



# CAPITANES



## LAURENT DE KOUSEMAEKER

Este capitán dirige el desarrollo de Marriott para Latinoamérica y el Caribe. La firma mantiene sus proyectos en México con énfasis en las marcas all-inclusive, uno de ellos en Nayarit que será lanzado en 2021. El sector hotelero es uno de los más afectados por el Covid-19.

## Vuelo Turbulento

La reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la Ley de Quiebras tramitada a fines de junio por Grupo Aeroméxico, de **Andrés Conesa**, ante la Corte de Nueva York, marcha según lo planeado.

La jueza **Shelley Chapman** escuchará hoy objeciones de arrendadores de 19 aviones de los que Aeroméxico se quiere deshacer.

Las empresas no se oponen a dar por terminados los arrendamientos, pero quieren términos más favorables para recuperar sus equipos, así como un plazo más amplio durante el cual Aeroméxico seguiría siendo responsable de ellos.

Pero ahí tiene el caso de Embraer, de **Francisco Gomes Neto**, principal proveedora de Aerolitoral, conocida comercialmente como Aeroméxico Connect.

Esta semana, tres filiales de Embraer presentaron a la Corte una reclamación por decenas de equipos y refacciones para aviones de Aerolitoral que vendieron a crédito en los 45 días previos al inicio del Capítulo 11 de la aerolínea.

Es decir, se realizaron operaciones dentro de un periodo en el que la ley considera que la empresa ya era insolvente.

Estamos hablando de más de 200 facturas emitidas en mayo y junio por aproximadamente 15.5 millones de dólares.

## Abriendo Expediente...

Si se abren expedientes como el de fertilizantes con la repatriación de **Emilio Lozoya Austin** a México, ¿por qué no se haría con otros casos?

Un caso de esos es el de las concesiones carreteras que en su momento obtuvo la española OHL Concesiones, y que desde abril de 2018 explota Aleatica, empresa controlada por el fondo australiano IFM.

Para que tomen nota aquí, allá y acullá, la novedad es que en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que preside **Juan Pablo Graf**, abrieron un expediente para revisar ese llamativo ingrediente que tienen los títulos de concesión firmados en 2003 y 2008: la rentabilidad garantizada.

El tema no es nuevo, pero ni **Jaime González Aguadé**, en la administración de **Enrique Peña Nieto**, ni **Adalberto Palma** —antes de Graf—, le entraron a fondo al asunto. O de plano, pasaron de largo.

En la CNBV se preguntan ¿cómo pudieron las autoridades mexiquenses aceptar que haya quedado establecida una tasa real de utilidad garantizada sobre la inversión de 7 y hasta 10 por ciento durante el periodo de la concesión?

Dicen los títulos de concesión que si OHL (ahora Aleatica) no recupera a través de flujos de peaje el importe de la inversión en infraestructura, ni tampoco obtiene el rendimiento garantizado, serán los mexicanos quienes paguen el pato.

Como dato, la concesión del Sistema Carretero del Oriente del Estado de México se otorgó en 2003 y vence en 2051; la del Vía ducto Bicentenario se entregó en 2008 y concluirá hasta 2038.

## Preocupación Alemana

Hace unas semanas le comentábamos en este espacio que Siemens, que capitanea **Alejandro Preinfalk**, analizaba el cierre de una planta en Zapopan, ante cambios en el panorama

económico del País.

Pues no es la única compañía alemana preocupada por cómo marcha la economía nacional.

Una encuesta de la Cámara Mexicana-Alemana de Industria y Comercio, que dirige **Johannes Hauser**, indica que 75 por ciento de sus empresas afiliadas observa como principal reto para superar la crisis el mantener la estabilidad macroeconómica.

En la Cámara, que agrupa a empresas como Allianz, BASF, Bayer, Henkel, Volkswagen, BMW, Siemens y Daimler, están preocupados además por los cambios que merman la seguridad jurídica, sobre todo en materia de energía.

El organismo hizo llegar el 21 de mayo pasado una carta al Presidente López Obrador, en la que señalaron que el cambio de las reglas causa un grave daño en la confianza de los inversionistas.

La Cámara no ha tenido respuesta del Gobierno.

## Textiles

## Médicos

Aunque se dice que la pandemia abrió oportunidades a fábricas textiles para orientar su producción y cubrir la demanda de artículos médicos, se sabe que la falta de tecnología les ha impuesto límites.

Con la alta demanda de cubrebocas, unas 300 empresas textiles de Puebla y Tlaxcala —agrupadas en la Canaintex, que preside **Manuel Espinosa**—, reconvirtieron parte de sus operaciones, pero no lo pudieron hacer en su máxima capacidad.

La razón es que en el centro del País muchas empresas no disponen de tecnología para desarrollar materiales requeridos en artículos médicos, como los que integran características repelentes y anti-fluidos que se importan de China o España.

Antes de la pandemia, 10 por ciento de los textiles se dedicaba a producir artículos para la industria médica. Ahora una parte importante va a estar enfocada a esta producción por lo menos hasta que se cuente con la vacuna de Covid-19.



# Un océano de liquidez

**E**l anuncio que se hizo el martes sobre la aprobación de un programa fiscal de la Unión Europea (UE) por 750 mil millones de euros (862 mil millones de dólares), es un recordatorio claro de que la inyección de dinero, ya sea con emisión primaria de los bancos centrales o mediante deuda por parte de los gobiernos, será una constante en 2020 y parte de 2021.

Lo nuevo es que por primera vez los recursos serán conseguidos con emisiones de bonos de la misma UE, para aprovechar su calidad crediticia, además esto representa un paso más hacia la integración fiscal.

Un punto de avanzada es que del paquete total, 390 mil millones de euros (448 mil 500 millones de dólares) serán subvenciones a los países y los restantes 360 mil millones de euros (414 mil millones de dólares) serán para créditos con registro a cada país que lo necesite.

En paralelo a esta gran derrama de dinero fiscal para los siguientes meses y quizá años, está aún el potencial de inyección de liquidez del Banco Central Europeo (BCE) mediante

los dos *Quantitative Easing* (QE) que tiene vigentes y cuyos montos están claramente autorizados.

El QE2 del BCE empezó a operar desde noviembre de 2019, para el 2020 tenía autorizados 360 mil millones de euros y de enero a junio sólo ha usado 250 mil millones.

A diferencia de la Fed, que publica su hoja de balance semanalmente, el BCE lo hace de forma mensual, por eso los datos disponibles son a junio.

Entonces, el QE2 todavía inyectará liquidez de julio a diciembre por 110 mil millones de euros más.

Pero eso no es todo, resulta que el BCE tiene aún un tercer QE autorizado! para la pandemia, que es de un billón 350 mil millones de euros (en medición mexicana), del cual sólo se han usado 355 mil millones de euros.

Tendrá que inyectar liquidez mediante compra de valores aún por 995 mil millones de euros.

Si bien he dicho que el BCE viene rezagado de la Fed, es efectivo y genera condiciones para la recuperación económica y, por lo tanto, la revalorización de los activos

financieros.

Y es que la Reserva Federal también tiene más medidas por tomar, además de inyectar liquidez con su QE infinito.

Porque las declaraciones recientes de Lael Brainard, presidenta permanente de la Fed, Charles Evan de la Fed de Chicago, John Williams de la Fed de Nueva York, además de Ben Bernanke y Janet Yellen, recomiendan o esperan que se tomen las siguientes medidas:

Que haya un señalamiento explícito del tiempo en que las tasas de los fondos federales permanecerán cercanas a cero por ciento.

Un control de los *treasuries* de dos años con una tasa objetivo mediante compras y ventas de ese plazo.

La revelación del tamaño y el tiempo de las compras futuras del QE.

Por su parte, el Tesoro estadounidense ya tiene sobre la mesa la discusión de otro paquete fiscal que busca alargar los estímulos fiscales importantes hasta el 2021.

Esto es todavía más dinero en lo que resta de 2020 y gran parte de 2021.

Además, debe agregarse una lista nada despreciable

de bancos centrales de países desarrollados, y algunos emergentes, que tienen QE en acción, como Japón, Reino Unido, Canadá, Australia, Suiza, Nueva Zelanda, Brasil y Chile.

Cierto que el ciclo bajista de las tasas de referencia ya se acabó en todo el mundo, pero se mantendrán cercanas a cero en los países desarrollados.

Esto y las compras de los QE mantienen las tasas de los bonos soberanos de los países desarrollados negativas o debajo de uno por ciento.

Este ambiente benévolo durará hasta que la economía del mundo y de cada país en particular, dé muestras de recuperación clara.

Para muchos analistas se está engendrando una burbuja de activos financieros, pero lo cierto es que, como lo hemos repetido hasta el cansancio, no hay plan B.

Y el no hacerlo, es entrar a una gran depresión mundial.

A veces creo que los que critican la salida administrativa de la recesión son los que NO leyeron a tiempo la tendencia.

Nadaremos en un océano de liquidez por un largo rato.



# What's News

**Slack Technologies Inc.**, fabricante de la plataforma homónima para el lugar de trabajo, presentó el miércoles una denuncia ante la Comisión Europea, el principal regulador de competencia de la Unión Europea, acusando a Microsoft de violar la ley de competencia del bloque al atar su software de colaboración Teams a su ampliamente usado paquete de software de productividad Microsoft Office. Slack pide a la Unión Europea que obligue a Microsoft a vender Teams como producto autónomo en lugar de en paquete con Office.

◆ **Spotify Technology SA** acordó un nuevo trato de licencias con Universal Music Group, de Vivendi SA, que asegura que su masivo catálogo esté disponible para streaming e incluye al gigante discográfico en el “mercado bilateral” de Spotify, una estrategia de la que los ejecutivos han hablado desde que la compañía empezó a cotizar en la bolsa hace dos años, pero que ha sido recibida con escepticismo, dado que involucra que compañías musicales paguen potencialmente por comercialización, datos y analítica.

◆ **Un repunte** en la demanda de productos lácteos en China y otras partes de Asia ha suscitado una recuperación en los precios globales de los lácteos para los productores. Las expectativas de una menor demanda por

muchas materias básicas durante la pandemia de coronavirus ayudaron a hacer que los precios de los lácteos cayeran a su nivel más bajo en 18 meses en mayo. Desde entonces, el índice de precios Global Dairy Trade ha aumentado 11% y ahora ha vuelto a acercarse a los niveles vistos en enero.

◆ **Facebook Inc.** está creando nuevos equipos dedicados a estudiar y abordar potenciales sesgos raciales en su plataforma medular y en su unidad Instagram. El recién formado “equipo de equidad e inclusión” en Instagram analizará cómo es que usuarios de raza negra, hispanos y otras minorías en Estados Unidos son afectados por los algoritmos de la compañía y cómo se comparan esos efectos con los usuarios blancos, de acuerdo con gente familiarizada con el asunto.

◆ **United Airlines Holdings Inc.** dijo que reduciría más vuelos este trimestre en respuesta a una demanda estancada al tiempo que los esfuerzos por recortar costos reducirán cuánto efectivo utiliza de aquí al otoño. Ayer también anunció que expandiría sus requisitos de cubiertas para el rostro a los aeropuertos donde brinda servicio en todo el mundo, a partir del 24 de julio. También advirtió que podría prohibir el acceso a aquellos que incumplan, al menos mientras el requisito esté en vigor.



# Teatro político

La reunión de López Obrador (AMLO) y Donald Trump (DT) el 8 de este mes eludió todos los temas relevantes para nuestro país. Estos maestros del teatro político aprovecharon la entrada en vigor del T-MEC para dedicarse a un intercambio de alabanzas y avanzar sus agendas. Así, el partido republicano de inmediato aprovechó el evento, ante las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos (EU) en noviembre de este año.

Es interesante observar que mientras AMLO le hizo el juego a DT, el primer ministro de Canadá, Justin Trudeau, optó por no asistir a ese circo, quizá porque todas las encuestas apuntan a que habrá un cambio en el mando supremo estadounidense a partir del próximo año. Y esto, que es lo más probable, no es un buen presagio para AMLO, quien no tuvo el colmillo político de entrevistarse con el candidato demócrata a la presidencia, ni la valentía para ahondar con DT sobre temas candentes como el trato a los mexicanos en EU, el narcotráfico, la situación

migratoria, y el denigrante muro en la frontera.

El viaje se limitó a celebrar la entrada en vigor del T-MEC, lo que le hizo el juego a DT, mientras que AMLO y sus colaboradores aprovecharon la ocasión para hacer creer a la población que ganamos con ese nuevo acuerdo comercial. Eso es falso. La mayoría de los analistas considera que para México el T-MEC es menos beneficioso que el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Algunas de las cláusulas y condiciones que se establecieron en el nuevo acuerdo no tienen por qué formar parte de una relación comercial, pero es evidente que están ahí por razones políticas y, paradójicamente, proteccionistas.

Uno de los temas más perjudiciales para nuestro país es el relacionado con el contenido regional de las exportaciones automotrices y, en particular, los sueldos que se pagan en esa actividad. La hipótesis de los congresistas y líderes sindicales de EU es que los salarios en México son bajos porque hay algún tipo de control oficial de los sindicatos en

nuestro país. En ese contexto, si se fomenta la sindicalización y se establece un salario mínimo de 16 dólares la hora, se mejorarán los ingresos de algunos trabajadores mexicanos, pero al mismo tiempo se le restará atractivo a la inversión estadounidense en México, ya que el avance de la productividad no compensará el aumento en el costo laboral.

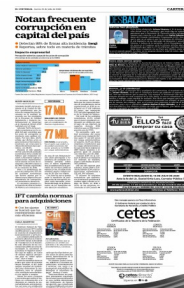
Y aquí está el núcleo del problema. Las remuneraciones salariales en nuestro País son bajas en gran parte porque la productividad laboral lleva estancada más de 30 años, en mucho debido a la inflexibilidad de nuestras leyes laborales y la mala calidad educativa. Las reformas de la 4T y las leyes propuestas para ambos temas exacerban esas deficiencias, en vez de corregirlas, por lo que es muy probable que continúen estancadas la productividad y las perspectivas de crecimiento del País.

Es cierto que varias empresas automotrices han señalado que no moverán sus instalaciones de México y que cumplirán el pago de los \$16 dólares la hora, pe-

ro también advierten que sustituirán parte de su fuerza laboral mediante la automatización de procesos y pudieran posponer algunas de sus inversiones hasta evaluar el impacto que tendrá el T-MEC sobre sus operaciones.

Este acuerdo, además, entró en vigor en un pésimo momento para el sector automotriz y la economía mexicana. La pandemia del Covid-19 trastornó la producción, ventas y exportaciones de este sector, y el T-MEC agrega complicaciones innecesarias que, si se superan, será después de algunos años.

En síntesis, es posible que sea mejor tener un mal tratado (T-MEC) que no tenerlo, pero por más que festeje AMLO, definitivamente no mejoraremos respecto al difunto TLCAN. Mientras tanto, la visita sirvió al verdadero propósito del Presidente, que es hacer teatro y desviar la atención de los problemas medulares de nuestro país, como los contagios y muertes por la pandemia, la creciente inseguridad, así como el desplome de la actividad productiva. Faltan 679 días.



# DESBALANCE

## Reforma bien planchada



**Carlos Salazar**

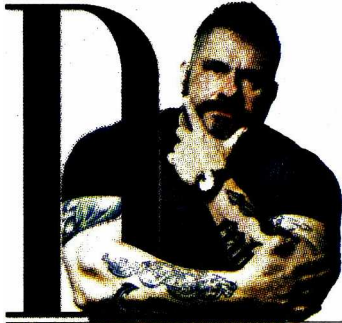
Ya lo había adelantado **Arturo Herrera** el 19 de junio en reunión virtual con la Concanaco, que venía algo en materia de pensiones que la Secretaría de Hacienda estaba trabajando de manera muy estrecha y en silencio con **Carlos Salazar**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE). Nos cuentan que lo que no se sabía es que la propuesta de reforma ya tenía el aval legislativo de las bancadas de diputados y senadores de Morena, e incluso de la oposición, con el blanquiazul. De pasar sin peros en el Congreso, sería la primera reforma planchada y almidonada que logre la 4T sin enfrentar marchas, pintas ni vidrios rotos, y tampoco sin un Pacto por México, como se estilaba en el sexenio pasado. La clave: no se propone elevar la edad de retiro, algo que alguna vez le quisieron endilgar a Herrera.

## Banca alista nuevos apoyos

Como le habíamos adelantado, la Asociación de Bancos de México (ABM), de **Luis Niño de Rivera**, ha decidido no extender la prórroga en el pago de créditos a clientes afectados por el Covid-19, por lo que se prepara otra serie de medidas para clientes. Nos cuentan que se analizará caso por caso para determinar qué tipo de respaldo debe tener cada usuario afectado por la actual crisis económica, a efecto de no perjudicar los balances de los bancos, que ya necesitan que comiencen a realizarse pagos para conocer la magnitud de la morosidad que puede presentarse a partir de agosto, mes en el que los créditos postergados regresarán a la normalidad. Nos reportan que los banqueros están preocupados por la lentitud del regreso a las actividades, situación que puede afectar aún más a su cartera crediticia.

## Herrera, ¿y el cubrebocas?

Después de que, al principio de la pandemia del coronavirus, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, decía que el cubrebocas había que dejárselo al personal de salud, tuvo que reconocer que es esencial. Esta semana, el funcionario dijo que será importante portarlo en cada actividad de la vida diaria, ya sea un cubrebocas de tipo médico o análogo, como medida de cuidado. Nos dicen que aseguró que en estas mascarillas ve un símbolo de cómo reactivar la economía con cuidado, al igual que el uso de caretas. Sin embargo, ayer, en el evento para presentar la reforma al sistema de pensiones, junto con el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, se le vio con la cara descubierta y fue evidente el jalón de orejas que le dieron. ¿No habría que predicar con el ejemplo? ¿O es mejor hacerle caso al jefe?



## Análisis superior

David Páramo

david.paramo23@gimm.com.mx

### ¡Bravo!

Desde hace siete años, aproximadamente, el *Padre del Análisis Superior* decidió convertir a la necesaria reforma al sistema de pensiones en uno de los temas recurrentes en todos sus espacios, porque sólo 4 de cada 10 trabajadores tendrían una pensión y, de esos, sólo el 30% de su último sueldo.

Siguió y alentó el gran trabajo que hicieron **Carlos Ramírez**, desde la Consar, y el hoy funcionario de Hacienda, **Carlos Noriega**, desde la Amafore. Llegaron hasta el techo de cristal que ayer se rompió: presentar una reforma en el Congreso que aumentara el monto que se ahorra sin dañar el ingreso de los trabajadores y reconocer que eran excesivas las semanas de cotización.

El gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** tiene la voluntad política que el de **Enrique Peña Nieto** no. Durante un año, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, fue construyendo acuerdos, tanto con las afores y los sectores obrero como patronal para lograr la iniciativa que se presentó. No son casuales la presencia de **Carlos Aceves**, líder de la CTM, y el regreso, entre elogios presidenciales, del presidente del Consejo Coordinador Empresarial, **Carlos Salazar**.

La iniciativa se construyó con gran generosidad de todas las partes y es de esperarse que sea aprobada por el Congreso con facilidad y, si se puede, con algunas mejoras. El trabajo de la Secretaría de Hacienda siempre tuvo el acompañamiento de la Amafore, encabezada por **Bernardo González**, y de los representantes de los trabajadores que, como le ha informado el PAS, se destacan por el gran conocimiento del sistema de pensiones y su decidida convicción de fortalecerlo.

Se logró mantener un perfil bajo, a pesar de las locuras de algunos legisladores del Partido del Trabajo, quienes parecerían obsesionados con la barbarie económica y las ramas radicales de los *fifís*, quienes construyeron historias tan fantásticas como falsas sobre una supuesta intención del gobierno de expropiar el ahorro de los trabajadores.

¿Recuerda cuántas veces el PAS le explicó que las barbaridades radicales de ambos bandos también se equivocaban rotundamente? Quienes no tienen información inventan historias que avivan sus temores y confirman sus miedos, pero que prácticamente nunca están en lo cierto.

A pesar de que generaron oleadas de pánico entre los

menos informados, jamás hicieron que quienes negociaron esa gran reforma que hoy se presenta se distrajeran.



#### REMATE ALECCIONADOR

La iniciativa presentada hoy demuestra que:

1.- En materia económica, el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** no comete locuras. Tiene en **Herrera** un gran secretario

de Hacienda, quien parecería que se ajusta a un axioma del PAS: es preferible pasar por tonto, pero lograr el objetivo, que hacerse el listo y no lograr nada. En un paráfraseo libre, terminar escribiendo venenosas columnas semanales.

2.- La iniciativa presentada está en las antípodas de modelos de estatismo irresponsable, por lo que se convierte en un gran tapón de boca para quienes, sin argumentos, reiteran este tipo de creencias populares.

3.- Se cayó el mito según el cual la perversa 4T quería robarse el dinero de los trabajadores para financiar sus programas clientelares o el fracaso de su administración. Los hechos se miden por sus méritos y no por las convicciones que tenga quien los analiza.

4.- Demuestra que los del PT son algo así como los payasos de la política, que se dedican al histrionismo, pero que, en realidad, sólo viven de ser rémoras del partido en el poder. No son una fuente de información seria.

5.- Confirma el axioma del PAS: no existen políticas económicas de izquierda o de derecha; sólo existen las correctas e incorrectas. Esta iniciativa es correcta porque beneficia a los trabajadores en el largo plazo; es viable porque distribuye el impacto en el costo laboral en el largo plazo.

6.- Más allá de los actos de ilusionismo político para entretener a lo que podría ser el periodismo político financiero del corazón, existe un gran trabajo de coordinación entre Hacienda, los liderazgos sindicales y la iniciativa privada.



#### REMATE FELIZ

Generalmente, cuando alguien dice que se trata de una reforma histórica, el PAS suele pensar *relájense un buen*; sin embargo, en este caso sí se trata del inicio de un camino que permitirá a la gente que trabajó tener una vejez digna y no de miseria.



## Reforma SAR, consenso tripartita es “revisable”

La iniciativa de reforma a la Ley del IMSS para aumentar la cuota patronal, reducir semanas de cotización y concentrar la cuota social para incrementar la pensión mínima garantizada a los aforados de salarios bajos, no se ejecutaría, de ser aprobada, sino a partir del 2022, justo con la primera generación de pensionados del sistema de afores.

Esto da cuenta de que la negociación que se inició en el seno del CCE primero, y luego con el Congreso del Trabajo y, finalmente, con la Secretaría de Hacienda, que encabeza **Arturo Herrera**, tomó en cuenta la debilitada situación económica empresarial para que la progresividad del incremento se alcance en una década.

Además, algo poco comentado, es que la Secretaría deberá incorporar en la Ley del Impuesto sobre la Renta y la del IMSS la total deducibilidad de la cuota del patrón, dado que es un costo del empleo.

Le comento lo anterior porque al conocerse la noticia consensada entre CCE y Hacienda se considera como un acto de insensibilidad frente a la estrechez económica que enfrentan las empresas por el gran encierro y la incertidumbre originada en una pandemia no controlada.

Sin embargo, para ser prácticos: si el gobierno incrementara la cuota tendría que venir de impuestos pagados y, si el trabajador incrementara la cuota, tendría que venir de un incremento en el salario y, al final de cuentas, quien paga el salario y los impuestos son los patrones y los trabajadores. La misma canasta porque la aportación forma parte del salario integrado.

Dicho lo anterior, el tema de las pensiones en México no está resuelto. Sólo el que corresponde a los trabajadores de las empresas privadas, que son cerca de 20 millones de personas.

Toca al gobierno del presidente **López Obrador**, negocia con eficiencia y la difícil FST-

SE, con Pemex, con CFE y con el mismo IMSS/Infonavit, por ejemplo, la solución definitiva a su régimen de pensiones y también el resolver el problema permanente de los trabajadores informales.

Otro tema que queda pendiente es el de la edad de retiro. La propuesta no toca los 65 años para recibir el 100 por ciento de jubilación. Se espera que pueda ser abordado e la negociación final, pero el Presidente duda que Moren lo impulse por el impacto político negativo de esta medida.

Bajar de 1,250 a 750 las semanas de cotización para la jubilación, resuelve una buena parte del problema de movilidad entre el sector formal y el informal, porque aumenta de forma importante el número de trabajadores que podría obtener una pensión mínima garantizada con las aportaciones. Ése y la cuota a recibir (dos salarios mínimos como piso son el principal éxito de esta negociación que estuvo a punto de abortar la semana pasada, por la pretensión de alguno de llevar agua a sus aspiraciones electorales.



### DE FONDOS A FONDO

**#Gruma...** la empresa que preside don **Juan González Moreno**, en medio del gran encierro, ha visto consolidar sus objetivos de crecimiento y expansión internacional en el balance que exhibe su resultado.

Al cierre de junio reportó ventas netas que crecen 25% a 24,146 millones de pesos, y utilidades que se expanden 38% para cerrar en 1,751 millones de pesos pese a la fortaleza del dólar (que influye en el costo de las ventas) y una reducción de deuda neta de 93 millones de dólares para situar la razón deuda Neta-Ebitda de 1.89x veces.

La utilidad antes de depreciación e impuestos de sus operaciones fuera de México representaron 77 y 79 por



ciento, respectivamente, de sus cifras consolidadas.

Los resultados siguen siendo impulsadas por Estados Unidos, mercado que las tortillas, los *wraps* y la harina de maíz son productos que se han consolidado en el gusto de los consumidores a nivel global.

Durante la contingencia por el covid-19, la demanda de productos de Gruma en la Unión Americana creció 5% a un precio más alto. México creció 5% y Europa 9%, demanda que fue solventado eficientemente por la empresa con el apoyo de sus plantas de México en Mexicali, Tijuana y Mon-

terrey. Netas, 25%; la Utilidad Bruta, 31%; Utilidad de Operación, 29%, Ebitda, 27% y la Utilidad Neta, 38 por ciento.

**Quien paga el salario y los impuestos son los patrones y los trabajadores.**



## 1234 EL CONTADOR

**1.** **Carlos Salazar Lomelín**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial, supo aprovechar el tiempo del confinamiento para acercarse al titular de Hacienda, **Arturo Herrera**, y amarrar la propuesta de reformar el sistema de pensiones. Y es que si bien el empresario regiomontano no fue atendido en sus propuestas para incentivar la liquidez en las empresas afectadas por la crisis del covid-19, sí fue escuchado en materia pensionaria. Desde principios de año presentó un documento con todas las propuestas del sector y que hoy están reunidas en la iniciativa de reforma al sistema de pensiones. Al tener la aceptación del gobierno, **Salazar** volvió a anotarse una estrellita con el Ejecutivo federal.

**2.** Citibanamex, dirigido por **Manuel Romo**, amplió el programa Estamos Contigo para dar apoyo a los clientes —con tarjetas de crédito o con otros productos de crédito— que requieran ayuda para realizar sus pagos. La institución, consciente de que la situación de cada cliente es particular y puede tener necesidades diferentes, lanzará, a partir de este mes, planes de apoyos personalizados para ayudar a los clientes a encontrar una solución para efectuar sus pagos y manejar su situación financiera, así como cuidar su historial crediticio. Los clientes inscritos al programa que requieran extensión podrán solicitarlo a través de la página del banco, dejar sus datos y un asesor se pondrá en contacto.

**3.** La reapertura paulatina de los negocios está provocando que varias empresas y negocios publiquen sus vacantes en Facebook, dirigida por **Mark Zuckerberg**. La red social cuenta con una herramienta llamada Empleos, en la que se pueden publicar las ofertas de trabajo para que los interesados se postulen desde un dispositivo móvil

o computadora. Además, cuenta con filtros como ubicación, tipo de empleo o categoría para hallar las mejores ofertas y brinda la posibilidad de realizar entrevistas a través de la aplicación de mensajería Messenger. Actualmente, más de 95 millones de personas en México utilizan Facebook cada mes para conectar, descubrir nuevos intereses y acercarse a mejores oportunidades.

**4.** Los problemas de liquidez en Pemex, de **Octavio Romero Oropeza**, siguen afectando a sus proveedores, pues la empresa sigue negociando para que al menos 25 empresas con contratos superiores a los mil 500 millones de pesos no facturen en 60 días, como lo estipulan los convenios, sino en 180 días, a fin de que puedan cobrar hasta el 2021. Sin embargo, a estos se les está sumando una lista de 90 empresas medianas dedicadas principalmente a la logística y trabajos de mantenimiento, con quienes Pemex Exploración y Producción estuvieron negociando la semana pasada. A estos también piden ampliar sus tiempos de cobro, aunque se espera que puedan ser liquidados antes que a los grandes proveedores.

**5.** La que ya espera una afectación en sus ingresos por la venta de combustibles a terceros, principalmente gas natural, es la Comisión Federal de Electricidad, de **Manuel Bartlett**, pues la pandemia ha reducido la demanda de este hidrocarburo. Tan sólo en el primer trimestre del año dijo que habían dejado de suministrarles a tres empresas, entre ellas Petróleos Mexicanos y Trafigura. Sólo por esta razón, en dicho periodo dejó de percibir mil 870 millones de pesos, lo que significó 42% menos respecto a lo que vendió en el primer trimestre de 2019, monto que podría ser mayor al cierre de junio, pues es posible que la crisis por la pandemia haya afectado aún más este segmento de negocio con el cierre de las industrias.



**Veranda**  
Carlos Velázquez  
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

## Un Tianguis con avatares en traje de baño

Este martes inició el proceso de comercialización del Tianguis Turístico Digital, que está cubriendo la necesidad de poner en movimiento a los equipos de ventas del sector turístico, aunque difícilmente habrá que esperar un gran éxito comercial.

El momento es complicado y aunque **Eduardo Martínez Garza**, director de CIE Eventos Especiales, confió en que se conectarán profesionales de todo el mundo, también aceptó que la mayoría serán de Estados Unidos y Canadá.

Cuando el gobernador de Yucatán, **Mauricio Vila**, presionó para suspender el Tianguis de Mérida había unas mil 400 empresas inscritas y unos mil compradores.

Cifras que compartió **Martínez Garza** a este espacio y añadió que los segundos no tendrán que pagar ni un peso adicional por entrar al Tianguis digital y la cuota para quienes confirmen su participación en el Tianguis de Mérida del próximo año será de 25 dólares.

Claro que, después de esas cuotas base, habrá paquetes *premium*, desde cuatro mil hasta 20 mil dólares; lo que parece costoso, dado que difícilmente habrá grandes *allotments*, como se llama a los paquetes de cuartos que colocan por adelantado los hoteles.

En la nueva realidad por el covid-19 y en un mundo donde los contagios siguen al alza y los países van en distintos momentos de la pandemia, el reto es seguir vivo y el "largo plazo" se percibe, más o menos, como de aquí al fin de semana.

La plataforma que CIE eligió para el Tianguis Digital es vFairs, con oficinas en Estados Unidos, Reino Unido, Canadá y Dubái y que, informó **Martínez Garza**, se utilizaba

para que los países árabes contrataran a los trabajadores, los *expats*, que necesitan para mover sus negocios.

Según la información pública de esta plataforma, la licencia básica cuesta unos 32 mil dólares y luego hay "trajes a la medida", desde 20 *stands* y 10 *webinars* por unos cinco mil dólares.

El ejecutivo de CIE confía que en el evento digital podrían llegar a las 10 mil personas que van a un tianguis tradicional, pues los costos se abaratarán muchísimo.

El ejecutivo de CIE, **Eduardo Martínez Garza**, confía que en el evento digital podrán llegar a las 10 mil personas que van a un tianguis tradicional, pues los costos se abaratarán muchísimo.

En realidad, a los tianguis llegaban miles de colaboradores de apoyo y ahora no se necesitarán ni edecanes ni choferes ni quienes le carguen el portafolios a los funcionarios públicos.

Si participaran touropeadores, responsables de las áreas comerciales, tomadores de decisiones y comunicadores, seguramente el Tianguis tendría a las personas que necesita.

CIE ha tenido un año reator no sólo por los eventos masivos, sino con su contrato de ferias de turismo que se han tenido que ir cancelando una a una.

**Martínez Garza** dice que esta empresa se mantendrá en el negocio y que vendrán tiempos mejores, aunque consideró que el factor digital llegó para quedarse y estará en el Tianguis de Mérida de 2021.

Aunque el World Travel Market de Londres, en noviembre, no se ha cancelado, sostuvo que Fitur, en España, podría ser la primera feria que buscará entender todo lo que significará ir a un evento masivo de profesionales del turismo, teniendo como premisa evitar los contagios del nuevo coronavirus.





## López Obrador, con reforma, desecha afore única

• Se trataba de poner en el centro al trabajador. El mandatario sabía que era lo correcto.

Todavía ayer por la mañana el presidente **López Obrador** tenía dudas. En la junta de las 6 de la mañana, el mandatario sabía que se trataba de una reforma trascendental, un cambio en las pensiones después de la reforma realizada a la Ley del IMSS con Zedillo en 1997. Se trataba de poner en el centro al trabajador. El mandatario sabía que era lo correcto. Pero también renunciaba a una propuesta, que una y otra vez se la habían puesto ahí los pensadores de la 4T: una afore única administrada por el gobierno.

El Presidente tomó la decisión correcta. Dejando atrás el canto de las sirenas de la 4T, que le susurraba el utilizar el enorme monto de las afores para el gasto de su gobierno, salvar a Pemex y financiar obras insignias como el Tren Maya o el aeropuerto de Santa Lucía.

### HERRERA Y NORIEGA POR UN LADO, POR EL OTRO, SALAZAR Y HURTADO

El ahorro en las afores ya representa el 17% del PIB. Imagínese el botín que representaba para la 4T.

El presidente **López Obrador** decidió hacerle caso a un **Arturo Herrera**, quien no se había pronunciado, sino hasta hace unas semanas, y de manera inteligente. El secretario de Hacienda movió uno de sus alfiles, **Carlos Noriega**, para ir a negociar con los empresarios.

Desde luego **Carlos Salazar**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial, de inmediato tomó la negociación. Y los alfiles de ambos bandos, Hacienda y empresarios se pusieron a trabajar. Por un lado, el titular de Seguros y Pensiones de Hacienda, **Carlos Noriega**. Por el otro, el director del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, CEESP, **Carlos Hurtado**. Ambos se conocían, ambos han sido subsecretarios en Hacienda.

### ALCALDE, MONREAL, CON HERRERA; MORENA Y PT QUERÍAN EL BOTÍN

Y de ahí surgió el primer acercamiento de reforma. Una reforma impulsada por Hacienda, pero también por **Luisa María Alcal-**

**de**, secretaria del Trabajo, a quien se le venía encima una verdadera bomba con los primeros pensionados. Incluso, **Ricardo Monreal**, el presidente del Senado, estuvo a favor de la reforma.

Por el otro lado, en la 4T, estaban los rudos: diputados de Morena y PT, que en el Legislativo veían creativas formas de usar el enorme monto de las afores.

**López Obrador** apostó por los trabajadores y la certidumbre de sostener las afores.

También por frenar la bomba con los primeros pensionados de afores. Podrán ofrecer una pensión garantizada a quienes tengan afore, por encima de la línea de Bienestar. La pensión garantizada será, por lo menos, de 4,345 pesos, que significa 2.2 veces el salario mínimo.

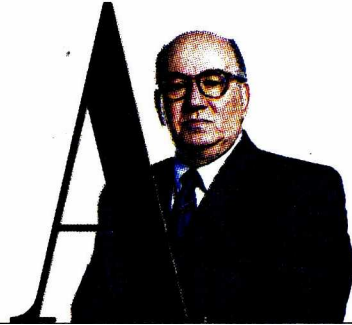
Vendrán muchos comentarios sobre la reforma de pensiones impulsada por el Ejecutivo. **López Obrador** sí tomó una decisión clave en su sexenio: apostar por el sistema de afores, incrementar la pensión de los trabajadores, dar certeza, y así desechar la continua propuesta de la Cuarta Transformación de tener una afore única administrada por el gobierno.

El ahorro en las afores ya representa el 17 por ciento del PIB. Imagínese el botín que representaba

para la 4T.



• Arturo Herrera, secretario de Hacienda.



## Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo  
averdugo@gimm.com.mx

### ¿Y si estallaren simultáneamente varios problemas?

¿Qué haría este gobierno, de concretarse dicha eventualidad? Por lo que hemos visto a la fecha de la presente administración, ¡nada! ¿Nada? ¡Sí! ¡Nada!

La sabiduría popular, pródiga, nos ha regalado un conjunto de expresiones que reflejan la crítica situación en la que se coloca una persona cuando, en el momento más inoportuno, se concreta un problema grave o peor aún, varios al mismo tiempo. Una muy conocida dice: "Mal empieza la semana.

—aqueí que van a coigar ei lunes" o esta otra: "Éramos muchos, y parió la abuela".

México y su economía enfrentan hoy, una situación de la mayor gravedad; la economía en picada, las finanzas públicas se debilitan más cada día, el desempleo sube y sube y no se ve en el horizonte el menor indicio que nos diga que la recuperación será rápida. Por el contrario, todo así lo deja ver, tanto lo que vemos de la realidad interior como aquello que nos deja ver la situación económica y política de nuestros principales socios comerciales, envían un mensaje claro: la recuperación no será rápida; tomará varios años.

Al mismo tiempo, nuestros problemas —económicos y políticos— se complican de tal manera, que tratar de definir un orden por grado de dificultad es prácticamente imposible. Este gobierno, dada su inexperiencia y falta de oficio político, los vientecitos los convierte en huracanes y cada llovizna en tormenta tropical. De ahí que no deberíamos descartar la concreción de la peor de las eventualidades: el estallido simultáneo de dos o tres problemas.

¿Qué pasaría si esta eventualidad se con-

cretare? Ante ella, ¿cómo reaccionaría este gobierno, particularmente el gobernante? Y sus funcionarios, ¿harían algo o como a la fecha, seguirían mudos y paralizados? Es más, ¿quién le daría al Presidente ideas acerca de cómo enfrentar esos dos o tres problemas? ¿Quién lo cuestionaría, ante lo absurdo y/o equivocado de sus ideas y planteamientos de solución?

Como consecuencia de lo visto de unos y del otro estos casi 20 meses del actual gobierno, debemos concluir varias cosas: primero, este

gobierno y el gobernante permanecerían pasmados, y nada harían; segundo: el uno y los otros eludirían tratar públicamente la situación, y actuarían como acostumbran: se paralizarían; tercero: nadie de los funcionarios se atrevería a opinar para, con el debido respeto y precaución, proporcionarle al Presidente ideas acerca de cómo enfrentar la situación; asimismo, nadie cuestionaría y menos pondría en duda sus opiniones y recomendaciones para enfrentar la situación, al margen del absurdo que pudieren significar.

¿Lo duda? ¿Piensa que me equivoco en lo que planteo en los dos párrafos anteriores? De pensarlo, revise por favor el comportamiento del Presidente y sus funcionarios, frente al lar-

go rosario de problemas que se ha presentado estos 20 meses. Unos pocos de esos problemas por causas ajenas y los más, consecuencia de decisiones erráticas y desatinos, cuando no costosos disparates del actual gobierno.

Por ello, pregunto otra vez y respondo: ¿qué harían este gobierno y el gobernante, de concretarse aquella eventualidad? ¿Nada? Efectivamente, nada.

México y su economía enfrentan hoy una situación de la mayor gravedad; la economía en picada, las finanzas públicas se debilitan más cada día, el desempleo sube y sube.



## Reforma a pensiones, buena noticia

Definitivamente, la reforma al sistema de pensiones es una muy buena noticia para los trabajadores, comenzando con los de la llamada primera generación de afores que, en su gran mayoría, corrían el riesgo de retirarse sin pensión y que ahora tendrán una pensión mínima garantizada porque podrán jubilarse desde los 60 años, con 750 semanas cotizadas en lugar de las 1,250 que se exigen hoy.

Se corrige también otro problema que son las bajas aportaciones al ahorro del retiro porque se incrementará gradualmente del 6.5% hasta alcanzar 15% del salario, lo que permitirá elevar el promedio de la pensión del 30% sobre el último salario que es la expectativa actual, a un promedio de 50 por ciento. Aunque la mala noticia —no hay nada perfecto— es que el incremento del ahorro obligatorio recaerá exclusivamente sobre los patrones en un plazo de 8 años, por lo que tanto el Consejo Coordinador Empresarial como la Coparmex aseguran que el impacto en el costo laboral será menor.

Aunque se presionará a las afores a reducir sus comisiones, también la Amafore manifestó su beneplácito con la reforma que se realizó con una eficiente coordinación entre el sector privado y la Secretaría de Hacienda, con lo cual hay que felicitar a su titular **Arturo Herrera** y especialmente a **Carlos Noriega**, el expresidente de la Amafore y hoy jefe de la Unidad de Seguros, Pensiones y Seguridad Social.

Otra excelente noticia es que, además, de beneficiar a los trabajadores, se mantiene el esquema de pensiones y terminan las amenazas de iniciativas de legisladores de Morena y otros partidos que pretendían desaparecer a las afores y crear una sola administradora pública.

Por eso los mercados reaccionaron ayer en forma positiva.

### ARTURO HERRERA Y SU "ALEGORÍA"

Lo que sí fue de pena ajena fue la crítica —una más— del presidente **López Obrador** a las declaraciones del secretario de Hacienda recomendando el uso de cubrebocas porque "permitirán relanzar con más éxito la economía".

"Si así fuera, dijo un burlón **López Obrador**, me lo pongo de inmediato", mientras que **Arturo Herrera** sonrió durante el momento incómodo y aseguró que su declaración fue una alegoría.

Ayer, el único en la mañana que sí usó cubre bocas fue el presidente del CCE, **Carlos Salazar**.

El problema de la necesidad de **Lopez Obrador** de no usar cubrebocas y del subsecretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, de no recomendarlo es el mensaje que se envía a la población contradiciendo los esfuerzos de muchos gobernadores, comenzando por **Claudia Sheinbaum** para que la gente sí los use.

**BANCOS HAN DEJADO DE COBRAR  
UN BILLÓN DE PESOS**

**Luis Niño de Rivera**, presidente de la ABM, reveló un preocupante dato: son ya 9 millones de créditos los que se han acogido al programa de apoyo por contingencia y son 1 de 4 de los créditos totales. El problema es que los bancos han dejado de cobrar un billón de pesos de capital desde que inició el programa y 65 mmdp en intereses.

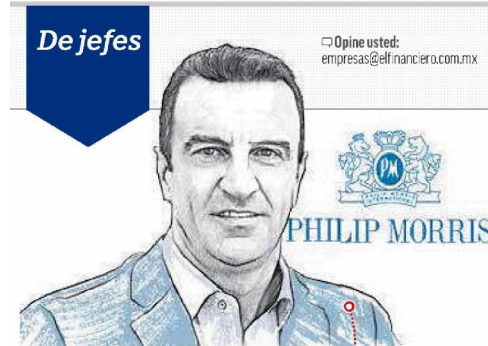
**Julio Carranza**, director de Bancoppel, reconoció que es muy importante que se reanuden los pagos y se incrementen las reservas por parte de los bancos y están dialogando con las autoridades.

La mala noticia  
—no hay nada  
perfecto— es que

el incremento del  
ahorro obligato-  
rio recaerá exclu-  
sivamente sobre  
los patrones en un  
plazo de 8 años.



● Carlos Noriega, jefe de la Unidad de Seguros, Pensiones y Seguridad Social.



### Philip Morris reza por cambio regulatorio

Philip Morris International, que en la región de Latinoamérica y Canadá preside **Mario Masseroli**, reza porque el gobierno de México reconsidere su decisión de prohibir la importación de vapeadores y calentadores de tabaco, entre los que se encuentra su producto IQOS, con el cual buscaban revertir la caída en sus ingresos por la reducción en la demanda de cigarrillos.

Emmanuel Babeau Joins, director financiero de la tabacalera, advirtió en reunión con analistas que antes de la medida crearon un volumen de inventario suficiente para vender en México, pues su comercialización aún no estaba prohibida, sin embargo, esperan que no dure demasiado esta situación restrictiva.

“Por el momento, no es un problema. Tenemos la esperanza de que México analizará la decisión de la FDA y eso influirá en su decisión que nos permitirá reanudar la exportación a México de dispositivos”, destacó.

Como se recordará, a principios de julio la Administración de Alimentos y Medicamentos de EU (FDA por sus siglas en inglés) autorizó la venta de IQOS, su dispositivo de tabaco calentado electrónicamente.

La empresa reportó en su segundo trimestre de 2020 una caída en ingresos de 32.5 por ciento en México, causada por una menor demanda generada por la pandemia de Covid-19.

### Impulsan consumo de proteína accesible

El Consejo Mexicano de la Carne (Comecarne), que preside **Carla A. Suárez Flores**, realizó ayer un seminario en el que desmitificó algunos temas que se han adjudicado equivocadamente a la elaboración de salchichas y jamones que, por cierto, son los productos más consumidos por los mexicanos, con un volumen per cápita de 8 kilogramos anuales.

Edith Ponce, profesora investigadora y jefa del área biomédica del Departamento de Biotecnología de la UAM, aseguró que las salchichas y el jamón de res, cerdo, pollo y pavo son una fuente accesible y nutrimental de proteína, a pesar de que erróneamente los consumidores asocian a estos alimentos como altos en aditivos, sodio y grasas, cuando en realidad tienen un alto aporte nutrimental.

“Uno de los principales retos como industria cárnica es incrementar el crecimiento, asegurando que sobre todo la población más vulnerable tenga acceso a la proteína de origen animal, en cualquiera de sus presentaciones”, explicó Comecarne.

En México, cada año se elaboran más de un millón de toneladas de carnes frías, con un valor de 41 mil 500 millones de pesos y de los más de 80 mil personas que colaboran en el sector cárnico, el 48 por ciento se emplea en la industria de carnes frías.

¿Ya se le antojaron unas salchichas a la mexicana o un buen sándwich de jamón de pavo?

### Mineras piden deducibilidad de exploración

Desde el reciente encuentro del sector minero, organizado por Francisco Quiroga, subsecretario de Minería de la Secretaría de Economía, algunos industriales subrayaron la necesidad de obtener la deducibilidad en el cobro de impuestos en la exploración debido al alto costo económico que implica ese esquema, pues en ocasiones de cada 100 proyectos de exploración que se realizan, sólo uno se convierte finalmente en una mina.

**Octavio Alvidrez**, director general de Fresnillo PLC, consideró que la estabilidad fiscal es fundamental y generaría certidumbre, debido a que las inversiones en la minería son de largo plazo, especialmente en la exploración, y van de cinco a 15 años para poder hacer viable un proyecto.

Algunos industriales también han propuesto reanudar la liberación de concesiones mineras, como un motor para la industria, pues permite explorar en otras zonas y aprovechar el potencial de minerales existente en diversas regiones del país.





## ¿Listo para aguantar un año más de pandemia?



**R**ecuerdo la cara de susto al inicio de la cuarentena, cuando se especulaba que podía durar uno o dos meses. Ahora sabemos que la única manera de parar la pandemia es encontrar una vacuna efectiva y que un porcentaje alto de la población se inocule. ¿Cuándo será posible?

Los pronósticos más optimistas plantean que las primeras vacunas estarán siendo autorizadas a finales de este año o a principio del siguiente y su distribución podría ser a lo largo de 2021. La población mundial es superior a los 7 mil millones de habitantes y ningún laboratorio por sí sólo es capaz de surtir suficientes dosis. Además, deberán pasar por la aprobación de cada una de las naciones. Lo anterior, conduce a un camino lento para alcanzar una inmunidad colectiva.

Esta lógica contundente es la que ha llevado al mundo entero a abrir su actividad económica, porque sería una catástrofe mantenernos sin producción todo ese tiempo. Si ya de por sí va a aumentar la pobreza por el efecto de la pandemia y la cuarentena, imaginemos lo que pasaría si paramos en forma indefinida.

¿Pesimismo? El dejar de valorarlo no elimina el problema y sí la agrava. Hay serios damnificados en este proceso; empresas exitosas ven cerradas sus puertas ante la imposibilidad de sostener la plantilla de trabajadores; jóvenes que entran a un mercado en recesión, competido y con un alto

nivel de desempleo; personas con vulnerabilidad por la edad o enfermedades, que al ser despedidos difícilmente podrán ocuparse en su área de experiencia.

Pensábamos que sería una crisis más en el historial de caídas económicas que ha tenido México; sin embargo, se ha convertido en un colapso nunca visto. En ese sentido, por desgracia, las soluciones no son fáciles.

Tengamos cuidado en menospreciar la epidemia y simplemente salir a llevar una “vida normal”. Ya hay casos que se contagiaron buscando un empleo y están en el peor de los mundos: enfermos, sin ingresos y deudas.

Sin respuestas mágicas, es imprescindible hacernos preguntas que nos hagan crecer ante el reto: ¿Cómo me administro para aguantar un año más? ¿Cómo reestructurar los pasivos? ¿En dónde invierto mi patrimonio? ¿Puedo laborar en algo diferentes que me permita tener con un contacto mínimo fuera? ¿Cómo me reinvento? ¿Poseo activos para vender? ¿A quién pido ayuda?, etc.

Con seguridad existen oportunidades y muchas otras surgirán cuando todo esto pase, pero, por lo pronto, es necesario resistir con creatividad.

¿Te has reinventado con la pandemia? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



# La reforma más importante del sexenio

**A**yer se anunció la reforma –hasta ahora– más importante del sexenio en materia económica.

Se trata de la que cambia el sistema de pensiones para quienes forman una parte importante del sector formal de la economía, es decir, los afiliados al IMSS.

Es positiva porque **revierte los temores**, derivados de los dichos de AMLO o hasta de la iniciativa del diputado de Morena, Edelmiro Santos, que pretendía **eliminar las Afores** y dejar una sola administradora de pensiones en el Banco del Bienestar.

El diagnóstico que se hacía era que el sistema establecido en 1997 requería un giro de 180 grados, eliminando el concepto del ahorro individual y de su administración por empresas privadas.

La solución que ayer se presentó, fraguada por el sector privado y vendida hábilmente al presidente López Obrador, fue cambiar el diagnóstico y corregirlo. Se consideró correctamente que la razón de que **las pensiones** de quienes se van a retirar por el sistema de las Afores **se proyecten en niveles tan bajos** es porque **el ahorro obligatorio también lo es**.

Pero, en lugar de demandar directamente que el

gobierno pusiera más recursos, se propuso que **los pusiera el sector privado** a través de un alza gradual de la cuota patronal para el ahorro obligatorio.

No se planteará en esos términos, pero se trata de **la primera reforma fiscal** de esta administración.

Hoy, el sector privado aporta para la Afore el **5.15 por ciento del salario** del trabajador. Es decir, si, por ejemplo, hay quien tiene un salario base de cotización al IMSS de 10 mil pesos mensuales, hay una aportación patronal de 515 pesos.

En ocho años, es decir, en el 2029, si la reforma se aprueba para entrar en vigor en enero, esa aportación **subirá al 13.87 por ciento** y sería de 1 mil 387 pesos.

También **implicará un gasto público adicional** por el hecho de que el gobierno otorgará la pensión mínima garantizada, que hoy equivale a 3 mil 289 pesos mensuales, a quienes hayan aportado al IMSS durante 750 semanas y no 1 mil 250, como es la regla hasta ahora.

Hacienda precisó ayer que el impacto fiscal de este cambio será neutro debido a que la cuota gubernamental se concentrará en los niveles salariales más bajos. Habrá que revisar las cifras con detalle.

El resultado será positivo. La **tasa de reemplazo** (porcentaje de la pensión respecto al último salario) para el trabajador con ingreso mensual promedio (equivalente hoy a 4.5 UMA, aproximadamente 12 mil pesos) pasará del **35 por ciento** actual al **58 por ciento**.

¿Es esta reforma la solución final para el problema de las pensiones?

No, desde luego.

Las tasas de reemplazo mejoran sustancialmente, pero siguen sin garantizar los ingresos necesarios para una pensión digna. La solución ahora es que haya **un incremento sostenido del nivel real de los salarios** en los siguientes años.

El otro problema es que sigue excluida del esquema **más de la mitad de la fuerza laboral del país, que se**

**encuentra con un trabajo informal.**

Pero, que no quede duda, se trata de la mejor reforma que se haya anunciado en este sexenio y que seguramente López Obrador avaló plenamente porque el costo principal corresponde al sector privado.

La señal para los mercados financieros va a ser muy positiva porque implica una posición más flexible del gobierno actual. Y, sobre todo, se habrá dejado de lado –por lo pronto– el temor de que el gobierno quisiera echar mano de los recursos de las Afores para financiar sus programas sociales y proyectos de inversión, ante el riesgo de una insuficiencia de recursos tributarios.

Habrà la percepción de que más allá de su visión ideológica, AMLO es capaz de avalar propuestas sensatas.

¿Será la única o podrá haber más?



# Mexicanos, urge que fracasen

PARTEAGUAS

**Jonathan  
Ruiz**

Opine usted:

jrui@elfinanciero.com.mx  
facebook @RuizTorre

@ruiztorre



**M**ediotiempo.com nació de la urgencia de Pato Villalobos por saber si habían ganado los Pumas.

En días del “bíper”, cuando el internet era privilegio de gobiernos y alguna universidad, este experto en programación, consiguió que una computadora en México le mandará el futbolero resultado hasta Alemania, en donde él estudiaba la universidad.

Sus compañeros le pidieron que hiciera lo mismo con el resto de los equipos de la liga y el resto es una historia que narré en páginas de BLOOMBERG BUSINESSWEEK MÉXICO hace unos años (<https://bit.ly/39kCBT5>). Su éxito, conseguido después de una magistral presentación en Nueva York, fue precedido por tristezas y fracasos.

¿Cómo son vistos hoy los empresarios en el país? No hay em-

presa que haya surgido sin un emprendedor, no conozco a uno que no haya fracasado alguna vez y no hay manera de sacar un país de la crisis sin ellos... o ellas.

Antes de recibir más de 100 millones de dólares de inversionistas, el químico graduado por la UNAM, Andrey Zarur, debió fallar con algunos de sus proyectos.

Ahora, gracias al éxito en la fabricación de bioquímicos en su firma Greenlight Biosciences, este químico de la UNAM está en la carrera para instalar la “fábrica” que permita reproducir masivamente la vacuna de los laboratorios contra el Covid-19, para surtirlos a más de 7 mil millones de humanos. La compañía de Zarur está en Boston. Él fracasó algunas veces antes de ganar con su actual firma y eso en Estados Unidos es normal y premiado.

En México las caídas son mal vistas. Quien falla es arrinconado y acogido por la familia que lo convierte en un mártir que merece condolencias y un trabajo en el que no estorbe, en el mejor de los casos. A eso hay que sumar que el discurso del emprendedor se borró en México a partir de la llegada del nuevo gobierno. Los anteriores cometieron el error de repartir dinero a proyectos de empresas de un modo que no ganó más adeptos que los beneficiarios.

Pero la coyuntura del Covid-19 generó una circunstancia improbable. Se aceleró la urgencia de crear productos y vías nuevas de distribuirlos, al tiempo que las barreras de distancia o de capital para construir una empresa se han desplomado.

Hoy, cualquiera está tan lejos del otro como lo permita una

conferencia vía Zoom o el Instagram y lejos de otros días, nada se mueve lentamente.

La vacuna contra el Covid-19 es solo el ejemplo más visible, pero en Chile, hace dos semanas la empresa de inteligencia artificial Anastasia y el Gobierno, lanzaron en conjunto *www.pymesdebarrio.cl* con este propósito:

“Si eres dueño o representante legal de alguna micro, pequeña o mediana empresa, te invitamos a inscribirte y ser parte de este proyecto que apoya al comercio lo-

cal, integrándolo al mundo digital de un modo gratuito y sencillo”.

¿Puede fracasar? Sí, pero también obtener una rentabilidad social y económica inesperadas.

Todos los países buscan con ahínco servicios que venderán en 2021, muchos fracasarán, pero algunos venderán lo que obtengan a quienes no hicieron algo por sus talentos.

La tecnología aceleró tanto en tres meses, que la brecha entre innovadores y pasivos parece abrirse de un modo sin preceden-

tes. Latinoamérica luce a la zaga.

Corregir la cosa no es asunto solo de gobierno. Mucho pueden hacer las empresas y los fondos de inversión de los “family offices” por asumir mayores riesgos en la búsqueda de emprendedores. El fracaso les perseguirá todo el tiempo. Deben aprender a lidiar con él o prepararse para pagar por todo lo que estando afuera, requerirán en casa.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Nombres, nombres  
y... nombres

Alberto Aguilar  
@aguilar\_dd

## Propuesta de pensiones corta, el peor momento y más informalidad riesgo

Desde antes que iniciara el sexenio del presidente **Andrés Manuel López Obrador** se sabía que estaba en la mira el complejo tema de pensiones.

El sistema actual con afiliados al IMSS entregará pronto retiros que serán inferiores al 30% del salario. Los fondos estatales, municipales y de universidades están quebrados y urge sumar a los independientes.

En las múltiples propuestas que se analizaron incluso se habló de una afore única, que por fortuna se desechó dada la desconfianza que habría generado. En mayo, Consar, de **Abraham Vela**, propuso en esa misma línea crear un Instituto Nacional de Pensiones para homologar los sistemas.

Si bien en la iniciativa que ayer trascendió se impuso el trabajo técnico vs el ideológico y las modificaciones van en el sentido correcto, son insuficientes frente a lo que se requiere, más allá del aval del CCE de **Carlos Salazar** y los sindicatos. Se reducirán las semanas de cotización de 1,250 a 750, o sea de 24 a 14 años, lo que ayudará especialmente a las mujeres. También se aumentará de 6.5% a 15% la aportación, lo que recaerá en las empresas con aumentos graduales en un plazo de ocho años, elemento también en la tesitura con lo que empujó la Amafore, de **Bernardo González**.

Vaya la mayor aportación de la IP se orientará a los trabajadores desde tres salarios mínimos, mientras que los que están por debajo el aumento de la carga vendrá del gobierno hoy en 0.225 por ciento. Esto evitará que se afecte a las Pymes. A su vez la contribución del trabajador quedará en 1.12 por ciento. Si lo que está en la mesa se avala, digamos que AMLO habrá cumplido, pero con una propuesta que es una especie de parche y que estará lejos de lo requerido.

Además, para las empresas la iniciativa avalada por SHCP, de **Arturo Herrera**, llega en el peor momento, dada la profunda recesión. Hablar de mayor carga social ahora no es lo mejor, al lastimar la productividad e incitar a más informalidad.

Así que ajuste corto y en la peor circunstancia.

### Toros seguirían los pasos del béisbol

Tanto en EU como aquí la pandemia mantiene en jaque a los deportes. La NFL de **Arturo Olivé** ya canceló la pretemporada. Los Bills de Búfalo de **Terry** y **Kim Pegula** que ya tenían amarrado el patrocinio para su estadio tendrán que esperar frente a la prohibición de jugar con público. En el país a liga de Béisbol que lleva **Horacio de la Vega** igual anuló la temporada por la nodal importancia de los aforos en su rentabilidad. No descarte que los toros sigan ese camino. Las novilladas ya se suspendieron. Ahí la empresa es Espectáculos Taurinos de México de **Alberto Bailleres** con la Plaza México de este último y **Javier Sordo Madaleno**.

### FUNO hoy reporte y preocupa nivel de deuda

Le platicaba del esfuerzo de la Fibra Uno que lleva **Gonzalo Robina** para replantear contratos con sus clientes, dada la iliquidez que se vive. Hoy se conocerán sus números al segundo trimestre y quizá se observe más claramente el impacto recibido. Recién FUNO concretó una oferta de bonos por 650 mdd. A algunos expertos preocupa su nivel de apalancamiento que ha soportado el crecimiento. Al primer trimestre era de 129,136 mdp.

### Conago evalúa T-MEC para sacar mejor raja

Hoy volverá a reunirse la Conago de **Juan Manuel Carreiras** con el gobierno. El objetivo es analizar el T-MEC para poder sacar una mejor raja. Además de **Olga Sánchez Cordero**, estará la titular de Economía, **Graciela Márquez**.

### IGAE mayo caerá más del 20% y junio también

Mañana el Inegi de **Julio Santaella** informará el IGAE de mayo. El Banco que dirige **Salvador Arroyo** prevé una caída anual del 20% y Consultores Internacionales de **Julio Millán** hasta del 23%, la mayor en la historia de ese registro. La firma proyecta además que el tobogán continuará en junio con un tropiezo del 21.5 por ciento.



# Situaciones que podrían enfrentar las UC durante la pandemia

## COLUMNA INVITADA

POR HR RATINGS\*

\*Ángel García Morán



La contingencia de salud que atraviesa el país, ocasionada por la pandemia de Covid-19, trae consigo una serie de medidas de prevención y contención para evitar la propagación del virus, deteniendo en gran parte la actividad económica del país. Esto aunado al menor dinamismo económico que observamos desde 2019 ha tenido efectos en el desempeño de las Uniones de Crédito (UC). Dentro de los sectores que observamos que han sido afectados directamente, son los relacionados con restaurantes, hoteles, transporte de pasajeros y entretenimiento.

Consideramos que aún no es posible determinar el deterioro que mostrará la economía en su totalidad, sin embargo, estimamos que puede llegar a mostrar datos similares a los de la crisis del 2008. En este sentido, las entidades financieras, así como las UC enfrentarán grandes retos en el desarrollo de sus operaciones.

### RETOS

Dentro de los retos principales, está la contención de la morosidad. Si bien, la desaceleración económica observada en 2019 provocó un incremento en la morosidad en los portafolios de las UC, podríamos esperar que derivado de una contracción de la economía, así como del cierre de las actividades económicas en el país en el 2020, esta tendencia continúe. En este sentido el 1 de abril la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), emitió criterios contables especiales para las Uniones de Crédito. El beneficio principal es la reestructuración de los créditos, difiriendo el plazo de vencimiento en un plazo no mayor a 6 meses o 18 meses para el sector rural. Los créditos aplicables a estos criterios deben estar registrados como cartera vigente al 31 de marzo y no ser partes relacionadas.

Sin duda, estas medidas permiten mitigar en el corto y mediano plazo la morosidad de los portafolios, sin embargo, la contención de la morosidad en el largo plazo derivará de la reactivación económica en el país.

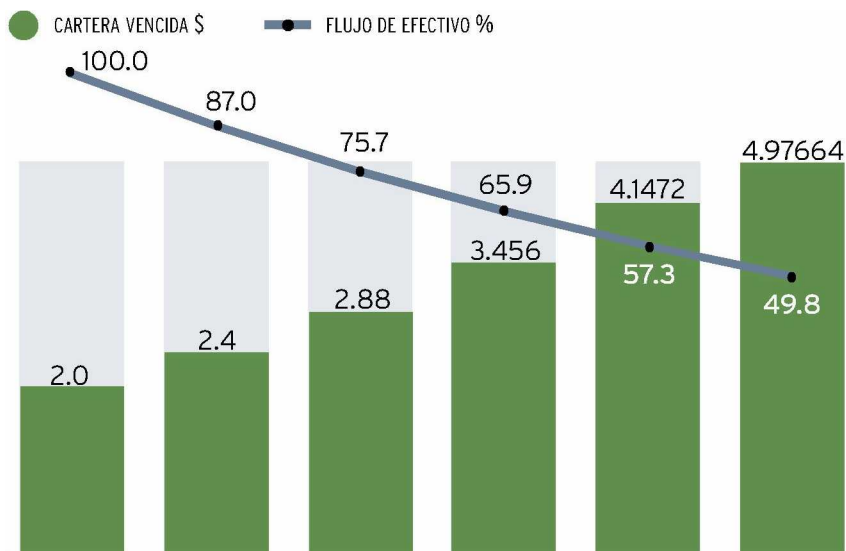
Si bien las medidas establecidas permiten controlar la morosidad de los portafolios, estas acciones representan un menor flujo de efectivo para la continuidad de sus operaciones.

Otro de los desafíos, de las Uniones será mantener los préstamos de sus socios, siendo esta la principal

herramienta de fondeo de las Uniones. Dentro de un entorno de menor actividad económica, los socios ahorradores podrían retirar sus préstamos derivado de una mayor necesidad de recursos. Esta situación, aunada al diferimiento en los pagos del portafolio podría representar un descalce en su liquidez afectando sus operaciones. A raíz de ello, se podría esperar un incremento en el costo de los préstamos de socios con el objetivo de retener los recursos dentro de la Unión de Crédito, lo que sin duda, presionaría sus márgenes de operación así como su capacidad de generación de resultados netos.

Asimismo, la Banca de Desarrollo podría tomar mayor relevancia como herramienta de fondeo al ser un agente importante para dar sustentabilidad financiera con los intermediarios financieros, en este sentido algunos Bancos de Desarrollo están brindando apoyos a sus acreditados, lo que podría ayudar a contrarrestar el efecto de salida de inversiones de socios, sin embargo, las Uniones de Crédito más pequeñas dependen casi en su totalidad del fondeo de socios.

Sin duda, el reto más grande que afrontan las Uniones de Crédito y el resto del sector financiero es la incertidumbre de la duración de la pandemia y sus efectos en el mediano y largo plazo.







## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

# Salud: gobierno vs transnacionales

El gobierno lpezobradorista va con todo para abatir las epidemias de obesidad, diabetes e hipertensión en México. Y parece que no se detendrá frente a los poderosos intereses económicos que están detrás de industrias como la refresquera, los alimentos ultraprocesados, o el tabaco.

**Hugo López-Gatell**, el responsable de la guerra anti Covid, en días pasados dijo que para abatir las epidemias pre existentes en México, que han agravado el impacto del Covid-19, requiere cambios estructurales.

Todo indica que no quedará sólo en el calificativo de “veneno embotellado” que levantó ámpula entre los industriales refresqueros.

El etiquetado frontal de advertencia que ha generado inconformidad y oposición entre los empresarios de la industria alimentaria, apenas es el principio.

El gobierno de la autodenominada cuarta transformación trabaja en la elaboración de un mapa de políticas públicas, en la que participen una gran cantidad de instituciones gubernamentales.

Son un conjunto de instituciones que de manera coordinada trabajan en el mapeo de políticas públicas que incluirán hasta políticas fiscales.

Mañana jueves (22 de julio) **Ruy López Ridaura**, director del Centro Nacional de Programas Preventivos y control de enfermedades, destapará la Caja de Pandora respecto a los daños a la salud que provocan refrescos, alimentos ultraprocesados y otros.

Gatell anticipó algunos datos de lo que mañana se harán públicos. Cada año, el 7% de la mortalidad general en México, es atribuible al consumo de bebidas azucaradas.

Ese porcentaje en términos nominales equivale a las 40,000 muertes que ha provocado la pandemia del Covid-19 en México.

Hay que sumar las muertes que provocan el consumo de comida no saludable, alimentos ultraprocesados, tabaco y alcohol entre otros. Según el funcionario, de las 733,000 personas que murieron en el año 2018, la mitad fallecieron por algo relacionado a la mala alimentación, en su forma de diabetes, enfermedades cardiovasculares, neurovasculares, o enfermedades hepáticas crónicas ó cánceres.

Ya basta de eufemismos ha dicho el afamado funcionario públi-

co, al exclamar lo que puede considerarse como un grito de guerra en contra de las poderosas industrias alimentaria, refresqueras, del tabaco y alcohol.

¡A ver!

## Pensiones, la reforma

Se esperaba una reforma de gran calado para el sistema privado de pensiones en México. Ayer se anunció.

El gobierno, con toda clase de descalificativos en contra de los creadores del sistema, saludó con sombrero ajeno y se adueñó de la iniciativa cuya paternidad abiertamente se originó en la iniciativa privada: el Consejo Coordinador Empresarial y la Comparmex, presididos por **Carlos Salazar** y **Gustavo de Hoyos**.

La iniciativa es positiva porque va en el sentido correcto. El punto central es elevar el nivel de aportaciones. Y el objetivo es en un plazo de ocho años aumentarlo de 6.5% a 15 por ciento.

Los patrones cargarán con el incremento. Lo ideal hubiera sido que el gobierno participara con parte del aumento. La consecuencia de la iniquidad puede traducirse en el encarecimiento de la contratación para las empresas y la prolongación de salarios bajos.

Lo más valioso de la iniciativa, en la que sin duda empujaron la Secretaría de Hacienda, de **Arturo Herrera**; la Consar, de **Abraham Vela** y la Amafore, de **Bernardo González**, es que elimina la posibilidad —planteada por varios actores del partido Morena— de que se estaticen las Afores.

Queda pendiente la batalla que tendrán que dar los moderados en el gobierno, en lucha codo a codo con los empresarios del sector para evitar que en la modificación inminente e independiente a la iniciativa de ley del esquema de inversiones, los siempre “creativos” legisladores pretendan llevar agua al molino de las obras faraónicas de este gobierno.

Pero eso está por verse.

## Atisbos

REGAÑO.- Llamó la atención el desmentido público y bochornoso del Presidente de la República, al secretario de Hacienda, Arturo Herrera con el tema del uso del tapabocas. Lo cierto es que Herrera tiene razón, aunque no le haya gustado al primer mandatario.



**\*María Teresa Zavala**

Maestra certificada en Negocios y Programación Neurolingüística, representante de la Universidad de Harvard y autora de La metodología de aprendizaje acelerado en el idioma inglés.

[www.ffbypefe.com.mx](http://www.ffbypefe.com.mx)

## MANAGEMENT

POR MARÍA TERESA ZAVALA\*

# El líder y la pandemia COVID-19

Sofía estaba extenuada se enfrentaba a nuevos retos que nunca había enfrentado, pues to que manejaba a un equipo que le ayudaba con la tecnología, con las herramientas, con los resultados, con la relación con el cliente y hoy todo estaba sobre sus hombros, además de esto tenía una casa que manejar con una familia en la que el apoyo que se tiene normalmente en México en el hogar, estaba ausente y esto complicaba aún más sus tiempos, el manejo de su energía y las posibilidades del éxito de llevar a su negocio a un resultado extraordinario

Todo ha cambiado, el espejismo en el que hemos vivido por años y años queriendo atesorar más, queriendo consumir más, siendo parte de una sociedad de consumo había llegado a su límite, con este nuevo huésped de nuestro sistema respiratorio, esto había colapsado la vida en fami-

lia, la vida en sociedad, la vida en trabajo y por supuesto la parte medica de atención que pueden requerir aquellos seres que están cercanos a nosotros, ya sea de manera familiar o de manera profesional.

¿Hacia dónde dirigir su energía se preguntaba? Y de repente tuvo un eureka! ¡Sí, lo tengo! ¿Qué es lo que tengo que hacer en estos momentos? Lo que puedo hacer es: 1. Enfocarme en dar certidumbre, tanto en familia como en mi medio de trabajo; el caos principal que está viviendo la humanidad está en cómo manejar las prioridades y lo que es verdaderamente importante y todo se reducía a la supervivencia, El cómo salir airoso, cómo salir delante de un colapso económico, social y profesional y todos los aspectos también de compromisos en la salud. Esta gran apuesta de mantenerse vivo era imperiosa pero era mantenerse vivo y con

energía. Tenía que mantener un optimismo que difícilmente se obtiene en situaciones de reto y esto es lo que forma al ser humano.

Mantenerse con herramientas que no tiene el ser normal en situaciones de reto es cuando verdaderamente se va a ver la función de una persona promedio contra una función de una persona extraordinaria y con una gran responsabilidad.

Entonces cuando nosotros nos encontramos ante situaciones críticas tenemos que concentrarnos primero que nada en cómo apoyo al más desvalido. Cómo puedo dar este voto de confianza y de certidumbre donde todos somos uno y todos estamos en el mismo bote, por supuesto todo esto nos lleva a que el nivel de aprendizaje tiene que ser extraordinario, tenemos que aprender cosas a niveles más allá de lo cotidiano, talvez el uso de herramientas que no

teníamos presentes en nuestra mente y hoy es esencial poderlas manejar y aprender a esta gran velocidad en que puedo lograr esa diferencia que marca la diferencia, y por otro lado poder mantener la calma, mantener, una mente clara con un propósito firme dentro de lo que yo hago, que gran reto cuando todo parece colapsarse, por el otro lado tenemos el cómo formar una atmosfera de alegría.

Claro, cuando todo parece tan oscuro, solamente podemos ofrecer apoyo cuando nos podemos reír de la misma

situación, cuando podemos sumar el apoyo de unos y otros y contribuir con nuestro poder personal. Por otro lado, si aprovechamos la crisis como en este momento de aprendizaje único vamos a encontrar que el aprender en el equipo a través de las fortaleza y debilidades de cada uno. Esto va a formar una gran diferencia.

El mundo ha cambiado y las situaciones que estamos viendo son únicas, nunca se había presentado algo semejante por lo menos en los últimos en los anteriores 100 años

y esto nos obliga a retar nuestro verdadero conocimiento, capacidad de aprender, capacidad de trabajar en equipo como si fuésemos uno solo, en niveles inimaginables.

Entonces en resumen tenemos que un líder en este momento necesita mantener una visión de tranquilidad y de enfoque y por el otro lado mantener una capacidad increíble para sumar como equipo, para aprender, para contrarrestar el miedo y para poder enfocarnos también en las necesidades de los demás.



- Con cuidado
- Desacelera
- A oscuras

**Los bancos** centrales han inyectado grandes cantidades de liquidez a los mercados y a la economía, sin embargo, debe cuidarse que haya un impacto inflacionario, dijo en su reporte diario Paul Donovan, economista en jefe de UBS Global Wealth Management.

“Para prevenir una mayor inflación, los bancos deben reducir la oferta de liquidez cuando la demanda caiga. Es vital que los bancos centrales se mantengan políticamente independientes y flexibles, de otra forma el resultado será el analfabetismo económico del Bitcoin y periodos de inflación masiva”, agregó el economista en jefe.

El especialista también hizo referencia a los dichos del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, sobre que la situación del coronavirus se pondrá peor, lo cual dice Donovan, no es una sorpresa.

“La cuestión es si las palabras del presidente aumentarán el miedo en EU (parece poco probable que tengan un efecto fuera del país). El miedo es lo que conduce la respuesta económica al virus, y el asunto se ha vuelto algo político ahí”, comentó.

**Pese a** que los números de la empresa de cuidado personal Genomma Lab Internacional correspondientes al segundo trimestre del año fueron buenos, en México desaceleró su crecimiento como consecuencia de la ausencia de pautas publicitarias en televisión abierta por la falta de autorizaciones por parte de la Cofepris, reduciendo su crecimiento a 5% en ventas netas.

Sin embargo, pese al entorno económico complicado por la pandemia, reportó un alza en ventas de 10.9%, a 3,636 millones de pesos, y un crecimiento de 13.1% en el EBITDA, que fue de 755 millones de pesos, en tanto que su utilidad neta creció 48.4% a 361 millones de pesos, en comparación con los 243 millones de pesos reportados en el mismo periodo, pero del año previo.

**Enova, la** empresa dedicada al desarrollo, construcción y operación de infraestructura energética per-

dió luz en el segundo trimestre del año, pues sus ingresos cayeron 12.72% a 276.4 millones de dólares.

En un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores informó que su utilidad neta creció 12% a 126.2 millones de dólares, impulsada por un crecimiento en la participación en las utilidades de negocios conjuntos y una disminución en los impuestos pagados.

Señaló también que el efectivo neto usado en inversiones en el segundo trimestre del año ascendió a 134.5 millones de dólares, según el informe disponible en el centro bursátil.

**Aalsea, la** operadora de restaurantes y cafeterías en México, América Latina y España, no tuvo un “buen” segundo trimestre, tal como anticipó.

La administradora de marcas como Vips, Starbucks, The Cheese Cake Factory, entre otros, presentó resultados negativos, pero en línea con lo esperado por el mercado, dadas las circunstancias de la pandemia, ya que un buen número de sus establecimientos permanecieron cerrados en el periodo, afectando los ingresos, que se vieron mermados en 64.4% en comparación con el segundo trimestre del 2019.

Su flujo operativo se redujo en 195.2%, dijo la compañía en el reporte financiero enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

**Rotoplas, que** ofrece soluciones para el almacenamiento de agua, reportó un incremento ligero en sus ventas de 0.7%, a 1,904 millones de pesos, como resultado del cambio en los hábitos de los consumidores demandando mayor cantidad del líquido ante el confinamiento ocasionado por la pandemia.

Pero las cifras no fueron positivas en su flujo operativo que cayó 20.6%, a 267 millones de pesos, en el segundo trimestre comparado con el mismo del 2019.

También reportó una pérdida neta de 156 millones de pesos después de operaciones discontinuadas.



**Economía y sociedad**

**Sergio Mota**  
smota@eleconomista.com.mx

# Escepticismo mundial

**A estas alturas del año, las previsiones optimistas del Fondo Monetario Internacional, realizadas hace dos meses, para el 2021, ahora parecen inciertas debido a que todavía no se ve el final del túnel recesivo.**

**A** pesar de los billonarios desembolsos, la pandemia está allí y se refuerza con los rebotes en muchos países y en ciudades importantes que rompieron el confinamiento y se olvidaron de que todo podría revertirse. Sobresale Estados Unidos, donde si no fuera porque los gobiernos estatales y las autoridades sanitarias federales, que han logrado contenciones rectificando precauciones, la situación sería peor, dada la indiferencia del presidente Donald Trump. En Nueva York, donde hubo un rebrote peligroso reciente, ya fue controlado debido a que el gobernador y el alcalde fijaron la lucha contra la pandemia como su prioridad.

Internamente en Estados Unidos se observa que la población está rechazando

la ligereza de Trump en el manejo de la pandemia. El efecto político es que Trump pierde preferencias electorales y Biden sube; lleva 14 puntos arriba de Trump en los suburbios del país.

En Europa, al principio de esta semana, se celebró, en Bruselas, una reunión entre los jefes de Estado de los 27 países que integran la Unión Europea, para definir una política común de financiamiento para enfrentar la pandemia y sentar las bases de la recuperación económica.

En el seno de la Unión Europea hay enormes diferencias entre los jefes de Estado sobre las características del nuevo financiamiento por 750,000 millones de euros para los 27 países, de los cuales una parte será a fondo perdido y otra bajo la figura de créditos.

Hay países que rechazan la idea de

recursos a fondo perdido; hay otros que no recibirán apoyos como Polonia y Hungría, debido a las violaciones a los derechos humanos. Hay dudas sobre el tratamiento a España, Italia y Grecia, debido a sus antecedentes de haber fallado en los acuerdos comunitarios. El liderazgo lo ejercen Alemania y Francia.

Dentro de cada país hay divisiones profundas, a medida que aumentan las desigualdades y crece la desconexión entre la política y la sociedad. La austeridad impuesta a los países endeudados ha tenido efectos devastadores: los ingresos se han reducido de manera considerable y el desempleo se ha disparado sobre todo entre los jóvenes con la consiguiente perspectiva de una generación perdida. De fondo, los líderes europeos han demostrado instinto de supervivencia, pero una escasa visión estratégica.

A estas alturas del año, las previsiones optimistas del Fondo Monetario Internacional, realizadas hace dos meses, para

el 2021, mismas que descansan en la hipótesis de que el gran gasto público acabará con la pandemia y sentará las bases del crecimiento económico, ahora parecen inciertas debido a que todavía no se ve el final del túnel recesivo.

En este contexto, los países emergentes son los más rezagados por su dependencia de los mercados mundiales y porque al carecer de recursos no pueden realizar gastos importantes para enfrentar la pandemia y la recesión económica. Todo esto tiene efectos en las salidas masivas de capital y la menor Inversión Extranjera Directa. Y, por supuesto, en la gobernabilidad.

La pandemia y la recesión económica nos están demostrando lo que le decía la Reina roja a Alicia en el cuento de Lewis Carroll, *Alicia el país de las maravillas*: "Aquí tienes que correr muy aprisa para permanecer en el mismo lugar. Si quieres cambiar de lugar, tienes que correr el doble más aprisa".



Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras  
epiedras@the-ciu.net

## Información sectorial: insumo esencial en tiempos pandémicos

Después del admirable sector de la salud, la operación en esta pandemia de telecomunicaciones está siendo la más dinámica, por ello ha sido determinada su actividad como esencial en la vida social y económica en México. Las inversiones de la mayoría de las empresas que lo integran, sobre todo las cableras y las competidoras en el segmento móvil, han resultado cruciales para sostener esta operación, insisto, crucial.

Además, las empresas del sector requieren información primaria (datos) detallada y oportuna, que hoy más que siempre constituye un insumo esencial para desarrollar análisis estratégico y proceder a tomar decisiones de inversión, regulatorias, y de estructura competitiva, especialmente en estos tiempos de crisis sanitaria y macroeconómica.

**Rezago informativo.** Al respecto, una fuente de información primaria es el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), cuyo mandato señala la generación y publicación de información de mercado, oportuna y detallada. Preocupa que su cronograma de publicaciones de información sectorial registra un rezago significativo. En días recientes, el IFT anunció que debido a la emergencia sanitaria extendería los plazos de entrega de información, lo que alejaría aún más al regulador de cumplir con este cometido. En cambio, en el sector de la salud, se cuenta con información diaria, oportuna, segmentada geográficamente (estado, ciudad, colonia, etc.), no exenta de fuertes críticas metodológicas y de interpretación, pero es mejor que nada. Como apunté arriba, esta circunstancia es aún más crítica durante el escenario actual de pandemia, incertidumbre y crisis económica, cuando se requiere contar aún más con información oportuna y robusta, para continuar haciendo frente a esta por demás compleja situación.

El año en curso alcanza ya el tercer trimestre, mientras que las estadísticas más recientemente provistas por el regu-

lador datan del año pasado, en su cuarto trimestre.

**Perspectivas del mercado móvil al 2T-2020.** Precisamente, desde hace algunos días, los operadores de telecomunicaciones han comenzado a presentar sus reportes operativos y financieros a la bolsa correspondientes al segundo trimestre de 2020. Estos permiten ya dimensionar el impacto de la pandemia en el tráfico, contratación, recargas, gasto y en la dinámica general de la provisión de servicios móviles.

De acuerdo con esta numeralia y con estimaciones oportunas de The Competitive Intelligence Unit (The CIU), los ingresos móviles se ubicarían en la vecindad de los 60,000 millones de pesos durante el 2T-2020, al menos 15% inferiores a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2019.

En su estructura competitiva, el agente económico preponderante, Telcel, continúa acrecentando su participación de mercado para alcanzar 73% de los ingresos totales, mientras que corresponden 18% a AT&T, Movistar por arriba de 8%, y los Operadores Móviles Virtuales superarían en su conjunto 0.5% del total, debido a la llegada de nuevas ofertas disruptivas y de nuevos jugadores en el segmento.

Ello evidencia puntualmente los estragos económicos de la pandemia, tanto en el consumo como en la contratación de servicios, al registrarse una desconexión de 1.7 millones de líneas de prepago por parte de Telcel, como consecuencia de las barreras impuestas a la movilidad y consecuentemente, a la obtención de recargas, debido al necesario confinamiento social.

Con todo, queda clara la importancia de la labor del regulador, tanto en la promoción de la competencia, en la supervisión del desarrollo eficiente de los mercados, así como en la provisión de información oportuna para la toma de decisiones sectoriales, especialmente durante este periodo crítico para la operación de las empresas de telecomunicaciones.



# MÉXICO SA

## Otra reforma pensionaria

// Mejora, pero no resuelve

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**D**E TIEMPO ATRÁS, el presidente López Obrador anunció que presentaría una reforma “integral” al sistema de pensiones, con el fin de atender la miserable situación de millones de jubilados y el perfil de quienes, en un futuro, estarían en tal situación, sin olvidar que a estas alturas sólo tres de cada 10 mexicanos en edad y condición de laborar tienen acceso a ese derecho.

**SUFICIENTE RESULTÓ EL** planteamiento del tabasqueño (durante su campaña electoral, si no falla mi memoria) para que los barones de las administradoras de fondos para el retiro (Afore) sudaran frío y se pusieran a temblar, porque “intuían” que la meta era estatizar el sistema nacional de pensiones; es decir, cancelar el lucrativo negocio (con el sello pinochetista) que 23 años atrás les armó Ernesto Zedillo durante su inquilinaje en Los Pinos (“la gran solución social al México moderno de hoy, un sistema moderno, ágil, transparente y, sobre todo, justo”, cacareaba este cínico personaje).

**PERO AMLO NO** dio ese paso. Se limitó a intentar “mejorar” el perfil de las jubilaciones, por lo que de inmediato se escucharon las fanfarrias de la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro, la Confederación Patronal de la República Mexicana, el Consejo Coordinador Empresarial y la Asociación de Bancos de (en) México, quienes, tras largos meses de sudoroso sufrimiento, ayer celebraron que “su” jugoso negocio –cada vez más concentrado– con dinero ajeno será intocado.

**SIN DUDA, EL** modelo pensionario mexicano es una bomba de tiempo y el nuevo proyecto de reforma no la desactiva. En el mejor de los casos, retrasa el estallido. Por ejemplo, entre las mejoras que se proponen está la de incrementar la tasa de ahorro obligatorio, un aumento gradual para alcanzar la meta en un plazo no mayor a ocho años, y sería asumido por la parte privada, sin costo fiscal para el Estado, aunque de todos es conocido y padecido que una de las especialidades de la patronal es, precisamente, evadir esa responsabilidad legal (y muchas más, desde luego).

**PERO BUENO, DE** acuerdo con la información gubernamental, “las acciones (...) resultarán en un incremento promedio de 42 por ciento de la pensión que alcancen los trabajadores; esta reforma se construyó con el consenso de los tres sectores (trabajadores, patrones y Estado) a favor de un aumento significativo al monto económico que tendrán acceso los trabajadores. Las tres acciones principales son: el aumento en las aportaciones para el retiro; la disminución del requisito de número de semanas de cotización para alcanzar el derecho, y el incremento en el valor de la pensión mínima garantizada”.

**LA APORTACIÓN TOTAL** para el retiro –detalla tal información– crecería paulatinamente de 6.5 a 15 por ciento del salario; la contribución patronal se incrementaría de 5.15 a 13.875 por ciento. La del Estado, actualmente de 0.225 por ciento del salario más una cuota social, se modificará con un aumento significativo a los trabajadores que ingresen hasta el equivalente a cuatro veces la unidad de medida y actualización. “De esta forma, se genera un estímulo para la formalización del empleo, situación que es particularmente preocupante en los niveles de menores ingresos”.

**ADEMÁS, PROPONE REDUCIR** de mil 250 semanas de cotización (equivalentes a 25 años) a 750 (15 años) el requisito para obtener una pensión garantizada; posteriormente se elevará gradualmente, en un periodo de 10 años, a mil semanas. “Esta acción es particularmente relevante dada la situación que prevalece en el mercado laboral, caracterizada por una elevada incidencia de informalidad”.

**ASÍ, DICE, LA** pensión pasaría de –promedio actual– 3 mil 289 a 4 mil 345 pesos, “que se otorgará en función de edad, semanas cotizadas y salario base, pudiendo llegar hasta 220 por ciento del salario mínimo vigente”.

### Las rebanadas del pastel

**ENTONCES, EN DINERO** contante y sonante, ¿cuál sería el aumento promedio en la “digna” pensión? Mil 56 pesos mensuales, monto que no invita a pensar que con la reforma se resolverá el problema. ¿O sí?

[cfvmexico\\_sa@hotmail.com](mailto:cfvmexico_sa@hotmail.com)





▲ El presidente Andrés Manuel López Obrador, durante la conferencia de prensa en la que anunció la iniciativa de ley para reformar el sistema de pensiones; lo acompañan Arturo Herrera Gutiérrez, secretario de Hacienda; Ricardo Monreal y Mario Delgado, presidentes de la Junta de

Coordinación Política del Senado y de la Cámara de Diputados, respectivamente; Zoé Robledo, director del IMSS; Carlos Salazar Lomelín, del Consejo Coordinador Empresarial, y el líder de la CTM, Carlos Aceves del Olmo. Foto cortesía de Presidencia



## DINERO

*Reforma de pensiones, un avance, pero queda corta // Habría un aumento para los jubilados //*

*Pega la pandemia a Starbucks; cierra tiendas*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**E**L PROYECTO DE reforma al sistema de pensiones de los trabajadores del sector privado con empleo formal registrados en el IMSS no tiene el sello de la 4T. Es una reforma de corte neoliberal que concederá en el futuro algunas mejoras importantes a los trabajadores, pero ha dejado intacta en manos del sector financiero –las Afores–, la administración de 4 billones 300 mil millones de pesos (más lo que se vaya acumulando). Es la mayor acumulación de capital de la historia del país y podrán seguir invirtiendo el dinero hasta con mayor libertad de la que tienen ahora. Inclusive, queda pendiente bajar las comisiones, no obstante que las que cobran en México son de las más altas del mercado internacional. Se habla de bajarlas a 0.7 por ciento, “el promedio internacional, lo cual es erróneo, ya que el promedio es 0.5 por ciento. Tan fue del agrado del sector empresarial el proyecto, que el presidente de Coparmex, Gustavo de Hoyos, declaró: “Esta es la más importante iniciativa que se ha presentado en este sexenio”. Para que atestiguará la firma del proyecto, resucitaron a uno de los líderes del sindicalismo *charro* cetemista: Carlos Aceves del Olmo. El encargado de saludar la iniciativa fue el senador Ricardo Monreal. Los dirigentes de los organismos empresariales tienen un aliado en el Congreso.

### Ventajas

**ALGUNAS DE LAS** ventajas que, según el proyecto, la reforma derivará a los trabajadores son estas, no en el presente, sino en un futuro que todavía no tiene fecha precisa:

- Elevar la pensión en 40% de los trabajadores en promedio. Para los que percibían hasta un salario mínimo, el beneficio sería de 103%, y de 54% para los que ganan hasta cinco salarios mínimos.
- Reducción a 750 en las semanas de cotización para el derecho de una pensión garantizada (con un crecimiento gradual y posterior para alcanzar las mil semanas).
- La aportación patronal se elevará de 5.15% a 13.87%. (Los dirigentes de los organismos cú-

pula no consultaron a los pequeños y medianos empresarios; habrá muchos que se resistan a pagar).

– La aportación de los trabajadores no tendrá un incremento.

– La aportación del Estado modificará su composición para beneficiar a los trabajadores de menores ingresos, pero sin incrementar su monto total.

**HACE FALTA CONOCER** más detalles. Por lo pronto, en estos días de pandemia, los trabajadores seguirán sin poder hacer retiros sustanciales de sus ahorros.

### Starbucks, Domino's Pizzas

**EL CORPORATIVO ALSEA**, operador de las franquicias Starbucks y Domino's Pizzas, informó que durante el segundo trimestre del año registró pérdidas por 2 mil 578 millones de pesos en su utilidad neta a causa del impacto de la pandemia. Sus ventas cayeron 64 por ciento. Hizo reducción de gastos de operación por 3 mil 211 millones en el periodo, que afectó los ingresos de los trabajadores. De abril a junio operaron 4 mil 256 tiendas, 218 menos en comparación con el mismo periodo de un año antes.

### Ombudsman social

#### Asunto: la reforma

**OBSERVÉ LA CONFERENCIA** de la mañana en la que se exponen cambios en los mecanismos para los futuros pensionados y, aunque como varios opinaron que no es lo mejor, sí es un gran paso para los trabajadores que transitarán hacia su pensión para un mejor nivel de vida y un retiro digno. Pero, y aquí interviengo, ¿qué sucederá con los que actualmente estamos pensionados a partir de los 60 años? ¿Ya el gobierno nos escondió y nos arrinconó para no tener acceso a una pensión con mayor dignidad? Y no me refiero al apoyo a los adultos mayores a 68 años. ¿Qué le propondría usted a nuestro Presidente para que los ya pensiona-

dos tengamos un mejor nivel de vida?

Lic. Marcos Celis Vázquez / CDMX

**R: APENAS ES** un proyecto de ley en el que se optó por lo posible, pero no se abarcó todo lo necesario, como el tema que usted señala. Puede subsanarse en el Congreso.

**Twiteratti**

La Estela de luz y el #avionpresidencial sintetizan el sexenio de Felipe Calderón: no había para adultos mayores ni becas. Eso sí, chequera abierta para lo que inflara el ego del entonces presidente.

Jorge Armando Rocha @rochaperiodista  
Facebook y Twitter: galvanochoa  
Correo: galvanochoa@gmail.com

## • PESOS Y CONTRAPESOS

## Por algo se empieza (IV)

Por Arturo Damm Arnal

arturodamm@prodigy.net.mx

**Y**a tenemos los indicadores de empresas comerciales y del sector servicios para mayo. La buena noticia es que, en la mayoría de los renglones, los resultados de mayo fueron, comparados con los de abril, menos malos. Ojo: no buenos, solamente menos malos. Por algo se empieza.

Comienzo por las empresas comerciales dedicadas al comercio mayorista, comparando cada mes con el mes anterior. En abril los ingresos reales por suministro de bienes y servicios descendieron 18.2 por ciento. En mayo la caída fue menor, 5.1. En abril el personal ocupado total registró una caída de 1.8 por ciento. En mayo fue mayor, 3.4. En abril las remuneraciones medias reales pagadas aumentaron 4.5 por ciento. En mayo cayeron 6.0.

Paso a los establecimientos comerciales dedicados al comercio minorista, comparando nuevamente cada mes con el mes anterior. En abril los ingresos reales por suministro de bienes y servicios descendieron 22.4 por ciento. En mayo crecieron 0.8. En abril el personal ocupado total registró una contracción de 9.0 por ciento. En mayo aumentó 1.0. En abril las remuneraciones medias reales pagadas cayeron 0.6 por ciento. En mayo la caída fue 0.3.

En cuatro de las seis variables consideradas los resultados de mayo fueron menos malos que en abril, y en dos se registró crecimiento. Por algo

se empieza.

En materia del sector servicios (102 actividades económicas relacionadas con servicios privados no financieros), comparando cada mes con el mes anterior, tenemos que en abril los ingresos totales por venta de bienes y servicios cayeron, en términos reales, 22.1 por ciento. En mayo la caída fue 2.3. En abril el personal ocupado total registró una caída de 5.1 por ciento. En mayo la contracción fue 3.1. En abril, en términos reales, los gastos totales por compra de bienes y servicios cayeron 16.2 por ciento. En mayo la caída fue 1.1. Por último, en abril las remuneraciones totales reales tuvieron una caída de 5.6 por ciento. En mayo la caída fue 7.4.

En tres de las cuatro variables consideradas los resultados de mayo fueron menos malos que en abril. Por algo se empieza.

Lo primero que vamos a ver antes de empezar a mejorar es un menor empeoramiento, tal y como lo estamos viendo, para mayo, en algunas variables, las mismas que he comentado aquí en esta serie titulada Por algo se empieza: actividad industrial; turismo internacional; balanza comercial; empleo formal (ya con datos de junio); manufacturas, comercio y servicios.

El viernes el Inegi publicará el Indicador Global de la Actividad Económica para mayo, mismo que de enero a abril tuvo, comparando cada mes con el mes anterior, el siguiente comportamiento: enero, 0.0 por ciento; febrero, menos 0.6; marzo, menos 1.3; abril, menos 17.3. En mayo, la caída, ¿habrá sido menor?





## •PUNTO Y APARTE

**Reforma pensionaria, compleja coyuntura y más informalidad**

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

**A**valancha de canas... Sin duda uno de los grandes pendientes en la agenda gubernamental es el de fortalecer el ahorro para las pensiones. A partir del 2023 el llamado bono demográfico se desvanecerá paulatinamente.

Hoy las personas mayores de 65 años son el 9% de la población activa total, sin embargo llegarán al 25% para el 2050. En los próximos 20 años unas 19.5 millones de personas estarán en edad de retiro, el doble que este año.

Asimismo, la expectativa de vida promedio se incrementará de 74.3 a 79.4 años, lo que hace ver la urgencia de robustecer el sistema de ahorro.

En ese sentido, ayer el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** presentó su muy esperada propuesta de Reforma al Sistema de Pensiones, la cual elimina los enormes temores que existían en torno a una radical estatización de las Afores, un cambio que podría haber llevado a una mayor desconfianza empresarial y a poner en riesgo los recursos de los trabajadores...

**La fórmula...** Entre los principales cambios que se plantean para la Ley del SAR está una reducción en el tiempo de cotización de las mil 250 semanas a 750 semanas, aunque se mantiene la edad de retiro de 60 años, una modificación que se alinea más con la realidad del mercado laboral del país.

Datos del Fundef, a cargo de **Guillermo Zamarripa**, revelan que en México el 70% de los trabajadores registrados en el Seguro Social salen y regresan al mercado formal por lo menos dos veces en su trayectoria, con lo que sólo un 40% de ellos alcanza la densidad de cotización requerida para recibir su pensión.

Asimismo, se eleva el nivel de aportaciones desde un 6.5% al 15%, con lo que la pírrica tasa de reemplazo, es decir, el por-

centaje del salario que reciben las personas al retirarse pasará del 28.5% a un promedio del 40%, aún por debajo del promedio de la OCDE donde este indicador alcanza un nivel medio del 54%.

A su vez se busca que las comisiones que cobran las Afores se reduzcan hacia los estándares internacionales. Desde 1997 éstas han bajado en 90% y hoy se ubican cerca del 1.01%, la meta es terminar el sexenio alrededor de 0.7%...

**Efectos secundarios...** Como quiera, el aumento en las aportaciones vendrá en su

totalidad de la carga patronal, la cual en los siguientes 8 años deberán de incrementarse desde el 5.15% al 13.87%.

Lo anterior podría presionar aún más a los enfermos márgenes de las empresas. Se prevé que la recuperación económica llevará por lo menos una década, en tanto que en algunos rubros intensivos en mano de obra, como el turismo, el incremento en las aportaciones, podría traducirse en menores sueldos y más despidos, dada su actual coyuntura.

Hoy las prestaciones y beneficios laborales representan un 15% adicional a los salarios, mientras que la carga social es otro 16%. En ese sentido, la reforma que, sin duda, beneficia a los pensionados, podría llevar también a una reconfiguración del mercado laboral y a una mayor informalidad...

**SIN SEGURO, 82% DE LAS PYMES**

**Entre riesgos...** Ya sea un incendio, sismo, robo o ciberataque, las Pymes se encuentran a la merced de los imponderables.

De acuerdo con datos de AIG Seguros México, al mando de **Marcelo Hernández**, un 82% de las pequeñas y medianas empresas no cuenta con un seguro de protección, lo que las hace más vulnerables ante cualquier imprevisto. **Desprotegidas...**





• GENTE  
DETRÁS  
DEL DINERO

Por **Mauricio  
Flores**

**Afores: ganaron los moderados,  
perdió Gibrán**

mauricio.flores@razon.com.mx

La iniciativa de reforma a los fondos de retiro que presentó el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, es resultado de una profunda y responsable negociación que por meses sostuvo con las administradoras de dichos fondos, AFORES, negociación que parecía abandonada tras el distanciamiento del sector privado y Andrés Manuel López Obrador, y que dio espacio a todo tipo de ocurrencias expropiatorias como las de Gibrán Ramírez Reyes.

La negociación empezó desde mediados del año pasado: el titular de Hacienda armó equipos de análisis entre las áreas especializadas de la dependencia, elaborando una solución para generar una pensión suficiente a la próxima generación de jubilados que, en el mejor de los casos, recibiría bajo el anterior modelo sólo 30% de su salario. En paralelo, la AMAFORE que representa Bernardo González, diseñaba su modelo que, a través del CCE, se compartió con el Gobierno. Mediante el diálogo se zanjaron diferencias, se complementaron ideas y se logró coincidir a principios de año en una propuesta en la que los patrones duplicarían progresivamente su aportación a las pensiones, las Afores apresurarían la reducción de sus comisiones y el Gobierno subsidiaría a trabajadores con menor

ingreso y garantizar así una pensión para los jubilados.

Pero con la profundización de la crisis económica, los embates contra la inversión privada y el estallamiento de la pandemia se abrió distancia entre el CCE que encabeza Carlos Salazar Lomelín con Palacio Nacional... espacio que empezaron a llenar las ideas más radicales como las de la Conferencia Interamericana de Seguridad Social (CISS) que encabeza Ramírez Reyes, que proponía crear una Comisión Nacional de Pensiones que administrara 80% de los recursos "en el desarrollo nacional"; o la del diputado Edelmiro Santos, quien propuso que las pensiones se manejaran por el Banco del Bienestar... sí, es el mismo que planteó declarar el 1 de Julio como día de la "Cuarta Transformación".

Afortunadamente, ante esas presiones del ala radical del Gobierno, retomaron pláticas la SHCP y el CCE; participaron los coordinadores legislativos Ricardo Monreal y Mario Delgado, y se convenció el Presidente de un método para mejorar proactivamente las Afores, en vez de desaparecerlas o expropiarlas. Hablando (y razonando) se entiende la gente.

**Gruma, fuerza ante la pandemia.** Especial mención merecen los resultados de la empresa que comanda Juan González, cuyas ventas elevaron 25% y 38% la utilidad neta en el segundo trimestre de este año, respecto al mismo período de 2019, cifra históricamente alta, resultado de las operaciones entre México y EU. Durante "El Gran Encierro", la cadena de producción y de distribución de Gruma estuvo activa de manera segura para proveer de harina y derivados del maíz a los consumidores, lo cual se reflejó en resultados extraordinarios como el que el flujo (EBITDA) aumentara 27% que sumó 4,023 mdp, así como en aumentos estratégicos de capacidad en Texas, Monterrey, España, y Reino Unido que se invirtieron 645.8 mdp. Harina, tortilla, totopos, nachos y tostadas no faltaron en las mesas.



# IN- VER- SIONES

## PAGO DIFERIDOS

### La ABM no extenderá plan de reestructuras

Tras más de 9 millones de solicitudes al programa de diferimiento de pagos, la Asociación de Bancos de México, que preside **Luis Niño de Rivera**, ya no extenderá la iniciativa; ahora los bancos analizarán a cada acreditado que solicite reestructura. En el tiempo que duró el apoyo se dejaron de percibir un billón de pesos en capital y 65 mil mdp de intereses.

## SEGUNDO TRIMESTRE

### La Comer, con mejor verano en ventas

De abril a junio pasados La Comer registró su mejor verano desde que se escindió de Controladora Comercial Mexicana en 2016. Para la firma que preside **Carlos González Zabalegui** se juntaron las buenas ventas del formato City Market, su Temporada Naranja y el auge en la región occidente para lograr un alza de 30.7 por ciento en ventas en todas sus tiendas.

## LUIS LOZANO OLIVARES

### Toyota tiene nuevo presidente en México

Nos cuentan que **Luis Lozano Olivares**, actual director *senior* de Asuntos Externos

para Toyota Motor Sales de México, fue designado como presidente de Toyota Motor de México, en reemplazo de **Mike Bafan**, quien continuará en otras áreas de la compañía. El cambio será efectivo a partir del 3 de agosto.

## A FIN DE AÑO

### Amazon traerá Prime Day, pero con retraso

Resulta que Amazon sí tiene contemplado traer Prime Day, su temporada de descuentos para socios *premium*, a México, pero se recorrerá un tiempo. El gigante de comercio electrónico traerá al país la iniciativa a finales de 2020, mientras que en naciones como India será en 6 y 7 de agosto.

## ETIQUETADO DE EU

### Van ganaderos por protección comercial

El presidente de la Confederación Nacional de Organizaciones Ganaderas, **Oswaldo Cházaro Montalvo**, propuso elaborar un plan ante la posibilidad de que EU promueva una norma basada en su Ley de Etiquetado de País de Origen, que incluya represalias comerciales con fundamento en la resolución final de la OMC de 2015.



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA REYES-HEROLES C.



@vivircomoreina

### Pide vacaciones, ¡ya!

Si un directivo envía un correo electrónico un sábado, el servidor de la empresa lo detiene y no le da salida hasta el lunes. Esta es una de las estrategias que utilizan varias empresas en México para restablecer el balance entre lo laboral y personal. En esta nueva normalidad, para muchos, la casa aún es oficina, escuela o centro de entretenimiento para los hijos y espacio de descanso. No hay límites físicos y se invade todo. El trabajo como lo conocíamos ya no existe; lo hay desde casa, por turnos u horarios divididos, hay desempleo y la posibilidad de éste. No importa en qué formato, todos estamos dando 'el extra', pero trabajar en horario no laboral no habla bien de nadie.

En México, desde el inicio de covid-19, aumentó 30 por ciento la productividad y 68 por ciento de las empresas perciben este aumento de manera positiva, según datos de Mercer. "Pero esto ha generado en las empresas y sus líderes una preocupación por el *burnout* y trastornos de ansiedad y depresión por la intensa carga de trabajo, más la crisis para la que no vemos un fin cercano", me dijo **Rogelio Salcedo**, líder del área de Career de Mercer de México.

Antes de la pandemia, México ya era de los países con más estrés laboral, incluso por encima de China y Estados Unidos, según el IMSS, y 75 por ciento de los trabajadores lo sufría. La OMS ya clasificó al *burnout* como un síndrome derivado del estrés crónico laboral que puede presentarse al trabajar presencial o remotamente. Y todo empieza dedicando

más horas de las debidas al trabajo. Según la UNAM, si una persona trabaja 11 horas al día es dos veces más propensa a padecer depresión y si lo hace 55 horas a la semana su riesgo de sufrir un infarto es 33 por ciento mayor.

Para atacar estos padecimientos, y a partir de la pandemia, algunas empresas han activado servicios telefónicos de asesorías psicológica para sus empleados, reuniones virtuales que simulan espacios recreativos en la oficina como las cafeterías o instauraron clases de meditación y yoga en horarios laborales.

"Hay cada vez más espacios y herramientas para la relajación porque esto está empeorando; el mensaje debería ser: tomen unos días, descansen, porque lo mejor está por venir", me dijo **Rogelio**. "La conectividad 24/7 te desgasta. Pero sin covid-19 en México quizá no hubiéramos adoptado estrategias de desconexión como en otras economías".

En México no habíamos entendido muy bien el mensaje, somos el país que más horas labora y el que menos días de vacaciones tiene. Según **Rogelio**, esto está cambiando y la pandemia le ha puesto el acelerador. "Es un cambio de cultura y algunos empleadores ya entienden que si no logran desconectar a sus empleados, los que salen perjudicados son ellos".

Este cambio de cultura debe venir de los líderes, dice **Rogelio**, pues "el liderazgo resiliente no es estar al pie del cañón 24/7, porque no hay forma que sin energía física puedas tener buen foco mental, buena estabilidad emocional y foco en tus valores y propósitos". Por favor, pidan sus vacaciones ¡ya! ... y tómenlas en serio. ■





Julio Brito A.

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- \* *APIs no son autoridad, sino sociedades anónimas*
- \* *Podría SEMAR transformarse en empresario portuario*
- \* *No hay suplementos ni productos milagros ante COVID-19*

**J**uan Carlos Merodio López, titular del Comité Marítimo Internacional reflexiona sobre la intención del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, quien señaló que para combatir la corrupción en puertos sería la Secretaría de Marina y la Defensa Nacional las que se encargarán de su administración; sin embargo, el meollo del problema es que quienes administran la infraestructura son las Administradoras Portuarias Integrales, las cuales no son autoridad, son sociedades anónimas de capital variable cuyo objeto principal consiste en elaborar el Plan Maestro de Desarrollo del puerto que les corresponde. De ser así

la Semar estaría actuando en calidad de empresario portuario.

La intención de transferir la autoridad y coordinación de los puertos de la marina mercante y aduanas al Ejército Mexicano y la Secretaría de Marina causan preocupación en el sector marítimo nacional e internacional. Se aduce como principal razón para esta decisión, la seguridad nacional.

La Asociación Mexicana de Derecho Marítimo se pronunció en contra de que se hiciera esta transferencia de los puertos y la Marina Mercante del ámbito de SCT hacia la Semar, esto en concordancia con lo que sucede en los demás países de vocación marítima.

El experto marítimo señala que para hacer la transferencia de los puertos y la marina mercante de una dependencia gubernamental (SCT) a otra (Semar) se deben reformar distintas leyes vigentes como lo son la de Administración Pública Federal, la Ley de Puertos, la de Navegación y Comercio Marítimos, y sus reglamentos respectivos, entre otras.

Hoy cada todos de los puertos mexicanos son administrados por las Administraciones Portuarias Integrales (conocidas como APIs) de las cuales

algunas son de nivel federal, otras estatales, otras adscritas a Fonatur, y una sola de carácter privado (Acapulco) y se pregunta Merodio López ¿Será ahora la Semar la dueña de las acciones de las APIs? ¿Corresponde esto con la naturaleza de nuestra Secretaría de Marina?

Respecto al tema de las aduanas, el analista asegura que hemos "repetido en innumerables ocasiones, corresponde resolverlo a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que lleva Arturo Herrera, responsable por ley de su operación, vigilancia y cumplimiento. Si existe contrabando es tema de aduanas no de SCT".

**MITOS.** A raíz de la pandemia del Coronavirus en México han surgido mitos y leyendas de productos milagros. El caso de la Secretaría de Gobernación, **Olga Sánchez Cordero**, quien aseguró tener un poema que la protegía de contraer la fatal enfermedad. Así han surgido, dañando la salud de millones de mexicanos y su economía.

Por este motivo, la Asociación Nacional de la industria de Suplementos Alimenticios, que preside **Carlos Gómez Vereca** alerta y aclara que en ningún momento las 18 empresas que componen su agrupación pretenden engañar al público con productos milagros, que no existen y que ellos comercializan suplementos alimenticios que coadyuvan a la buena salud de millones de mexicanos "La ANAIS está conformada por 18 empresas, que cumplen cabalmente la regulación mexicana y que han firmado un código de ética en favor de cuidar la adecuada nutrición de los mexicanos, además de impulsar el desarrollo económico y mantener la estabilidad nacional. Más de 4 mil personas dependen de esta industria con una derrama económica del orden de los 28,103.5 millones de pesos anuales".



# UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

APARECIÓ  
EL AMLO QUE  
TODOS QUEREMOS

CARLOS  
MOTA

*El Presidente palomeó una reforma fraguada bajo los estándares económicos que tanto suele criticar*

**R**eapareció el **Andrés Manuel López Obrador** que todos necesitábamos: el prudente, el respetuoso de los principios económicos fundamentales, el funcional. La propuesta de reforma al sistema de pensiones de México de ayer reveló que el Presidente buscará a toda costa que el país no se le desfonde económicamente. Qué bueno.

Hacia falta ver al presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Carlos Salazar**, en el Salón Tesorería en la conferencia de AMLO.

Hacia falta una iniciativa que resolviera algún gran pendiente económico. Hacia falta resolver el tema de las pensiones. Hacia falta una propuesta regulatoria que no atentara contra el sector privado.

La reforma del sistema de afores tiene tanto virtudes técnicas como políticas. Las técnicas fueron ampliamente explicadas desde ayer: reducción de semanas de cotización requeridas para jubilarse; incremento paulatino de la aportación patronal; ingreso pensionario digno; entre otros.

Pero las virtudes políticas son igualmente importantes. El Presidente y el secretario **Arturo Herrera** envían con esta propuesta la señal de concordia más consistente desde el

gobierno hacia el sector privado: el sistema no se toca, las afores seguirán sirviendo en libre competencia en el mercado de gestión de activos pensionarios.

Es un refrendo, además, de que el trabajo realizado por **Fernando Solís Soberón** en

## LA REFORMA VALIDA Y FORTALECE EL SISTEMA DE PENSIONES

los años 90, cuando estuvo al frente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) fue el adecuado.

De hecho, lo que hace la reforma presentada ayer es validar y fortalecer el sistema individualizado de pensiones de México y tirar, desde un gobierno que se dice de izquierda, cualquier posibilidad de estatizar al sistema o regresarlo a uno de beneficios definidos como existió en el pasado.

Al mandatario pudo parecerle perverso y neoliberal el sistema de pensiones; pero si esa impresión tuvo, lo cierto es que eso ahora ya no importa porque con la propuesta de ayer palomeó una reforma fraguada bajo los estándares económicos que tanto suele criticar.

También debe destacarse que el trabajo del secretario **Arturo Herrera** ha rendido frutos. Su cercanía a **Carlos Salazar**, mientras éste último no lograba consensos con AMLO, ha generado un resultado afortunado. Además, en esta ocasión no se requirió la presencia de **Marcelo Ebrard**, que parecía un personaje indispensable para todo tema relevante.

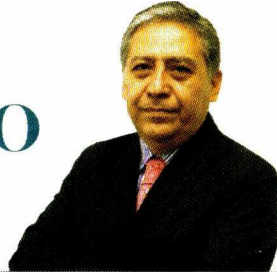
Herrera se reposiciona así como el más habilidoso funcionario que permite a la Cuarta Transformación continuar navegando institucionalmente dentro de los parámetros internacionalmente aceptados en materia económica.

### O'DONNELL

**David O'Donnell** invertirá 40 millones de dólares para adquirir cinco naves industriales en la alcaldía Gustavo A. Madero, de la Ciudad de México, a fin de hacer frente a la explosiva demanda por servicios de comercio electrónico en la capital.



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### AL CIELO, LAS VENTAS DE GRUMA

ROGELIO VARELA

*No obstante la caída de la economía global, es una de las pocas empresas que sigue ampliando sus mercados*

**L**os reportes a bolsa del segundo trimestre serán el termómetro de qué tan profunda será la recesión y qué empresas saldrán bien libradas del ajuste que trajo la pandemia por el COVID-19. Entre las emisoras que desde este momento se puede decir que sortean el vendaval anote a Gruma. Y es que a pesar de que el mundo experimenta un panorama complicado, pues los contagios de coronavirus no ceden, la empresa reportó resultados de operación nunca antes vistos en su historia.

Las ventas netas del gigante de la harina de maíz y la tortilla saltaron 25 por ciento, principalmente por sus operaciones fuera de México, y en especial en Estados Unidos.

Las ventas de alimentos se ven como un sector defensivo en todo el mundo en el contexto de la pandemia, pero también habrá que reconocer que Gruma ha sido el auténtico embajador de la tortilla en cada vez más países, y cosecha mucho de lo que sembró su fundador **Roberto González Barrera**, amén de la buena gestión que ha logrado en los últimos años su sucesor **Juan González Moreno**.

Al cierre del segundo trimestre el volumen de ventas de la compañía subió 4 por ciento con respecto al mismo periodo de 2019, para ubicarse en mil 62 toneladas métricas.

Este incremento fue impulsado por Gruma Estados Unidos, que registró un alza de 5 por ciento; México (Grupo Industrial Maseca), subió 5 por ciento; Europa, 9 por ciento, y Centro-

### EL INCREMENTO FUE IMPULSADO POR LAS VENTAS EN MÉXICO Y EU

américa, 18 por ciento.

El salto en las ventas de la firma se ha reflejado en el precio de sus acciones, que en lo que va del año reportan una ganancia de 26 por ciento, y ante los números presentados ayer al cierre de la jornada bursátil seguirá dando muchas satisfacciones a sus inversionistas.

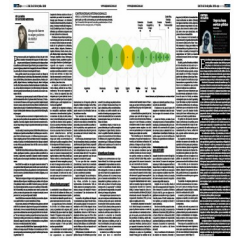
Las ventas netas de Gruma se ubicaron en 24 mil 146 millones de pesos, 25 por ciento más con respecto al segundo trimestre de 2019, y vale la pena destacar que las operaciones fuera de México representaron 77 por ciento de su facturación total; mientras que la utilidad bruta reportada por Gruma al segundo trimestre fue de nueve mil 531 millones de pesos, un alza de 31 por ciento con relación al segundo trimestre del año pasado, con un margen bruto que pasó de 37.6 a 39.5 por ciento, cifras que en esta crisis ya quisieran muchas empresas.

Ya en la última parte del balance le comento que la utilidad neta de Gruma a junio fue de mil 751 millones de pesos, 38 por ciento mayor a la reportada en el mismo periodo de 2019.

Como le digo, el trimestre que quizá será el más complicado para todas las empresas tras el COVID-19 será una dura prueba, que por lo pronto, para Gruma le permitió confirmar su buena estrategia de negocios.

### LA RUTA DINERO

El anuncio de la reforma al sistema de pensiones llevó a que, por segundo día consecutivo, la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José Oriol Boch**, registrara una subida de 1.5 por ciento en su principal indicador, ya que ha sido la afore la gran inversionista institucional del mercado bursátil.



**CONTROL DE DAÑOS**

**Urge un buen servicio público**

Irene Muñoz  
 imunoz@ejecentral.com.mx  
 Exdirectora del Fondo Mixto de Promoción Turística de la Ciudad de México. Cocreadora de la Marca Destino CDMX. Comunicación y Crisis.

**E**n los últimos años las personas que confirman el servicio público mestizo han sufrido por parte del gobierno un deterioro en sus condiciones laborales e incluso en su propia actividad, que ponen en riesgo una óptima administración pública de la Nación. Ellos realizan funciones tan relevantes, que los hemos visto enfrentando sin descanso y en primera línea, incluso poniendo en riesgo su vida, la crisis sanitaria por Covid-19.

El artículo 26 de nuestra Constitución establece que "Corresponde al Estado la rectoría del desarrollo nacional para garantizar que éste sea integral y sustentable, que fortalezca la soberanía de la Nación y su régimen democrático y que, mediante la competitividad, el fomento del crecimiento económico y el empleo".

Para que esto se cumpla, las personas del servicio público que confirman el gobierno, deben estar capacitadas para el buen desempeño de sus funciones y cargo o comisión; que actúen con honestidad y principios de legalidad, lealtad, honradez, imparcialidad y eficiencia, así como contar con la preparación técnica profesional para consolidar la buena administración pública.

Sin embargo, pareciera que el propio gobierno, al que pertenece el servicio público, no se da cuenta de que se requiere gente preparada y competitiva para llevar a buen puerto su proyecto de Nación, y han implementado una estrategia de desprestigio y castigo a su brazo operativo.

Las reducciones salariales, de prestaciones, así como el castigo impuesto para poder trabajar por los siguientes 10 años después de dejado el cargo, dentro del sector en el que está especializado, quitarles las computadoras, y obligarlos de forma "voluntaria" a ceder un porcentaje de su ya castigado salario, bajo el paraguas mediático de protección que dan las palabras taquilleras como "austeridad" y "corrupción", han hecho que personas clave de instituciones relevantes para el desarrollo y competitividad del país, como son del Banco de México, la Secretaría de Hacienda, e Inegi, por mencionar sólo algunos, hayan preferido irse al sector privado, en el que ofrecen pago justo a su academia y experiencia.

El no contar con este personal, e incluso sacrificar y seguir castigando al poco que decidió, por los años de servicio que tienen, quedarse en la administración pública, ha reducido la posibilidad de generación de proyecciones de inversión, competitividad, sustentabilidad y crecimiento económico, que tanto requiere el país; y que justo es el sentido de un buen servicio público.

Con este castigo y maltrato hacia ellos, la capacidad técnica desafortunadamente se ha reducido, y esto afecta no sólo al gobierno en su capacidad para solucionar problemas y formular políticas públicas, sino al país.

El acionar gubernamental actual, con estas acciones, genera una nueva forma de corrupción. Conocían a personas sin academia, experiencia, ni conocimiento para los cargos que desempeñan. Al ocupar estas posiciones un nombramiento, en esas circunstancias, también es corrupción. Se cubren dinero público, que es recabado del pago de nuestros impuestos, para otorgarlo a personal que no actúa por el bien del país.

Se requiere talento y compromiso en la administración pública de México, pero a este paso, permitamos con personal de quinto nivel sin visión, objetivo ni compromiso con el país, que cobra por un nicho de poder y ser, pero que no cumple con el deber ser. Algo muy grave en este barco que cada día, se hunde más. ☹️



## OPINIÓN

# LADY VARO

## AMLO TAMBIÉN LE ENTRARÁ AL TEMA DE PENSIONES...

### LADY VARO

**E**l Gobierno de Andrés Manuel López Obrador anunció ayer miércoles que presentará una serie de reformas al sistema de pensiones en México, para elevar hasta en 40% el monto que reciben los pensionados y bajar de 25 a 15 años el límite para acceder a este beneficio.

Es decir, que si al momento de retirarte ibas a recibir 3 mil pesos mensuales, con esta reforma recibirías 4 mil. A todas luces se escucha bien.

Esta iniciativa que presentará ante la Cámara de Diputados tiene coincidencias con la iniciativa que presentó el Partido Acción Nacional, a través de la senadora Guadalupe Murguía, pues ambas buscan la reducción de 1250 semanas a 750 semanas de cotización para el derecho de una pensión garantizada. Es decir que para acceder a una pensión sólo debes trabajar 15 años y no 25.

La iniciativa de AMLO como la del PAN pide que se eleve la aportación obligatoria de 6.5% que actualmente se da a 15% gradualmente. En el caso de la propuesta federal, el aumento lo tendría que pagar, poner o absorber (como quieras llamarle) el patrón. Mientras que en la del PAN sería una repartición proporcional entre el patrón, gobierno y trabajador.

Otro de los beneficios para los trabajadores, en la iniciativa de AMLO, es la

reducción de comisiones por parte de las afores. En ambas propuestas, el régimen de inversión de las afores se modificaría para diversificar en qué invierten los recursos y obtener más ganancias. Ganancias que se reflejarían en un aumento del ahorro para los trabajadores.

Al cierre de junio, las Afores administraban unos 4.3 billones de pesos (92 mil 800 millones de dólares) de ahorros, según datos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).

No hay una propuesta mejor que la otra. Lo ideal es que se revisen ambas propuestas, la del PAN desde la Cámara de Senadores y la del Presidente desde la Cámara de Diputados, a través de foros y discusiones donde intervengan expertos en el tema, pues de ambas iniciativas puede salir un muy buen paquete de reformas que beneficien a las y los mexicanos.

Felicidades al PAN por poner el tema en la mesa, felicidades al Presidente por atender un tema prioritario para México.

Ahora nos queda esperar y ver cómo se van llevando a cabo los cabildos. Celebro que por fin todos: Presidente y legisladores, empresarios y distintas fuerzas políticas estén trabajando en un mismo sentido por el bien de las y los trabajadores del país.

@Lady\_Varo

[ladyvaro.fp@gmail.com](mailto:ladyvaro.fp@gmail.com)