



CAPITANES

Expediente Aleatica

La semana pasada comentamos aquí que la CNBV, que preside **Juan Pablo Graf**, analiza contratos carreteros que en su tiempo obtuvo OHL Concesiones y que actualmente explota Aleatica, que todavía dirige **Sergio Hidalgo Monroy**.

Hablamos que meten lupa a la tasa real de rendimiento garantizada que tienen las concesiones del Sistema Carretero del Oriente del Estado de México. Es una obra que concesionó en 2003 el Gobierno del Estado de México y que vencerá en 2051 cuya tasa es de 10 por ciento.

La otra que citamos fue el Viaducto Bicentenario, entregada en 2008 por el entonces Gobernador **Enrique Peña Nieto**, y con vigencia hasta 2038 con tasa de 7 por ciento de rendimiento real anual.

Dejamos en el tintero que OHL Concesiones también obtuvo del Gobierno de

la Ciudad de México, que en 2010 encabezaba **Marcelo Ebrard**, la concesión de la Autopista Urbana Norte, por la que hasta 2042 Aleatica espera sostener una tasa de 10 por ciento real anual.

¿Qué otra novedad puede haber? Una, que la revisión puede obedecer a futuros movimientos que tenga en su estrategia esta empresa que es operada por el fondo australiano IFM y a la que desde el 3 de agosto llegará **Rubén López Barrera** al relevo de Sergio Hidalgo.

Y otra, que esa revisión sea necesaria porque Aleatica tenga entre sus planes lanzar al mercado una Fibra E. Este esquema de financiamiento para proyectos de infraestructura y energía no está oficialmente confirmado, pero la idea puede ir en ese camino, fincada sobre la Autopista Urbana Norte.

PATRICIO DIEZ DE BONILLA...

El capitán de Compartamos Banco confía en que la institución retome el desempeño que tenía antes de la pandemia. Basa su expectativa en una sólida liquidez y el tipo de crédito productivo que tiene entre sus 3.6 millones de clientes, la mayoría en México, además de Perú y Guatemala.





What's News

Brooks Brothers Inc. llegó a un trato con Sparc Group LLC -la coinversión creada por Authentic Brands Group LLC y el propietario de centros comerciales Simon Property Group Inc.- para vender la compañía en 305 millones de dólares. La oferta de Sparc estará sujeta a ofertas más altas y mejores hasta el 5 de agosto y ha sido designada como "oferta guía", estableciendo un mínimo que otros deberán superar. La compañía fijó el 11 de agosto como plazo para finalizar la venta.

◆ **Airbus SE** acordó con los gobiernos de España y Francia cambiar algunos puntos de apoyo financiero en un intento por poner fin a una disputa comercial de años de duración con Estados Unidos. El fabricante de aviones europeo dijo que pensaba que la acción lo pondría de total conformidad con las directrices de la OMC y eliminaría la justificación para aranceles estadounidenses. Estados Unidos ha argumentado que Airbus se beneficia con subsidios de gobiernos europeos.

◆ **Los inversionistas** de bonos se están retirando de Turquía, sumando a la presión sobre una economía vista durante mucho tiempo como dependiente del financiamiento extranjero. Los administradores de fondos retiraron más de 7 mil millones de dólares del mercado de

bonos en divisa local de Turquía en los seis meses que terminaron en junio, lo que lo convierte en el repliegue más grande que se ha registrado en la primera mitad del año.

◆ **Operadores** de telecomunicaciones de Reino Unido están en charlas con el Gobierno británico al tiempo que buscan recuperar parte de los costos adicionales resultantes de que el Gobierno prohibiera el uso de equipo para 5G fabricado por Huawei Technologies Co., de China, dijo Nick Read, director ejecutivo de Vodafone Group PLC. Hay varios mecanismos que el Gobierno podría usar para apoyar a los operadores, como alivio de cargos durante un periodo de transición, indicó Read.

◆ **Dos de los gigantes** energéticos de China acordaron vender algunos de sus activos en efectivo y compartir tratos por unos 55 mil millones de dólares con un coloso estatal creado recientemente que China espera que reforme y unifique su red nacional de transmisión de energía. PetroChina Co. y China Petroleum & Chemical Corp., más conocida como Sinopec, han aceptado vender ciertos activos de oleoductos a China Oil & Gas Pipeline Network Corp., una firma del Estado fundada a fines del año pasado.



GLOSAS MARGINALES
EVERARDO ELIZONDO

Dinero y más dinero

Hace poco tiempo, era un lugar común entre muchos analistas de la economía la idea de que el uso de efectivo, por parte del público, iba en el camino de la reducción sistemática. Esta noción se fincaba, en buena medida, en el avance extraordinario de la tecnología de los medios de pago. Para algunos estudiosos, era incluso muy conveniente que las políticas públicas propiciaran (forzaran, como en la India) tal tendencia, por una serie de razones, incluyendo, claro, el combate al crimen organizado y a la corrupción (véase, por ejemplo, *The Curse of Cash*, de Kenneth Rogoff). Resulta, sin embargo, que recientemente ha sucedido exactamente lo contrario de lo comentado. Esto hace recordar una de las frases famosas de Mark Twain: "Las noticias de mi muerte han sido muy exageradas".

En efecto, tanto en las economías de los principales países desarrollados como en las de los llamados países en desarrollo, el efectivo en manos del público ha crecido en una forma (más o menos) explosiva. En Estados Unidos,

por ejemplo, la tasa anual de aumento del efectivo pasó de 5.2% en febrero 2020 a 12.6% en junio. Algo parecido ha ocurrido en Alemania, en Italia, en Canadá, en Brasil, en Rusia... Cuando se detectó el inicio del fenómeno, se pensó que se revertiría pronto hacia "la normalidad". No ha sucedido así. Una de las facetas del proceso ha sido el uso de billetes de alta denominación.

¿Y en México? Básicamente, la historia es la misma que la descrita en los dos párrafos previos. La gráfica que acompaña a este texto ilustra el caso. Se refiere a la tasa anual de crecimiento de billetes y monedas en manos del público. De enero 2015 hasta los últimos meses de 2019, la dirección fue descendente. Y, de repente, la variable cambió de curso. Allá por octubre del año pasado la tasa fue 2%; en contraste, el dato más reciente es 18%. En diciembre 2019 el billete de \$500 representaba el 43% del total en circulación; en junio, la fracción llegó a 47%.

¿QUÉ HA PASADO?

La opinión comúnmente aceptada quiere explicar el cambio, en general y en México, como una consecuencia más de la pandemia. Empero, veamos.

1.-Por un lado, está claro que la enfermedad, el cierre forzoso de la actividad productiva y el encierro obligado de la población, dieron lugar a un aumento de las transacciones en línea. Esto coincide, desde luego, con el auge de Amazon y de sus (lejanos) similares. En consecuencia, uno esperaría una reducción del uso de efectivo, en su rol clásico de medio de pago.

2.-Sin embargo, por el otro lado, hay un factor que opera en el sentido inverso. Se trata de una más de las funciones estándar del dinero: es almacén de valor. Cuando el entorno se complica, crece la incertidumbre, y el público aumenta prudentemente su tenencia de efectivo. Cuando salir a la calle implica un riesgo de contagio, y cuando los bancos reducen el número de las sucursales abiertas, es lógico que la gente quiera tener en el bolsillo, por así decirlo, más dinero

contante y sonante que de ordinario. Esta línea de argumentación es razonable, y es compatible con los hechos. Hay quienes describen lo observado como una acumulación inducida por el pánico. Esta idea me parece exagerada: la desenfadada reacción del público ante la liberación parcial, iniciada en las semanas más recientes, no caracteriza precisamente a una población presa del espanto.

Por supuesto, hay otra interpretación del episodio: lo acontecido, se dice, es simplemente el resultado de la enorme inyección de liquidez (creación de dinero) llevada a cabo por los bancos centrales. Tal tesis incluye una advertencia sobre su efecto de largo plazo: más inflación. Pero esta es otra historia.

De paso, siguiendo con Twain, otra de sus frases célebres rezuma actualidad: "Primero consiga sus datos; luego, puede distorsionarlos como quiera".

México: Billetes y Monedas en Circulación

(en poder del público, variación anual, %)



Fuente: Banxico



La recién nombrada coordinadora General de Puertos y Marina Mercante, **Rosa Icela Rodríguez**, llega a un cargo para el que no posee experiencia alguna, pero en la que realizará una función en la que se ha especializado por lo menos durante los últimos ocho años: será una infiltrada.

En el primer círculo del presidente **Andrés Manuel López Obrador** se tiene claro que la exsecretaria de Gobierno de la Ciudad de México es parte importante del equipo de **Marcelo Ebrard**, a quien ha respondido como su verdadero jefe desde distintos cargos de la administración capitalina.

La reportera, egresada de la Escuela de Periodismo **Carlos Septién García**, colabora con el hoy canciller desde la Jefatura de Gobierno de Andrés Manuel López Obrador, cuando fungía como directora General de Participación Ciudadana en la Secretaría de Gobierno.

Ebrard personalmente impulsó su nombramiento y la posicionó como funcionaria clave del gabinete de Seguridad durante los años en que éste se desempeñó como secretario del ramo, de 2002 a 2004.

Ya como jefe de Gobierno, Ebrard la designó coordinadora del Gabinete de Gobierno y Seguridad Pública, encabezó a su nombre las reuniones en la materia y se responsabilizó de las 71 Coordinaciones Territoriales de Seguridad y Procuración de Justicia.

Sin embargo, las mayores y más complejas pruebas de lealtad para Rodríguez Velázquez llegaron en 2012, cuando fue enviada a defender los intereses de Ebrard en la administración de **Miguel Ángel Mancera**, quien ya mostraba indicios de traicionar al grupo que lo llevó al gobierno del entonces Distrito Federal.

En el último gobierno perredista, Rosa Icela fue designada secretaria de Desarrollo Social, desde donde, según funcionarios de aquel periodo, operó electoralmente recursos en beneficio del naciente Movimiento de Regeneración Nacional.

La funcionaria abandonó la administración de Mancera en 2018 y participó en el diseño del Plan de Gobierno de Morena para la Ciudad de México, siempre como una cuota de Marcelo Ebrard en el equipo de

trabajo de **Claudia Sheinbaum**.

Asumió el segundo cargo de mayor importancia del gobierno capitalino y desde ahí respondió permanentemente a una línea de mando que provenía directamente desde el Edificio Tlatelolco ubicado frente a la Alameda Central.

Por ejemplo, desde su posición en la secretaría de Gobierno de la Ciudad de México, Rodríguez Velázquez se aseguró de evitar cualquier acercamiento o negociación entre Sheinbaum y los enemigos del Canciller.

En específico, bloqueó los casi exitosos intentos de tregua del exsecretario de Movilidad, **Héctor Serrano**, quien presionó por acuerdos políticos con las muy recordadas movilizaciones de sus grupos de taxis en la capital.

El arribo de Rosa Icela Rodríguez a la Coordinación de Puertos no será entonces para convertirla en una figura decorativa, sino para enviar nuevamente a la Cancillería el reporte puntual de todo lo que llega y se va del país por la vía marítima.

La Marina tendrá en sus manos el control operativo, pero en los hechos el titular de la SRE asumirá la

parte administrativa, fortaleciendo con esto una oficina de 'vicepresidencia' que absorbe ya funciones de Gobernación, de Economía, de Seguridad Pública y ahora de Comunicaciones y Transportes.

Los hechos también explican el tipo de perfiles que AMLO coloca en sus principales secretarías de Estado, en donde **Olga Sánchez Cordeiro**, **Graciela Márquez**, **Alfonso Durazo** y **Jorge Arganis Díaz** sí tendrán que luchar con el mote de figuras decorativas.

Los retos de Jorge Arganis. Y hablando de los cambios al interior de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), una de las tareas más importantes de **Jorge Arganis Díaz Leal** es acelerar las obras y proyectos en el sector portuario, para lograr que se cumpla con la inversión de 100 mil millones de pesos proyectados para este sexenio entre la iniciativa privada y el gobierno federal, tanto para el desarrollo como para la modernización de los puertos mexicanos.

Uno de los más relevantes es el de la Administración Portuaria Integral de Veracruz (APIVER), que lleva **Miguel Ángel Yáñez Monroy**, donde ya se han realizado replan-

teamientos en los procesos de desarrollo y construcción de las terminales de granel mineral de Grupo Logra; de granel agrícola de Grupo Gramosa; y de fluidos de grupo IEnova; todo con el objeto de no aplazar fechas para su inicio de operaciones y cuidando en todo momento la salud de los trabajadores.

Este mes se espera que arranquen las operaciones de la nueva terminal de granel mineral, la cual cuenta con una capacidad de almacenaje en bodega y patios de más de 340 mil toneladas, y una inversión superior a los 332 millones de pesos para el puerto de Veracruz. ●

El arribo de Rosa Icela Rodríguez a la Coordinación de Puertos no será para convertirla en una figura decorativa, sino para enviar a la Cancillería el reporte de todo lo que llega y se va por la vía marítima



DESBALANCE



Julio Santaella

Día D para la economía

Gobiernos, inversionistas y analistas están a la espera de que este jueves el Inegi, de **Julio Santaella**, publique su estimación del Producto Interno Bruto (PIB) correspondiente al segundo trimestre del año. Nos dicen que estos datos serán clave para medir el impacto del coronavirus en la economía, cuyos peores efectos se sintieron entre abril y junio. Los pronósticos apuntan a un desplome cercano a 20%, siendo por mucho el peor trimestre de la historia moderna y,

de paso, despejará cualquier duda respecto a si la economía está o no en recesión. Nos cuentan que, luego de conocer el resultado, analistas pasarán otra vez la tijera a sus previsiones del PIB para 2020, las cuales vienen en picada desde hace más de cinco meses y cada vez más lejos del crecimiento de 1% que se esperaba al inicio de año.

Viene relevo en CFI

Entre los recientes cambios en organismos internacionales, nos dicen que **Ary Naím** terminó su periodo como country manager en la Corporación Financiera Internacional en México. Luego de más de cinco años como representante de la entidad enfocada en la promoción de la inversión privada para el desarrollo, que pertenece al Banco Mundial, de **David Malpass**, nos cuentan que el ingeniero en inteligencia artificial manejó un portafolio de más de 2 mil millones de dólares y fue promotor de proyectos en sectores como el energético, financiero y de capital privado. El último fue el lanzamiento de un programa junto con el departamento de Negocios, Energía y Estrategia Industrial de Reino Unido para convocar a innovadores a implementar soluciones de enfriamiento en América Latina, sobre todo en México y Colombia.

Aeroméxico empieza a pagar

Luego de que el jueves la Corte del Distrito Sur de Nueva York autorizó a Aeroméxico devolver 19 aviones de manera anticipada a sus arrendadores, la aerolínea que dirige **Andrés Conesa** dio un paso adelante para enfrentar sus compromisos. Un día después, la firma pagó 525 mil pesos a CIBanco, representante común de los tenedores de certificados bursátiles AEROMEX 00320 emitidos por Grupo Aeroméxico. La cifra corresponde a 30% de los intereses del periodo número dos, del 25 de junio al 23 de julio de este año. Además, la aerolínea todavía le debe a CIBanco el pago de intereses de los certificados bursátiles AEROMEX 00120 y AEROMEX 01219, que suman 3 millones 42 mil 308 pesos. El Capítulo 11 le permite a la aerolínea liquidar deudas de manera gradual, mientras sigue operando con normalidad.



TELECOMUNICANDO

Irene Levy Durmiendo con el enemigo

Es cada vez más complejo el tema del Instituto Federal de Telecomunicaciones y sus divisiones internas. Si ya se veía difícil la relación entre los comisionados y la posibilidad de que se unan en un frente común en defensa de la institución ante la amenaza de la desaparición, la interposición de una controversia constitucional por parte del Senado contra la modificación de su estatuto orgánico, vino a dividirlos más, pero sobre todo busca distraer la atención de lo prioritario.

Cuando se conoció que el Adolfo Cuevas, que ocupa la presidencia interina por su edad y no por designación, haría nuevos nombramientos en los más altos niveles del Instituto, el resto de los comisionados aprobaron, por cinco votos a favor y uno en contra (el de Cuevas), una modificación estatutaria para establecer que si se preside el instituto por ausencia del presidente que debe ser nombrado por el Senado, entonces el Pleno es el que debe participar en las designaciones y remociones hasta directores generales, inclusive. Pero ese mismo día Cuevas hizo los nombramientos y, como le conté en mi columna anterior, acomodó a una funcionaria cercana a Ricardo Monreal en un puesto clave. Después, el Senado interpuso esta controversia, sorprendentemente apoyada por todas las fracciones parlamentarias, contra la modificación del estatuto, argumentando que es el Congreso el que tiene la facultad de definir las atribuciones del Presidente del Instituto y no el Pleno a través del Estatuto Orgánico. Pero esta con-

troversia no tiene mérito jurídico, aquí le digo por qué:

1. Es discutible incluso su admisión por la Corte. No existe el principio de afectación que se requiere acreditar en las controversias ya que la atribución al IFT de expedir su estatuto orgánico proviene de la propia Constitución (art. 28), así que la organización del Instituto es atribución de este y no del legislativo, por lo tanto no hay violación al principio de división de poderes, el Congreso no puede legislar sobre la organización del IFT y menos limitar esta facultad.

2. La controversia está mal dirigida, no debe ser contra el Pleno del IFT, quien no tiene legitimación pasiva, sino contra el instituto, esto al menos es una causa de prevención.

3. En la demanda hacen valer cuestiones de legalidad, aún admitiendo que hubiera incumplimiento a la ley, ello no es causa de

una controversia constitucional, pues lo que se busca con estas en preservar el orden competencial establecido en la Constitución y no el cumplimiento de la ley.

4. En cuanto a la lógica de la modificación estatutaria, como la misma demanda lo señala, es importante que la ausencia del presidente del IFT sea ocupada de inmediato, por ello debe entenderse que el encargado cumple una función legal diseñada para dar continuidad a la función administrativa, pero no tiene la misma legitimidad que el designado por el Senado. Y es lógico, lo mismo sucede, por ejemplo, con el Presidente; el artículo 84 constitucional establece que el sustituto o interino no puede nombrar ni remover a secretarios de estado

sin el consentimiento del Senado.

5. También es incorrecta la afirmación de que el Pleno violó la LFTR (lo que como dije

no es materia de una controversia constitucional), ya que el propio artículo 20 fracción XIII, dispone que es facultad del presidente del IFT "nombrar y remover al personal del Instituto, salvo los casos previstos en la presente Ley o el estatuto orgánico. Con ello no cabe duda que el legislador, en concordancia con el artículo 28 constitucional, reconoce que es el instituto, a través de su estatuto, el que puede determinar quién y cómo se nombran y remueven a los funcionarios lo que, además, se alinea con la característica de autonomía del organismo.

La controversia seguramente será admitida, porque así suele hacer la Suprema Corte, pero no veo cómo le de la razón al Senado, y ellos lo saben, en realidad es un juego político en el tiempo: buscan distraer la atención de la reforma que viene en septiembre contra los autónomos; incentivar mayor división al interior del organismo; mostrar al instituto como un órgano rijoso, y enfilarse a Cuevas hacia su nombramiento en el Senado como presidente formal del IFT, lo que sólo encuentra lógica en su colaboración para descremar al organismo, porque su encargo como comisionado concluye en febrero de 2021. Lo más preocupante es que todos los partidos políticos hayan apoyado esta controversia, o no entienden nada o están intercambiando favores, o ambas. Es muy preocupante el nivel de "oposición" que tenemos en México. ●



El fallido visitmexico.com

La tarde del pasado viernes, el sitio web Visit México, referencia para viajar por el país, presentó fallas y mostró una imagen donde se decía que había sido suspendido presuntamente por falta de pago. Sin embargo, unas 15 horas después los dueños de la plataforma Braintivity enviaron un comunicado asegurando que la página había sido hackeada.

Lo cierto es que la página mostraba lo que los especialistas en ciberseguridad llaman *defacement*, un ataque a un sitio web que cambia la apariencia visual de la página, que es lo que se veía en la imagen con el supuesto adeudo por parte de la Sectur. Normalmente estos ataques son producidos por hackers que obtuvieron acceso a la página, bien por algún error de programación de la misma, por algún *bug* en el propio servidor o por una mala administración o un gestor del sitio inconforme por la falta de pago, que es a donde llegaremos más adelante.

La imagen llevó a que se realizara una serie de acusaciones de seudoperiodistas en Twitter, quienes comenzaron a decir que la Secretaría de Turismo no había pagado, mostrando, además, el declive del país. Aunque en esta segunda aseveración no estaban tan errados, lo cierto es que desde finales del año pasado la Sectur entregó en concesión la marca Visit México a Braintivity, quien debe dar la cara por el hackeo o la falta de pago a un administrador y quien también prometió crear toda una nueva estrategia digital para impulsar la llegada de viajeros nacionales e internacionales a los distintos destinos locales, algo que no se ha llevado a cabo correctamente, menos ahora por la pandemia del covid-19.

Visit México se ha venido a pique desde hace unos meses por su mala gestión, pues los dueños de Braintivity son los mismo directivos de Visit México: **Marcos Achar** y **Carlos González**, quienes no tienen ni la más mínima idea de lo que es promoción turística y han usando la

plataforma con apoyo del secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, para lucrar con municipios y estados en ventas de promoción, además de convertirse en un intermediario entre proveedores, empresas y gobiernos para la venta de insumos turísticos para cerrar negocios, perdiendo así la verdadera naturaleza de la marca.

Braintivity cobra mucho dinero en supuesta promoción debido a que el gobierno federal no está poniendo ni un peso en esta nueva estrategia digital, no directamente, pero sí con la venta de promoción a estados y municipios que se paga con el famoso Impuesto al Hospedaje. Dicha promoción podría hacerse sin gastar tanto en una compañía privada avalada por la Sectur.

Vamos por partes para entender mejor lo fallido de Visit México y en manos de quién está actualmente el sector turístico con aval del gobierno.

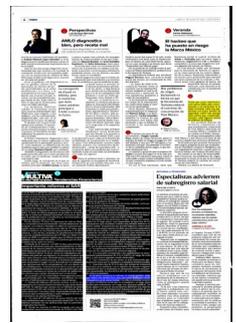
Marcos Achar, quien en mayo de 2019 compró Braintivity, empresa que ya tenía negocios con la Sectur, fue presidente hasta 2017 de Comex, empresa que creó su familia y que después vendió a PPG Industries. No tiene una estrategia actual para enfrentar la era pos-covid, lo cual ha venido afectando su negocio. Es cierto que ha incurrido en la falta de pago a quien le ofrece los fierros (servidores y gestión del sitio web), él, no la Sectur, cuya empresa lleva como nombre Tecnocen.com. Ayer, por cierto, 'segua caído el sitio *visitmexico.com* con un mensaje que decía "no es hackeo, es falta de pago" y mostraba los documentos legales para ello.

El gestor del sitio que hizo el *defacement* para poner la imagen del adeudo mostró cómo el apoderado de pleitos y cobranzas de Braintivity, de nombre **Aldo Alfredo Gutiérrez Bernal**, envió una carta a **Juan Sergio Loredó Foyo**, representante legal de Tecnocen.com, para amenazarle con la intervención del Ministerio Público y la policía cibernética en caso de que no entregara los dominios, contraseñas, documentación, llaves de

acceso, diseños, programas, bases de datos, y códigos fuente, pues está afectando al gobierno mexicano.

Si Braintivity es una empresa privada con una concesión de marca que debe dinero al gestor del sitio, el gobierno no tiene porque interceder en un pleito entre privados, pues a eso suena la amenaza. Torruco debería ver qué problema asumió al entregar en concesión Visit México a Marcos Achar. Por cierto, Achar pertenece a la comunidad empresaria judía en México, la cual ha sido muy beneficiada por el gobierno federal con inversiones turísticas. Además de la entrega de la marca Visit México a Braintivity, el gobierno federal anunció en octubre de 2019 que los empresarios Elías Sacal, Marcos Sacal y Harry Sacal serían beneficiados con un mega proyecto hotelero en Cancún, lo raro es que será financiado con dinero de Bancomext y dos bancos extranjeros.

La papa caliente está por quemar fuerte a **Miguel Torruco** y al gobierno federal, el cual ahora financia en temas turísticos a empresarios de la comunidad judía en el país, algo que se ve muy raro.



Tendencias financieras Importante reforma al SAR

El 22 de julio, el gobierno federal presentó una iniciativa de reforma al sistema de pensiones que pretende mejorar las modificaciones hechas en la reforma de 1997. El objetivo es que la pensión de los jubilados sea similar a su último sueldo. Además, la reforma busca dotar de sustentabilidad en el largo plazo al Sistema del Ahorro para el Retiro (SAR).

Antes de 1997 en México se contaba con un sistema de pensiones de reparto o de beneficio definido, es decir, los ahorros de los trabajadores activos financiaban a los jubilados. El éxito de dicho programa se anclaba en el hecho de que el mexicano jubilado promedio vivía pocos años y que la población joven y productiva se incrementaba en mayor proporción año con año.

En los últimos 70 años la esperanza de vida en México y el mundo se ha incrementado considerablemente. De acuerdo con el Banco Mundial, en 1960 un mexicano promedio nacía con una esperanza de vida de 57 años, para 1990 el número se incrementó prácticamente a 71 años. Además, a raíz de las campañas de planificación familiar, la tasa de natalidad disminuyó de 6.77 hijos en 1960 a 3.47 niños en 1990. Lo anterior implica que en México la gente jubilada está viviendo más años y los jóvenes que los mantendrán serán cada vez menos.

Derivado de lo anterior, en 1997 se hizo una reforma al sistema de pensiones para que ahora la jubilación se diera a través de un sistema público de capitalización de cuentas individuales gestionado por las Administradoras de Fondos para el Retiro (afore). Es decir, ahora los trabajadores ahorrarían una parte de sus ingresos y se enviaría a la afore que ellos seleccionaran. Estas administradoras invertirían su dinero en un fondo común para que, al momento de la jubilación, la pensión se pague con lo ahorrado por el trabajador y las aportaciones de los empleadores y no con dinero de los contribuyentes. Una innovación fue la creación de las cuentas individuales nominativas, lo que permitió que cada trabajador conociera el monto de su fondo de jubilación y los retornos que estaba obteniendo por su inversión.

De acuerdo con la Consar (<https://www.gob.mx/consar/articulos/indicador-de-rendimiento-neto?idiom=es>), hoy en día el SAR presenta las siguientes características:

1.- Existen 66 millones de cuentas activas, es decir, trabajadores en el sector formal inscritos en una afore dentro del SAR. El sistema total cuenta con 4.2 billones de pesos equivalentes al 15% del total de activos del sistema financiero mexicano. Con estas cifras, el promedio simple de los recursos que corresponderían a cada trabajador inscrito en el sistema es de apenas 63,600 pesos.

2.- Un total de 2.01 billones de pesos (48.2%) del SAR son rendimientos que se han generado desde 1997. Los 2.19 billones restantes son las aportaciones que los patrones y

empleados han hecho.

3.- Desde su creación el SAR ha otorgado una tasa de rendimiento anual nominal promedio de 11.09% y de 5.38% en términos reales.

4.- Los recursos con los que cuentan las afores están invertidos de la siguiente manera:

- a) El 53.1% se encuentra en inversiones de papel gubernamental del gobierno de México.
- b) El 21.7% está en inversiones de renta variable, como podría ser la Bolsa Mexicana de Valores.
- c) El 15.9% está en instrumentos de deuda privada nacional, como podrían ser los bonos de empresas.
- d) El 9.3% restante financia proyectos de infraestructura en una amplia gama de sectores mediante la inversión en instrumentos estructurados como los CKDs, Fibras y Cerpis.

El problema de las pensiones es que, si bien son sustentables en el largo plazo, una importante proporción de los trabajadores que se jubilan reciben una pensión inferior a su último sueldo. Una persona que percibe ingresos cuatro veces superiores al salario mínimo recibirá una pensión equivalente al 30% de ese sueldo. Lo anterior implica una reducción en la calidad de vida de los jubilados, quienes para mantener sus estándares de vida tendrían que continuar dentro del mercado laboral. Para contrarrestar esto la iniciativa propone:

1.- Que la tasa de reemplazo global, definida como el porcentaje de ingresos en la jubilación respecto a los ingresos previos se eleve en promedio 40%. Actualmente se ubica en 27%, por lo que se incrementaría hasta 37.8 por ciento.

2.- La aportación del gobierno se concentrará en las pensiones de los trabajadores de menores ingresos.

3.- La cuota que corresponde a los empleadores se incrementará paulatinamente de 5.15 a 13.87% a lo largo de ocho años y *pari passu* seguirán siendo deducibles.

4.- Las comisiones de las afores se irán reduciendo gradualmente para que se apeguen a estándares internacionales.

5.- Una reducción de 25 a 15 años del tiempo de cotización necesario para jubilarse con el objetivo de apoyar a algunos trabajadores que actualmente no alcanzarían a tener una pensión garantizada. La cifra de los años de cotización aumentará de manera paulatina.

En primera instancia la reforma se antoja positiva dado que mejora las perspectivas para una mejor jubilación de los trabajadores en el sector formal. Con ella se pretende resolver un grave problema social que en el mediano y el largo plazo tendría que enfrentarse con cargo a las finanzas públicas. Sin duda alguna se trata de una propuesta diferente a la mayoría de las de la actual administración federal en el sentido de que tiene una visión que beneficiaría a los trabajadores en el largo plazo y no sólo en el futuro inmediato.

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

El hackeo que ha puesto en riesgo la Marca México

Desde la noche del martes 22 de julio, el sitio *visitmexico.com* decía estar en reparación, pero el viernes 25, a las 16:00 horas, apareció un cono naranja y un letrero que decía "Suspendido por falta de pago".

Fue la punta de un iceberg contra el que, como un Titanic herrumbroso, podría chocar la Secretaría de Turismo.

La dependencia federal que encabeza **Miguel Torruco** sacó, cerca de la media noche del viernes, un comunicado de sólo dos párrafos:

"...en mayo de 2019 la Secretaría de Turismo firmó un convenio con la empresa Braintivity mediante el cual la administración y operación de esta plataforma quedaron a cargo de esa empresa".

La Secretaría le ha requerido las causas de la interrupción, las cuales serán dadas a conocer en su oportunidad.

Horas después, Braintivity, representada por el empresario **Marcos Achar**, y su director general, **Carlos González**, difundió la versión de que *visitmexico.com* había sido hackeado y que ya habían informado a las autoridades competentes.

hacker era uno de sus proveedores, **Sergio Loredo Foyo**, dueño de Grupo Tecnocen, quien el primero de julio les exigió un pago por 130 mil dólares y otro por 377 mil pesos y los amenazó con que "secuestraría" Visit México de no realizarle dichos pagos, lo que después finalmente hizo.

Lo anterior a pesar de que la empresa de **Achar** concretó dos pagos el 14 de julio por 700 mil y 377 mil pesos, pues para cubrir el saldo pidió cotejar cuentas refutables, historia que contaremos mañana con todo detalle en este espacio.

Ya con el sitio hackeado, dado que Braintivity perdió el control, la firma de **Achar** y **González** giró un oficio legal a Tecnocen, exigiéndole los URL's, dominios, contenidos y accesos que integran los activos digitales del turismo de México.

De esta historia nadie sale incólume, pues la Secretaría de Turismo se equivocó en cómo preservar los activos digitales de la marca. Braintivity subcontrató a un tercero poco profesional para ejecutar una tarea sustancial de su contrato, y Tecnocen actuó como gánster de barrio. Sin importarle afectar al turismo mexicano, cuya situación se ha complicado por la pandemia del covid-19.



Desde que nació *visitmexico.com* nunca había sido concesionado a un particular ni se había montado sobre una plataforma con bajos niveles de seguridad, sobre todo porque tiene activos que, conservadoramente, valen algunos cientos de millones de dólares.

Las acciones dolosas de Tecnocen comenzaron con una actualización sospechosa de Visit México detectada vía el portal *Whois* y consistió en un cambio en el Index, abusando de que tenía permisos sobre

Visit México y que ahora es la base de las acciones legales que promueve Braintivity.

De la forma en que secuestró Tecnocen el sitio surge la pregunta de por qué la plataforma de Visit México estaba en *Wordpress*, una con seguridad de nivel dos, cuando antes se hacía en Infotec, del Conacyt, de nivel cinco.

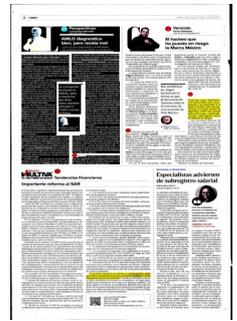
Sin restarle ni un ápice de responsabilidad a Tecnocén, hay problemas de origen, incluyendo la forma en la que la Secretaría de Turismo redactó el convenio de concertación de Visit México.

Mañana. Los abusos de Tecnocen.

Hay problemas de origen incluyendo la forma en que la Secretaría de Turismo redactó el convenio de concertación de Visit México.



● Miguel Torruco,
titular de Turismo.



Perspectivas

Luis Enrique Mercado
luemer@gmail.com

AMLO diagnostica bien, pero receta mal

• Ganó porque diagnosticó la enfermedad más molesta para la sociedad, la corrupción.

Una de las mayores habilidades del presidente **Andrés Manuel López Obrador** es la de diagnosticar los problemas del país y poner el dedo donde la enfermedad impresiona más a la sociedad.

Ganó la elección porque diagnosticó la enfermedad que más molesta a la sociedad: la corrupción. Arrolló a los otros partidos políticos con sus acusaciones de colusión de PRI y PAN y puso el dedo en la llaga con su creación de "la mafia del poder".

Ya en el gobierno, sus diagnósticos sobre los grandes salarios de la burocracia, los excesos del poder personificados en el avión presidencial y Los Pinos; y la corrupción en los tratos del gobierno con el sector privado, lo tienen con una popularidad que, por donde se vea, anda sobre el 50%, lo que aún le alcanza para tener un sólido liderazgo.

Los problemas empiezan cuando el Presidente receta

para curar las enfermedades que diagnostica, pues ninguna, o casi ninguna, cura las enfermedades diagnosticadas, más aún, en la mayoría de los casos, las agrava.

El ejemplo más reciente se dio apenas esta semana. El secretario de Comunicaciones y Transportes renunció porque no pudo convencer al Presidente de que militarizar los puertos no es una idea acertada.

El Primer Mandatario diagnosticó acertadamente que el crimen organizado se está apoderando de los principales puertos y recetó, como medicina, su militarización. Es una medicina equivocada; pero prefirió la cabeza de su amigo **Jiménez Esprú**, que cambiarla.

También el diagnóstico de los excesos del poder personificados por el avión presidencial es cierto, pero la medicina, vender el avión, está equivocada.

Desde luego, la corrupción en el país es infinita, pero la medicina, que tiene como antídoto principal a **Emilio Lozoya**, no basta

y menos cuando está rodeado de manadas enteras de impresentables en las que sobresalen los **Manuel Bartlett**, las **Irma Eréndira Sandoval** y los **John Ackerman**, entre otros.

Su receta para curar a la economía de los efectos de la pandemia en realidad está matando al paciente y su receta para enfrentar la pandemia misma, con sus detente y su valor moral, rayan en necesidades.

Ahorita diagnosticó bien que el sistema de pensiones del país está enfermo y ya recetó la cura. El problema es que la medicina la apli-

ca donde menos se necesita, en el sistema de pensiones privado, el de las afores, y deja fuera la parte donde está la enfermedad, que es la de los trabajadores del gobierno y la de los entes paraestatales, como Pemex y CFE.

Más aún, su medicina es totalmente la contraria a la que se aplica en otras partes del mundo para la misma enfermedad. Allá aumentan la edad para pensionarse, aquí pensiona a "jóvenes" de 60 años o menos, allá aumenta el tiempo de cotización, aquí se disminuye, allá se distribuye entre todas las partes el aumento del dinero aportado, aquí se le carga todo a las empresas privadas.

Y así, todos los días el Primer Mandatario receta medicinas

que han llevado a la recesión a la economía desde 2019 y que

le producirán la peor caída en la historia sin posibilidades de recuperación en el mediano plazo. Está militarizando sectores como aduanas, puertos y la construcción de infraestructura —tareas de naturaleza civil— y, en general, aplica una medicina que está colapsando al país en casi todas sus actividades y en todas sus regiones.

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

La corrupción
en el país es
infinita, pero
la medicina,
que tiene
como antídoto
principal a
Emilio Lozoya
no basta.



● Emilio Lozoya, exdirector de Pemex.

**Cuenta corriente**

Alicia Salgado

contacto@aliciasalgado.mx

Puertos y aduanas: ¿Por qué no comienzan conociendo?

Interesante la decisión del presidente **López Obrador** al nombrar a **Rosa Icela Rodríguez** al frente de la Coordinación de Puertos y Marina Mercante, un área que seguirá dependiendo, por consecuencia, de la SCT, de **Jorge Arganis Díaz**, pero en la que se nombrará a personal militar para estar al frente de las Administraciones Portuarias Integrales (APIS) federales. No será fácil la tarea. Eso de erradicar la corrupción no hay administración que no lo haya pretendido, pero quien llega siempre encuentra la forma de "acomodar" las decisiones en favor de los concesionarios de las terminales o de los grupos que controlan la operación en puertos y aduanas.

El viernes pasado, por ejemplo, en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, el personal de la Secretaría de Marina que encabeza el almirante **José Rafael Ojeda**, entró a ocupar las instalaciones de la aduana y se estableció, sin la planeación debida, el control de acceso del personal que trabaja ahí, por lo que la primera imagen fue una enorme fila sin el mínimo cuidado de sana distancia. Evidentemente, ese personal, el almirante incluido, desconoce el problema histórico que hay en el aeropuerto.

La Asociación de Agentes Aduanales del Aeropuerto de México (AAADAM), integrante de la Caaarem, desde hace muchos años tomó el control del acceso por un acuerdo con una de las administraciones:

El sexenio pasado, cuando se volvió

biométrico con gafetes el ingreso a la aduana, se les concedieron el negocio de los accesos y les permitió vender sus gafetes por todos lados. Y algo similar pasa en distintos puntos.

Cada vez que se ha querido imponer un gafete único, biométrico y con caducidad, que deba ser revisado por autoridades centrales, simplemente el costo o el pretexto que quiera lo impiden, ¡hasta la manga del muerto!, y, obvio, no funciona el gafete general biométrico en la aduana del aeropuerto.

El viernes, el personal de Marina quiso verificar el gafete único e infirió que la verificación no se puede hacer por torniquete porque, evidentemente, no sabía que no funciona sino con el biométrico de la AAADAM.

Cosas como estas pasan en todas las aduanas y puertos y no implica que el personal sea corrupto o que todos participan de la corrupción. Hay quienes vienen de administraciones anteriores, quienes se han mantenido en direcciones y subdirecciones porque su conocimiento es tal que les permite mantener el *statu quo* de la operación sin preocuparse de lo bajo que son los sueldos que hoy reciben.

Una revisadita a obras adjudicadas en el último sexenio y a los expedientes de la Secretaría de la Función Pública y de la ASF les permitiría identificar asignaciones extraordinarias en Manzanillo, Lázaro, Veracruz, Ciudad del Carmen, Mazatlán y Progreso. Sólo abra Google y verá cómo se rela-

cionan con esos hechos personajes como **Hugo Cruz Valdés**, **Alejandro Hernández**, **Ovidio Noval Nicolau** y entenderá la red de asignaciones que está buscando la secretaría de Energía, **Rocío Nahle**, las cuales fueron extendidas bajo la coordinación de **Guillermo Ruiz de Teresa**, algunas mucho antes, sin mayor licitación que el dedo.

La mayoría de esas obras de construcción de terminales de almacenamiento de líquidos y gas en Tuxpan, por ejemplo, son reveladoras, pues involucran millones de dólares para instalar capacidad de almacenamiento de combustibles y gas licuado, dada la realidad que enfrenta Pemex y el país, al haber perdido la autosuficiencia energética desde el 2005.

Los puertos petroleros como Tuxpan, Pajaritos, Coatzacoalcos, Cd. del Carmen, Salina Cruz, Dos Bocas y Lázaro Cárdenas, todos tienen obra asignada y resulta ridículo que la Secretaría de Marina no cuente con puertos especiales de vigilancia a lo largo de esta costa para vigilar las lanchas piratas que se mueven con equipo especial para no ser interceptadas a lo largo del Golfo.

¿Qué ha detenido la inversión? No creo que haya sido la austeridad ni el sexenio. ¿O qué?, ¿ya se les olvidó que el helipuerto que se volaron en una plataforma cercana a Cd. del Carmen en 2014 apareció en las instalaciones de la entonces PGR en esa misma ciudad y tres días después, comenzaron a aparecer muertos todos los involucrados?



El largo plazo

Édgar Amador

dinero@gimm.com.mx

Geopolítica pandémica estratégica

Las esdrújulas, ese lujo del castellano, nos dan un buen título para reflexionar: ¿qué oportunidades tiene México y su economía ante la disrupción violenta de esta pandemia en muchos de los órdenes mundiales? La cuarentena global nos ha hecho percatarnos de que la economía es geografía, que la política es geografía, que la seguridad nacional es geografía. Que el control del territorio, junto con el desarrollo de la ciencia básica, son la base de la economía, la política y la supervivencia de un país.

¿Por qué EU no pudo, desde el inicio de la pandemia, lanzar una campaña de pruebas masiva entre su población? Porque los reactivos, los hisopos y los equipos necesarios para hacerlo se fabrican en China. ¿Por qué Europa tuvo tantas víctimas en los primeros meses de la pandemia y demoró tanto en controlar la mortandad? Porque los respiradores y equipo médico; las mascarillas y cubrebocas, se fabrican en China.

Si el balance industrial no cambia, una vez que se tenga la vacuna o el remedio, ¿cuál es el único país que tiene la capacidad instalada para producir, en una escala suficiente, los miles de millones de dosis que se necesitarán para inmunizar a la mayoría de la población mundial? China.

En más de un sentido, la economía china es una invención estadounidense. Al perder competitividad y al buscar abaratar costos para aumentar sus ganancias, las empresas estadounidenses se instalaron en China para globalizar su producción y su mercado. Las generaciones jóvenes saben que casi todo lo que usan de manera cotidiana tiene la etiqueta *Made in China*. El coloso rojo se convirtió en la fábrica del mundo, la cual produce desde juguetes de peluche, hasta muebles, ropa, enseres domésticos y aparatos médicos, científicos y medicinas.

Al enclaustrarse el mundo, los EU se dieron cuenta, de manera dramática, cómo su dependencia de la manufactura china era su principal debilidad estratégica. La lógica de **Trump** voló por los aires: ¿cómo vas a ganar una guerra comercial en contra del país del cual dependes para tener el equipo médico para combatir la pandemia? ¿Cómo vas a la guerra contra el país que cuenta con las

fábricas suficientes para producir las vacunas necesarias para curar a tu población, la más infectada del mundo por el covid-19?

Los Estados Unidos está en las manos del rival que pretende combatir. No hay forma de que dicha estrategia pueda ganar. El principal inversionista extranjero en bonos estadounidenses es China y ese país tiene la llave para que la emergencia sanitaria estadounidense tenga éxito y rescaten a su población de las garras del virus que está haciendo estragos entre los ciudadanos de nuestro vecino.

Pero la geopolítica pandémica muestra que la economía de Estados Unidos tiene una vacuna estratégica contra ese flanco débil que es su dependencia de China: México.

México posee una ventaja geográfica sobre China. La vecindad le confiere una ventaja geopolítica estratégica: la cadena de suministro de la economía estadounidense está, literalmente, cruzando la calle y no con un océano y un régimen político de por medio.

Los costos laborales, una regulación ambiental y de competencia uniformada por el T-MEC, un entorno lingüístico común —en donde el español y el inglés son lenguas francas en ambos lados de la frontera— y reglas de propiedad intelectual y transferencia de tecnologías son ingredientes que México puede ofrecer para convertirse muy rápidamente en lo que China ya no puede ser para los Estados Unidos: un aliado económico estratégico.

China ha alcanzado una talla tal, en lo que respecta a su economía, su influencia financiera y cultural y su poderío militar, que los Estados Unidos no pueden aceptar que la cadena de suministros en múltiples industrias que le son vitales, dependa de quien es y será crecientemente su rival en asuntos geopolíticos. México es la pieza que embona dentro de la estrategia de largo plazo de Estados Unidos.

Se necesita potenciar por un factor de cinco, quizá diez veces, la infraestructura del país, sobre todo en el norte. Se necesita un mercado de capitales mucho más profundo para financiar las plantas, las bodegas, la logística, los puentes y las carreteras, las viviendas y las ciudades, los espacios públicos, la oferta de agua y alimentos, necesarios para estar a tono con esta oportunidad histórica que se presenta. Dependerá de nosotros.



Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés
milcarmencm@gmail.com

Puertos a Semar, ¿error o acierto?

• El extitular de la SCT manifestó públicamente su oposición a la iniciativa de Morena en Diputados.

El premio Limón Agrio de la semana es para el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, por su necesidad de no utilizar cubrebocas, lo que pone en riesgo no sólo su salud, sino también la de miles de mexicanos por el pésimo mensaje que envía a la población.

López Obrador está entre los pocos jefes de gobierno que se niegan a usar cubrebocas, junto a **Bolsonaro** de Brasil, quien finalmente dio negativo a covid-19 y se fue a pasear en moto sin cubrebocas, y **Trump**, quien sólo a ratos los usa.

El presidente **López Obrador** se define a sí mismo como perseverante y no como necio y mantiene firme, desde el año pasado, su intención de que la administración de los puertos pase a control de la Secretaría de Marina (Semar) para poner orden y combatir el narcotráfico y la corrupción.

Desde el año pasado el extitular de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, **Javier Jiménez Espriú**, manifestó públicamente su oposición a una iniciativa de Morena en la Cámara de Diputados —que apoyaba **López Obrador**— para que el control de puertos pasara a la Semar. La iniciativa se congeló en

diciembre, pero **López Obrador** no quitó el dedo del renglón.

Primero sorprendió con el nombramiento de **Jorge**

Arganis Díaz Leal como nuevo secretario de Comunicaciones y Transportes, y después, con el de **Rosa Icela Rodríguez**, secretaria de Gobierno de la Ciudad de México, a quien nombró coordinadora general de Puertos y Marina Mercante, sin avisarle ni a **Jorge Arganis** ni a **Claudia Sheinbaum**.

Rosa Icela Rodríguez no tiene ninguna experiencia en manejo de puertos o marina mercante, pero el presidente **Andrés Manuel López Obrador** volvió a demostrar que para él lo más importante no es la experiencia, sino la honestidad.



LÁZARO CÁRDENAS, BUENA EXPERIENCIA

Desde el año pasado, y lo reiteró en su carta de renuncia, **Jiménez Espriú** manifestó su oposición a la militarización de puertos por las implicaciones económicas y políticas de tal acción.

El riesgo es que se registren cuellos de botella en los puertos que afecten al comercio exterior en una coyuntura tan complicada

como la recesión económica.

Hay, desde luego, preocupación en el sector privado por la inexperiencia de **Rosa Icela Rodríguez**, pero **José Zozaya**, presidente de la Asociación Mexicana de Ferrocarriles, recuerda que Semar asumió el control del puerto Lázaro Cárdenas en el sexenio pasado y puso orden sin afectar el comercio exterior.



REFORMA PROGRESIVA

El Premio Naranja Dulce de la semana es para el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, y para **Carlos Noriega**, jefe de la Unidad de Seguros y Pensiones, quien fue clave en la coordinación con el sector privado para

que se aterrizara la reforma de pensiones que se enviará a la Cámara de Diputados al inicio del próximo periodo ordinario de sesiones.

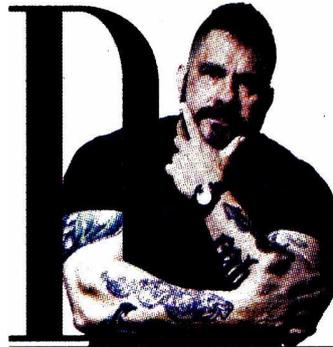
Como bien dijo **Carlos Noriega** en un webinar organizado por la Amafore, la cual preside **Bernardo González**, una de las ventajas de

esta reforma es que es progresiva porque beneficia principalmente a los trabajadores más vulnerables al reducir el número de semanas cotizadas, de mil 250 a 750, e incrementar gradualmente el ahorro obligatorio a partir de 2022 por parte de las empresas hasta llegar, del 5.15% actual, al 13.87% del salario de cotización en ocho años.

El presidente López Obrador volvió a demostrar que para él lo más importante no es la experiencia, sino la honestidad.



● Rosa Icela Rodríguez, coordinadora de Puertos y Marina Mercante.



Análisis superior

David Páramo

david.paramo23@gimm.com.mx

No dichos, pruebas

Si un romano le dice que todos los romanos son mentirosos, ¿le creería? Así debe aproximarse al caso de **Emilio Lozoya**.

Si el exdirector de Pemex es responsable de lo que se le imputa o de lo que confiese —por lo que fue deportado de España, donde se escondió para evitar la captura— no es una fuente confiable. Es un mentiroso dispuesto a hacer cualquier cosa para evitar la cárcel para él y para su familia, así como para no devolver el dinero que habría obtenido ilícitamente.

De acuerdo a como se ha venido presentando el caso parecería que se tomará como cierto lo que un hombre no confiable diga. Si **Lozoya** participó en los actos ilícitos no es un tipo fiable y si ya traicionó al Estado mexicano, e incluso a quienes habrían sido sus cómplices, ¿por qué no lo haría de nuevo para escapar de las consecuencias legales de sus actos?

La posición en la que parecería que se encuentra en este momento es muy favorable para él, pasó de principal imputado y prófugo de la justicia a una suerte de paladín en contra de la corrupción. A cambio de su servicio no pisará prisión y mantendrá su riqueza. Suena como el crimen perfecto.

Desde tiempos de **Felipe Calderón** sabemos lo mal que resultan los testigos protegidos, puesto que son personas que no respetan la legalidad y afirman todo lo que les pueda servir, a pesar de que no sea cierto.

Si el caso **Lozoya** se reduce a los dichos de este tipo, será una burla en la lucha en contra de la corrupción, sólo servirá para acusaciones y linchamientos políticos que no contribuirán a erradicar a la corrupción, como deseamos la mayoría de los mexicanos.

La Fiscalía General de la República tiene que hacer mucho más que creerle a un tipo tan dudoso como **Lozoya**. Debe encontrar pruebas contundentes, mismas que lleven a los corruptos a enfrentar la ley. No sirven los dichos o las creencias, sino las pruebas jurídicamente sólidas. Las ansias de los políticos de hacer escándalo es uno de los retos más importantes a los que debe enfrentarse el autónomo equipo de **Alejandro Gertz Manero**.



REMATE IMPRUDENTE

El viernes el *Padre del Análisis Superior* le informó sobre la campaña de mentiras que está tratando de enderezar Toyota en contra del SAT para tratar de evitar cumplir con el pago de mil 200 millones de impuestos.

Nadie los invitó a un panel amistoso, sino a que cumplieran con sus obligaciones fiscales —como deben hacerlo todos los contribuyentes— y la empresa automotriz está tratando de evadir su obligación.

Parecería que los de Toyota creen que podrán evadir y/o condicionar su compromiso como solía hacerse antes de esta administración. Eso no va a suceder.

Los de la empresa, que encabeza en México **Thomas Sullivan**, parecerían ignorar que el propio Presidente de la República encabeza un equipo en el que participan la jefa del SAT, el procurador fiscal de la Federación y el consejero jurídico de Presidencia (**Raquel Buenrostro, Carlos Romero, Julio Scherer**, respectivamente), el cual tiene como meta recuperar 50 mil millones de pesos que, detectaron, se deben.

Parecen ignorar que este equipo, a través de acuerdos reparatorios con empresas, ha logrado la recuperación de 30 mil millones de pesos y no van a parar hasta que cumplan con la meta. En la definición de este monto no hay duda de que la razón asiste al gobierno mexicano.

Como el *Padre del Análisis Superior* se lo ha explicado, la primera fase es lograr un acuerdo en el cual se paguen los impuestos adeudados, se reconozca la falta y no vuelva a ocurrir. En este renglón algunos de los casos más famosos son los de FEMSA, Walmart e IBM.

Si una empresa decide no llegar a este acuerdo se enfrentará a juicios, los cuales, con las nuevas leyes, pueden llevar a la prisión oficiosa en contra de consejeros, administradores e incluso a la disolución de la empresa.

Los administradores de Toyota, y los que se hacen pasar por sus amigos, deberían tener en cuenta que las batallas como la que plantean sólo harán más difícil la solución.



REMATE DISPERSO

Si escucha a ciertos grupos empresariales oírán que los bancos no están prestando y mucho menos la banca de desarrollo. Gobierno y bancos aseguran lo contrario, ¿quién tiene la razón?

**1234**

EL CONTADOR

1. Las empresas tecnológicas siguen arrasando en medio de la pandemia. En el ranking BrandZ de las marcas globales más valiosas, cinco de ellas se encuentran dentro del top ten. Amazon, de **Jeff Bezos**, encabeza la lista, ubicada en la categoría de retail, con un valor de 415 mil 855 millones de dólares (mdd), seguida inmediatamente por Apple (352 mil 206 mdd), de **Tim Cook**; Microsoft (326 mil 544 mdd), de **Satya Nadella**, y Google (323 mil 601 mdd), de **Sundar Pichai**. En las posiciones siete y ocho se encuentran Tencent (150 mil 978 mdd), de **Lau Chi Ping**, y Facebook (147 mil 190 mdd), de **Mark Zuckerberg**. El ranking BrandZ fue realizado por expertos en la investigación de valor de marca de la empresa Kantar.

2. Los bancos también se están percatando de que existe una oportunidad en los deportes electrónicos. Riot Games, que dirige **Raúl Fernández** en América Latina, acaba de aliarse con su primer banco en la región. Se trata del colombiano Davivienda, presidido por **Efraín Forero**, el cual ayudará a patrocinar la Liga Latinoamericana de League of Legends, apoyará a los jóvenes talentos e impulsará el nivel de la liga. La institución no es completamente nueva en esta industria, pues cuenta con un segmento llamado Davivienda eSports, mediante el cual insta a los videojugadores a utilizar la tarjeta virtual del banco para comprar monedas virtuales, pases de batalla y skins en las tiendas de videojuegos.

3. El Consejo de Promoción Turística de Quintana Roo, que dirige **Darío Flota**, estima que será hasta septiembre y octubre cuando se reinicien los vuelos desde España y Francia. Mientras tanto la conectividad desde México, EU y Canadá avanza lentamente, pues esta semana se alcanzó 36% de los vuelos que se tenían en el mismo lapso

del año pasado. Se sabe que a partir de octubre, Cozumel recibirá de nuevo un vuelo desde Miami que operará cinco días a la semana, lo que es muy positivo para el destino pues ha tenido severas afectaciones en sus ingresos ante la falta de cruceros. El CPTQ tiene activas campañas de promoción tanto en México como en EU, el principal mercado emisor de turistas hacia el país.

4. La banca, liderada por **Luis Niño de Rivera**, es de los pocos sectores que en su conjunto no realizó recortes de personal durante los meses de confinamiento ni tampoco redujo sueldos. Los 265 mil trabajadores que reportaba este sector financiero en marzo, previo a la suspensión de actividades económicas no esenciales, estuvieron haciendo frente a la demanda de servicios financieros desde sucursales, oficinas o sus casas, por lo que la plantilla laboral se mantiene intacta. Tan sólo en la Ciudad de México, los empleados bancarios ascienden a 87 mil 800, de los cuales 17 mil operan en sucursales y el resto —70 mil 800— laboran en oficinas con horarios escalonados para evitar riesgos de contagios.

5. Después del gol que anotó el presidente del Consejo Coordinador Empresarial, **Carlos Salazar Lomelín**, con la iniciativa para reformar el sistema de pensiones, el líder empresarial trabajará esta semana en temas de lucha anticorrupción. Por ello, firmará un convenio de colaboración con la Convención Nacional de Fiscales Anticorrupción, que preside **Odracir Espinoza**, con el objetivo de realizar acciones conjuntas de prevención de la corrupción y fomentar la cultura de la legalidad en todos los rincones del país, entre sociedad y empresas. No cabe duda que **Salazar Lomelín** ha sabido seguir adelante en los proyectos del sector privado aunque haya asuntos que no logren concretar con el gobierno federal.

**Activo
empresarial**José Yuste
dinero@gimm.com.mx

Acusa Lozoya de Peña a Calderón, ¿en quién pompó?

Emilio Lozoya no ha aparecido en público en México, pero ya empezó el desfile de nombres y acusaciones que trae el exdirector de Pemex. Se pensó que la 4T, al traer a **Lozoya**, iba sólo contra el sexenio de **Peña Nieto** para mostrar su corrupción. Pero el caso les da para mucho más y las acusaciones que el exdirector de Pemex supuestamente dio a la Fiscalía General de la República van en contra de gobernadores del PAN y de colaboradores cercanos al expresidente **Felipe Calderón**.

“Que declaren todos los acusados”, afirmó el presidente **López Obrador**, es decir, todo el periodo neoliberal: **Peña** y **Calderón**.



CALDERONISTAS EN EL SENADO

¿Cuál es el centro de la investigación? La reforma energética, a la que el presidente **López Obrador** critica por abrir el mercado y sólo dar ganancias a los privados, por quitarle fuerza a las empresas del Estado, Pemex y CFE.

“¿Quién pompó?”, dice el presidente **López Obrador**, recordando a su paisano **Chico Ché**, refiriéndose a la compra de votos de legisladores para aprobar la reforma energética.

Emilio Lozoya Austin no viene a hablar de las corruptelas durante su administración en Pemex con la compra de Agro Nitrogenados. Viene a acusar de compra de votos por la reforma energética.

Acusó al excandidato presidencial **Ricardo Anaya** por haber recibir sobornos para aprobar la reforma energética

cuando fue presidente de la Cámara de Diputados. **Anaya** contestó que él estaba convencido del cambio constitucional y que no obtuvo soborno alguno.

De igual manera, **Lozoya** terminó acusando a los calderonistas, como **Ernesto Cordero**

(exsecretario de Hacienda), quien de inmediato desmintió dichas afirmaciones vía Twitter, así como a **Salvador Vega** (exsecretario de la Función Pública), y **José Luis Lavalle**.



GOBERNADORES DEL PAN TAMBIÉN

También señaló a los exsenadores panistas, hoy gobernadores del PAN de oposición. Nos referimos a **Carlos Mendoza Davis**, gobernador de Baja California Sur; **Francisco Domínguez**, gobernador de Querétaro; **Francisco García Cabeza de**

Vaca, gobernador de Tamaulipas, quienes han demandado a la 4T un nuevo pacto fiscal.

Y claro, según **Lozoya**, todo fue maquinado por **Luis Videgaray**, por quien terminó saliendo de Pemex.

El caso **Lozoya** trae corrupción detrás. Sin duda. Su problema: son acusaciones de **Lozoya**, dichos que tendrán que comprobarse. Aun así, ya es un bombón mediático para la 4T sentar en el banquillo de los acusados por corrupción al sexenio de **Peña Nieto**, a **Calderón** y a su gente cercana, a gobernadores panistas y a la reforma energética.



AMLO A ARGANÍS, QUE VA ROSA ICELA

La SCT tiene poco poder de decisión. El Presidente anunció públicamente que **Rosa Icela Rodríguez** iba a ser la nueva coordinadora de Puertos. Y después, que ya le iba a informar a **Jorge Arganís**, el nuevo secretario de SCT. Y se quejaba **Jiménez Espriú** de que no lo tomaban en cuenta. Por cierto, **Rosa Icela**, sin duda buena secretaria de Gobierno de la CDMX. ¿qué experiencia tendrá en puertos?

Emilio Lozoya
Austin no viene
a hablar de las
corruptelas
durante su
administración
en Pemex con la
compra de Agro
Nitrogenados.



● Enrique Peña Nieto, expresidente de México.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Para la primera sesión de la última semana de julio, la agenda económica-financiera tendrá disponibles datos comerciales y reportes corporativos en distintas regiones del mundo; en México, el INEGI tendrá listos un par de indicadores. Mientras que, en Estados Unidos, se tendrán órdenes de bienes duraderos, subastas de deuda y reportes trimestrales; en tanto, en Europa destaca un par de indicadores por regiones.

MÉXICO

La información local dará comienzo en punto de las 6:00 horas cuando el INEGI publique las cifras de la balanza comercial correspondientes a junio; analistas consultados por BLOOMBERG estiman que el superávit haya alcanzado los mil 547 millones de dólares en el sexto mes del año.

En resultados corporativos destacan los reportes de Grupo Bimbo, Regional y Cemex.

Para el resto de la semana la atención del mercado estará en indicadores oportunos del PIB al segundo trimestre del año, finanzas públicas al cierre de junio y la encuesta de expectativas económicas de BLOOMBERG.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se tendrá información a partir de las 7:30 horas, con los datos del Buró de Censos que revelará cifras preliminares de las órdenes de bienes duraderos durante junio; el consenso de analistas consultados por

BLOOMBERG estima que hayan aumentado 7 por ciento.

A las 9:30 horas, la Fed de Dallas publicará indicadores de la actividad manufacturera en su distrito durante julio; se estima que la actividad en la zona se haya contraído alrededor de 4.9 puntos.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro realizará una subasta de bonos a 26 semanas y notas a dos años.

En resultados corporativos, se contará con los reportes de Avery, Hasbro, F5 Networks, Universal Health y National Oilwell.

En el resto de la semana se contará con cifras de confianza, el PIB y la decisión de política monetaria.

EUROPA

En el Viejo Continente la información a seguir serán las cifras de expectativas empresariales y de confianza en Alemania, la masa monetaria en la Zona y subastas de deuda en Francia.

— Rubén Rivera



PERSPECTIVA
BURSAMÉTRICA

**Ernesto
O'Farrill**

La reforma a los sistemas de pensiones: la oportunidad de oro

La semana pasada el presidente López Obrador anunció una iniciativa que se presentó al Congreso para reformar al sistema de Ahorro para el Retiro de las Afores. Un sistema de pensiones robusto puede representar un fuerte incremento en el gasto de inversión de la economía y generar un mayor nivel de crecimiento y desarrollo económico, si se logra diseñar y regular correctamente. Una oportunidad de oro.

Lo anunciado representa la reforma más importante de la 4T, y se resume en que se va a incrementar la aportación a las cuentas individuales del 6.5% del salario actual al 15% del mismo en un plazo de ocho años. Aunque el sistema es tripartita, el 100% del incremento lo va a realizar el patrón, de tal suerte que si hoy pone el 5.15% del salario del trabajador, en el 2029 estará contribuyendo con el 13.87%. Esto es un incremento en esta carga salarial del 169.32% en estos 8 años. El costo integral de las prestaciones al salario subirá del 35% al 44%.

El año entrante empezaremos a ver a los primeros pensionados con el sistema vigente, y déjeme advertirle que su pensión será equivalente al 25% de su último salario (tasa de reemplazo). Desde que se aprobó la Ley del IMSS y del SAR en 1997 sabíamos que la reforma estaba mal hecha. Que la aportación efec-

tiva del 4.5% del salario a las Afores era totalmente insuficiente. El mínimo indispensable que se requiere para lograr una pensión equivalente al 70% del último salario es una aportación del entre el 15% al 20% del salario. Sin embargo es la reforma que podía salir en aquel entonces.

Otro cambio fundamental es la reducción del mínimo de semanas cotizadas para tener derecho a la pensión mínima garantizada de 1,250 semanas a solo 750 semanas.

El secretario de Hacienda habló también de reducir las comisiones que cobran las Afores a un estándar internacional del 0.70% en lugar del actual 1.00% sobre el saldo, pero premiando el rendimiento de los fondos, más que por la administración de los mismos. También se mencionó que habrá una profunda revisión al régimen de inversión, para que las Afores puedan invertir más en proyectos de infraestructura. Hoy en día los recursos administrados por las Afores concentran el 15% del PIB. Nuestros cálculos apuntan a que de aprobarse esta reforma en un plazo de 10 años, el ahorro del Sistema del Ahorro para el Retiro podría alcanzar el 40% del PIB.

Hasta donde conocemos, esta iniciativa atiende y corrige algunos aspectos muy importantes de las pensiones en nuestro país, pero

se está quedando a deber. Veamos algunos aspectos adicionales y que proponemos para su solución:

1. La edad de retiro: Con el impresionante incremento en la esperanza de vida mantener la edad de 65 años como la edad para jubilarse implica un enorme riesgo para la misma población. Sin embargo, los gobiernos en todo el mundo temen proponer el incremento a la edad de retiro por el enorme descontento social que genera la propuesta. ¿Que podría hacerse?: 1. Incrementarla gradualmente hasta llegar a fijarla en la edad de 70 años. o 2. Fijar el 2021 como el año en el que los que se incorporen al mercado laboral formal tendrán una edad de jubilación de 70 años, para no afectar a los que ya están cotizando.

2. Deducibilidad de las prestaciones: La única forma de compensar en algo este incremento en el costo de los empleos formales es permitir la deducción al 100% de las prestaciones sociales, que hoy están topadas al 53%, lo que generó la proliferación de los esquemas de *outsourcing* y la evasión fiscal al por mayor de las empresas factureras.

3. Régimen de inversión: El régimen de inversión de las Afores hace que estas inviertan principalmente en valores gubernamen-

tales, en valores en el exterior, y muy poco en la actividad productiva nacional. ¿Tiene sentido canalizar el ahorro de los trabajadores a los ETFs que replican el índice S&P o el Eurostock, o el Nikkei, en un país que requiere enfáticamente de capital? La regulación hace que no se aproveche adecuadamente este ahorro en la actividad productiva ni en proyectos de infraestructura.

4. Los sistemas de pensiones públicos: Los sistemas de pensiones estatales y del sector público en general están subfondeados desde siempre. ¿Cuando se va a atacar este enorme problema?

5. Fondos de pensiones corporativos: Todavía hay muchas empresas y entidades que tienen la prestación de otorgar un fondo de pensiones. Sería muy conveniente el generar los incentivos para que las empresas vuelvan a estar interesadas en dar esta prestación. Estos esquemas son un complemento muy poderoso para compensar las deficiencias del sistema actual.

6. Ahorro voluntario y planes personales de retiro: Aunque ambos esquemas existen, su utilización y aprovechamiento son mínimos. La clave está en que no existen esquemas de comercialización eficientes que permitan su desarrollo.



COORDENADAS
**Enrique
Quintana**

La cruda realidad que reveló el INEGI

Cuando, al paso de los años, se evalúe con objetividad la gestión de la crisis que atravesamos, se llegará a la conclusión de que **uno de los errores más graves fue dejar las empresas a su suerte.**

La obstinación en no emprender una política activa para amortiguar el golpe a las empresas ya ha generado **la peor caída de la historia moderna en el empleo y la producción**, y probablemente el mayor incremento de la pobreza. Indirectamente, también ha contribuido a que la pandemia no ceda, debido a la búsqueda de ingresos que ha conducido a que mucha gente se lance a las calles.

El INEGI ya les puso cifras a las afirmaciones anteriores.

La semana pasada nos enteramos de que el **Indicador General de Actividad Económica (IGAE) cayó a una tasa anual de 21.6 por ciento en mayo.** El promedio del segundo trimestre es hasta ahora de -20.6 por ciento. Aun suponiendo que la caída de junio sea ligeramente menor, digamos de 17 por ciento, tendríamos una caída de 19.4 por ciento para el segundo trimestre completo.

Es cierto, que la caída de mayo contra abril ya "solo" fue de 2.6 por ciento y no sería raro que en junio hubiera una leve recuperación respecto a mayo. Pero en los comparativos anuales, las cifras serán desastrosas.

El INEGI también precisó que son **11.9 millones de personas** quienes, estando dispuestas a trabajar, no lo hicieron por el covid-19, lo que equivale al 17.6 por ciento de la población en edad de trabajar o el 26 por ciento de la PEA.

Además de los que perdieron su trabajo, **muchos más trabajadores perdieron ingresos.** De acuerdo con el estudio del INEGI, esa proporción llega al **46 por ciento de la población.**

Y solo el 5 por ciento ha recibido apoyos por parte del gobierno, lo que muestra que los progra-

mas sociales han tenido un alcance muy limitado.

Una de las principales explicaciones de este resultado es que en esta crisis se dejó a la mayoría de las empresas a su suerte.

La encuesta del INEGI revela que, aunque el 93.2 por ciento de las empresas fueron afectadas por el covid-19, **solo el 7.8 por ciento recibieron apoyos gubernamentales.**

Esta cifra implica que 147 mil empresas fueron atendidas, pero alrededor de 1.7 millones no recibieron ayuda.

Si estuviéramos en la fase final de la pandemia, este análisis tendría un carácter forense, es decir, ya ocurridas las cosas estaríamos haciendo la evaluación de lo que pasó.

El problema es que casi todas las proyecciones más serias indican que por los menos hasta el mes de octubre, seguirá un volumen alto de contagios.

Por ejemplo, la del Instituto de Métricas y Evaluación de Salud (IHME) de Washington señala que, **para septiembre, el volumen de contagios bajará a los niveles que teníamos a principios de mayo,** pero luego subirán y al arrancar noviembre, estaremos por arriba incluso de los volúmenes actuales.

El modelo de Youyang Gu, es un poco más optimista y supone que llegaremos a noviembre con un nivel de nuevos contagios diarios parecido al de la primera semana de abril.

Prácticamente ningún modelo serio considera que en los próximos tres meses la pandemia haya desaparecido. Es decir, seguiremos resintiendo su efecto prácticamente en lo que resta de este año.

Por eso, todavía **estamos a tiempo de instrumentar medidas económicas** que impidan que el daño vaya a ser mayor.

Si no se instrumentan, me temo que vamos a ver cifras todavía peores que las más pesimistas de hoy.



El Home-Schooling obligado: de la crisis a la modificación del valor percibido

Fue la consecuencia natural del confinamiento. Una decisión racional ante la necesidad de contribuir al distanciamiento social. La incuestionada suspensión de clases en marzo 2020 la detonó la prevención privada y la prudencia oficial.

Pero no pasaron muchas semanas para evidenciar dos realidades: la primera, que prácticamente ninguna institución educativa estaba preparada para continuar sus programas educativos en línea y sin afectaciones evidentes a su estándar de calidad; y segundo, que los hogares no estaban preparados para que niños y jóvenes estudiaran ahí todo el día, en un espacio óptimo, concentrados, tutelados y sin limitaciones de dispositivos o de conectividad.

No obstante, el 'modo crisis' imperó. Los estudiantes asimilaban el cambio tan inmediato como brusco. Padres y tutores se con-

virtieron en asistentes escolares y áreas de soporte tecnológico. Y las instituciones educativas –como pudieron– procuraron que sus alumnos continuaran lo continuable y estudiaran lo estudiable. Esa etapa ya terminó.

El deterioro de la pandemia y la imposibilidad de que alumnos y maestros regresen a la interacción física habitual en los inmuebles escolares, arrojan nuevas preguntas a nuevos desafíos en el mundo educativo privado:

1) ¿Cómo asegurar que la calidad académica prometida no se deteriore?. - Es cuestionable asumir que un modelo de video-conferencias programadas, con algunos exámenes en línea, ofrecen equivalencia académica a la interacción multi-pedagógica en un aula óptima para cada materia.

Si los programas no se rediseñan estructuralmente para vivir

en digital, con interacciones complejas y experiencias multi-plataformas, alumnos y padres de familia no tardarán en contabilizar lo mucho que se estará reduciendo el estándar escolar ofertado.

2) ¿Cómo evitar que las capacidades del profesorado no se opaquen ante sus limitaciones digitales?. - Hace unas semanas, en una de las instituciones de postgrado más prestigiadas del país, observé a un profesor de altas credenciales impartir una sesión de 45 minutos, sentado en un privado, con la mitad de su rostro fuera de foco, en un solo volumen de voz y sin material de apoyo. De espanto.

Una computadora con cámara no convierte a un académico comprometido en un expositor cautivador en digital. Un aula con tecnología de primer mundo (si se dispone de ella), no convierte una sesión a distancia en una ex-

perencia académica superior si el titular de la clase no sabe maximizar esos recursos para producir una experiencia dinámica y atractiva.

3) ¿Vale igual un servicio educativo *on-line* que un servicio educativo presencial? Hasta antes del COVID-19 la respuesta era 'No'. Los contenidos académicos en línea, aún los más sofisticados, eran notoriamente menos costosos que los servicios educativos impartidos en un campus. Su estructura de costos era diferente, se presumía.

Ahora piense en la secundaria o universidad privada de su elec-

ción. Sus alumnos tomarán clases a distancia indefinidamente. Sin hacer uso de aulas físicas, de laboratorios, de instalaciones deportivas y demás servicios accesorios.

¿En qué porcentaje debe reducirse el precio?

Testificamos una disrupción en el mundo educativo privado. Los modelos académicos presenciales tradicionales no se pueden extrapolar de manera simplista a un Zoom, como la experiencia académica integral no se puede circunscribir a la socialización por chat.

Como muchas otras industrias, escuelas y universidades estarán

forzadas a evolucionar, a digitalizarse 360°, a replantear sus modelos de operación y, por supuesto, a revisar su estructura de costos.

Y es que el *Home-Schooling* no es un fenómeno temporal, es una modificación de hábitos educativo-digitales que cambia la apreciación de valor de todo en el sector educativo global.

"... la imposibilidad de que alumnos y maestros regresen a la interacción física habitual en los inmuebles escolares, arroja nuevas preguntas"



¿Qué andan comprando, mexicanos?

A veces es posible meterse a la cocina de los mexicanos y ver qué compran. Hay información que lo permite y eso en días de pandemia por Covid-19 deriva en revelaciones.

Por ejemplo, en abril ustedes iniciaron en un ánimo de pánico comprando abarrotes y productos de limpieza.

Luego llegó el aburrimiento y fueron a traer rompecabezas y juegos de mesa que rompieran la rutina... cuando eso no fue suficiente, muchos se convirtieron en pasteleros o chefs, y motivados, compraron pequeños hornos eléctricos, productos de repostería... y todo lo que cabe en la cocina, el equipo de Walmart de México lo sabe y lo comprobó.

La detallada transición ocurrió aparentemente en fajas, de acuerdo con el director general de esa empresa, Guilherme De Souza Macedo Loureiro:

“(Vimos) una menor demanda

en productos de belleza y cuidado personal”, dijo la semana pasada a analistas de bancos que dan seguimiento a las ventas de la empresa, que por cierto, durante el segundo trimestre crecieron en esa compañía. Ojo, aumentaron en plena pandemia.

Este mes muchas mexicanas y mexicanos mutan en improvisados decoradores o pintores:

“Estamos entrando en una fase en la que vemos una mayor demanda de artículos como pintura”, les anticipó el líder regional de Walmart a representantes financieros que le escucharon. Atención dueños de tlapalerías, es su momento.

Estar atentos a los datos que surgen de los consumidores, puede funcionar. La empresa de origen estadounidense elevó sus ventas 6.3 por ciento durante abril, mayo y junio, respecto a los mismos meses del año pasado.

Aun que no corrió con la misma

suerte el equipo de Oxxo, en Femsa, la empresa conducida por Eduardo Padilla, quien también los está viendo a todos ustedes.

El asunto más notorio para la empresa con oficinas corporativas en Monterrey estuvo en el bloqueo a la venta de cerveza, establecido por un gobierno federal que detuvo temporalmente la producción de esa bebida por considerarla una actividad no esencial, y por autoridades estatales que en algunos casos prohibieron la venta del mismo producto para detener la socialización que su consumo conlleva. Todo, para bloquear el contagio del coronavirus.

Pero la falta de cerveza en muchas ciudades de México no detuvo la compra de alcohol en el Oxxo, sino que motivó inesperadamente una ampliación en el gusto de quienes beben.

Los consumidores cambiaron a un mayor consumo de licores durante el trimestre. Incluso cuando

regresó la cerveza, el volumen de licores continuó fuerte.

“Históricamente no se venden tantas bebidas espirituosas como estamos vendiendo en este momento. Con suerte, esto permanecerá después de que la pandemia haya desaparecido”, dijo la semana pasada Juan Fonseca, responsable de tratar con los inversionistas en Femsa.

Contrario a lo ocurrido con Walmart de México que elevó su valor 4.3 por ciento en lo que va del año, Femsa se ha devaluado 25 por ciento este 2020, considerando el precio de sus acciones, en cierta medida al parecer, por la disminución en el ritmo de apertura de tiendas Oxxo.

Si bien los alcoholes redujeron

el impacto de una menor venta de cerveza en esa compañía, aparentemente no fueron esas populares etiquetas roja y negra de Johnie Walker las que les dio el empujón, a decir de los datos de la europea Diageo, en donde reconocen que la caída de sus ventas en México golpeó sus resultados globales de whisky. El detalle exacto de lo que ahora compran en el Oxxo los habitantes del país quedará pendiente.

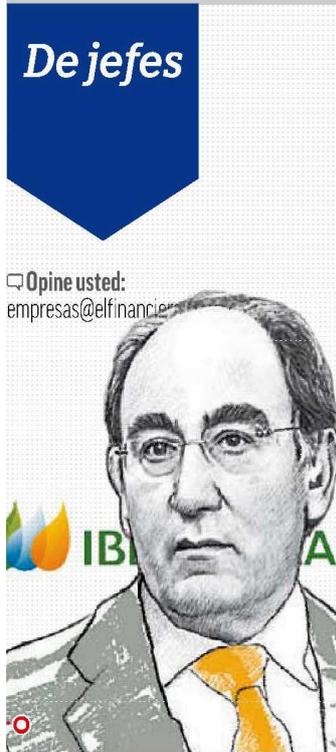
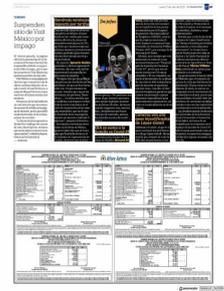
Finalmente, el consumo nacional de educación también cambió. Muchos quieren aprender en días de encierro, pero en ese ánimo de estudiar, muy pocos parecen interesados en aprender otro idioma.

Más de una cuarta parte de los mexicanos cursó un entrena-

miento de capacitación durante esta pandemia, pero apenas 4 por ciento tomó un curso de idiomas, dice el Inegi.

Lástima, la mayoría de la información en Internet está en inglés y aprenderlo haría más productivos a todos... para cuando la crisis acabe y haya cambiado todo.

“Los consumidores cambiaron a un mayor consumo de licores en el segundo trimestre. Incluso cuando regresó la cerveza, el volumen de licores continuó”



Iberdrola minimiza impacto por tarifas

Gran revuelo causó en el sector energético de México el incremento en las tarifas para transmisión eléctrica de proyectos renovables emitido por la CFE, que hizo que muchas empresas pidieran amparos y promovieran órdenes judiciales para detener esta medida tomada por el gobierno federal.

Al respecto, **Ignacio Galán**, presidente y director general de Iberdrola, dijo que este cambio representará un pequeño impacto para la empresa.

“Siempre dije que las políticas energéticas son decididas por los gobiernos. Así que no hay dudas sobre eso. Ya que estamos en un país, tenemos que seguir las decisiones del gobierno. Hasta ahora (...) la única medida que se confirma con impacto en Iberdrola ha sido el aumento en el costo de transmisión de las ener-

gías renovables, que en el caso de Iberdrola tiene un pequeño impacto en nuestro resultado financiero”, aseguró el directivo.

En relación con futuras inversiones de la firma en México, Ignacio Galán dijo que el único plan que Iberdrola revisa es el de la planta de cogeneración de Tuxpan, proyecto que muchos dieron puerto. “No podemos asegurar el gas (insumo necesario para operar la planta) durante los próximos 20 años. Entonces, cuando tengamos este contrato listo, decidiremos qué hacer. Pero por el momento, nada se ha detenido en esta dirección”, indicó.

GIA se suma a la batalla vs Covid-19

La constructora Grupo GIA, a cargo de Hipólito **Gerard Ri-**

vero, donó mil 200 pruebas para la detección del coronavirus en beneficio de los pacientes atendidos por el Hospital

Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca (HRAEI), mismo que la empresa mexicana diseñó, financió y construyó bajo el modelo de Asociación Público Privada (APP), por encargo de la Secretaría de Salud.

Además, nos cuentan que este nosocomio se sometió a una reconversión para ser “Hospital para la Atención de Pacientes Covid-19”, por lo que actualmente cuenta con 93 camas censables y 83 no censables, sumado al incremento de su plantilla con más de 400 trabajadores para la atención de pacientes con este virus. Con ello, el Hospital de Ixtapaluca garantiza que cuenta con personal y equipo altamente especializado para padecimientos respiratorios, así como su hospitalización en áreas críticas.

Cañeros ven ataques injustificados de López-Gatell

Hablando de salud, al que le siguen creciendo los problemas es a Hugo López-Gatell. Ahora resulta que después de más de 500 años de producirse y consumirse, para el subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud el azúcar es el causante de obesidad, diabetes y otras enfermedades.

Resulta que a raíz de las declaraciones de López-Gatell sobre los “daños a la salud por bebidas azucaradas y otros alimentos

procesados”, la Unión Nacional de Productores de Caña de Azúcar y la Unión Nacional de Cañeros enviaron un oficio al secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, **Víctor Villalobos**, solicitando su apoyo para defender a su industria.

Los productores le hacen saber a Villalobos que el consumo de azúcar de caña por habitante ha disminuido 36 por ciento en los últimos 25 años, lo cual no corresponde con el crecimiento de

la obesidad en el país, por lo que este problema de salud debe ser producto de cuestiones multifactoriales como son los malos hábitos alimenticios de la población.

Las desafortunadas declaraciones del titular de la Subsecretaría de Prevención y Promoción de la Salud, en busca de un culpable por sus tropiezos en el manejo de la crisis de Covid-19 sólo le están acarreado más adversarios, en tanto los contagios y fallecidos siguen creciendo día con día.



Los 100 días más peligrosos de Donald Trump

El presidente Donald Trump ha dejado a su paso un "arsenal de minas antipersonales" durante sus cuatro años de gobierno. Ahora, a 100 días de las elecciones necesita regresar a la casilla de inicio y no tiene idea de los lugares donde las sembró.

Ya le han estallado varias de ellas: John Bolton, James Comey, Rex Tillerson, Michael Cohen, Jeff Sessions, Rod Rosenstein, Jim Mattis y Steve Bannon, entre muchos otros.

Trump ha encontrado en la crisis sanitaria del nuevo coronavirus la zona de mayor desgaste súbito a lo largo de su gobierno. Son casi siete de cada diez ciudadanos estadounidenses los que reprueban a Trump por su manejo de la crisis sanitaria (*The Washington Post*).

Desde 1940, ningún presidente estadounidense ha logrado la reelección con un nivel de apoyo tan bajo de la ciudadanía. Un 55% desaprueba su gestión como mandatario. Harry Truman lo logró en 1948, pero con casi diez puntos más de aprobación que Donald Trump.

Trump no debió de haber subestimado el virus a través de burlas, y sin embargo, lo hizo. Ya son 143,000 los decesos. Tomar desinfectante para baños podría sonar a un chiste dentro de una carpa, pero no en el interior del Despacho Oval de la Casa Blanca, y sin embargo, lo hizo.

Ahora, Trump se ha colocado el cubrebocas y ya no habla de desinfectantes para baños. El hecho de cultivar un rasgo de respon-

sabilidad en su persona es poco creíble por no decir risible. Trump está pisando varias minas antipersonales que él mismo sembró alrededor de la pandemia.

El asesinato de George Floyd catapultó la caída de su popularidad. Han pasado casi tres meses de su muerte y la crisis no la ha podido controlar Donald Trump.

Un presidente estadounidense que carece de empatía por la población negra puede ganar unas elecciones, pero no dos.

Los intereses de los estadounidenses han cambiado en los últimos meses. De acuerdo a una encuesta de *Fox News*, el 29% de los votantes señala a la pandemia como el tema más importante que afronta el país, casi el doble (15%) de los que piensan que la economía es su principal preocupación.

Poco se habla de Joe Biden, el retador. La señal es clara, es Trump el que se hunde en las encuestas. No es Biden el que sube.

El demócrata le lleva una ventaja de 13 puntos en Florida y 10 en Pennsylvania. Trump perdería también en Ohio, Wisconsin, Arizona y Michigan. Estos estados son clave, y en 2016 los ganó Trump.

En Texas, un estado republicano en franca transición hacia los demócratas, Biden va arriba por un punto porcentual.

Serán 100 días trepidantes en los que veremos a un Trump desesperado capaz de tomar cualquier decisión con tal de retener la presidencia. Serán, quizá, los 100 días más peligrosos de Trump. Por ejemplo, ¿invadirá Venezuela?



CUADRANTE REGIONAL

Alejandro Dávila y Miriam Valdés*

Deuda pública de los estados

Con la crisis económica desencadenada por la pandemia del Covid-19, se están abatiendo los niveles de recaudación de impuestos federales y estatales, precipitando a las entidades federativas altamente endeudadas a una crisis financiera que las tiene al borde del colapso e imposibilitadas para cumplir adecuadamente sus responsabilidades constitucionales. Mientras sus ingresos disminuyen sustancialmente, los gastos relacionados con el servicio de su deuda pública permanecen inalterados. Y estos impactos ocurren después de la "vuelta de tuerca" aplicada por el Gobierno de la 4T a las aportaciones federales durante el arranque de su gestión.

Tanto el presidente como los gobernadores coinciden en la necesidad de revisar la fórmula de participación de los distintos ámbitos de gobierno (federal, estatal y municipal) en la recaudación de impuestos federales participables. En un análisis de las finanzas públicas estatales, realizado en este mismo espacio la semana pasada, concluimos que se requiere una revisión a fondo del pacto federal, la cual debe abordar la definición clara de responsabilidades de cada ámbito de gobierno, sus potestades fiscales, la responsabilidad en el costo económico y político de la recaudación, la definición transparente de las reglas de repartición de esos dineros y los mecanismos de rendición de cuentas que garanticen su correcta aplicación.

También apuntamos que hay 11 estados de la República (Coahuila, México, Michoacán, Nayarit, Nuevo León, Oaxaca, Quintana Roo, Sonora, Tamaulipas y Veracruz) que destinaron entre 8.5 y 31.6% de sus egresos al pago del servicio de su deuda en el 2018. Agregando a Chihuahua, en tres años (del 2009 al 2011), estas 12 entidades recibieron créditos por 184,342.3 millones de pesos, monto equivalente a 34.4% del saldo de la deuda pública acumulada por todos los estados del país al 13 de enero del 2019 y 1,434 veces mayor a los 10 millones de dólares que Oderbrecht declara haber entregado a Lozoya.

Algunos elementos de información sobre la dinámica y condiciones de contratación de estos créditos en los estados de México y Coahuila nos pueden ayudar a configurar una imagen de lo

ocurrido. Como en muchos otros aspectos de la política a la mexicana, el Estado de México resultó ser un alumno precoz. Entre el 2001 y el 2009 recibió financiamientos por 42,364.4 millones de pesos, acaparando 25.3% de los créditos recibidos por las 32 entidades federativas en esos años (incluida la CDMX). Este lapso cubre el periodo de Arturo Montiel y los primeros tres de Peña Nieto. Entre el 2001 y el 2005, Luis Videgaray se desempeñaba como director de Finanzas Públicas de la empresa "PROTEGO Asesores", propiedad de Pedro Aspe, haciéndose cargo de asesorar en materia de financiamiento de la deuda pública a varios estados, entre ellos el de México. A partir del 15 de septiembre del 2005, asumió la Secretaría de Finanzas durante la gestión de Enrique Peña Nieto como gobernador de ese estado.

Como lo muestran los datos arriba apuntados, el gusto por el endeudamiento como fuente de ingresos de los estados se "popularizó" rápidamente. ¿Cómo se contrataron los créditos? Revisemos el caso de Coahuila.

Del Informe Anual de Resultados correspondiente a la cuenta pública del ejercicio 2010, elaborado por la Auditoría Superior (ASE) del estado de Coahuila, se desprende: 1) Que al 30 de septiembre del 2011, el gobierno de Coahuila había celebrado 28 contratos de créditos bancarios y cuatro de arrendamientos financieros por un monto global de 35,540.5 millones de pesos; 2) Que solamente 6,503 millones estaban amparados por cuatro decretos emitidos por el Congreso de Coahuila; 3) 10 contratos de deuda a corto plazo por un monto de 11,028.5 millones de pesos, debieron haberse liquidado antes de concluir la gestión de Humberto Moreira; 4) Respecto a los créditos de largo plazo sin autorización del Congreso, éstos ascendieron a 18,009 millones de pesos; 5) El grueso de la deuda se contrató en el 2010 (20,778.5 millones) y el 2011 (7,356); 6) Los créditos se contrataron con 10 instituciones financieras, de las cuales dos (Interacciones y Banorte) concentraron 61%; es decir, 21,684.5 millones de pesos; 7) La ASE reportó que todos los créditos de largo plazo "cuentan con el número de registro de deuda del gobierno del Estado y de la Secretaría de Hacienda"; sin embargo, ésta última desconoció el registro de créditos de largo

plazo por 16,182.7 millones de pesos.

¿Por qué autorizaron esos créditos los bancos? ¿Qué garantías recibieron y quién se las otorgó? ¿En qué se emplearon esos recursos? ¿Cómo se justificaron las salidas de esos dineros de las arcas estatales?

En todo caso, los beneficios más importantes recibidos por quienes autorizaron esos financiamientos, no se registran en los balances de los bancos. Si una parte se desvió para el financiamiento de campañas políticas, seguramente se reflejaron en los balances de empresas proveedoras de esos gobiernos, o en las posiciones de poder obtenidas como contraparte por los favores prodigados. Estamos frente a un posible caso de "daño moral": "comportamiento oportunista en donde una de las partes busca su propio beneficio a costa de que la otra no pueda observar o estar informada de su conducta. El riesgo moral aparece en los mercados con información asimétrica. Una de las partes tiene información privada acerca de su conducta mientras que otros no pueden obtener esta información". (Economipedia).

La justificación de las erogaciones nos remite al tema de las facturas fantasmas y a las exenciones de impuestos otorgados a éstas por el SAT. Cinismo puro: No sólo defraudaron obteniendo dinero por papel, sino que el fisco federal les "perdonó" los pagos de impuestos a empresas inexistentes.

Un gobierno que tuvo como eje de su oferta política el combate a la corrupción, está obligado a dar respuestas claras a estas preguntas y, en su caso, a impartir justicia. López Obrador se deslinda de esas prácticas exclamando; "no somos iguales", pero si ahora que detenta el poder no sanciona conforme a derecho esas conductas, difícilmente podría afirmar: "No somos de los mismos".

Lo que a estas alturas resulta claro, es que los ciudadanos de los estados no tienen por qué pagar los platos rotos y que se requiere una reestructuración de la deuda pública en las entidades afectadas que contemple no solamente la revisión de tasas y plazos, sino una reducción significativa del principal.

* Investigadores Regionales del Conacyt, adscritos al Centro de Investigaciones Socioeconómicas de la Universidad Autónoma de Coahuila.



Entre números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

De Edén a epicentro de la pandemia

Tabasco, la tierra que vio nacer al presidente de la República, el antes llamado Edén de México, es el epicentro de la pandemia. Eso me decía **Guadalupe Pulido**, un querido amigo que ha pasado por todos los estados de ánimo, pero que ahora su más grande miedo ya no es contagiarse de coronavirus, sino dejar de proveer alimentos a su familia porque no ha podido conseguir un trabajo. Lupe, como le dicen de cariño, aplicó para trabajar en la nueva Refinería de Dos Bocas, pero al igual que miles de tabasqueños no ha recibido respuesta alguna a su solicitud. Desafortunadamente, ésta es la realidad para la gran mayoría de mis paisanos: la crisis de salud pasó a segundo plano y la crisis económica es la de mayor relevancia.

Ya lo adelantábamos en innumerables ocasiones. Somos de los pocos países en el mundo que no ha tomado ninguna medida real para proteger nuestra economía, lo que ha ocasionado la pérdida de más de 12 millones de fuentes de ingresos y, según las últimas estimaciones del Inegi, se anticipa una caída del PIB mayor al 20% para el segundo trimestre de este año. Tan sólo en Tabasco, se han perdido más de 5,500 empleos formales en los últimos tres meses, ocupando uno de los dos primeros lugares a nivel nacional, según la Secretaría de Desarrollo Económico del Estado, **Mayra Jacobo**.

A esto hay que agregarle que la situación de salud es terrible. Actualmente somos el segundo lugar con la mayor tasa de contagios por cada 100,000 habitantes, la tercera con mayor número de defunciones y, permanentemente aparecemos en los primeros lugares en ocupación hospitalaria. Increíblemente estos números no parecen alarmar

al Gobierno Federal, el pasado fin de semana, en un intento de comenzar su campaña política para 2021, el Subsecretario de Salud López-Gatell visitó tierras tabasqueñas y concluyó que el estado había "domado la pandemia" ¡cuando los datos oficiales evidentemente muestran todo lo contrario!

Como choca de corazón estoy convencida que lo que más necesita nuestro querido Edén en estos momentos son dos cosas: proteger nuestra salud y nuestra economía familiar. La Refinería de Dos Bocas se comenzó a construir con la promesa de que más del 95% de los trabajadores serían tabasqueños; sin embargo, éste no ha sido el caso y es algo que la gente me lo externa constantemente; incluso pese a la famosa "Ley Garrote" cuando han tenido que salir a protestar a la calle.

A pesar de los muchos exhortos y señalamientos que he hecho desde la máxima tribuna del país, a la fecha no sabemos con exactitud cuántos de nuestros paisanos se encuentran laborando en este proyecto. Es tiempo de que el Gobierno nos hable con la verdad, si el proyecto de la Refinería no está generando beneficios directos se tienen que re direccionar sus recursos para apoyar al sector salud y a las micros, pequeñas y medianas empresas, incluyendo el sector informal.

Lo he dicho y lo reitero, México vive un infierno económico. Hoy, Tabasco es el epicentro de la pandemia y nos mantenemos constantemente en el escrutinio nacional. Pero levantarnos de esta difícil situación sí es posible, ¿cómo? con la solidaridad de todos, exigiéndole resultados a nuestras autoridades y protegiendo a los más necesitados. Si desde Tabasco ha surgido la descomposición, demostremos que también desde Tabasco se puede reorientar el rumbo del país entero.



Salud y Negocios

Maribel R. Coronel

maribel.coronel@eleconomista.mx

Sobre epidemia de VIH y discriminación en seguros

La discriminación sufrida por las personas que viven con VIH viene desde los años 80 cuando inició esa pandemia con el gran estigma de que era altamente letal (un infectado vivían máximo dos años) y sólo se transmitía vía sexual, básicamente entre homosexuales. Hoy sabemos que también se transmite mediante sangre o agujas contaminadas o durante el embarazo, de madre a hijo.

A cuatro décadas de entonces, el estigma persiste aun cuando hay mucha más información y aun cuando el diagnóstico de VIH ya no es sinónimo de muerte. Gracias a terapias innovadoras resultado de años y mucha inversión en investigación, el VIH se ha convertido en una enfermedad crónica. Hoy una persona con VIH llega a vivir más años y en mejores condiciones que alguien con diabetes.

Sin embargo, la discriminación contra quienes viven con VIH aún es común. Por ejemplo, al momento de conseguir un empleo o también cuando buscan contratar ciertos servicios financieros, como un seguro de vida o de accidentes. Y es un problema no sólo de México sino mundial.

En México ya hay una tesis jurisprudencial donde se establece como acto discriminatorio que una aseguradora no acepte otorgarle algún tipo de seguro a alguien con VIH. Y aquí refiriéndose no sólo al de gastos médicos sino cualquier tipo de seguros. La incidencia de VIH cubierta por seguros privados en el país es

mucho baja. En 2017 era de 0.4 por ciento. Hoy de las casi 300,000 personas en México que viven con VIH, apenas unas 300 están cubiertas por seguro médico privado.

Acaban de entrar al Senado dos iniciativas que buscan combatir la discriminación contra personas con VIH. Ambas fueron ingresadas por la senadora **Alejandra Lagunes**, del PVEM. Una propone reformar la ley de Condusef, la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas y la Ley General de Salud con el fin de evitar la discriminación de personas seropositivas al momento de querer contratar seguros de vida, accidentes y otras enfermedades.

La otra iniciativa es para reformar la Ley Federal del Trabajo en su artículo 33 para prohibir expresamente que una empresa utilice las pruebas de detección de VIH como condición para el acceso al empleo o una promoción; y que el contagio tampoco sea causa de despido. Definen esas prácticas como violatorias de los derechos laborales, constitucionales y humanos, ya que dejan vulnerables la integridad y dignidad de quienes viven con VIH.

El Consejo Nacional para Prevenir la Discriminación (Conapred), de 2012 a junio de 2018, recibió y analizó 301 casos de discriminación de personas que viven con VIH, de los cuales 41% ocurrieron en el ámbito laboral. De las 123 personas que se quejaron en Conapred

por discriminación laboral, a 78 les fue vulnerado el derecho a un trabajo digno, y a 44 les negaron el empleo. El reporte de este tipo de casos ante Conapred, si bien parecen pocos, realmente no lo son si se considera el secreto y privacidad en la que las personas con VIH normalmente habitan, atemorizadas de repercusiones mayores causadas por el estigma y discriminación de compartir su estatus seropositivo. El que existan denuncias que llegan sistemáticamente a Conapred es sólo una muestra del verdadero tamaño del problema y reafirma la necesidad de terminar con estos actos de discriminación tanto en empresas privadas como en instituciones públicas.

¿Pacientes con VIH protegidos ante Covid?

Ya que hablamos de VIH, hay un dato revelador: entre las casi 300,000 personas en México con VIH, no ha habido más de 15 muertes por Covid. Es decir: este segmento no resultó ser de las poblaciones vulnerables como se esperaba.

Hay la teoría de que los antirretrovirales que toman (y que están cubiertos al 100% por el Estado) les estarían protegiendo ante Covid. De hecho, hay varios antirretrovirales usados para VIH que se están probando para el virus pandémico; entre ellos la combinación de Lopinavir y Ritonavir (el de referencia es Kaletra de Abbvie), así como tenofovir/emtricitabina (Truvada de Gilead).



Nombres, nombres y... nombres

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Reacción incierta de IP a fideicomiso de CFE, control total y sin deuda

En 20 meses las expectativas del sector energético cambiaron de forma radical. Las millonarias inversiones que se dibujaban se han transformado en dudas por el cambio de las políticas desde Sener que comanda **Rocío Nahle**.

Pemex de **Octavio Romero** ha visto degradada su calificación a casi nivel de papel basura por Fitch de **Carlos Fiorillo** y Moody's de **Alberto Jones** con finanzas comprometidas que ya significan un gran peso para el gobierno.

La situación de CFE de **Manuel Bartlett** no es mejor. Sus pérdidas por casi 121,800 mdp a marzo crecieron 10 veces frente al mismo lapso del 2019 con un pasivo de un billón 190,759 mdp que en sólo tres meses creció 20 por ciento.

Además, en los tribunales hay cantidad de recursos interpuestos por los particulares para revertir muchos de los ajustes en cogeneración o energía renovable, lo que retrasará los planes para que CFE retome su papel monopólico del pasado.

Recién hubo consejo en CFE y se habló de un fideicomiso maestro de inversiones para impulsar la construcción de cinco centrales que sustituyan a los proyectos que se cancelaron.

También se buscaría adquirir otras cinco plantas al aprovechar la FIBRA E que se colocó en la BMV de **José-Oriol Bosch**, al tiempo que se reduciría la deuda.

Ambos objetivos parecen incompatibles. Lo que sucede es que con el cambio de reglas contables bajo los requerimientos del IFRS, muchos de los proyectos privados se registraron como deuda a partir de diciembre del 2019, lo que explica el brinco de los pasivos.

Ahora lo que busca Bartlett es echar mano de la figura del fideicomiso para atraer inversiones privadas. Vía ese vehículo se garantizaría el cumplimiento de los compromisos, a diferencia de lo que hoy sucede con Pemex. Además esas inversiones ya no se registrarían como pasivo, y lo más relevante CFE controlaría totalmente los proyectos.

La interrogante está en ver la respuesta de los capitales. Hay

quien dice que sí llegará más allá del pésimo ambiente, porque el fideicomiso dará certidumbre. Otros no están tan seguros, ya que afirman que la IP "está furiosa" con lo último que ha sucedido.

Para el país es nodal que la apuesta de CFE resulte. En los últimos tiempos la generación y la demanda han cerrado distancias. Por fortuna, la pandemia ayudó al contraer la economía.

Simplemente en transmisión se conocen las millonarias inversiones que se requieren, máxime los cuellos de botella en el sureste o en BC.

Como quiera más allá del aporte o no de la IP, ésta como en el pasado regresará acotada a las necesidades de la empresa protagonista del Estado, lo que se antoja insuficiente.

Best Buy redimensiona su red y que pondera

La especialista en electrónicos y computación Best Buy que dirige **Fernando Silva** ya inició el redimensionamiento de su red conformada por casi 50 tiendas. La caída en las ventas por la pandemia ha forzado a ello. También el costo de las rentas. La estadounidense llegó a México en 2008 y desde entonces no había detenido su avance. Su primera unidad es la de Mundo E. Por ahí se dice que incluso se ha ponderado mantener su presencia aquí. Veremos.

Querétaro en ascuas y Caliente retiene TV

Aunque la liga de fútbol ya inició y Querétaro jugó ayer, parece que la compra de esa franquicia aún no se perfecciona. El promotor **Greg Taylor** no ha terminado los pagos a Grupo Caliente de **Jorge Hank Rhon** y éste mantiene retenidos los derechos televisivos. Taylor va con **Gabriel Solares, Alfonso Solloa** y **Manuel Velarde**. Al costo.

IGAE y nuevos ajustes para PIB a la baja

Las firmas de prospectiva se alistan para volver a ajustar a la baja sus previsiones del PIB 2020 tras conocerse que el IGAE cayó en mayo 22.7 por ciento. Scotiabank que dirige **Adrián Otero** incluso visualiza como muy probable que la debilidad económica persista todo el año. Economía en caída libre.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

México, ¿milagro alimentario-sanitario?

En materia alimentaria y de salud está en gestación un cambio que por radical y ambicioso, podría truncarse. Pero por las mismas razones, de lograrse, se convertiría en un suceso tan extraordinario que provocará admiración y sorpresa; sería equiparable a un "milagro".

¿Será posible que en México ocurra un milagro alimentario-sanitario, similar al que ocurrió en materia económica con el desarrollo estabilizador en la década de los 40 y que a la fecha sigue siendo identificado como el "milagro económico mexicano", caracterizado por un crecimiento sostenido que transformó a México en una Nación moderna e industrializada?

¿Será posible que este gobierno, en virtud de la aplicación de políticas públicas perfectamente sincronizadas en todos los ámbitos interrelacionados, le devuelva la salud a la sociedad mexicana que desfallece frente a las severas pandemias de la obesidad, diabetes, hipertensión, cardio y neurovasculares, agravadas con la pandemia del coronavirus?

¿Será posible que este gobierno enfrente y convenza o derrote a las poderosas industrias alimentaria, refresquera, tabaquera y alcoholera, de que la salud es primero?

El responsable de la guerra anti-Covid-19, **Hugo López-Gatell**, ha expresado la determinación no sólo de la secretaría de Salud, sino de todo el gobierno mexicano para avanzar en ese sentido. Ha dicho que "ya basta de eufemismos". Que se tiene que decir que los alimentos ultraprocesados, el tabaco y el alcohol, hacen daño a la salud de los mexicanos.

López-Gatell quiere continuar lo que desde su opinión, dejaron pendientes los gobiernos anteriores que declararon como epidemias, y por tanto emergencias epidemiológicas, a la obesidad, la diabetes y la hipertensión.

Busca tomar medidas estructurales y eliminar las barreras que representan los conflictos de interés (de las grandes corporaciones empresariales involucradas) para lograr una nutrición adecuada y elevar el nivel de salud de los mexicanos.

Esta campaña en pro de la salud se gesta desde antes de que llegara a México la pandemia mundial.

Y la primer gran batalla, en la que salió victorioso el gobierno mexicano, fue en torno al etiquetado frontal de advertencia, que entrará en vigor a partir del próximo primero de octubre.

Por otra parte, el número de contagios y defunciones que se están registrando como consecuencia de Sars-COV-2 continúa elevándose, al mismo tiempo que ha decrecido la inicial popularidad de López-Gatell. A estas alturas de la guerra anti-Covid, comienza a difundirse la numerología que deja ver que la población mexicana está siendo severamente afectada por el Covid-19, como consecuencia de las epidemias pre-existentes.

Los datos, respecto de las co-morbilidades, dejan claro que el sector salud tiene un punto a su favor respecto de los malos hábitos alimenticios y su correlación con las enfermedades crónicas y en particular las cardiometabólicas.

De acuerdo con datos del director general del Centro Nacional de Programas Preventivos y Control de Enfermedades (Cena-prece), **Ruy López Ridaura**, del 100% de las defunciones en la última fecha, el 73% se registró con al menos una de estas co-morbilidades; 27% no tienen estas enfermedades.

Sólo 14% del total de defunciones no tenían ninguno de esos factores de riesgo.

La campaña para aliviar a la enferma sociedad mexicana, implica la afectación de fuertes intereses económicos.

Veremos quién puede más. La salud de los mexicanos está de por medio.

Atisbos

EN LA NUBE.- SAP, la empresa multinacional alemana, registró en su subsidiaria en México, un crecimiento de doble dígito, por sus ventas de soluciones en la nube en sectores de consumo al por menor (*retail*), banca y finanzas.

En Latinoamérica acumula 20 trimestres consecutivos de crecimiento en servicios en la nube.

De las empresas mexicanas destacan compañías del sector energético, financiero, químico y restaurantero, por su inversión en tecnología: Fermaca, Grupo Financiero Banorte, Grupo Anderson's e Indelpro.



Tendencias

AC Los papeles de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental tuvieron una semana positiva al ganar 10.71% en Bolsa. Pasaron de 98.09 a 108.60 pesos. en *market cap* ganó 18,542 millones de pesos. ↗

ALSEA Las acciones de la administradora de restaurantes en México, América Latina y España subieron 5.75% durante la semana que acabó el 24 de julio. Pasaron de 21.04 a 22.25 pesos cada una. ↗

AMX Los títulos de América Móvil, la empresa con el mayor peso en el S&P/BMV IPC ganaron la semana pasada 2.02%, al pasar de 14.35 a 14.64 pesos. En lo que va del 2020 pierden 3.05 por ciento. ↗

ASUR Los papeles del Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador de la terminal aérea de Cancún, cayeron 2.47% en la semana al pasar de 225.42 a 219.86 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores. ↘

BBAJIO Los títulos de Banco del Bajío cayeron en la semana 3.58% en la plaza bursátil mexicana. Pasaron de 18.43 a 17.77 pesos cada una. En lo que va del 2020 caen 43.89 por ciento. ↘

BIMBO Las acciones de la panificadora más grande del mundo se esponjaron la semana pasada en la Bolsa mexicana, al ganar 7.10%, pasando de 36.36 a 38.94 pesos. En el 2020 ganan 13.10 por ciento. ↗

BOLSA Los títulos de Grupo Bolsa Mexicana ganaron en la semana 6.30% en la BMV. Pasaron de un precio de 42.52 pesos a uno de 45.20 pesos. En valor de capitalización bursátil tuvo un incremento de 1,589 millones de pesos. ↗

BSMX El banco de origen español Santander México perdió la semana pasada 2,443 millones de pesos en valor de capitalización, pues sus papeles pasaron de 14.93 a 14.57 pesos cada una. ↘

CEMEX Las acciones de Cementos Mexicanos tuvieron la semana pasada una minusvalía de 2.04% al pasar de 6.37 a 6.24 pesos cada uno. En lo que va del presente año pierden 11.86 por ciento. ↘

CUERVO LOS papeles de la principal tequilera del mundo, José Cuervo ganaron en la semana 6.69%, pues pasaron de 40.50 a 43.21 pesos cada uno. En valor de mercado ganó 9,732 millones de pesos. ↗

ELEKTRA Las acciones de Grupo Elektra, propiedad de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un alza de 0.45% a 1,201.11 pesos por acción, una ganancia en *market cap* de 1,242.67 millones de pesos. ↗

FEMSA Los papeles de la dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerraron la semana con un alza de 2.44% a 134 pesos por acción, una ganancia en *market cap* de 11,414.54 millones de pesos. ↗

GAP Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico tuvieron un retroceso de 0.4% a 145.54 pesos por acción. En el último año tienen una pérdida de 23.78 por ciento. ↘

GCARSO Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad del empresario Carlos Slim reportaron semanalmente un repunte de 5.43% a 44.67 pesos por acción. En el año tienen un ajuste negativo de 36.02 por ciento. ↘

GENERERA Los papeles de Generera, dueña de la empresa de microfinanzas Compartamos Banco finalizaron el viernes con una baja de 2.54% a 8.84 pesos por acción. En el año tienen un ajuste negativo de 54.6 por ciento. ↘

GFINBUR Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente una ganancia de 3.98% a 15.94 pesos por acción. En el último

año tienen un ajuste negativo de 35.86 por ciento. ↘

GFNORTE Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 5.47% a 79.78 pesos por acción en el centro bursátil, una ganancia en *market cap* de 11,937.51 millones de pesos. ↗

GMEXICO Los títulos de la empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvieron un repunte de 8.14% a 58.98 pesos por acción. Fue la empresa con el cuarto mejor retorno semanal del S&P/BMV IPC. ↗

GRUMA Los títulos de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada con un alza de 9.48% a 260.27 pesos por papel, y tuvieron el tercer mejor desempeño entre el 17 y el 24 de julio en la Bolsa mexicana. ↗

IENOVA Las acciones de la empresa de infraestructura energética IEnova cerraron la semana con un retroceso de 3.03% a 62.62 pesos por acción. Fue la emisora con el tercer peor retorno del IPC en el periodo referido. ↘

KIMBER Las acciones de la empresa de productos de higiene y cuidado personal Kimberly Clark de México tuvieron un alza de 3.13% a 35.27 pesos por acción la semana pasada, una ganancia en *market cap* de 3,300.77 millones de pesos. ↗

KOF Una mínima disminución de 0.05% tuvieron las acciones de la embotelladora de Coca-Cola en la Bolsa Mexicana de Valores la semana pasada. Cayeron de 93.01 a 92.96 pesos. En lo que va del 2020 sus títulos pierden 19.08 por ciento. ↘

LAB La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, ~~Reino Unido~~ **LAB**, tuvo un aumento de 0.76% a 22.43 pesos por acción. En el último año ganan 30.94 por ciento. ↗

LIVEPOL Las acciones de Liverpool subieron 4.13% en la semana del 24 de julio vendidas en 57.68 pesos. El valor de mercado de la firma es de 85,797 millones de pesos y tiene una caída de 38.59% en lo que va del 2020. ↗

MEGA La firma Megacable registró un alza de 2.61% en la BMV y cerró la semana en 70.01 pesos por acción, sin embargo, aún acumula una minusvalía de 9.59% en lo que va del año, su valor de mercado es de 60,165 millones de pesos al 24 de julio. ↗

OMA Las acciones de Grupo Aeroportuario del Centro Norte cayó 2.62% en la semana de 24 de julio, al pasar de 96.08 a 93.56 pesos por papel, tras presentar su reporte al segundo trimestre del año, por lo que perdió 983.08 millones de pesos de valor de mercado. ↘

ORBIA La emisora tuvo un alza de 1.72% en la semana al pasar de 33.63 a 34.21 pesos por acción, mientras que acumula una caída de 15.15% en lo que va del año, su valor de capitalización bursátil actual es de 71,841 millones de pesos al cierre del viernes. ↗

PINFRA Promotora de Infraestructura (Pinfra), subió 4.11% en la semana del 24 de julio en la BMV, el precio de sus acciones cerró en 159.92 pesos, lo que representa una plusvalía para la empresa de 2,302

millones de pesos en valor de capitalización bursátil. ↗

Q La aseguradora Quálitas en la semana del 24 de julio aumentó 2.69% y cerró en 92.99 pesos por acción, una ganancia de 1,529 millones de pesos en valor de capitalización bursátil en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2020 tiene un incremento de 17.12 por ciento. ↗

RA Regional registró un descenso de 0.20% y sus acciones se cotizaron en 60.09 pesos al final del viernes pasado, una minusvalía de 39.36 millones de pesos en valor de capitalización bursátil, y acumula una caída en 2020 es de 43.39 por ciento. ↘

TLEVISA La televisora registró un ligero ajuste al alza de 0.08% en la semana del 24 de julio, al pasar de 23.63 a 23.65 pesos por acción, actualmente registra 66,693 millones de pesos valor de mercado. Además, la firma tiene una caída de 46.70% en el 2020. ↗

VESTA La desarrolladora de parques industriales subió 1.63% en la semana del 24 de julio, cerró en 33.61 pesos, con un valor de mercado de 19,124 millones de pesos y en lo que va del 2020 registra una caída de 1.15 por ciento. ↗

WALMEX Las acciones de Walmart de México cerraron en 56.43 pesos, con una ligera alza de 0.11% en la semana, con lo que la

firma tiene un alza de 4.32% en lo que va del 2020. Su valor de mercado es de 986,394 millones de pesos. ↗

Los papeles de la principal tequilera del mundo, José Cuervo ganaron en la semana 6.69%, pues pasaron de 40.50 a 43.21 pesos cada uno. En valor de mercado ganó 9,732 millones de pesos.

10.71%

GANARON

la semana pasada las acciones de Arca Continental en la Bolsa mexicana.

9.48%

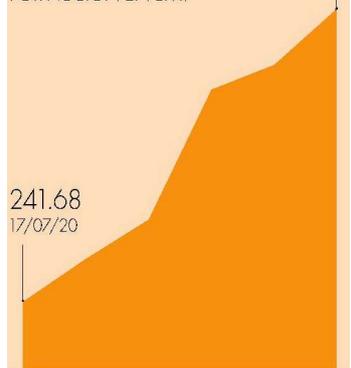
AVANZARON

en la semana los títulos de Gruma en la Bolsa Mexicana de Valores.

Peñoles, la mejor

INDUSTRIAS PEÑOLES registró un ascenso de 30.36%, la mayor alza de las emisoras del IPC, al pasar de 241.68 a 315.06 pesos por acción, además obtuvo una ganancia de 29,166 millones de pesos de valor mercado, un total de 125,225 millones.

Industrias Peñoles | PESOS POR ACCIÓN EN BMV **315.06** 24/07/20



 **30.36%** ↑

Alfa, la peor

EL GRUPO industrial regional no Alfa, fue el de peor desempeño la semana pasada en el principal índice bursátil de México, el S&P/BMV IPC, al perder 5.99% y pasar de 11.85 a 11.14 pesos. En valor de capitalización la emisora perdió 3,485 mdp.

11.85 17/07/20 **Alfa** | PESOS POR ACCIÓN EN BMV



 **-5.99%** ↓



Perspectivas con Invex Banco



Rodolfo Campuzano Meza

correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.

La "V" imaginaria II

En mi colaboración del pasado 25 de junio comenté sobre la forma de la recuperación en la economía norteamericana. En aquel entonces, muchos observábamos cómo los mercados de capitales despegaban con respecto a los mínimos de marzo y de hecho habían creado una recuperación con forma de "V"

Mi argumento era que existía una desconexión de este desempeño de los principales índices con el desempeño en la economía, y que la idea de una recuperación que mostrara esa forma era imaginaria.

Hasta hace pocos días, algunos datos del cierre de junio parecían contradecirme. Las ventas comerciales en Norteamérica repuntaron fuertemente entre mayo y junio (17.7% y 7.5% a tasa mensual, respectivamente) para alcanzar prácticamente el mismo nivel que tenían antes de la crisis.

Asimismo, las cifras de ingreso personal agregado muestran un nivel mayor al de inicios del año y un ahorro cuatro veces más grande que el registrado en enero; mientras que el mercado de venta de casas parece no haber sufrido efectos de la crisis y presenta el mismo volumen que en enero pasado, superior a la mayoría de los registros en 2019. Claramente estos datos demuestran una "V" en su trayectoria.

Sin embargo, hay que precisar cosas y extender la observación a otras variables. En primer lugar, el repunte abrupto de las ventas comerciales tiene como principal acelerador un incremento de casi 60% en las ventas de vehículos; no se ve el mismo comportamiento en la venta de ropa, no se diga ya rubros relacionados con viajes, por ejemplo, o con equipo deportivo.

En segundo lugar, el ingreso personal in-

cluye los montos recibidos por el seguro de desempleo y los programas de apoyo directo a la población.

Si excluimos esos recursos, el aumento del ingreso personal no llega ni a la mitad de la cifra observada entre los meses de mayo y junio.

El tema de la venta de casas usadas probablemente sea el comportamiento menos distorsionado y se deriva de la extraordinaria baja del costo de financiamiento que se observó a partir de abril.

Otros indicadores en la semana validan la noción de que no hay tal recuperación en "V".

El indicador adelantado del PIB que mide la Reserva Federal de Atlanta apenas registra una recuperación en el dato esperado del PIB del segundo trimestre con respecto al nivel de crecimiento del primero; la estimación es una caída de -3.5% aproximadamente.

Y en la semana volvió a aumentar el número de solicitudes de seguro por desempleo, dejando ver que la situación en el empleo no va en franca recuperación.

Añada a lo anterior, el escaso control que hay sobre los contagios por Covid-19 en Estados Unidos y las discusiones acerca de contener las medidas de reapertura en muchos estados importantes y es claro que no hay tal "V".

Pero quizás la prueba más clara de que el rumbo de la recuperación no es veloz son las nuevas aprobaciones de planes de estímulo en el caso de la Comunidad Europea (CE) y la extensión del programa de apoyos en Estados Unidos que está por aprobarse.

En el caso del primero, llama la atención la disposición de las autoridades en la CE para implementar programas de ayuda con características de una expansión fiscal que anteriormente había carecido de consenso, incluso después de la crisis financiera de hace diez años.

En el caso de Estados Unidos, las autoridades no pueden permitir que expire el apoyo, que originalmente tenía una temporalidad que lo haría finalizar el 31 de julio y en donde es evidente que en estos momentos se necesita su prolongación.

La recuperación en forma de "V" en la economía sigue siendo imaginaria. Los mercados parecen reconocerlo tíbilmente en las jornadas recientes, pero en general, seguiremos viendo las distorsiones creadas por la persistencia de tasas de interés muy bajas y la presencia de programas de apoyo gigantescos por parte de los gobiernos en el mundo desarrollado.

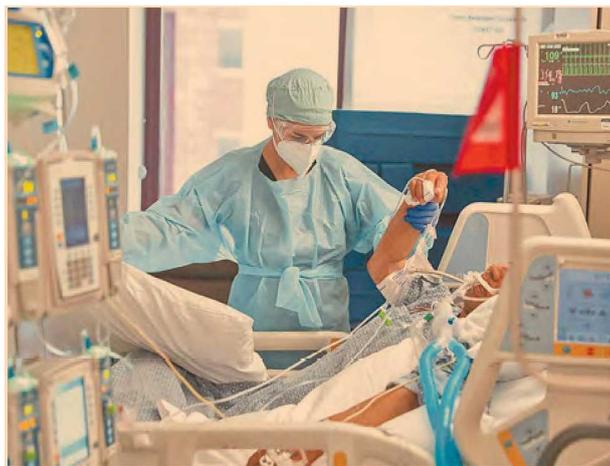
*Rodolfo Campuzano Meza es director de Estrategia y Gestión de Portafolios de Invex.

7.5%

SUBIERON
las ventas
comerciales en
Norteamérica
durante junio.

31

DE JULIO
iba a vencer el
el apoyo del
gobierno de EU a
la economía.



Existe un escaso control sobre los contagios de Covid-19 en Estados Unidos.

FOTO: REUTERS



Sello vegano

Nombramiento

Lo niega

65.46

POR CIENTO

han ganado en lo que va del 2020 las acciones de Beyond Meat.

Gracias a una alianza con fundación Vegetarianos Hoy, el sello de origen europeo V-Label, uno de los más reconocidos a nivel internacional, llegó a México. Este símbolo permite identificar a los consumidores productos libres de ingredientes de origen animal.

La comida vegetariana comienza a ganar adeptos en el mundo, como ejemplo está Beyond Meat, que produce sustitutos de carne con vegetales y cuyas acciones tienen un rendimiento de 65.46% en lo que va del año en Nueva York; sus títulos también están disponibles en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

“La gran importancia de las certificaciones veganas radica en que a nivel mundial no existe una definición legal de lo que significa ‘vegano’, por lo tanto, cualquiera puede utilizar ese atributo en un producto y si luego se revela que éste contenía insumos de origen animal, no existe acción posible por parte de los consumidores”, explica Ignacia Uribe, directora general de Fundación Vegetarianos Hoy.

El Sello V-Label tiene su origen en Suiza en 1996, y a partir de ese entonces se ha convertido en uno de los símbolos veganos más utilizado a nivel mundial.

En noticias corporativas, Fomento Económico Mexicano (FEMSA) anunció el nombramiento de Eugenio Garza y Garza como director de Finanzas y Desarrollo Corporativo. El ahora directivo se incorporó a la compañía dueña de OXXO en 2018. ¡Enhorabuena!

Para el área de análisis de Monex Casa de Bolsa, Soriana, la cadena de tiendas de autoservicio, tuvo un segundo trimestre neutral, al reportar una caída de 5.2% en el flujo operativo (EBITDA). Mientras que sus ingresos aumentaron 1.4%, esto en comparación con sus resultados financieros del mismo periodo del 2019. Destaca en el informe que el ticket promedio tuvo un aumento de 33 por ciento.

Factores en contra de la emisora fueron el cierre de 12 tiendas en los últimos 12 meses, dos de forma temporal. Otro efecto que se observó fue la bonificación

de rentas a los locatarios porque dejaron de operar sus negocios por la restricción durante la contingencia sanitaria.

Por ello, anticipan los especialistas de Monex un escenario modesto para esta segunda parte del año, aunque el consumo puede seguir resiliente al entorno, el panorama económico (estiman una caída de 9.2% para el Producto Interno Bruto en el año) hacen retador el contexto.

El banco HSBC negó reportes de medios chinos sobre que “incriminó” a Huawei Technologies y jugó un rol en el arresto de la directora financiera del mayor fabricante mundial de equipos de telecomunicaciones.

En un comunicado publicado en la cuenta del banco en el servicio de mensajería chino WeChat, el prestamista con sede en Londres dijo que no participó en la decisión del Departamento de Justicia de Estados Unidos de investigar a Huawei.

El comunicado de HSBC se dio a conocer un día después de que el oficial Diario del Pueblo publicó un reporte en el que acusa al banco de ser cómplice de Estados Unidos y mentir sobre Huawei, lo que resultó en el arresto de la directora financiera Meng Wanzhou.

Meng fue arrestada en diciembre de 2018 en el Aeropuerto Internacional de Vancouver bajo solicitud de Estados Unidos.

Ella ha sido acusada por autoridades estadounidenses de fraude bancario por engañar a HSBC sobre la relación de Huawei con una compañía que opera en Irán, lo que expuso a HSBC a sanciones y multas por violar las sanciones de Washington contra Teherán.

Los precios de las acciones de Intel registraron una caída de casi 17% el viernes en Wall Street, luego de que la compañía informara sobre un retraso en la producción de su nuevo método de fabricación de chips, lo cual, podría extender las desventajas ante la competencia.

5.2%

CAYÓ

el flujo operativo de Organización Soriana en el segundo trimestre.



REPORTE ECONÓMICO

México 2020. Impactos de la Pandemia (mayo)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

SEGÚN ÍNDICES DE actividad económica del INEGI, la industrial inició una leve declinación desde principios del año respecto a 2019; fue hasta abril, ya declarada la pandemia, que se registró una caída estrepitosa de la actividad industrial total de -27.9% respecto a marzo y de -30.5 respecto a enero (Gráfico 1). En mayo (últimas cifras disponibles), la caída parece haber tocado fondo y el índice muestra incluso una ligera recuperación de 1.1%. La pérdida enero-mayo es de -29.8%

CON GRAN SIMILITUD, la industria manufacturera registra una leve declinación en el primer trimestre, y un desplome en abril de -34.0% respecto a marzo, y de -35.8% respecto a enero (Gráfico 2), mostrando en mayo una ligera recuperación de 3.2% para una pérdida enero-mayo de -33.7%

LA CONSTRUCCIÓN, ASÍ mismo, en abril cayó -32.7% respecto a marzo y -35.9% respecto a enero, pero con otra ligera baja en mayo de -1.2% (Gráfico 3). Con ello, la caída acumulada enero-mayo es de -36.7%

EL COMERCIO MINORISTA cayó -24.4% en abril respecto a marzo, y -27.3% respecto a enero (Gráfico 4), con un repunte en mayo de 7.0%. Con ello, la pérdida enero-mayo se ubica en -22.2%

ALOJAMIENTO, RESTAURANTES Y bares, registran graves impactos por el confinamiento y el cierre de operaciones turísticas. En abril habían caído -47.4% respecto a marzo, y -57.4% respecto a enero; y en mayo bajan -6.7% adicional (Gráfico 5), acumulando una caída enero-mayo de -60.3%

ESPARCIMIENTO, CULTURA Y deportes, peor aún, son actividades en caída libre desde enero y hasta mayo (Gráfico 6), período en el que acumulan una pérdida de -87.4%

LA OCUPACIÓN TOTAL del país se desplomó, según cifras conocidas del INEGI, de 55.8 millones de personas en marzo a 43.3 millones en abril, una pérdida ocupacional de -12.5 millones (-22.4%). La encuesta telefónica de mayo indica que tal caída se detuvo e incluso se registró un repunte marginal a 43.6 millones (Gráfico 7).

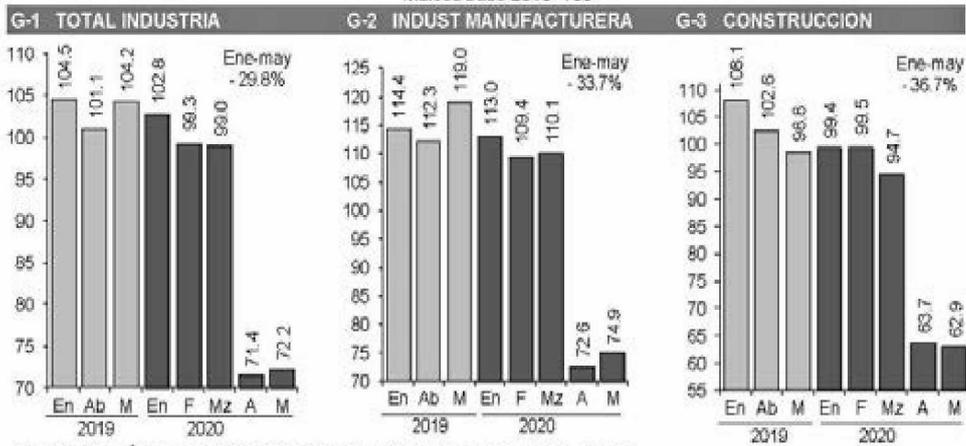
LOS TRABAJADORES AFILIADOS al IMSS (formales) han venido disminuyendo de 20 millones 614 mil en febrero (cifra máxima de este año) a 19 millones 500 mil en junio, esto es, una pérdida de 1 millón 114 mil empleos, aunque en junio se ralentizó la baja a -83 mil 311 afiliados.

LOS INGRESOS FISCALES del sector público registraron en mayo una baja considerable a 327 mil millones de pesos respecto a los 413 mm captados en mayo de 2019 (Gráfico 8); no obstante, la captación acumulada enero-mayo de 2020 (2.196 billones) es aun similar a la de 2019 (2.199 b).



INDICES DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL 2019-2020 (ENERO-MAYO)

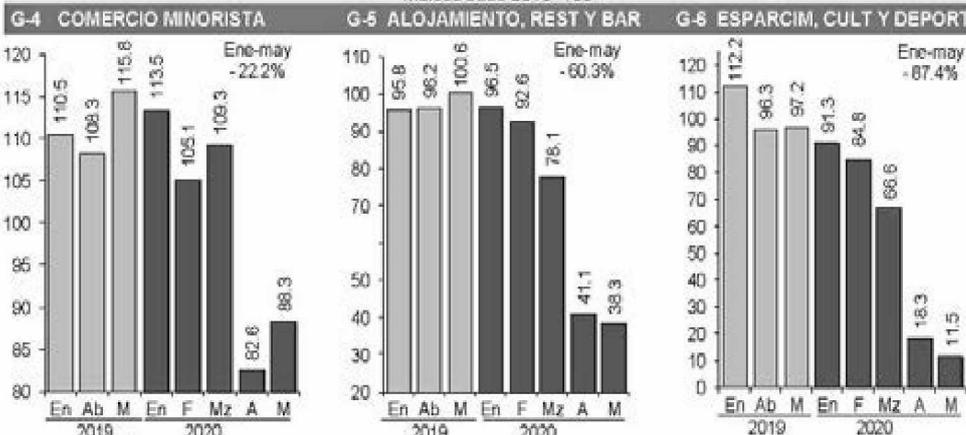
Indices base 2013=100



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

INDICES DE ACTIVIDAD DE SERVICIOS 2019-2020 (ENERO-MAYO)

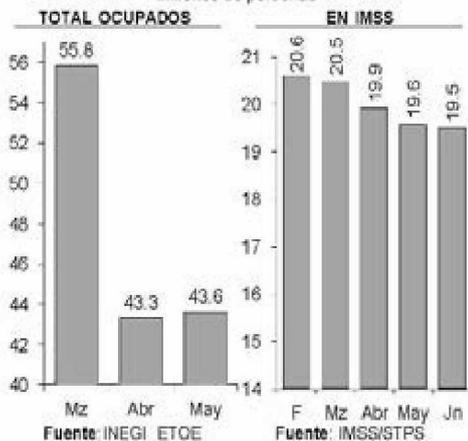
Indices base 2013=100



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

G-7 OCUPACION TOTAL Y EN IMSS 2020

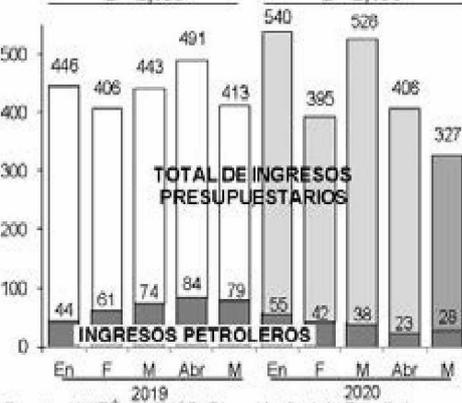
Miliones de personas



G-8 SECTOR PUBLICO. INGRESOS FISCALES

Miles de millones de pesos

Σ = 2,199





DINERO

Lozoyagate ¿y los perredistas? // Schlumberger, pérdidas cuantiosas // Lo que el viento se llevó

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

Y A TRANSCURRIÓ MÁS de una semana desde que Emilio Lozoya fue extraditado a México. Se supone que no pisó la cárcel y que fue internado en un hospital de lujo, pero no hay videos ni fotos. También se supone que en Madrid hizo una declaración en la que embarró a integrantes del gabinete de Enrique Peña Nieto y prominentes legisladores panistas, éstos porque recibieron *moches* para aprobar la reforma energética. Se especula que su defensor, el ex juez Baltasar Garzón, dirige la campaña de medios cuya finalidad sería hacer posible que no sea encarcelado e incluso que sus bienes no sean tocados. ¿Y la Fiscalía General de la República? En silencio. Los principales embarrados priistas son Peña Nieto, Luis Videgaray y David Penchyna, así como los panistas Ricardo Anaya, Ernesto Cordero, Francisco Domínguez (gobernador de Querétaro), Francisco García Cabeza de Vaca (mandatario de Tamaulipas), Salvador Vega Casillas y Jorge Luis Lavalle Mauri. Han guardado silencio Peña Nieto y Videgaray, otros han negado cualquier vínculo. Anda un cabo suelto, en realidad varios. ¿Y los perredistas? Hasta hoy sólo aparecen *prianistas*. Según narraron las crónicas de los días en que se aprobó la reforma, hubo un pacto en lo oscuro: el PAN presentaría en el Congreso la iniciativa de la reforma energética, pero no acudirían los perredistas a sesión porque iba contra sus “principios”. En cambio, sí presentaban (los perredistas) la iniciativa de reforma fiscal, pero en ausencia de los panistas, por la misma razón de “principios”. Ambas fueron aprobadas al final. ¿Cuánto habrán cobrado *Los Chuchos* por el servicio? Todavía no aparecen en el lodazal. El caso es que la opinión pública ya quiere conocer el segundo capítulo del *lozoyagate*, no en escondites, sino en tribunales.

Pega la crisis a los grandes

LA COMPAÑÍA PETROLERA Schlumberger probablemente es la mayor proveedora de servicios de Pemex; le ha asignado contratos con valor de miles de millones de pesos. Está pasando por una mala racha, pues informó de una segunda pérdida en el segundo trimestre del año tras una drástica caída de ingresos en cuanto a petróleo de esquisto y el deterioro

de activos en Estados Unidos, en lo que “probablemente ha sido el trimestre más difícil en las últimas décadas”, dijo el CEO Olivier Le Peuch. La empresa anunció que cancelaría 21 mil puestos de trabajo y reportó una pérdida neta de 3 mil 434 millones de dólares para el segundo trimestre (abril a junio), después de los 7 mil 376 millones del primero.

EL AÑO PASADO corrió la versión de que Schlumberger demandaría judicialmente a Pemex por un considerable atraso en los pagos, pero la empresa lo desmintió. Su nombre está ligado prácticamente al de todos los personajes que han transitado por su dirección general.

Lo que el viento se llevó

FALLECIÓ OLIVIA DE Havilland, a los 104 años, en París. Fue protagonista del filme *Lo que el viento se llevó*, según los conocedores, el más taquillero de la historia (descontada la inflación).

Ombudsman Social
Asunto: ¿mal fario?

VIENDO LO DURO que está pegando el Covid-19 a México, me quedé pensando si será acaso el mal fario de AMLO, quien luchó denodadamente por llegar a la Presidencia y ahora que lo logró tiene que enfrentarse a semejante amenaza, pero luego me conformé al caer en cuenta de que los grandes hombres se forjan al vencer obstáculos y él lo está demostrando con creces. Por lo tanto, en caso de que hubiera ese mal fario, también hay principios y agallas para contrarrestarlo. Adelante, Presidente.

Prof. Benjamín Cortés Valadez/CDMX/verificado

R: ESTIMADO PROFESOR: numerosos proyectos serán malogrados por la pandemia. Sin embargo, lo importante perdurará: 1) las reformas constitucionales en varias materias que introducen cambios en la vida diaria de los ciudadanos, 2) el desgajamiento del viejo régimen *prianista*, 3) la instauración de la democracia, 4) las acciones anticorrupción y 5) el Tren Maya.

Twiteratti

Escribe David Francisco Loreto @Iguanabite20
ME GUSTARÍA SABER qué opinan @lorenzocordovav @CiroMurayamaINE del *lozoyagarte*; supongo que lo negarán categóricamente.

Facebook, Twitter: galvanochoa
Correo: galvanochoa@gmail.com



• PUNTO Y APARTE

Reforma pensionaria, más presión fiscal y hasta 6% del PIB en 2035

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Tinte sobre canas... La semana pasada el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** dio a conocer su propuesta de reforma pensionaria.

Entre los 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 y se mantiene la edad de retiro.

Asimismo, se eleva el nivel de aportaciones de 6.5% al 15%, básicamente por un incremento de la cuota patronal del 5.15% al 13.87% en un periodo de 8 años, con lo que la tasa de reemplazo; es decir, el porcentaje del salario que reciben las personas al retirarse pasará del 28.5% a un promedio del 40%...

Tarea incompleta... Si bien las modificaciones podrían significar mejores condiciones para algunos trabajadores que actualmente cotizan en el Seguro Social, la realidad es que la nueva propuesta sólo incluye al 30% de la PEA.

Hoy el sistema para el retiro en el país se encuentra profundamente fragmentado. Existen más de mil modelos distintos, como el del ISSSTE, que incluye al 10% de los jubilados, sistema judicial, bancos, universidades, municipios, Bienestar y los de las empresas productivas del Estado como Pemex y CFE.

En ese sentido, el Centro de Investiga-

ción Económica y Presupuestaria (CIEP), al mando de **Héctor Villareal**, hace ver que al no incluir a los demás pilares e instituciones, la propuesta presentada dista de ser una reforma integral que incorpore una ley marco para el sistema de pensiones necesaria para combatir la desigualdad en reglas y beneficios que persiste entre los diferentes subsistemas...

La olla exprés... Por si fuera poco, no se analiza el aspecto fiscal. Hoy la cuota social que paga el gobierno representa una carga en las finanzas públicas de 44 mil 228 millones de pesos, una cantidad que ha aumentado en 25% en términos reales desde el 2015 y la cual difícilmente podrá reducirse.

Asimismo, la cuota tripartita del gobierno significa unos 7 mil 489 mdp. En suma, ambos conceptos equivalen a 51 mil 717 mdp.

A lo anterior suma que la propuesta establece un aumento en la pensión mínima garantizada, que es lo que se asegura para aquellos trabajadores que cumplen con todos los requisitos, excepto el monto de ahorro para financiar una vejez digna. Esa cantidad pasaría de 3 mil 289 pesos a 4 mil

345 pesos, pudiendo alcanzar hasta 9 mil pesos aproximadamente.

Además con las nuevas reglas, la cobertura de personas con pensión garantizada pasaría del 34% al 82% con lo que los recursos públicos dirigidos a financiar este concepto aumentarían notablemente.

Hoy el gasto público para pensiones asciende a un billón de pesos, el equivalente al 4.2% del PIB. En ese sentido, sin una reforma general que atienda la presión que éstas ejercen en los ingresos estatales, para el 2035 ese gasto podría alcanzar el 6% del PIB. Así que **persiste la papa caliente...**

MÁS NEGRO EL PANORAMA PARA EL PIB

Tras el profundo desplome... del 21.6% que experimentó el IGAE en mayo, las perspectivas para el PIB se turban.

Marcos Daniel Arias, analista de Monex, estima que el dato del PIB del segundo semestre, que se dará a conocer el próximo jueves, podría mostrar una caída cercana al 20% vs. el mismo periodo del 2019. Con lo que en el año la dinámica económica se contraerá arriba del 10% ¡Auch!...



• PESOS Y CONTRAPESOS

Por algo se empieza (V)

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

Ya tenemos, para mayo, el Indicador Global de la Actividad Económica, IGAE, que mide el comportamiento de la producción en los tres grandes sectores de la actividad económica: primario (agricultura, ganadería, silvicultura, pesca, etc.); secundario (manufactura); terciario (servicios).

En términos anuales (comparando mayo de este año con mayo del año pasado), la producción de bienes y servicios se contrajo 21.6 por ciento, la mayor contracción, para cualquier mes, de cualquier año, desde que se lleva el registro.

En términos mensuales (comparando mayo con abril), la producción registró una caída de 2.6 por ciento, que está lejos de ser la mayor, para cualquier mes, de cualquier año. En términos mensuales la mayor caída, para cualquier mes, de cualquier año, desde que se lleva la cuenta, fue la de abril pasado, 17.3 por ciento.

Para darnos una idea de lo que significa este desempeño de la actividad económica, tengamos presente que el índice del IGAE en mayo pasado, 88.4, fue muy similar al de octubre de 2009, 88.9 (índice base 2013 = 100), lo cual significa un retroceso, hasta

ahora, de prácticamente once años. Y digo "hasta ahora" porque mientras la producción siga contrayéndose la situación seguirá empeorando, menos si la contracción es menor, pero empeorando al final de cuentas, que es, precisamente, lo que pasó en mayo con relación a abril.

En abril, con relación a marzo, la actividad económica se contrajo 17.3 por ciento: menos 6.4 las actividades primarias; menos 25.1 las secundarias; menos 14.4 las terciarias. En mayo, con relación a abril, la contracción fue menor, 2.6 por ciento: más 1.6 las actividades primarias (¡crecieron!); menos 1.8 las secundarias; menos 3.2 las terciarias. En mayo, comparando con abril, se registró una caída menor. Lo malo: fue caída. Lo bueno: fue menor. Empeoramos (malo), pero menos (bueno).

Esta menor caída no debe identi-

ficarse con un "ya tocamos fondo", que se tocará cuando la caída deje de serlo y se convierta en aumento (como ya sucedió con las actividades primarias). En mayo la caída fue menor (bueno), pero fue caída (malo).

Al analizar los resultados de mayo, que en términos generales (como lo he documentado en esta serie titulada Por algo se empieza), fueron menos malos que los de abril, hay que tener en cuenta que los de abril fueron tan malos que lograr resultados menos malos fue relativamente fácil. Ya veremos, cuando en agosto se publiquen las cifras de junio, si esa tendencia hacia un menor empeoramiento, hacia menores contracciones (como en términos generales se dio en la actividad industrial, en el turismo internacional, en el comercio exterior, en el empleo formal, en la manufactura, en los servicios, en el comercio, en la construcción, en el IGAE) se mantuvo.



• GENTE
DETRÁS
DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

El aeropuerto perdido de Tulum

Que mientras se realizaban los estudios de viabilidad financiera del Tramo 5 del Tren Maya, se reconoció la necesidad de un nuevo aeropuerto internacional en Tulum para atender un mercado que previo a la pandemia crecía aceleradamente; pero que cuando la SHCP—que encabeza Arturo Herrera—solicitó al subsecretario de Transportes, Carlos Morán, los proyectos de la licitación efectuada entre 2010-2011, los documentos no fueron hallados.

En las postrimerías del gobierno de Felipe Calderón, la SCT concursó la construcción del aeropuerto en Tulum debido a una demanda que amenazaba desbordar a Cancún así como la saturación—y con mayor peligrosidad—de la autopista Cancún-Tulum. Evidentemente, Grupo Asur, de Fernando Chico Pardo, fue el primero en considerar innecesario otro aeropuerto en la región, pero aún así compitió contra Grupo México de Germán Larrea y Tradeco de Federico Martínez.

Pero el concurso SCT/DGAC/ARM/01/2010 se declaró desierto bajo el argumento de la SCT entonces a cargo de Dionisio Pérez Jácome, de que las ofertas fueron insuficientes. Se cerró el expediente. Asur aceleró las ampliaciones en terminales y mejoras en pistas durante 9 años más.

Pero cuando se volvió a requerir la información del

proyecto de Tulum, la información había desaparecido.

Ciertamente el impacto del Covid 19 sobre la industria aeronáutica y turística es grave, y que el miedo a viajar disminuirá conforme avance la aplicación de vacunas y tratamientos específicos. Pese a ello, para complementar el tramo 5 del Tren Maya que está en proceso de concurso (se espera finalice la última semana de agosto), se pretende desarrollar ahora sí el aeropuerto de Tulum.

No es falta de cariño... El urgente reclamo del gobernador Mauricio Vila para que el FONDEN aporte recursos para reconstruir las comunidades y campos agrícolas afectados por dos tormentas tropicales en Yucatán (y a penas inicia la temporada de Huracanes) ha caído, desafortunadamente, en oídos vacíos en Segob de Olga Sánchez Cordero. El abuso de descripciones técnicas de los daños a cubrir suenan a tortuguismo para no pagar. Por otra parte, la Sader de Víctor Villalobos, está al tanto de las necesidades de la entidad, pero que no tiene el dinero para atenderle y argumentan que la responsabilidad de ello recae en Gobernación. En tanto, la gente sufre.

Golpe en Tamaulipas. Calladito, sin grandes aspavientos, Raúl Ramírez Castañeda, jefe de la Unidad de Inteligencia de la Secretaría de Finanzas del gobierno de Tamaulipas, está desmantelando una red de lavado vinculada a Los Zetas y Cártel del Golfo, cuyas operaciones rondaron los 12 mil millones de pesos mediante el trabajo tesonero de varios meses. Ya van seis detenidos y están pendientes unas 100 órdenes de aprehensión más contra los funcionarios y políticos que realmente “mecen la cuna”. Las comparaciones son odiosas, pero la suma asegurada es 6 veces mayor al operativo binacional “Agave Azul” contra el CJNG, efectuado por la UIF de Santiago Nieto, y sin que por ahora haya detenidos oficialmente.



NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

**BÁRBARA
ANDERSON**

barbara.anderson@milenio.com
@ba_anderson



Baillères, el ganador de la pandemia

Los tiempos convulsionados e inciertos son las mejores épocas para la cotización de metales preciosos, sobre todo oro y plata. El viernes, la onza de oro cerró su cotización más alta en nueve años: mil 902 dólares la onza, 30% por encima de su valor en marzo. Y está lejos de llegar a su acmé (como dicen los epidemiólogos), ya que según Bank of America, su valor puede llegar a los 3 mil dólares por onza en 18 meses, sobre todo si no se hace efectiva una vacuna contra el covid-19. En el país la expectativa es que llegue a 2 mil dólares por onza.

La plata es otro metal que está en una racha alcista, pero más vinculado a la reactivación industrial que, como refugio de inversionistas, ha subido de 16 a 22 dólares por onza en seis meses. Y esto es una gran noticia para México, que es el octavo productor mundial de oro y por lejos el primero de plata. Nuestras minas exportan 90% del oro y 60% de la plata producida en el país.

El año pasado, sin los avatares actuales y dentro de una caída en producción que llevaba dos años, el país produjo 81 mil kilos de oro (2,604,210 onzas troy), que a un precio promedio de mil 380 dólares por onza, generaron ingresos por 4 mil 114 mdd.

En el caso de la plata, las 3 mil 500 toneladas que se extrajeron en las minas locales equivalieron a mil 852 mdd. Entre los dos metales, el año pasado sumaron ingresos por 5 mil 966 mdd. Y dentro de todas las firmas

mineras, el gran ganador fue (y seguirá siendo con estas nuevas alzas récord) el mexicano **Alberto Baillères**, presidente de Grupo Bal.

Con sus firmas Industrias Peñoles y Fresnillo es quien se quedó con las mayores ganancias: del total de ingresos que generaron el oro y la plata, 2 mil 707 mdd los facturaron

sus mineras (45.4% del total nacional). Lejos de sus números, lo siguen en el ranking las firmas canadienses Newmont/Goldcorp y Torex, para quedar en cuarto y quinto lugar otras dos mexicanas: Grupo México, de **Germán Larrea**, y Frisco, de **Carlos Slim**.

“Con buenos precios no hay minero tonto”, dice el consultor **Raúl García Reimbert**, “si aumenta la cotización aumenta también la productividad, se compran nuevas tecnología y se motiva al personal”.

Para este año (aun con el cierre de tres meses por la pandemia) se espera que la producción de oro supere los 100 mil kilos y también crecerá la extracción de plata. Si se cumplen las expectativas, en oro estaremos produciendo este año 24% más, con una onza con 40% arriba de su valor en 2019. Con estas dos variables al alza, la producción nacional de oro sumará 6 mil 430 mdd, un alza de 56% versus el año pasado.

En plata, este raro 2020 cerrará con ventas por 2 mil 486 mdd (un aumento de 34%). Los dos metales sumarán 8 mil 916 mdd, un crecimiento año con año de más de 49%, una alza que muy pocos sectores en todo el país pueden ostentar. Y si volvemos a los porcentajes que acapara **Baillères**, este año facturará mil 340 mdd extra, solo entre oro y plata. ■■■



ESTIRA Y AFLOJA

**J. JESÚS
RANGEL M.**

jesus.rangel@milenio.com



L'Oreal y la biodiversidad en México

Kenneth Campbell, presidente y director general de L'Oreal México, asegura que es necesario cambiar los hábitos de consumo y privilegiar los productos sustentables. "Para eso nos apoyaremos mucho en la comunidad científica internacional y en expertos que nos aseguren que vamos bien. Crearemos productos que hoy no existen y que hace años creímos imposibles de fabricar para mejorar el impacto ambiental de la industria cosmética".

En esta perspectiva se incluyen productos que tendrán más "consignas de seguridad y precauciones sanitarias. Habrá cada vez más artículos cosméticos que incorporarán promesas de sanidad". Aquí en México L'Oréal empoderó a comunidades productoras de aloe vera y cera candelilla en Nuevo León, Chihuahua y Campeche, "contribuyendo a cuidar el ecosistema con prácticas de producción orgánica. México es uno de los cinco países en el mundo con mayor biodiversidad y si sabemos hacer las cosas bien, el consumidor mexicano lo devolverá con creces. Es nuestro reto".

Puntualizó que si se quiere que la industria de la belleza tenga un impacto duradero con una política de sustentabilidad seria, "tenemos que hablar de la belleza exterior de las personas y de cuidar la belleza del planeta". Entre las marcas de la empresa están Vichy, La Roche-Posay, L'Oréal Paris, Maybelline, Garnier, Vogue, Lancôme, Kieh'l's, Yves Saint

Lauren, Giorgio Armani, Cacharel, IT Cosmetics, Ralph Lauren y Viktor & Rolf.

El directivo apuntó que hay mucha confianza en las perspectivas de México ya que es uno de los 15 países más grandes para la empresa y el segundo más importante en América Latina. "Es un mercado estratégico y tenemos opciones inmejorables incluso en esta época de crisis; de aquí exportamos a Estados Unidos, Canadá y Latinoamérica, y los acuerdos comerciales abren nuevas perspectivas; los próximos años serán de mucho desarrollo".

Cuarto de junto

Respuestas: el gobierno federal no ha definido ninguna política especial sobre costos de cuotas o reinscripción de estudiantes a pesar de que muchos padres de familia quedaron desempleados por la pandemia. Hay quejas de que en escuelas públicas piden lana para asegurar lugares... Con el pretexto de la detención del ex director de Pemex **Emilio Lozoya**, se revisarán los contratos de empresas favorecidas por la reforma energética para determinar si cumplen con el marco de la ley fuera de actos de corrupción. La Comisión Nacional de Hidrocarburos y el Cenace registraron a junio pasado que 77 empresas obtuvieron 108 contratos entre 2015 y 2018 con Pemex y que 178 cerraron negocios con CFE... El Hospital Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca es ejemplo de combate del covid-19; fue construido bajo Asociación Público-Privada por Grupo GIA, de **Hipólito Gerard**, y es operado por la Secretaría de Salud Federal. ■



IN- VER- SIONES

APOYOS POR 100 MIL MDP

Celebra Biva dos años de operación bursátil

Donde están de manteles largos es en la Bolsa Institucional de Valores, pues el organismo cumplió dos años de operaciones. En este lapso ha otorgado financiamiento a empresas por más de 100 mil millones de pesos en diferentes instrumentos y rompió la sequía de casi tres años de colocaciones accionarias con la salida a bolsa de Cox Energy.

OBJETIVOS DE LA ONU

Grupomar impulsa preservación marina

Grupomar, dedicada a la pesca comercial de atún a gran escala y dueña de la marca Tuny, realizó hace unos días el hundimiento del buque motor de palangre llamado *El Diamante*, esto para promover, preservar y subsanar el ecosistema de arrecifes marítimos mexicanos, con lo que se apega a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

INVERSIÓN DE 40 MDD

O'Donnell adquiere complejo logístico

La firma O'Donnell, que preside David O'Donnell, inver-

tirá 40 mdd para comprar un complejo logístico de cinco propiedades que suman 38 mil 765 m2 de área rentable en Cdmx. Esto absorberá la mitad de los recursos de su fondo de Certificados de Capital de Desarrollo, reabierto en agosto pasado por 2 mil 945 mdp.

DE CAABSA A CDMX

Estudian relevo en tren México-Toluca

Para la construcción del tercer y el último tramo del tren México-Toluca, a cargo de la SCT, se baraja la posibilidad de que regrese a manos del gobierno de Cdmx. De ser así, el gobierno capitalino coordinará las obras que hasta ahora lleva la constructora Caabsa, de Luis y Mauricio Amodio.

ÉPOCA DECEMBRINA

Prevén recuperación de 60% para Cancún

Ante la reactivación del turismo, se prevé que Cancún, Quintana Roo, joya de la industria mexicana, tenga una recuperación de 60 por ciento en cuartos ocupados para la época decembrina. Así como sea recobrado poco a a poco la conectividad con vuelos desde diversas ciudades de Estados Unidos y de destinos mexicanos.



Julio Brito A.

julobrito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

Twitter: @abritoj

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Desconcierto empresarial del operativo Agave Azul*
- * *Información fuera de contexto y parcial: IP de Jalisco*
- * *Rescata Grupo Duvar el valor del contacto social*

Téoricamente, la cooperación entre las agencias de seguridad de México y Estados Unidos trabajan en confianza y coordinadas para combatir al narcotráfico que daña la economía de ambos países o al menos eso presumen los funcionarios de cada Administración.

El tema viene a cuento por el último cuento, el del "Operativo Agave Azul" que desde la unidad administrativa de Hacienda, la Unidad de Inteligencia Financiera, que lleva Santiago Nieto tanto se han jactado en que se trató de un trabajo conjunto con la DEA para golpear con mil millones de pesos las finanzas del Cártel Jalisco Nueva Generación.

Pero las dudas saltan entre los empresarios, pues a casi dos meses se desconoce si ese forma parte de un proceso más amplio o si es parte del plan de acciones que el go-

bierno estadounidense ha iniciado para demantelar al CJNG.

Más aún, se empiezan a inquietar en algunos sectores productivos, si es real la cooperación, ¿a cuántas empresas de Estados Unidos se les han congelado sus cuentas como a las mexicanas? ¿Son de mexicanos o de norteamericanos? ¿A las que les congelaron cuentas aquí son sucursales de las de allá o viceversa? ¿Se rompió algún circuito de lavado de dinero en los sistemas financieros de los dos países? ¿Están en riesgo empresas mexicanas de involucrarse con empresas fantasma detectadas en esas indagatorias?

En síntesis, los empresarios no hallan, además de los anuncios espectaculares con información parcial y descontextualizada, cuál es el beneficio para la economía mexicana, claro además de que se puedan recuperar montos importantes para las arcas nacionales. ¿En qué consiste la famo-

sa lista de personas bloqueadas de la UTF?

CONTACTO. La ferretera CONTACTO de Grupo Duvar, que dirige Pablo Uranga Orozco, se ha caracterizado por ir un paso adelante y actuar con rapidez ante escenarios adversos, como el que se está viviendo en gran parte del mundo derivado de la crisis ocasionada por la pandemia del COVID-19. DUVAR ha buscado la forma de conectar con la gente y de impulsarla a salir adelante. En esta ocasión lo hace a través del arte, por lo que en alianza con la alcaldesa de Naucalpan, **Paty Durán**, contactaron al prestigiado artista mexicano **Javier Malo** para elaborar una escultura monumental que hiciera alusión a la importancia de la resignificación del valor del contacto y la búsqueda de todo aquello que nos hace más humanos.

Esta obra de arte fue instalada en la Presidencia Municipal de Naucalpan y posteriormente lo harán en Plaza Satélite, ubi-

cada dentro de la misma demarcación. La Secretaria de Cultura, **Abigail Martínez**, fue quien se encargó de liderar este interesante proyecto.

INTEGRACIÓN. Club SPORTWAY, la oferta deportiva de GINgroup, de **Raúl**

Beyruti Sánchez, se integró a la Asociación Mexicana de Gimnasios y Clubes, en apego a los lineamientos de la Secretaría de Salud. Dicha Asociación, respalda a las firmas más importantes del país como 9Round, Sport City, Nelson Vargas, Smar-

tFit, Any Time Fitness, Family Fitness, Fit Spot, Sports World, entre otras, por lo que Clubes SPORTWAY y Circulo San Ángel se posiciona como una de las ofertas que cubren con todos los estándares que establece la Secretaría de Salud.



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

Fibra Uno, soportando la tormenta

Así fue como el equipo de análisis de Itaú BBA tituló su reporte más reciente del fideicomiso inmobiliario que dirige **Gonzalo Robina**, que registró una baja de ingresos -la primera en su historia- de 9 por ciento en el segundo trimestre, que se explica por el apoyo temporal que ofreció a varios de sus inquilinos y que sumó más de 970 millones de pesos, aunque descontando dicho esquema, las ventas totales habrían crecido 1.5 por ciento. Si bien hubo afectaciones en los niveles de ocupación de oficinas y comercial, sorprendió el segmento industrial que aporta 30 por ciento de las rentas con una ocupación de 96.2 por ciento, la más alta de su portafolio total, y un avance de sus ingresos de 16.2 por ciento. Y dicho comportamiento podría acelerarse bajo la expectativa de que México se beneficie por el T-MEC y la reconfiguración de las cadenas globales de abasto para que empresas decidan llegar al territorio nacional para estar más cerca de Estados Unidos. De hecho un elemento más que valida dicha expectativa es la venta de inmuebles industriales que ya pactó con inversionistas internacionales y nacionales muy interesados en incursionar en el segmento, y que representarían cerca de 100 millones de dólares, que recibiría en septiembre para disminuir pasivos y financiar la compra de más acciones propias.

PROGRAMA EFECTIVO

"Mucho ruido y pocas nueces", es la frase que mejor refleja el trabajo de **Santiago Nieto**, jefe de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF), y que dista mucho de lo

que está sucediendo en Tamaulipas, con **Raúl Ramírez Castañeda**, encargado de la Unidad de Inteligencia de la Secretaría Estatal de Finanzas, que sin presunción reporta notorios avances en el combate a la corrupción. El funcionario encabeza los trabajos para dismantelar una red de lavado de dinero que se le involucra con por lo menos 12 mil millones de pesos donde ya hay seis detenidos y cerca de 100 órdenes de aprehensión pendientes de ejecutar. Mientras las autoridades financieras anunciaron desde el 2 de junio que habían congelado cuentas bancarias de mil 939 personas y de 167 empresas y cuyo "golpe" significó mil millones de pesos al Cártel Jalisco Nueva Generación, y oficialmente ni un detenido, ni siquiera el nombre de una de las empresas o los personajes involucrados. No hay duda que con voluntad política el combate a la corrupción sería mucho más que reflectores mediáticos y en las redes sociales.

MÁS CONTENIDO

La española Odilio invertirá 10 millones de dólares para ampliar su presencia en México mediante una filial a cargo de Rodrigo Rodríguez y aprovechar la creciente demanda de aprendizaje y formación digital que detonó la contingencia sanitaria. La empresa especialista en contenidos digitales y servicios de aprendizaje ya trabaja con los secretarías de Educación de Aguascalientes, Chihuahua, Coahuila, Durango y Jalisco, con diversos contenidos educativos. Asimismo, en su base de clientes destacan Nestlé, HP, Ikea y Vodafone, entre otras.



AL MANDO



#OPINIÓN

TODOS PERDEMOS

La empresa CIE decidió posponer la carrera de Fórmula Uno programada para la última semana de octubre

JAIME
NÚÑEZ

T

anto que costó poner en la misma sintonía a las autoridades del gobierno de la Ciudad de México y del gobierno federal con los organizadores de la Fórmula Uno para darle continuidad a la fecha del serial que correspondía a nuestro país este 2020.

Recordemos que envueltos en la bandera de la austeridad, desde un principio se conoció que no se usarían recursos públicos para pagar los más de mil 800 millones de pesos a la empresa Liberty Media, para comprometer la organización de la competencia por los siguientes tres años, por ello, empresarios y autoridades encabezadas por la jefa de Gobierno de la CDMX, **Claudia Sheinbaum**, encontraron el camino para que los recursos llegaran directamente de la Iniciativa Privada, mientras que la logística y uso del Autódromo Hermanos Rodríguez sería la aportación del gobierno local.

Pues bien, a pesar de los esfuerzos conocimos que en medio de la pandemia ocasionada por el COVID-19, CIE de **Alejandro Soberón**, decidió posponer la carrera que tendría verificativo el último fin de semana de octubre.

La decisión era obligada, los niveles de contagio y el número de personas que pierden la vida a consecuencia del

**EN 2019
ASISTIERON
345 MIL 694
ESPECTADORES**

coronavirus en nuestro país hacen prácticamente imposible la realización de eventos masivos con las características de la Fórmula Uno, además, no debemos pasar por alto las declaraciones del representante de los pilotos **Alex Wurz**, quien señalaba apenas en mayo pasado que no

visitarían países que carecieran de un sistema de salud que brindará garantías para hacer frente a la pandemia, la amenaza se cumplió y al menos este año no habrá competencias en Estados Unidos, Canadá, México y Brasil.

No cabe duda que buena parte del éxito del serial se mide en cuanto a la asistencia de personas, para muestra basta observar las cifras de aficionados que abarrotaron las gradas en el Gran Premio de la CDMX en su edición 2019, una cifra record que superó los 345 mil 694 espectadores durante los tres días de duración, en cuanto a la derrama económica, se calcula que tan sólo la capital del país registró unos cuatro mil 200 millones de pesos.

AFECTAN SITIO DE PROMOCIÓN

Una disputa entre particulares y un presunto *hackeo*, tuvo como consecuencia que la página de internet *visitmexico.com* mostrara una leyenda contraria al espíritu de la promoción de nuestro país.

Nos informan que Tecnocen –proveedor de la empresa de promoción turística–, exigió el pago junto con servicios no prestados hasta mayo de 2021 a Braintivity –compañía responsable del dominio–, en tanto, Braintivity pagó de común acuerdo, solicitando a su vez la conciliación de otros pagos, sin embargo, nos hacen ver que Tecnocen deshabilitó los correos electrónicos de *visitmexico.com* y quitó los accesos al servidor de hospedaje *web* junto con las otras claves de entrada para el control de la administración de dominio.

Mientras tanto Braintivity anuncia que ya trabaja una nueva plataforma en total transparencia, la cual estará disponible hacia finales de agosto.



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



IQOS ESPERA REVISIÓN RIGUROSA DE COFEPRIS

*Las autoridades de salud en México
mantienen atrapado este importante
avance científico*

CARLOS
MOTA

U

na de las monedas que sigue en el aire en México es la regulación definitiva para la comercialización del dispositivo de tabaco de Philip Morris conocido como IQOS, una de las innovaciones que en los últimos años ha permitido a millones de fumadores del mundo dejar el cigarrillo.

Pero, las autoridades de salud en México mantienen atrapado este importante avance científico desde que se prohibió la importación de dispositivos, orillando a que no exista la disponibilidad plena del producto. Hasta la fecha, la compañía que encabeza **Andrzej Dabrowski** ha podido satisfacer la demanda gracias al inventario acumulado de dispositivos y a la posibilidad de seguir importando unidades de tabaco obedeciendo todas las regulaciones que le aplican a los cigarrillos (aunque no lo son), con pictogramas incluidos, etc.

Pero la gran pregunta es qué harán el subsecretario **Hugo López-Gatell** y el director general de Cofepris **José Alonso Novelo** ahora que la Food and Drug Administration (FDA) de Estados Unidos autorizó en definitiva la comercialización de este producto, reconociendo su cualidad central, que es que puede "auxiliar a la transición de los fumadores adictos, para dejar los cigarrillos de combustión y reducir su exposición a químicos dañinos". Lo que hizo la FDA es validar cuatro años de investigación científica que avalan todo lo que se había afirmado respecto de los beneficios de IQOS para los fumadores.

El problema de Gatell y

**PHILIP MORRIS
DOCUMENTÓ
QUE EN
EL MUNDO HAY
14 MILLONES
DE USUARIOS
DE IQOS**

Novelo es complejo: si continúan la prohibición a la importación y al correcto mercadeo de esta tecnología, estarán condenando a los fumadores a no contar con una alternativa de transición. En pocas palabras: los dejan solos para que sigan fumando cigarrillos.

La gama de soluciones para lograr un futuro sin humo es amplia, pero sin lugar a dudas las personas con una adicción requieren tecnologías ante su necesidad particular. Las tecnologías ya existen, y en el mundo han sido validadas y aprobadas. Philip Morris ya ha documentado que en el mundo hay 14 millones de usuarios de IQOS, de los cuales 10 millones ya dejaron el cigarrillo por completo.

En México hay 15 millones de adultos fumadores que también podrían tener acceso a estas tecnologías si no fuera por las prohibiciones y prejuicios que gravitan en relación con estos productos.

La clave para resolver el tema está en la ciencia. La FDA ya avaló los análisis científicos, y en el marco del T-MEC habría que evaluar si la equivalencia regulatoria no obligará a la Cofepris a aprobar estos productos como lo hizo la FDA, porque no puede haber regulación diferenciada aquí, y mucho menos con base en ideas prejuiciosas.

LOZOYA

La gran calamidad para el país del caso **Emilio Lozoya** es que la reforma energética, altamente benéfica, quedará embarrada y desacreditada. Y perderemos mucho sin ella.



CORPORATIVO



#OPINIÓN

YERROS EN LA UIF

Cada año recibe más de 9.8 millones de operaciones con alguna sospecha de lavado de dinero

ROGELIO
VARELA

S

En la base del trabajo de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) es desarrollar modelos de riesgo para prevenir el lavado de dinero y evitar el financiamiento al terrorismo, algo no está bien.

La unidad administrativa al frente de **Santiago Nieto Castillo** recolecta, ordena, clasifica información financiera obtenida de otras fuentes oficiales como la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV); el Servicio de Administración Tributaria (SAT); la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), y la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).

Para darnos una idea del nivel de *chamba* en la UIF, al año recibe 9.8 millones reportes del sistema financiero por actividades relevantes, cada una por más de 7 mil 500 dólares; más de 590 mil reportes de operaciones inusuales, donde se aportan los perfiles transaccionales de clientes y además recibe más de cinco millones 200 mil avisos del sector no financiero.

A partir de ese mundo de información, la entidad dependiente de la Secretaría de Hacienda, de **Arturo Herrera**, debe detectar ciertos parámetros e indicadores que les permitan calificar una conducta o un reporte que haya sido recibido como algo relevante.

Por eso desarrolla modelos de riesgo, ¿y por qué cuestionamos si son de riesgo o no? Porque la posibilidad de fallo es enorme, basta ver la ruta del llamado operativo "Agave Azul",

**LA UIF RECIBE
5.2 MILLONES
DE AVISOS DEL
SECTOR NO
FINANCIERO**

donde cada día se suman más amparos concedidos por la justicia federal en los incluidos en esa lista. Eso explica por qué funcionarios, instituciones públicas, personas físicas y morales han comenzado a recuperar sus cuentas, ya que fueron incluidos en una lista producto de un modelo elaborado desde un escritorio hurgando entre millones de reportes. En otras palabras, faltan tiros de precisión.

LA RUTA DEL DINERO

El gigante mexicano de la ferretería y plomería de alta especialidad, Contact, de Grupo Duvar, que dirige **Pablo Uranga Orozco**, continúa en la búsqueda de fórmulas distintas que hagan frente a la adversidad derivada de la pandemia por el COVID-19. Recientemente anunció el lanzamiento de Ferreterías Contact como parte de su estrategia para hacer crecer su mercado. Ahora, haciendo alusión a su *slogan* "El pegamento que une al mundo", en alianza con la alcaldesa de Naucalpan, **Paty Durán**, solicitaron al prestigiado artista mexicano **Javier Malo** la elaboración de una escultura monumental que evoque la resignificación del valor del contacto. La obra de arte ya fue instalada en la presidencia municipal para su exhibición y posteriormente se hará lo propio en Plaza Satélite. A través del arte, Contact busca conectar con la gente a través de un mensaje reflexivo de dar valor a todo aquello que nos hace más humanos mediante este proyecto que, cabe señalar, fue liderado por la secretaria de Cultura de Naucalpan, **Abigail Martínez Salas**...El oro sigue como refugio de los inversionistas ante el COVID-19 y la onza del metal amarillo ya se ubica en mil 900 dólares, muy cerca de su nivel histórico.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM
@CORPO_VARELA



Información relevante en la última semana de julio en los mercados

Iniciamos la última semana de julio con información importante tanto en México como en Estados Unidos, que de alguna manera tendrán impacto en los mercados financieros.

En el caso de México, el viernes pasado se dieron a conocer avances de las declaraciones de Emilio Lozoya sobre el tema Odebrecht cuando estuvo detenido en España. Sin embargo, parece que está hecho para un tema exclusivamente político sin afectación para personalidades que hoy militan dentro del partido Morena. Claramente es una señal de desviar la atención ante la gran debilidad gubernamental por el deterioro económico y los millones de empleos perdidos (formales e informales), el deterioro en la crisis de salud, en donde ya somos el país número "6" de mayor contagio mundial, superando a Perú y en plena expansión todavía. Además, seguimos con un deterioro en el control de la inseguridad a nivel nacional. El tema de Lozoya es importante y queremos que efectivamente "paguen los responsables por la gran corrupción", pero

hablamos de "todos" y no solamente algunos por un beneficio político. Pero ello, **no debe de "distraer" al Gobierno** que debe "buscar corregir errores de manejo económico, de salud y de seguridad". Esta semana conoceremos el dato del PIB preliminar al 2T '2020 que tendrá una caída estimada cercana a 20% anual sin grandes catalizadores para recuperarse pronto.

En cuanto a los mercados, Citibanamex considera que el entorno de baja inflación y tasas de interés a la baja, podrán llevar al mercado accionario a concluir el 2020 alrededor de los 38,000 puntos y a mediados de 2021 hacia los 41,000 puntos.

El dato de inflación a la primera quincena de julio en 3.59% anual, es una llamada a Banxico a revisar las condiciones de riesgo, para poder mantener el ritmo de baja en la tasa de interés y además, con datos al 15 de julio, hay una salida de inversión extranjera en mercado de dinero por 15,355 millones de dólares y desde el 21 de febrero pasado (última fecha de entrada de recursos de extranjeros), la salida asciende a 18,297 millones. Bajar tasas de

interés a ese ritmo de 50 puntos básicos podría generar un rebote fuerte en el tipo de cambio, que hoy intenta apreciarse un poco más.

Respecto a Estados Unidos, tendremos por un lado, la decisión de política monetaria de la Fed, donde no se esperan cambios en el movimiento de tasas de interés, pero, será importante ver si habrá cambios en la forma de compra de activos. Esta semana también se acelerará la discusión y negociación entre demócratas y republicanos sobre la extensión de Programas de beneficios por la crisis

Covid-19. Entre ellas, estará la decisión de extender el programa de beneficios por desempleo hasta diciembre o enero de 2021 teniendo un rango entre los 600 y 420 dólares que cada partido busca. También los republicanos quieren extender otro cheque por \$1,200 dólares para todos los estadounidenses que pagan impuestos.

Se tienen avances en el tema electoral, donde Joe Biden aventaja en prácticamente todas las encuestas y casas de apuesta a Donald Trump, aunque ha reducido un poco dicha ventaja.

Página: 16

Area cm2: 288

Costo: 54,541

1 / 1

Mariel Zuñiga

**MARIEL
ZUÑIGA**

EN CONCRETO

No habrá remates inmobiliarios, pese a la pandemia

Aunque la reapertura está llevando a una reactivación lenta del mercado inmobiliario y a la reducción de precios en algunos segmentos, expertos descartan que vaya a haber remates por la pandemia.

Los precios para las ventas de casas y departamentos han bajado en promedio 10 por ciento. Y es cierto que hay margen de maniobra que favorece a los compradores, pero esto no es una situación que lleve a rematar y a bajar considerablemente el precio de las propiedades.

Es decir, quien quiera ahorita ofrecer un precio menor al que piden por las propiedades tiene gran posibilidad de adquirirlo y más si el propietario tiene necesidad de vender, pero esto no es una situación general, afirman expertos.

Estos expertos también señalan que la vivienda media es la más vendida en la actualidad, con precios entre 3 y 4 millones de pesos.

Pero también alertaron porque hay un desfase entre oferta y demanda, de hecho, hay más demanda que oferta. Ya esta situación se venía dando antes de la contingencia y hace una semana

en el Foro de Mujeres Líderes Por La Vivienda (MULIV) hasta el propio director del Infonavit, **Carlos Martínez**, llamó al presidente de los desarrolladores, de Canadevi nacional, **Gonzalo Méndez**, a atender este déficit en la producción de vivienda.

Analistas dicen que hay oferta apenas para seis meses, y en vivienda residencial para un par de años en la Ciudad de México y que es una situación similar en el país. Esta no es la situación ideal y se atribuye a que los empresarios detuvieron sus proyectos y ahora sienten incertidumbre para recomenzar.

¿Por qué? Pues previo a la pandemia hubo detención de proyectos, reglas poco claras para la construcción y muy reducidos incentivos. Luego vino el freno total de las actividades y ahora que sí se le consideró actividad esencial hay que echar a andar a todo un "tren" que no es tan fácil que logre su máxima velocidad de un momento a otro.

Mientras la demanda se contrae entre 20 y 30 por ciento debido al desempleo, reducción de salarios e incertidumbre que hay en nuestro país en la actualidad consecuencia del encierro, la contingencia, y el Covid-19.

Y con las restricciones lo que más se necesita es lo más difícil de producir por el alto costo de la tierra: la vivienda media, advirtió **Yuri Zagorin**, presidente de Canadevi Valle de México.

POR CIERTO ...

Se apuesta a que Infonavit y Fovissste generen casi medio millón de empleos con sus programas de autoconstrucción, pero los expertos saben que estos no son suficientes, por ejemplo para reactivar a la vivienda económica, así que será un reto ver como logra el gobierno "mover a esta locomotora" que se paró durante la contingencia. Y en particular para producir vivienda social, la más básica, la que ya no tiene subsidios y que depende ahora del gobierno federal y gobiernos estatales.

PREGUNTA

¿Qué opinas de la iniciativa de Morena que ahora va vs el Airbnb en Cdmx?

Hasta la próxima semana

•Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales.

Fundadora de "Mujeres Líderes por la Vivienda" y directora de Grupo En Concreto mariel@grupoenconcreto.com



ALMA ROSA
NÚÑEZCAZARES

EL GABACHO

Los latinos y su poder electoral

El número de votantes hispanos que podrán participar en la elección presidencial de noviembre próximo alcanza ya los 32 millones y los republicanos y demócratas hacen de todo por conseguir su preferencia, la semana pasada salió al aire el más reciente anuncio de televisión de **Joe Biden** (demócrata), dirigido especialmente a este grupo étnico.

El equipo de campaña de quien fuera vicepresidente por ocho años preparó un promocional aspiracional: "sí lo puedes soñar, lo puedes lograr, es esa la base del sueño americano", se escucha la narración de un locutor en perfecto español con una agradable música de fondo que acompañan una breve cronología fotográfica de la líder sindical, **Dolores Huerta**, y más amplia de la ministra, **Sonia Sotomayor**.

En el promocional de 30 segundos destacan el acento visual en los grupos raciales minoritarios pero de gran influencia electoral, los afroamericanos y latinos e igualmente se muestran imágenes de la clase trabajadora a la cual, **Biden** le promete buscar que el salario mínimo de llegue a los 15 dólares por hora, lo lograremos, dice el locutor, al igual que el hoy candidato presidencial consiguió reducir la tasa de desempleo a menos del 6 por ciento e invertir en pequeños negocios... "porque el sueño americano debe ser el logro de todos por igual" y bueno no podría dejar de escucharse la voz de quien quiere

ser presidente, que en los tres segundos finales pronuncia su nombre y que aprueba el promocional.

Este promocional de campaña comenzó a ser transmitido en los estados de Florida y Arizona, regiones claves en las votaciones del 3 de noviembre por el gran número de electores latinos. El interés de los partidos por captar el voto de estos grupos minoritarios, pero con gran poder electoral los lleva a buscar la cercanía, la participación y su apoyo. El equipo de campaña del demócrata anunció que, **Joe Biden**, intensificará sus esfuerzos de medios pagados en las elecciones generales en televisión, radio, medios digitales e impresos en inglés y en español. Los anuncios se presentarán los estados donde **Trump** ganó en 2016, incluidos; Arizona, Florida, Michigan, Carolina del Norte, Pennsylvania y Wisconsin.

El fin de semana pasado que inicio la temporada de Beisbol, los anuncios promocionales del candidato demócrata tuvieron una fuerte presencia. Especialistas en publicidad estimaron que sólo en la semana pasada invirtieron poco más de 15 millones de dólares.

Los promedios más recientes de las encuestas de preferencia electoral siguen ampliando la ventaja de **Biden** sobre **Trump**, nada está escrito pero todo parece que es muy complicada una remontada republicana, sobre todo por lo prolongado de la pandemia y sus malos resultados en el manejo de la crisis. Noviembre se acerca y **Trump** se complica.