próximo año el gobierno ya no tendrá "guardaditos".

Todavía más. Aunque no se contrate nueva deuda, ésta aumentará entre 10 y 17 puntos del Producto Interno Bruto, por el impacto cambiario.

En síntesis, México vivirá la crisis más fuerte desde 1932; es casi el

peor momento económico para el país en el último siglo.

Se acabaron los amortiguadores que heredó este gobierno, de los gobiernos neoliberales.

En 2020, frente al impacto brutal económico que provocó la pandemia el gobierno contó con amortiguadores que le permitieron absorber parte del golpe.

El Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios y el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas, se agotarán este año. Además, las coberturas petroleras, serán inferiores a las que se pudieron contratar este año.

En 2022, no habrá colchón, ni guardaditos.

Lo que preocupa más de todo lo que dijo el secretario de Hacienda, es que a pesar de todas estas malas noticias, el gobierno mantendrá los programas sociales, los proyectos de infraestructura: Tren Maya, Aeropuerto de Santa Lucía y la refinería de Dos Bocas.

Y obviamente, aunque el funcionario no lo dijo, mantendrán la política de soberanía energética que tanto desaliento ha causado entre los inversionistas.

Sus declaraciones dejan ver que no darán un golpe de timón a todas las decisiones que han profundizado la severidad de la crisis económica. Lo que vendrá en el paquete económico del 2021, será más de lo mismo en políticas económicas públicas: recorte presupuestal, inversión en obras suntuarias de largo plazo y dinero a segmentos poblacionales clientelares.

Hay motivos para que todos estemos más preocupados que el responsable del timón.

Atisbos

MINAS.- El subsecretario de Minería de la Secretaría de Economía, **Francisco Quiroga**, desmintió al Fiscal General de la República, **Alejandro Gertz Manero**, y a otros críticos que aseguran que 50% del país se repartió a las mineras.

Con documentos en mano informó a la secretaria de Economía, **Graciela Márquez**, que las concesiones activas sólo equivalen a 2% del territorio nacional; son 4 millones de hectáreas.

Economía está metiendo en orden a los concesionarios para que se regularicen, porque muchos de ellos no tienen bases de datos claras y su información está llena de inconsistencias.



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
ago@gamaa.com.mx



¿Fortaleza del peso o debilidad del dólar?

Al cierre de julio, el tipo de cambio se ubicaba en 22.21 pesos/dólar, mientras que el viernes cerró en 21.80, lo que equivale a una apreciación del 1.82% a lo largo de agosto y del 0.82% la semana pasada

Estamos por terminar el mes de agosto y pese a los malos indicadores económicos y la complicada situación económica que se vive a nivel global y en México derivado de la pandemia, el peso ha sorprendido por su fortaleza.

Al cierre del mes de julio, el tipo de cambio se ubicaba en niveles de 22.21 pesos/dólar, mientras que el viernes cerró en 21.80 pesos/dólar, lo que equivale a una apreciación del 1.82% a lo largo del mes de agosto y del 0.82% tan solo la semana pasada, lo que ha dejado a más de uno con un signo de interrogación y preguntándose si realmente el peso se ha fortalecido, o el dólar se ha debilitado.

Les platico. El jueves pasado, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal estadounidense, envió un mensaje claro y fuerte de que muy probablemente mantendrán una postura altamente acomodaticia por un periodo de tiempo extendido, incluso si se observan presiones al alza sobre la inflación.

Esto en idioma humano quiere decir que mantendrán su tasa de referencia en un nivel prácticamente de cero con la intención de reactivar su economía y la generación de empleos, a pesar de que se pudiesen sentir presiones inflacionarias por encima de su meta del 2 por ciento.

Según Powell, el cambio de política refleja una realidad que ya lleva muchos años: la alta inflación, que en su día fue la mayor amenaza para la economía, ya no parece represen-

tar un peligro grave, incluso cuando el desempleo baja y la economía crece con fuerza.

Powell explicó que la economía ha evolucionado de manera tal que le permite a la Reserva Federal mantener la tasa de interés mucho más baja de lo que lo haría en otro contexto, sin encender la presión sobre los precios. ¿Será?

Porque no hace mucho tiempo, los mercados se preparaban para un nuevo ciclo de alzas en la tasa de referencia para tratar de evitar presiones inflacionarias, pero se atravesó una guerra comercial y a principios de este año la pandemia, lo que provocó el giro de 180 grados en su política monetaria y la de los principales bancos centrales de las mayores economías de nuestro planeta.

Por lo pronto, el desempleo sigue siendo un factor grave, particularmente cuando el próximo mes de noviembre se llevaran a cabo elecciones para designar a un nuevo presidente en ese país y donde las encuestas al momento no le favorecen.

De hecho, las solicitudes de ayuda por desempleo bajaron levemente la semana pasada al mostrar una reducción de 98,000 personas; sin embargo, se volvieron a ubicar por arriba del millón de personas.

Por el lado del PIB, el Departamento de Comercio revisó a la baja la contracción de este indicador al segundo trimestre del año al ubicarlo en 31.7% versus una contracción

del 32.9% en su primera lectura, lo cual es menos malo, pero sigue siendo extremadamente grave que la economía más grande del mundo tenga una reducción de ese tamaño.

Por su parte, el Banco de México presentó su informe trimestral de inflación en el que habla de un panorama desalentador donde plantea tres escenarios probables sobre la evolución de nuestra economía.

El más grave, que consiste en una baja en "U" profunda, estima una contracción de la economía de entre 8.3 y 12.8%, y a diferencia de Estados Unidos, en México sí se ha venido incrementando el dato de inflación que ya se encuentra en el límite superior de la meta establecida por el propio Banco de México.

El peor de los mundos es que se llegase a presentar un escenario de estanflación.

Finalmente, el Inegi publicó el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) al mes de junio, el cual mostró una recuperación del 8.9% con respecto al mes de mayo, pero en la variación anual aún muestra una contracción del 14.5 por ciento.

Todos saben que la fortaleza de una moneda es consecuencia de la fortaleza de su economía, y en este caso queda claro, que la recuperación temporal del peso, es consecuencia de la debilidad del dólar, por lo que estos niveles son para tomar coberturas.

1.82%

SE HA
apreciado la
moneda mexicana
frente a la de EU
durante agosto.

8.9%

SUBIÓ
el Indicador Global
de Actividad
Económica a junio
según el Inegi.



El peso ha sorprendido
por su fortaleza en agosto.
FOTO: SHUTTERSTOCK



- Recursos frescos
- Se cambia de casa
- Sigue siendo atractiva

La farmacéutica Genomma Lab, obtuvo 1,000 millones de pesos con la venta de certificados bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) con lo que refinanciará sus pasivos y sus necesidades corporativas en general, según el aviso de la oferta pública.

La emisión, con clave de pizarra LAB 20, tiene un vencimiento de tres años y pagará una tasa de interés a TIE 29 días, más una sobretasa de 1.10 por ciento.

Genomma Lab, que comercializa productos como Asepxia y Cicatricure, realizó la oferta como parte de un programa autorizado por 10,000 millones de pesos autorizada en el 2019.

La compañía tiene presencia en 18 países y ofrece productos de más de 40 marcas en más de 310,000 puntos de venta. México representa el 41.7% y en América Latina sus ventas equivalen a un 45.2%, mientras que en Estados Unidos éstas llegan a un 13.2% por ciento.

En el segundo trimestre de este año hiló el sexto trimestre consecutivo de crecimiento y rentabilidad, a pesar de un panorama económico y de consumo altamente desafiante, producto de la pandemia por el Covid-19. Mientras que al cierre de junio su apalancamiento total con costo alcanzó los 6,201 millones de pesos, siendo los pasivos de largo plazo el 27.8% de la deuda total. En tanto terminó con 1,209.5 millones de pesos de efectivo y equivalentes.

El fondo de capital privado Nexus Capital cambiará el listado de todos sus Certificados de Capital de Desarrollo (CKD) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) a la Bolsa Institucional de Valores (BIVA).

El año pasado un CKD colocado por Nexus en la Bolsa Mexicana de Valores en el 2018 se mudó a Biva, un nuevo centro bursátil en México con dos años de operaciones.

Además de Nexus, otras emisoras que ha emitido CKD's (que son instrumentos del mercado de capitales para financiar proyectos en distintos sectores como infraestructura y energía) decidieron deslistarse de la BMV y pasarse a BIVA. El primero fue el fondo de capital privado LIV Capital, el principal socio de BIVA, que mudó sus emisiones a la nueva plaza bursátil.

A finales de julio de este año, el fondo de capital privado, Lock Capital Solutions decidió pasar su Certificado Bursátil Fiduciario de Proyectos de Inversión (CerPI) a Biva.

Nexus ha levantado y administrado siete fondos a través de nueve vehículos con compromisos de capital y coconversiones por más de 1,630 millones de dólares en total, mientras que ha desinvertido en 14 empresas de su portafolio.

La cadena de autoservicios Chedraui presenta atractivo, según los analistas de Monex. Y es que dicen que posterior al reporte al segundo trimestre del año, Chedraui ha presentado un rendimiento cercano al 5%, sin embargo, consideran atractivo participar en la emisora en estos niveles.

Los especialistas comentaron que, en México, podrían esperar para el segundo semestre un mejor entorno al reactivarse de manera paulatina el consumo, validando ya los cambios en los hábitos de compra.

"Consideramos atractivo participar en la emisora en estos niveles, reiterando la recomendación de compra con un precio objetivo de 31 pesos para finales de 2020", expresaron en una nota para inversionistas.

La red de 25 aeropuertos de Italia anunció que retoma el modelo de la aerolínea mexicana Interjet, para la aplicación gratuita a todos sus pasajeros de pruebas rápidas para la detección de Covid-19.

De esta forma, los viajeros son recibidos por personal médico especializado que aplica las pruebas, capaces de detectar en menos de 15 minutos la presencia del virus.

Como se recordará, Italia fue de las naciones europeas más golpeadas por la pandemia y en este momento reporta la presencia de algunos rebotes de la enfermedad.

Por cierto que Interjet dijo que durante septiembre reactivará al menos tres de las rutas que había suspendido por las restricciones derivadas de la pandemia de coronavirus y que abrirá otras seis nuevas.

Reabrirá los vuelos entre Ciudad de México y Ciudad Juárez y Tuxtla Gutiérrez. Además, reactivará la ruta entre Monterrey y Cancún.

1,000

MILLONES

de pesos obtuvo Genomma Lab de la venta de bonos de deuda.

31

PESOS

es el precio objetivo que los analistas de Monex dan a Chedraui.



La pandemia afloja a la Fed

Es mucho más probable pensar que fue producto de la pandemia que resultado de las presiones del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, pero al final, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), decidió ser menos estricta con su meta inflacionaria.

Este es un cambio importante en la visión del banco central de Estados Unidos. Aquel 2% de inflación anual que se mantenía como una meta inamovible, ahora se convierte en un registro que se puede acomodar a las circunstancias de la economía.

Hoy, lo más importante para la Fed es influir desde su política monetaria en la recuperación de la economía. Y es que hay que recordar que este instituto tiene la doble misión de mantener la inflación controlada, pero al mismo tiempo buscar el pleno empleo.

La recesión causada por la pandemia y las consecuencias de largo aliento que esta calamidad traerá a no pocas cadenas productivas estadounidenses hace que la Fed de la impresión que le está dando el gusto a Trump en plena campaña electoral.

Cuántas veces se quejaba el republicano que el banco central, en un intento de evitar un poco más de inflación, prefería mantener tasas de interés altas, antes que fomentar el crecimiento.

Por supuesto que todo eso fue antes de que la Covid-19 convirtiera a Estados Unidos en el país con más infectados y más muertos por el virus SARS-CoV-2.

Durante muchos años, en ese mandato dual del banco central estadounidense, el Comité de

Mercado Abierto se había inclinado con más notoriedad hacia controlar las presiones inflacionarias que a procurar el crecimiento.

Había la certeza de que las políticas fiscales eran más que suficientes para hacerse cargo de la recuperación del crecimiento. Pero eso se acabó de golpe en el 2008 cuando aquella crisis, desatada en el seno de los propios mercados financieros, liquidó el margen de maniobra fiscal del gobierno estadounidense.

Y entonces la Fed implementó, no sólo las tasas en cero, sino medidas extraordinarias e inauditas como el Quantitative Easing que inundó el mundo de dólares. Pero nunca dejó de estar atento a la meta inflacionaria de 2 por ciento.

Tan es así que las tasas pasaron de 0.25% en octubre del 2015 a 2.5% en diciembre del 2018 básicamente por las presiones inflacionarias. Hoy están de vuelta en el cero y justamente lo que cambia es esa línea discursiva de que se acabó el disparo en automático de los incrementos en las tasas de interés.

No significa que cierran los ojos ante posibles presiones inflacionarias que rebasen esos niveles, sino que ahora se fijarán en los promedios y no en los datos aislados.

No es tampoco el anuncio de que ahora la Fed tiene equipo nuclear para reactivar la economía, porque realmente no hay más instrumentos nuevos, además de los ya estrenados en las últimas crisis.

Pero como sea, es una señal que los mercados interpretan como una flexibilidad positiva del banco central para enfrentar la peor recesión económica desde la Gran Depresión.



MÉXICO SA

Fisco vs. barones chantajistas

// SAT recupera 32 mil mdp

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

POCO A POCO la autoridad fiscal doblega a los corporativos privados que alegremente, con la complacencia de los gobiernos neoliberales, de la evasión tributaria hicieron uno de sus principales filones de ganancias, lo que les permitió incrementar sostenidamente sus patrimonios hasta niveles de ensueño. ¿Qué sería de las abultadas fortunas marca Forbes sin la evasión fiscal y las generosas privatizaciones a su favor?

LOS “PRESIDENTES MODERNOS” (los que ahora buena parte de los mexicanos quieren llevar a juicio) acomodaron las cosas –no de gratis, desde luego– para que esos corporativos de todas ganaran todas, tanto al momento de privatizar los bienes del Estado como a la de cumplir sus obligaciones fiscales (recuérdese, por ejemplo, a Vicente Fox y Banamex, con Roberto Hernández y pandilla que lo acompañaba, cuando, con una sonrisa, evadieron algo así como 4 mil millones de dólares en impuestos).

A LOS GRANDES corporativos, los seis gobiernos neoliberales les “descontaban” por aquí, les “devolvían” por allá y les permitían evadir por todas partes, mientras a los causantes cautivos les exprimían hasta la última gota. Pero se acabó, por mucha que sea la rabia y las ganas de venganza de los “hombres de negocios” que han sido agarrados con los dedos en la puerta.

FALTA MUCHO TERRENO por recorrer, pero el Servicio de Administración Tributaria (SAT), con Raquel Buenrostro a la cabeza, ha hecho un excelente trabajo y va por más, siempre con la instrucción del presidente López Obrador de recuperar lo que es de la nación.

A PRINCIPIOS DE abril pasado, Andrés Manuel denunció que “tan sólo 15 grandes empresas del país tienen adeudos fiscales de 50 mil millones de pesos, incluyendo multas y recargos”, y dio instrucciones al SAT para que las “conminara” a pagar lo que debían al fisco. En caso contrario, el gobierno de la República procedería legalmente en su contra.

TRAS ESE ANUNCIO presidencial, los consorcios deudores y sus *abogánsteres* lanzaron sonoras amenazas. **TRAS ESE ANUNCIO** presidencial, los consorcios deudores y sus *abogánsteres* lanzaron sonoras

trompetillas contra el mandatario. Por ello, poco después el propio López Obrador narró (se respeta sintaxis) que “hace dos días se atrevió un abogado de una de las grandes empresas –de las más grandes– y les dijo a los funcionarios del SAT, debíamos o deben no sé cuánto, creo que 8 o 10 mil millones. Estaban queriendo dar 500 millones. Digo: no, si son 10 mil. (Y respondieron) ‘O agarras esto o vamos a litigar hasta el año 3000’, porque se conocían todas o conocen todas las triquiñuelas, las tácticas dilatorias.

“SE LES HACE raro, extraño, el pagar impuestos. Nos ven como marcianos. Dicen: ‘¿qué les pasa?, si nosotros no éramos sujetos de requerimientos fiscales’. O le buscaban, tenían sus grandes despachos fiscales, tienen y se la dan de muy profesionales, fiscalistas, como pasaba con los penalistas, que hasta se anunciaban: ‘no tengo a ningún cliente en la cárcel’. Y lo mismo los fiscalistas, ninguna obligación de pago de impuestos. ‘Conmigo tienes asegurado que vas a poder evadir el pago de impuestos’. ¿Creen que esos fiscalistas, esos penalistas son así, eminencias, muy buenos abogados? No. Lo que pasa es que todos tenían agarraderas, todo era tráfico de influencia, hasta políticos famosos. Lograban devoluciones de impuestos, condonaciones de impuestos porque tenían dominio sobre jueces, magistrados, ministros, sobre todo en el gobierno federal, que antes le daba la orden a lo que ahora es la fiscalía, que era la procuraduría, a quién enjuiciar y a quién exonerar.”

PUES BIEN, DE aquellos 50 mil millones de pesos denunciados por el presidente López Obrador, el SAT ya recuperó 32 mil millones, y sumando. Por las cajas de recaudación fiscal han pasado consorcios otrora intocables como Grupo Modelo, IBM, Walmart, FEMSA, Grupo Bal (Alberto Baillères) y América Móvil (Carlos Slim), y aquella amenaza de “litigar hasta el año 3000” se la metieron en lo más hondo de su corazón.

Las rebanadas del pastel

REPUGNANTE ESPECTÁCULO EN el Legislativo. Todos, como perros, tras el hueso. Qué bueno que se “comprometieron” a “cambiar las prácticas, por el bien de la República”.



REPORTE ECONÓMICO

México 2020. Impactos de la Pandemia (junio)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

LA PRODUCCIÓN NACIONAL (PIB) cayó -1.3% en el primer trimestre del año -18.7% en el segundo, y -10.1% en acumulado semestral.

LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL total (volumen físico) se desplomó y tocó fondo en el mes de abril con un índice de 71.1 puntos, se recuperó levemente en mayo a 72.3, y sensiblemente en junio a 86.0 (Gráfico 1). Su caída enero-junio es de -16.4%

LA INDUSTRIA MANUFACTURERA muestra, así mismo, un desplome y punto mínimo de producción física en abril con 72.7 puntos, una recuperación a 75.0 en mayo, y una mayor a 96.5 en junio (Gráfico 2). Su baja enero-junio es de -14.6%

LA CONSTRUCCIÓN TAMBIÉN cayó a 61.8 puntos en abril, se recupero marginalmente en marzo a 62.5, y con más fuerza en junio a 74.5 (Gráfico 3). Su disminución enero - junio es de -25.0%

EL COMERCIO AL menudeo (índice de ingresos) también tocó fondo en abril con 82.6 puntos, subió en mayo a 88.3, y en junio a 94.5 (Gráfico 4). Su reducción enero-junio es de -16.7%

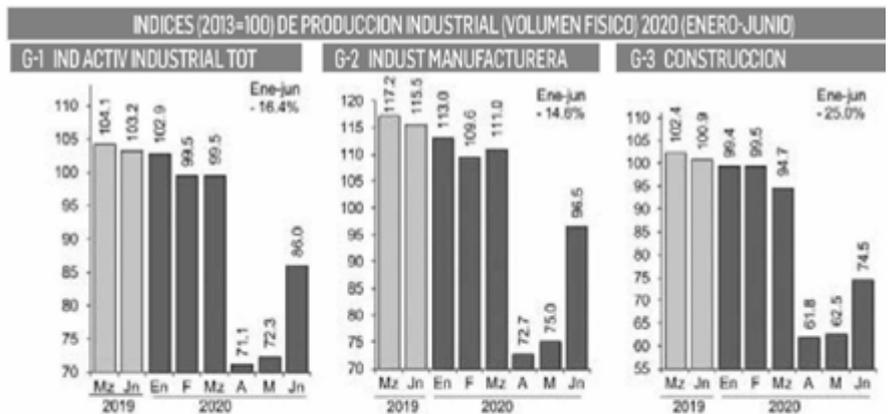
LOS SERVICIOS DE alojamiento, alimentos y bebidas iniciaron su caída de ingresos en febrero, bajaron fuertemente en abril a 41.1 puntos y en mayo a 38.3, con una recuperación leve a 40.3 en junio (Gráfico 5). La fuerte afectación de este sector entre enero y junio totalizó -58.3%

ESPARCIMIENTO, CULTURA Y deporte muestra, así mismo, un secuencia de fuerte caída en abril a 18.3 puntos, otra leve a 11.5 en mayo, y una recuperación marginal a 12.8 en junio (Gráfico 6). Su desplome enero-junio sigue siendo abismal -86.0%

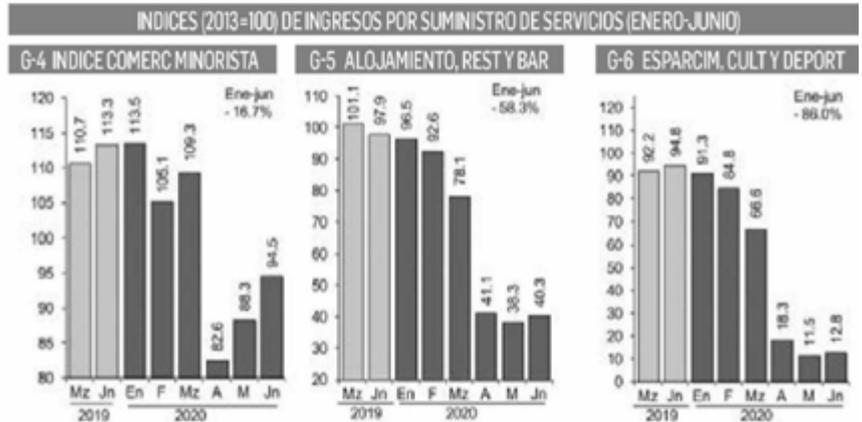
LA POBLACIÓN OCUPADA en todo tipo de actividad remunerada tuvo en el país una dramática caída de 55.8 millones de personas ocupadas en marzo a 43.3 millones en abril; en mayo tuvo ya una ligerísima recuperación a 43.6 millones, y en junio un repunte a 48.3 millones (Gráfico 7).

EL EMPLEO FORMAL, medio por el número de trabajadores registrados en el IMSS, muestra cifras decrecientes desde el máximo registrado este año de 20 millones 614 mil en febrero hasta los 19 millones 496 mil de julio, mes en que todavía hubo una baja marginal respecto a los 19 millones 500 mil de junio (Gráfico 7).

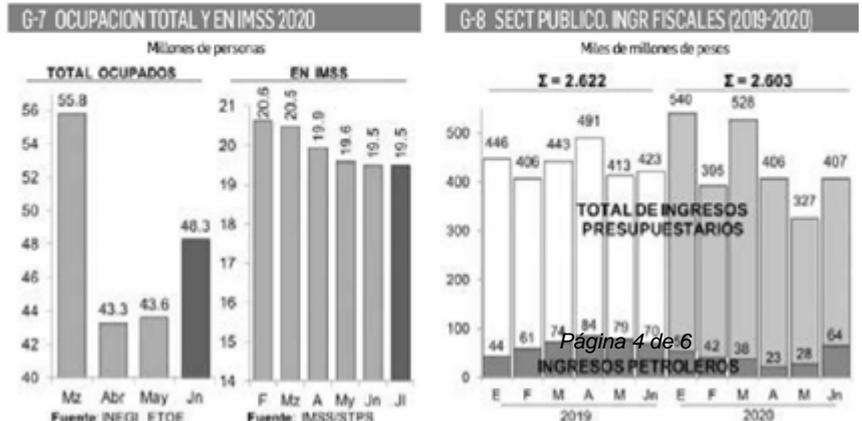
LOS INGRESOS FISCALES presupuestarios del sector público acumulados al primer semestre del año suman 2.603 billones de pesos, cifra muy cercana en términos nominales (pesos corrientes) a su equivalente de 6.622 billones captados en 2019 (Gráfico 8). Si bien en términos reales la disminución es mayor, al menos en el primer semestre la afectación fiscal ha sido mucho menos grave de lo esperado.



Fuente: UNITE con datos del INEGI Sistema de Cuentas Nacionales de México



Fuente: UNITE con datos del INEGI, Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales y Encuesta Mensual de Servicios





DINERO

La “pizquita de sal” de Arturo Herrera // Casinos de Las Vegas corren a 18 mil empleados // Ya circula Felipe el oscuro, de Olga Wornat

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA VOLATILIDAD (DEVALUACIÓN) que vive el tipo de cambio, el cual ha alcanzado 22.50 pesos por dólar después de cotizarse a 19 pesos, debe tomarse como “una pizquita de sal”, dijo un animoso Arturo Herrera, secretario de Hacienda, en la convención de banqueros en Acapulco el pasado 12 de marzo. El coronavirus comenzaba a golpear a México y ya se sentían sus efectos. No llegó a la reunión el presidente de la Bolsa Mexicana de Valores, Jaime Ruiz Sacristán, se había contagiado en sus vacaciones en Vail y fallecería tiempo después. Transcurridos cinco meses, la percepción de Herrera ha cambiado. El gasto extraordinario para enfrentar la pandemia acabó con los fondos de estabilización de los ingresos presupuestales y el de estabilización de las entidades federativas, así como el seguro petrolero. Al reunirse con un grupo de diputados para comentar el proyecto del presupuesto del próximo año, Herrera anticipó que entre el actual y el próximo, México vivirá la crisis más fuerte desde 1932; es casi el peor momento económico para el país (y el mundo) en el último siglo. Aunque no se contrate nueva deuda, manifestó Herrera, ésta se incrementará entre 10 y 17 puntos del PIB por efecto del tipo de cambio. En otras palabras, crecerá en más de un billón de pesos. La “pizquita de sal” de marzo se convirtió en algo más salado que la salinera de Guerrero Negro, al sur de Baja California. Sin embargo, es preferible que el secretario de Hacienda hable con la verdad, con crudeza inclusive, porque de ese modo la población deberá tomar las medidas que considere prudentes para sobrevivir la crisis, cuidar hasta el último centavo, por ejemplo. Paradójicamente México cuenta hoy con recursos sin precedente en su historia. Las reservas de divisas del Banco de México se aproximan a 200 mil millones de dólares y el fondo de ahorros de los trabajadores acumula más de 4 billones 300 mil millones de pesos. Ya sabemos que las reservas internacionales no deben tocarse, porque se desfondaría la moneda, pero no hay razón para que las Afore devuelvan con cuenta gotas el dinero a los trabajadores cuando pierden el empleo. Son, literalmente, unos pobres ricos.

Las Vegas

LOS MACHUCHONES MEXICANOS han dejado en la mesa del bacarat y la ruleta centenares de millones de dólares en los casinos de Las Vegas. Es un destino favorito para dar el Grito del 15 de septiembre. MGM Resorts, que opera varios hoteles y casinos, desde el MGM Grand hasta el Bellagio, correrá una cuarta parte de su fuerza de trabajo. La cadena ha enviado cartas de despido a 18 mil trabajadores que estaban temporalmente suspendidos como consecuencia de los numerosos cierres de instalaciones forzados por la pandemia. En esas cartas, el director ejecutivo Bil Hornbuckle asegura “nada me duele más que enviar noticias como esta. El corazón de esta empresa son nuestros empleados y el nivel internacional del servicio que ofrecen”. Sin embargo, la noticia fue muy bien recibida por los inversores y las acciones de la compañía en la bolsa de Wall Street subieron 5.46 por ciento. El recorte de personal será benéfico para la hoja de balance.

Ombudsman social Asunto: los cínicos

ENRIQUE: ME GUSTARÍA agregar al tuit de Erick Limas que el gran periodista bielorruso Kapuscinski también afirmaba, refiriéndose a sus colegas, que los cínicos no servían para ese oficio; pienso que para tal conclusión debió haberles leído la correspondencia a muchos periodistas de por estos lares que se enriquecieron poniéndose al servicio del poder y que hoy están tan enojados porque el gobierno de la 4T les cerró la llave y dejaron de imitar a su maestro, Carlos Denegri, magistralmente descrito por Enrique Serna en su novela *El vendedor de silencio*.

Profr. Benjamín Cortés Valadez/CDMX

R: Y LA llave va a seguir cerrada, así que se va a enojar más. Página 5 de 6

Twitteratti

ESCRIBE OLGA WORNAT@OWORNAT:

¡Tengo el libro! Tremenda portada. Comenzó la distribución en México. Tiempo de revancha. @FelipeCalderon de nada te sirvió amenazarme y perseguir a mi familia, asistente, fuentes y amigos. Soy una sobreviviente y tengo lo que careces: fortaleza y ética. Y memoria. #Felipe-ElOscuro

Facebook, Twitter: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com



▲ En la reunión plenaria del grupo parlamentario de Morena los legisladores se tomaron fotografías grupales. Los senadores no guardaron la sana distancia ni todos usaron cubrebocas. Foto Luis Castillo



• PESOS Y CONTRAPESOS

PIB por habitante

arturodamm@prodigy.net.mx

Por Arturo Damm Arnal

Durante el segundo trimestre del año, comparando con el segundo trimestre del año anterior, la producción de bienes y servicios, variable con la que se mide el crecimiento de la economía, decreció 18.7 por ciento, la mayor caída de la historia, con la que se sumaron cinco trimestres consecutivos de crecimiento negativo.

Sin embargo, en junio, después de nueve meses de crecimiento negativo, la producción de bienes y servicios creció 8.9 por ciento, lo cual, de haberse mantenido el crecimiento en julio y agosto, y de mantenerse en los próximos meses, habrá significado que tocamos fondo, que dejamos de hundirnos, y que empezamos a nadar hacia la superficie. ¿Cuánto tardaremos en salir a flote? La respuesta depende de qué entendamos por “salir a flote”, por recuperación.

La semana pasada *The Economist* presentó un estudio, comparando varios países, México incluido, en el cual se concluye que será hasta el segundo trimestre de 2025 cuando la economía mexicana recupere el nivel que tenía antes de que iniciara la recesión. El nivel, ¿de qué? De la tasa de crecimiento de la producción de bienes y servicios, del Producto Interno Bruto, del PIB, momento de preguntar si esa variable, la tasa de crecimiento del PIB, es la correcta para medir el tiempo de la recuperación. ¿Lo es?

Recuperación: volver a estar como estábamos antes del inicio de la recesión. ¿En función de qué? Hay tres posibilidades: (I) en función de la tasa de crecimiento del PIB (¿qué tan rápido o lento crece el tamaño del pastel?); (II) en función del nivel del PIB (¿de qué tamaño es el pastel?); (III) en función del nivel del PIB por habitante (¿de qué tamaño sería la rebanada de pastel, que le tocaría a cada uno, si se repartiera de manera igualitaria?). La manera correcta de

medir la recuperación es la tercera, en función del PIB por habitante, no del PIB, no de la tasa de crecimiento del PIB.

La recesión comenzó en el cuarto trimestre de 2018, consecuencia del Efecto 4T, mucho antes de que apareciera el Efecto Covid. Según estimaciones de @econokafka, presentadas en @Arena_Publica, en 2018 el PIB por habitante fue de 148 mil 479 pesos. Supongamos que la economía decrece este año diez por ciento. ¿De cuánto sería el PIB por habitante? De 130 mil 733 pesos, 11.9 por ciento menor que el de 2018. Suponiendo, para lo que restará del sexenio, de 2021 a 2024, un crecimiento promedio anual del 2.2 por ciento, terminaríamos en 2024 con un PIB por habitante de 137 mil 735 pesos, todavía 7.2 por ciento por debajo del de 2018. Si estas estimaciones resultan correctas, la recuperación no se dará en este sexenio. Y la culpa no será solamente del Efecto Covid, sino del Efecto 4T, que seguirá presente una vez que aquel haya desaparecido.



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Sin empleo, pero con parque acuático

mauricio.flores@razon.com.mx

Para el Segundo Informe de Gobierno de Andrés Manuel López Obrador no existe manera coherente de presumir los datos de empleo; la recesión que inició a mediados de 2019 por la pérdida de confianza de los empresarios se tradujo en un derrumbe paulatino en la contratación formal de trabajadores, luego se aceleró con la emergencia sanitaria y se profundizó ante la negativa oficial de apoyar directo a las fuentes de trabajo, las empresas, en especial las Pymes... pero habrá un nuevo parque en Texcoco.

Pero no la tiene nada fácil el plan diseñado por Iñaki Echevarría empezando por el dinero: con todo realismo el secretario Arturo Herrera dijo que el presupuesto 2021 será reducido, además de que ya no queda “guardadito” para las subvenciones sociales y ya en 2020 se le recortó -64.7% el presupuesto, debido a los subejercicios de 2019 pues el dinero se utilizó para realizar nuevos estudios en el terreno —el exlago de Texcoco— más estudiado del país.

Por otra parte el NAIM, que fuese encomendado a Federico Patiño, se diseñó como un polo de desarrollo: ya en operación, el NAIM generaría 500 mil empleos directos e indirectos, especialmente para los habitantes de Texcoco, Neza, Chimalhuacan, Ecatepec y San Juan de Aragón. También habría dejado sólo por impuestos

aeroportuarios cerca de 50 mil mdp anuales de ingreso neto al Gobierno federal.

A cambio, tendremos un parque acuático que costará inicialmente 18 mil mdp y una cantidad que podría ser el doblarse cada 10 años. Vaya, si pagar 1,600 millones de pesos anuales de mantenimiento en los parques de San Juan de Aragón y Chapultepec es un dolor de cabeza para Claudia Sheinbaum, habrá que ver quién es el valiente que desee cargar con el acuaparque.

Maya: ahorros y confianza empresarial. En contraste hay proyectos bien planeados como el Tren Maya: si el fallo de esta tarde favorece al consorcio Greenfield SPV —con una oferta de 16,750.8 mdp de inversión— para reconstruir la autopista Cancún-Tulum y crear la base sobre la cual se tenderá el Tramo 5 del Tren, el Gobierno se habrá ahorrado 1,117 mdp y tendrá socios privados en un proyecto de gran escala. Por cierto, el tendido de la vía férrea será otro concurso que realizará Fonatur, de Rogelio Jiménez Pons. En tanto, la oferta de Greenfield SPV ahorra 4.11% por actualizar una autopista saturada y conflictiva dada la generación de “Valor por Dinero” que propone el consorcio formado por BlackRock de Laurence Fink, Prodemex de Olegario Vázquez Aldir y Pinfra de David Peñalosa a través de su Oferta No Solicitada... tipo de oferta que otorga hasta 10 puntos de ventaja en licitaciones públicas conforme a la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público pues incluye el estratégico Proyecto Ejecutivo.

La APP contempla pagos anuales de 2,275 mdp por 15 años (luego de 3 años de obra sin que el Gobierno gaste) hasta sumar 34,125 mdp a valor presente... de los cuales 44.3% será para deuda, 22.7% como flujo para los accionistas, 20.2% para operación-mantenimiento-conservación y 10.7% pago a ISR. Está de más decir que esta APP marcaría la recuperación de la confianza empresarial.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



AMLO y BGM son marca mundial

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** y su esposa **Beatriz Gutiérrez Müller** recibieron el 21 de agosto el registro de nueve marcas por parte del Instituto Mexicano de Propiedad Industrial (IMPI) que vencerán el 13 de julio del 2030, y la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI) hizo lo mismo.

El jefe del Ejecutivo recibió dos registros de marca para el nombre completo de **An-**

drés Manuel López Obrador, dos más para **AMLO** y una para **PEJE**; su esposa dos para **Beatriz Gutiérrez Müller** y dos para las siglas **BGM**. Terceros no podrán comercializar y obtener ganancias dentro de México o en el exterior con estos nombres salvo autorización expresa. No se pueden copiar o plagiar y por uso malicioso se pueden ejercer acciones penales.

Alejandro Esquer Verdugo, secretario particular del Presidente, quien busca la candidatura al gobierno de Sonora, realizó los trámites en el IMPI; cinco de las marcas están a nombre de **López Obrador** y cuatro de su esposa; las nueve marcas tienen como domicilio de los solicitantes a Cuitláhuac 90, en Tlalpan. Por cada solicitud se pagaron 2 mil 813.77 pesos con IVA, en total 25 mil 323.93 pesos.

Los registros de marca son para educación, formación, servicios de entretenimiento, actividades deportivas y culturales, y para publicidad, gestión de negocios comerciales, administración comercial, y trabajos de oficina. El IMPI tiene registradas seis autorizaciones más con el nombre **AMLO** y en trámites ocho; con la designación de **PEJE** hay 13 registradas y en trámite siete más; hay 12 registros con **BGM** y tres más en trámite.

Cuarto de junto

El senador **Napoleón Gómez Urrutia** sufrió un fuerte revés al cierre de la semana: 73 por ciento de los trabajadores de Holcim en Sonora formarán parte de su sindicato minero a pesar de las presiones; **Felipe Sosa**, líder del Sindicato de Trabajadores de la Industria del Cemento, confirmó su liderazgo... Por cierto, la gobernadora **Claudia Pavlovich** logró sembrar seguridad y confianza en Sonora, y por eso es el tercer estado en recuperar empleos por los daños de la pandemia. La más reciente inversión es de la empresa estadounidense Creation Inc. de componentes electrónicos, que creará mil nuevos empleos; la japonesa Yasaki recontrató a 3 mil 200 trabajadores dados de baja; Imax, en Nogales, aumentó en mil 500 su personal; en la construcción de Ford y Constellation laboran más de 6 mil personas... La multinacional Thor Químicos de México, que dirige **Pablo Moreno**, donó 10 contenedores de desinfectante, 40 trajes térmicos y capacitó personal en el manejo de productos químicos del municipio de Pedro Escobedo, en Querétaro, para limpiar espacios públicos de coronavirus... Quintana Roo, que gobierna **Carlos Joaquín**, redujo la deuda per cápita en 20.2 por ciento desde 2016. ■



NADA PERSONAL
SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA
ANDERSON

barbara.anderson@milenio.com
@ba.anderson



La obesidad mexicana y la anorexia estatal

Llegar a la pandemia de covid-19 con padecimientos previos — con comorbilidades — es el gran tema nacional. No es tanto el manejo epidemiológico ni la brutal reconversión de hospitales para tener las camas necesarias que no saturan de enfermos los nosocomios, la medida de éxito de la campaña. El tema no es ni el virus ni su letalidad, ni la cantidad de pruebas que se hagan ni el polémico uso del cubrebocas, sino cómo llegamos a esta coyuntura: con obesidad, con diabetes y con hipertensión.

Lo cierto es que la propia Secretaría de Salud (Ssa) llegó a esta epidemia — declarada hace justo cinco meses — con sus propias preexistencias. Si la obesidad es la principal comorbilidad de los mexicanos, la anorexia lo es de la Ssa.

Según el reporte semestral de esta secretaria que publicó México Evalúa, la austeridad persiste aún en la peor crisis sanitaria del siglo: de enero a julio no solo se gastó menos que en el mismo periodo de 2019 (-1.7%), sino que incluso menos de lo presupuestado (-4%). El área gubernamental más comprometida de toda la administración no pudo reducir la curva ascendente del contagio de covid-19, pero sí sus gastos, que redujo en 15 mil 650 mdp.

El gasto en medicinas fue 14.15% menos que el que se había presupuestado. No olvidemos que la pandemia opacó los reclamos públicos de padres de niños con cáncer que no accedían (ni acceden) a drogas oncológicas. El desabasto se alimentó de dos mandatos presidenciales: austeridad y combate a la corrupción. El primero se atacó con recortes y subejercicios y el segundo con las compras consolidadas y el fin de contratos con proveedores sin tener antes ningún 'plan B' de suministro y distribución que no afectara a ningún mexicano.

Sí hubo un gasto superior al presupuesto

en inversión física (+35.2% del presupuesto) para dotar de urgencia al IMSS y al Issste con equipo médico y de laboratorio.

Aun así, en el semestre más complejo por la pandemia se usó solo 37.4% del presupuesto, ni quisiera la mitad haciendo cálculos simplones.

A pesar de que la Ssa llegó flaca a la fuerza a la epidemia, aún 'se veía' gorda y en estos seis meses bajó más de peso, unos 5 mil 400 mdp.

Incluso siendo la obesidad la comorbilidad que indican que nos ha vuelto vulnerables ante la pandemia, el propio programa de "Fortalecimiento de los Servicios Estatales, Seguro Médico Siglo XXI y Prevención y Control de Sobrepeso, Obesidad y Diabetes", sufrió un recorte por arriba de 50% en su presupuesto. El otro programa con un subejercicio del ciento por ciento es el de "Fortalecimiento de los Servicios Estatales de Salud", donde no se ejerció ni un solo peso de los mil 500 mdp que se tenían asignados para apoyar a las 32 entidades federativas.

No confundamos gordura con hinchazón, decían en mi pueblo: subejercer un presupuesto público no es ahorro. Es síntoma de mala planeación y ejecución, algo que afecta a la población sobre todo en un sector tan sensible — este año más aún — como el de Salud. ■



IN- VER- SIONES

Cumbre de Negocios, hasta febrero de 2021

ALISTAN CONFERENCIAS

Resulta que la Cumbre de Negocios, el encuentro entre líderes empresariales y políticos que cada año organiza Miguel Alemán Velasco, se aplazó para febrero de 2021 y el tema principal será la reactivación económica pospandemia. Sin embargo, desde septiembre el comité organizador ha preparado una serie de conferencias en línea con expertos.

PAGO ANTICIPADO

Finiquita Peñoles crédito de 300 mdd

Industrias Peñoles, que preside Alberto Baillères, inicia la semana sin deudas, pues el viernes pasado realizó el pago total anticipado de un préstamo por 300 mdd que contrató con Bank of America y Scotiabank y que vence en febrero de 2024. Sin embargo, pagará trimestralmente los 25.1 mdd que genera el costo de oportunidad por pago anticipado.

ANUNCIA NUEVAS RUTAS

Reactivación levanta el vuelo en Interjet

A partir de mañana Interjet reactivará tres mercados para conectar a la capital del país con Ciudad Juárez y Tuxtla

Gutiérrez, así como Monterrey con Cancún, Chihuahua, Ciudad Juárez y Tijuana; además, la firma anunció vuelos de Guadalajara a Hermosillo, de ahí a Tijuana y de Mérida a Tuxtla Gutiérrez.

ENTREGA 600 MIL LATAS

Grupomar dona atún a familias mexicanas

Como parte de los esfuerzos para combatir los efectos del covid-19 en la población, Grupomar, que preside Antonio Suárez, donó al Banco de Alimentos de Guadalajara 600 mil latas de atún, con lo que suma 1.2 millones de latas donadas contra la desnutrición y dificultades alimentarias en México.

TOP 10

México, entre los más limpios de Airbnb

Airbnb reveló que México está en el top 10 de los países con el mayor número de anfitriones comprometidos con el protocolo de limpieza avanzada. De acuerdo con las reseñas, 95 por ciento de los huéspedes están satisfechos con la higiene, pero con el programa los anfitriones han alcanzado una calificación de 4.8 estrellas.



Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx
jbrito@yahoo.com
Twitter: @abritoj

El que pierde cada vez más credibilidad incluso dentro de la 4T es el senador **Napoleón Gómez Urrutia**, quien sufrió un fuerte revés al cierre de la semana en su intención de controlar a la industria cementera, luego de que el 73% de los trabajadores de Holcim en Sonora rechazaran formar parte del Sindicato Minero.

Tras el portazo, **Felipe Sosa**, secretario General del Sindicato de Trabajadores de la Industria del Cemento, confirmó su liderazgo y el sólido respaldo de los trabajadores a la hora del recuento que resultó en una estrepitosa derrota para Gómez

Urrutia y su pretensión de expandirse su influencia hacia la industria del cemento.

La intención del senador estuvo acompañada, como él acostumbra, de fuertes presiones a los trabajadores y a las empresas para obtener más recursos para su sindicato, así como para favorecer la pretensión de mayor influencia en México de las centrales sindicales de Canadá y Estados Unidos, en lo particular para la United Steelworkers Union (USW), con la que **Napito** tiene una alianza política y de negocios.

Las presiones de Gómez Urrutia, en contra de empresas mineras y ahora en contra de otras industrias, por conseguir contratos para el desacreditado sindicato que heredó de su padre, han venido creciendo en los últimos meses, pero toparon con pared en la planta de Holcim, en Hermosillo.

La estrategia de Gómez Urrutia se basa en cooptar disidentes y demandar la titula-

ridad de los contratos mediante una narrativa de engaños y promesas sin racionalidad, operada por el sindicato minero. Lo que no cuentan los **napistas** es que entre las habilidades de su líder está la magia para desaparecer hasta 55 millones de dólares, cantidad que ingresó a sus cuentas y que ni siquiera un laudo de la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje ha logrado que cumpla con su obligación de entregarlos a los mineros que sí trabajan.

CRISIS. Marco Oviedo, Head of Latin America Economics Research de Barclays, señaló que México será uno de los países que tarde más en superar la crisis. Indicó que espera una caída de la economía en torno al menos 10 por ciento en 2020, pero ante la falta de estímulos las cifras alcanzadas en 2019 se lograrán hasta 2015. "El sector industrial creció, pero gracias al automotriz, después de eso no vemos ramas que recuperen el di-

namismo y los servicios, especialmente el turismo y restaurantes tiene una reacción muy lenta. Desgraciadamente, el superávit comercial se debe más a la caída del consumo, que a un repunte en las exportaciones".

REGAÑO. Ojalá y el secretario de hacienda **Arturo Herrera** no vaya a sufrir corrección alguna, después de que señaló que lo recio de la crisis esta por venir. El tono del presidente **Andrés Manuel López Obrador** es otro al señalar que la atención a pobres permite asegurar que la solución a la crisis es la adecuada.

ALIANZA. El presidente de GINGroup, **Raúl Beyruti Sánchez**, y **Andrés Díaz Bedolla**, cofundador de Atomic88 la aceleradora de negocios de Alibaba.com en México, firmaron un acuerdo de cooperación y trabajo, para certificar empresas y formar líderes que utilicen las ventajas y beneficios de la transformación digital. El objetivo es la generación de nuevos productos y materiales de certificación en diversas ramas, priorizando temas de digitalización a cargo de Alibaba y el manejo responsable del talento humano por parte de GINGroup.

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Revés a Napo; quiso controlar a cementeras*
- * *Lenta y pausada la recuperación: Barclays*
- * *Hacienda y presidencia, opiniones diferentes*



KOF, los fundamentos contra la NOM-051

No sólo la empresa que preside **José Antonio Fernández**, sino todo el sistema de Coca Cola en México está prácticamente listo para cumplir con el nuevo etiquetado que entra en vigor el 1 de octubre como parte de los cambios aprobados en marzo de la NOM-051 para incluir en bebidas y alimentos la declaración nutricional, que ya se realiza, con el contenido de proteínas, azúcares, sodio y grasas saturadas, y además sellos octagonales para los productos que rebasen los parámetros establecidos en dicha NOM de azúcar, calorías, sodio y grasas, e incluso advertencias si contienen cafeína o edulcorantes no calóricos. Sin embargo, KOF promovió un juicio de amparo en contra de la reforma y en cuestión de días se conocerá la resolución. Y aunque no son públicos los argumentos legales de la solicitud de amparo, es un hecho que no sólo la empresa embotelladora sino todas las industrias involucradas pusieron en duda desde un principio, con argumentos y resultados, los fundamentos que las autoridades consideraron para promover los cambios al etiquetado; la prohibición recientemente aprobada en Oaxaca y Tabasco de vender bebidas azucaradas y alimentos con alto contenido calórico a menores de edad; la clara intención de funcionarios y el gobierno federal de endosar totalmente a las compañías los altos niveles de obesidad entre la población, y que es un factor de mayor riesgo en la coyuntura del coronavirus, cuando estructuralmente obedece al estilo de vida de cada segmento de la población; y en suma el temor de que se apliquen más medidas que pongan en riesgo la viabilidad de las compañías que generan mi-

llones de empleos y una cadena de abasto que perjudicaría a las clases menos favorecidas y a las tiendas de abarrotes que son un importante canal de distribución. La industria embotelladora sigue avanzando en la reformulación de su portafolio de bebidas, planes de sustentabilidad y participa activamente en la promoción de mejores hábitos de salud entre los consumidores.

APOYO INTEGRAL

Wortev, la aceleradora de negocios y fondo de capital privado que encabeza **Denis Yris** tiene una ruta de expansión muy clara. Espera que en 2023 inicie la exportación de su modelo de negocios a otros países y para 2030 sumar un millón de empresas beneficiadas, una meta que hoy pareciera muy lejana y ambiciosa, pero mientras tanto la compañía quiere consolidarse como una alternativa para muchos negocios en medio de la complicada coyuntura económica por la pandemia con recursos frescos para que continúen sus operaciones. Por lo pronto hoy su portafolio incluye a cuatro empresas con una inversión promedio de 15 millones de pesos en cada una, y la búsqueda de más candidatas se enfocará en sectores de tecnologías de la información, salud, entretenimiento y proyectos de impacto social, y para este último segmento incluso este mismo año lanzarán una incubadora de negocios.

@robertoah

KOF promovió un juicio de amparo y en días se conocerá la resolución



AL
MANDO

#OPINIÓN

RETO EN REESTRUCTURA

JAIME
NÚÑEZ

Aeroméxico tiene un horizonte muy positivo para el relanzamiento

Le platicaba que, si bien la reestructura de Aeroméxico, al mando de **Andrés Conesa**, tiene un horizonte muy positivo para el relanzamiento de la aerolínea una vez que se aplique el plan de negocios bajo el Capítulo II de la Ley de Bancarrotas en Estados Unidos, eso implicará necesariamente fuertes ajustes en su flota y tripulaciones. De acuerdo con la información que ha trascendido a inversionistas la reducción será de 35 por ciento. Actualmente los principales costos operativos de la línea aérea son pago de combustible, 30 por ciento, y el costo laboral 20 por ciento, que se verían reducidos en términos absolutos, una vez que se retiren aviones de operación. Desde el punto de vista laboral deberán de quedar claras las reglas para el pago de liquidaciones a trabajadores corporativos y sindicalizados de Asociación Sindical de Pilotos Aviadores (ASPA) de **Ricardo Díaz Covarrubias**, Asociación Sindical de Sobrecargos de Aviación (ASSA) con **Ricardo del Valle** al frente y el resto de sindicatos. La aerolínea está obligada a pagar 3 meses de sueldo como indemnización y 20 días por cada año laborado. Lo más

importante, estos pagos tienen prioridad sobre cualquier otra deuda de acuerdo con la ley mexicana como lo señala el propio Capítulo II.

CRÉDITO A PYMES

En medio de la crisis económica generada por el COVID-19, el fondo de capital privado WORTEV CAPITAL, al mando de **Denis Yris**, incrementó su portafolio con la adición de una nueva empresa. Desde su lanzamiento, hace siete años, la firma ha apoyado a más de 50 empresas, levantando fondos por más de 80 millones de pesos. Cabe destacar que la nueva adición permitirá colocar inversiones en cuatro *startups* mexicanas con extraordinario potencial de crecimiento. No debemos perder de vista que la pandemia ocasiona que la mortandad en las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) se acelere de manera extraordinaria –en condiciones normales en México nacían alrededor de 100 mil pequeñas empresas cada año–, de las cuales 10 por ciento lograba subsistir en su segundo año de vida, la mayoría de las veces la falta de capital e inversión las lleva a su inviabilidad. El plus de WORTEV CAPITAL se concentra en un amplio portafolio y atractivos rendimientos anuales a sus inversionistas.

SIN AMORTIGUADORES

El titular de la Secretaría de Hacienda (SHCP), **Arturo Herrera**, pintó un futuro poco alentador a los diputados de Morena. El responsable de las finanzas públicas en el país destacó que la economía mexicana ha logrado contener en cierta medida el impacto negativo ocasionado por la pandemia con lo que llamó “amortiguadores” que absorbieron la caída, refiriéndose a los Fondos de Estabilización de los

**DEBERÁN
DE QUEDAR
CLARAS LAS
REGLAS PARA
EL PAGO DE
LIQUIDACIONES**

Ingresos Presupuestarios, al Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas y fideicomisos; sí, mecanismos de políticas públicas que vieron la luz durante el periodo neoliberal, sin embargo para 2021 ya no existirán por haberse agotado.



#OPINIÓN

LOS 'FRUTI LUPIS' SE DEFIENDEN

AMLO repartió culpas a diestra y siniestra exhibiendo una tabla de dinero repartido por parte de fundaciones a ONGs

CARLOS
MOTA

De una manera por demás perversa el gobierno de México exhibió y descalificó el trabajo de cientos de organizaciones de la sociedad civil por recibir financiamiento del extranjero de parte de fundaciones acaudaladas que apoyan causas en países.

El viernes, el presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) repartió culpas a diestra y siniestra exhibiendo una tabla de dinero repartido por parte de fundaciones a ONGs. En particular, el gobierno acusó a la Fundación Kellogg de repartir miles de dólares a organizaciones medioambientales del sureste que se oponen a su Tren Maya. El vocero **Jesús Ramírez Cuevas** explicó que Kellogg le da Dlls. \$350 mil al Consejo Mexicano Sustentable; Dlls. \$503 mil a Diálogos y Movimiento; Dlls. \$100 mil a Cemda; Dlls. \$213 mil al portal Animal Político; Dlls. \$620 mil a la ONG Indignación; etcétera. Ramírez explicó que ésta "es una fundación vinculada a la empresa trasnacional Kellogg (...y que...) vende Corn Flakes y algunos tipos de alimentos de la mañana, Frutti Lupis y demás".

La Fundación emitió un comunicado en el que explicó que está involucrada en el sureste mexicano mucho antes

**FUNDACIÓN
KELLOGG TIENE
UN GOBIERNO
CORPORATIVO
INDEPENDIENTE
DE LA EMPRESA**

de que se conociera el proyecto del Tren Maya, en 2010 y que, de hecho, ha dado apoyo a más de 100 organizaciones desde 1944, año en que inició su involucramiento aquí. También aclaró que cumple con todos los requerimientos legales de los gobiernos mexicano y estadounidense.

Al alimón, el viernes, la empresa Kellogg desveló su nueva gama de productos inspirados en la cultura mexicana. Su director de mercadotecnia **Edgar Nelo** celebró el lanzamiento de una nueva línea de cereales, con "sabores de 'pan de muerto', 'rollos de canela' y 'churros', porque no hay nada más rico que chopear el pan...". La firma dijo que con esto rendía homenaje a las tradiciones mexicanas y que el pan dulce "Se antoja disfrutarlo a cualquier hora del día (...) incluso, en esos momentos de desear un apapacho dulce a media tarde".

La Fundación Kellogg, encabezada por **La June Montgomery Tabron**, tiene un gobierno corporativo independiente de la empresa. La mayoría de sus ingresos proviene de las inversiones de su patrimonio.

¿Es ilegal recibir financiamiento del extranjero? No. Pero esta vez ese dinero se topó con algunas prioridades de AMLO, quien debe aclarar si quiere que esa libertad se cancele. Si no lo hace, debe aceptarla sin tapujos (y promover, asimismo, la financiación mexicana en el exterior). Pero si prefiere cancelarla, debe explicar por qué le molesta tanto que las ideas y el talento intelectual reciban financiación global, y debería poner en una ley su peculiar prohibición.

VW ACELERA

El Grupo Volkswagen invertirá €33 mil millones para continuar su desarrollo de vehículos totalmente eléctricos, como la SUV ID.4, cuyo lanzamiento global ocurrirá este septiembre.



CORPORATIVO

#OPINIÓN



IMSS, ¿BENÉVOLO CON INCUMPLIDAS?

ROGELIO
VARELA

*Siguen los retrasos en la
prestación de pruebas de
laboratorio de Hermoser*

Urge que Zoé Robledo revise que todo funcione como reloj suizo en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), se lo digo porque al interior de diversas unidades médicas se comenta que Hemoser S.A. de C.V. no ha cumplido con los plazos establecidos para iniciar a operar, tanto los servicios de pruebas de laboratorio como de banco de sangre, que ganó en diversos nosocomios.

Según los plazos establecidos en la licitación Pública Internacional Bajo Cobertura de los Tratados de Libre Comercio LA-050GYR988-E7-2019, desde el 1 de julio pasado debía arrancar el Servicio Médico Integral de Estudios de Laboratorio Clínico 2020-2022.

Hemoser y Elismart resultaron ganadoras de 14 partidas presupuestales, por lo que a su cargo quedaron hospitales de Baja California, Chiapas, Chihuahua, Morelos, Nuevo León, Quintana Roo, Yucatán, Coahuila, Veracruz y de la Delegación Sur en la Ciudad de México. En esta última la situación es grave, pues se dice que los atrasos han traído consigo que se recurra a laboratorios externos para realizar las pruebas.

Son minutos de vital importancia, más aún cuando se trata del tratamiento de pacientes en urgencias o terapia intensiva. Por ejemplo, en el Hospital Gabriel Mancera, médicos y enfermeras han reportado que no cuentan con reactivos necesarios, además de la ausencia de interfaz en el sistema Vitek, que es para automatizar la identificación de bacterias en estudios de rutina, a esto se sumaría la falta códigos para algunos de sus gasómetros.

No obstante, los problemas se extenderían a otras unidades, entre ellas el Hospital General de Zona 47, en Iztapalapa, el Hospital General de Zona 1-A, en la colonia Portales Norte, el Hospital General de Zona 1-A, en Troncoso, así como el el Hospital General de Zona 8 en Tizapán, San Ángel.

Pensaríamos que con estos incumplimientos en proceso la empresa de **Ignacio Higareda** perdería credibilidad ante las autoridades del IMSS, pero, se comenta que ésta operaría bajo el cobijo del director de Prestaciones Médicas, **Víctor Hugo Borja**, y del coordinador de Planeación de Infraestructura Médica, **Juan Pablo Villa**.

Se lo adelanto porque a inicios de la semana pasada, la directora de la UMAE, Hospital de Cardiología No.34, **Beatriz Maldonado Almaraz**, habría recibido una respuesta nada alentadora de **Villa Barragán**, quien prácticamente pidió que le den chance a Hemoser para ponerse al corriente.

El funcionario reconoció el retraso y pidió que se iniciara el proceso de penalización hasta por 10% del contrato de lo correspondiente a partidas a su cargo, así como iniciar el proceso

de rescisión, eso sí, con el beneficio de que los 20 días hábiles que duró el proceso serán de gracia para la incumplida, pues en caso de que termine la puesta "a punto" de todos los equipos antes de ese plazo, el trámite quedaría sin efectos.

**SE DICE QUE HAN
RECURRIDO A
LABORATORIOS
EXTERNOS**



¿Habrá milagro en las elecciones de Estados Unidos?

Concluyeron las convenciones de ambos partidos, el **Demócrata** y el **Republicano**, con lo que dan oficialmente la entrada ya como candidatos oficiales a la última recta de la carrera electoral.

Nos llamó la atención la importante y rápida **disminución de la ventaja demócrata** en las **encuestas** y **Casas de Apuesta** con información al cierre de este viernes pasado.

En el caso de las **encuestas**, por ejemplo, la ventaja de **Joe Biden** oscila entre un 1% y hasta 10%, cuando hace una semana estaba de 4 a 10% la ventaja.

En las **Casas de apuesta**, la ventaja se redujo a un rango de 2 y hasta 9%, cuando hace una semana era de 11 y hasta 17%.

Ambas fórmulas pronunciaron ya sus posiciones criticando fuertemente a la contraparte. Ahora, estaremos entre septiembre y noviembre viendo mucha promoción de ellos, especialmente en la televisión y plataformas digitales.

La pandemia ha generado cambios impor-

tantes en la forma de hacer campaña. **Joe Biden** había estado más cauteloso y cuidadoso, mientras las condiciones de la pandemia y la economía perjudican la imagen del **presidente Donald Trump**.

Pero por otro lado, la tendencia de alza hacia **máximos históricos de las bolsas**, está generando una confianza y valor en el ahorro de muchos estadounidenses.

Esta semana habrá datos ligados al **empleo** al mes de agosto. Una vez conocido el desempleo de 20.5 millones de personas en abril pasado, entre mayo y julio se recuperaron cerca de 40% de ellos. Se tiene la expectativa de una creación de empleos para agosto del orden de 1.5 a 2.0 millones y que la tasa de desempleo se ubique por debajo de 10.0%. Si esto sucede, **Donald Trump** seguirá mejorando, aunque no sabemos hasta qué nivel.

La presión de **Donald Trump** está "fresca". Ha utilizado la fuerte crítica a **Joe Biden** así como la presión política sobre **China** como banderas. En caso de tener autorizada alguna "vacuna" de las cinco posibles, **Moderna**, **Aztra Zeneca**, **Cansino Bio**, **BioNtech** y/o el éxito de la **vacuna rusa** ya en pruebas por

el **Instituto de Investigación Gamaleya de Moscú**, antes de las elecciones, el cambio radical en el sentimiento de confianza y económico de la sociedad americana podría ayudarlo mucho.

Joe Biden tendrá que ser "más agresivo" y el **Partido Demócrata** más inteligente. Está pendiente el nuevo paquete fiscal en donde las posiciones de cada uno siguen opuestas.

Vendrán los debates entre candidatos presidenciales y vicepresidentes. Será el momento de **Kamala Harris** para presionar a los **repúblicanos** y afectar su imagen.

La moneda está en el aire todavía. Veremos si **Joe Biden** y **Kamala Harris** tienen la astucia e inteligencia para ampliar la ventaja. Veremos si logran presionar e incomodar al **presidente Donald Trump** en materia fiscal, económica, política y social, que finalmente la sociedad votante, tenga la decisión de un cambio.

El **Congreso** tiene una intención de voto hoy a favor de los **demócratas** por 9% y el **Senado** se encuentra "empatado", lo que también hace una reflexión para un voto equilibrado.



Trump y su ambición



**ALMA ROSA
NÚÑEZ CAZARES**

EL GABACHO

Una de las grandes conclusiones después de la Convención Nacional Republicana es que **Donald Trump** se ha apropiado de todo. El partido republicano se ha doblegado a sus caprichos de campaña, a sus deseos por más arrebatados que éstos sean y a la Casa Blanca la utilizó como escenario para la aceptación de su candidatura presidencial sin importarle nada ni nadie.

La presidenta del Partido Republicano, **Ronna McDaniel**, fue utilizada como una oradora más dentro de la Convención donde trató de mostrarse como una dirigente con influencia, poder y control, algo que sólo quedó en el intento eso sí se esparció la idea de que está rumbo a una posible candidatura para 2024.

Los líderes de la minoría en la Cámara de Representantes, **Kevin McCarthy**, y de la mayoría en el Senado, **Mitch McConnell**, fueron utilizados como comparsa, poco pudieron mostrarse y sobre todo influir en bien de su candidato ya que espacio de operación

no les permitió.

Fueron cuatro días en los que los **Trump**, esposa, hijos, hijas, novias y un pequeño grupo de amigos, hicieron de la Convención su centro de espectáculos, mostraron todo tipo de acciones verbales, corporales y hasta estéticas, se mantuvieron como el centro de atención. Muy poco se conoció de la plataforma del partido republicano, de sus líneas de operación a seguir y de sus ofertas para los próximos cuatro años.

Una exempleada de la Casa Blanca, **Marcia Lee Kelly**, quien operaba como responsable del área de Gestión y Administración fue nombrada en abril del año pasado como la directora ejecutiva de la Convención, una mujer cercana y acostumbrada a seguir instrucciones de **Donald Trump** y bueno el hoy candidato oficial hizo lo que quiso con el evento.

La Convención estaba originalmente programada para celebrarse en el Spectrum Center en Charlotte, Carolina del Norte, pero el 2 de junio de 2020, **Trump** y el Comité Nacional Republicano

no retiraron el evento después de que el gobierno de Carolina del Norte se negara a aceptar las condiciones del precandidato-presidente de permitir grandes multitudes sin la aplicación de las medidas sanitarias para prevenir la propagación del mortal virus, Covid 19, lo que generó entonces un cambio de sede. Se propuso Jacksonville, Florida, para el 23 de julio pero también se canceló esta segunda propuesta hasta llegar finalmente a Charlotte y Washington.

Ni que decir de la Casa Blanca, desde donde **Melania Trump**, los hijos y el mismo **Donald Trump** hablaron utilizando toda la infraestructura humana, técnica y de seguridad de la residencia presidencial para un evento de carácter partidario.

Después de esta demostración de fuerza, poder y ambición del candidato republicano sólo le queda remontar la ventaja de dos dígitos de su rival demócrata, **Joe Biden**.

•Doctora en Relaciones Internacionales
ncaimarosa@gmail.com

**MARIEL
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

Los vivienderos hacen “lo que pueden” para salir adelante

Innegable la afectación en las ventas y producción de la vivienda por la pandemia y la paralización de actividades como la construcción. Se afectó a quienes la comercializan y a los proveedores. El impacto promedio en la caída de ventas fue de 30%, pero varía según el tipo de vivienda y según la región de México.

“Ver la luz al final del túnel” es deseable, pero aún no llega, afirman varios empresarios, hombres y mujeres con gran experiencia en el sector, dueños de empresas desarrolladoras de vivienda que afirmaron que todos los segmentos se mueven, pero a diferente ritmo. ¿qué quieren decir? Que no se produce gran cantidad de vivienda; que dan preferencia a los proyectos ya empezados. Y que no se vende todo tipo de casas, sino que se desplazan más los de valor entre 500 mil a 3 millones de pesos por ejemplo.

Lydia Álvarez, directora general de Procsa, expresó que hay una combinación extraña en el mercado, con un incremento en valor de materiales, baja en las tasas hipotecarias, pero falta de oferta en todos los segmentos, menos en el residencial.

Y advirtió: “ya no construiremos para el *stock*, sino sólo para atender la demanda”.

“Lo que no vamos a hacer es construir grandes inventarios esperando que alguien llegue; no sería sano. Podríamos ir buscando escalonadamente los niveles que teníamos en 2020. No vamos a tener inversión asoleándose. En estas circunstancias sería terrible, pero tenemos una capacidad inmensa de detonar lo que se demande y estamos listos para ello”.

Enrique Vainer, director general de Grupo Sadasi dijo que se detectó que la vivienda tradicional presenta signos de revitalización en plazas como Estado de México y el sureste. Y afirmó que a mayor precio menor velocidad de venta.

“... la vivienda de 3 a 4 millones tiene muy lento desplazamiento, independientemente de si está en CDMX, Bajío o zona turística, pero veo a futuro más potencial en la vivienda tradicional”, anotó.

Eduardo Torres, analista de Aai360 previó que hay mayor oportunidad de que el mercado se reactive si las tasas de interés lo apoyan.

Y, **Carlos Gutiérrez**, director de Sector Empresarial del Infonavit, resaltó que el impulso a la vivienda media tiene un efecto momentáneo debido a la incertidumbre económica. Confío en que al cierre del año se equilibrará la oferta y demanda. Y previó nuevos patrones de demanda debido al home office.

Página: 16

En concreto / Mariel Zúñiga

Area cm2: 283

Costo: 53,594

2 / 2

Mariel Zúñiga

POR CIERTO

La guerra de tasas de interés en los bancos más los apoyos y facilidades para adquirir una vivienda impulsaron la colocación del crédito hipotecario, pero su recuperación se prevé para el primer trimestre de 2021, destacó **Enrique Margain Pitman**.

El coordinador del Comité de Crédito Hipotecario de la Asociación de Bancos de México (ABM) platicó que uno de cada cuatro clientes pidieron los apoyos de la banca. Más de 320 mil que ahora en septiembre se verá si pagan o reestructuran.

PREGUNTA:

¿Podrás pagar tu crédito hipotecario después del apoyo otorgado por tu banco?

¡Hasta la próxima semana!