



CAPITANES

Volando Bajo

La Cámara Nacional de Aerotransportes (Canaero), que preside **Luis Noriega**, no levanta el vuelo. Perdió en mayo la afiliación de VivaAerobus, que capitanea **Juan Carlos Zuazua** y no logra atraer nuevos miembros.

Aunque la pandemia ha impuesto cambios drásticos en el sector y un escenario complicado con la caída de 50 por ciento de los pasajeros transportados en el primer semestre, el liderazgo desde la Cámara arrastra problemas previos a la contingencia.

En 2018, Volaris de **Enrique Beltrarena**, terminó su afiliación por considerar que no representaba los intereses de la

aerolínea, misma razón que llevó a Interjet, hoy a cargo de **William Shaw**, a hacer lo mismo en 2015 cuando acusó que sólo buscaba favorecer a uno de sus integrantes.

Así que de las cuatro grandes aerolíneas del País, sólo Aeroméxico, que lleva **Andrés Conesa**, sigue afiliada a la Cámara, y aunque nadie lo ha señalado abiertamente, en el sector se dice que es la cercanía y prioridad que da los intereses de Aeroméxico lo que parece estarle costando afiliados.

VivaAerobus dijo que su salida tiene que ver con los retos de la actual coyuntura, pues quiere buscar alternativas para fortalecer su rol en la industria.



SYLVIA VARELA...

Capitana en México de la farmacéutica AstraZeneca, el laboratorio que cuenta con la potencial vacuna contra Covid-19. De resultar exitosos los ensayos clínicos, la producirá en México y Argentina y proveerá 150 millones de dosis a Latinoamérica. Tiene una planta de manufactura en el Estado de México y un centro de tecnología en Guadalajara.

Defensa Indefinida

Con tanta falta que hace la defensa fiscal y sigue vacante el puesto del titular de la Procuraduría de la Defensa al Contribuyente (Prodecon).

El Presidente **Andrés Manuel López Obrador** se tomó su tiempo para mandar sus propuestas al Senado y éstas no cubrieron las expectativas.

Por ahora, el órgano de defensa fiscal está bajo el mando de **Luis Alberto Placencia Alarcón** de forma interina.

Recordemos que la terna que envió el Presidente fue muy cuestionada, pues ninguno de los candidatos contaba con los requisitos, al grado que el nombramiento fue suspendido por tiempo indefinido a través de un amparo promovido por **Juan Car-**

los Pérez Góngora, de la organización México Justo.

Ante todo esto y el nulo impulso que recibe el órgano por parte del Gobierno, en los círculos fiscalistas ya se dice que sería mejor quedarse como están a tener cambio de dirección desfavorable.

La importancia de la Prodecon no es menor, pues funciona como mediador entre contribuyente y fisco cuando hay discrepancias entre ambos, dudas o irregularidades. Desde su creación en 2014 ha atendido más de 12 mil acuerdos conclusivos que han evitado desgastantes y largos juicios.

Esto no sólo es en beneficio del contribuyente, también al fisco le ha permitido recuperar dinero, tal vez no se han dado cuenta de eso en el Gobierno federal.

Expansión Regional

Pese al contexto adverso en la gestión de energías renovables, algunas empresas están encontrando oportunidades de expansión.

Es el caso de la empresa tapatía CtrlSun, que encabeza **Adán Covarrubias**, la cual desarrolló en 2016 el primer software para el sector fotovoltaico en el País y ahora cuenta con más de mil usuarios registrados.

La firma eligió a Colombia para lanzar su plataforma tecnológica en la región, pues en ese mercado encontró políticas públicas adecuadas e incentivos fiscales para detonar el uso de energías renovables.

La búsqueda de nuevos mercados en Latinoamérica es parte del plan de expansión que CtrlSun se fijó cuando recibió inversión de Silicon Valley, lo que la con-

virtió en la primera startup mexicana del sector en recibir capital de este tipo.

Ahora también debutará como la primera de la industria en expandirse al mercado colombiano, mientras que continúan en México incorporando nuevos usuarios para la instalación de paneles solares.

Estrategia Fintech

Con la iniciativa Accelera-te, a cargo de **Kiki del Valle**, Mastercard está expandiendo su programa de apoyo a empresas Fintech en América Latina y el Caribe.

El objetivo de este programa es guiar el desarrollo de las firmas de tecnología financiera, un segmento aún emergente que ya ha probado ser clave para la operación de servicios financieros.

A cambio, las Fintech

de la región, incluido México, pueden acceder a áreas relevantes del negocio de la compañía global de pagos.

La iniciativa cuenta con subprogramas, de los cuales el denominado Start Path recientemente sumó cuatro nuevas empresas.

Las seleccionadas son Aper, orientada al desarrollo de mercados de comercio electrónico; Bit Capital plataforma de banca abierta basada en blockchain; Finerio Connect, interfaz de programación de aplicaciones para finanzas personales; y Juvo, que analiza los datos de la red móvil para construir identidades financieras de los adultos que no poseen un historial crediticio formal.

Las startups de la red Mastercard han logrado atraer inversiones por 2 mil 700 millones de dólares. Nada mal.

capitanes@reformamex.com

**PRESENTA WUNDERMAN THOMPSON METODOLOGÍA CON SOLUCIONES DE ECOMMERCE**

Wunderman Thompson México presenta su nueva metodología #Plan21Días, que implementa acciones para impulsar y optimizar, a corto plazo, el eCommerce de las empresas, combinando estrategia, tecnología e inspiración creativa.

"Identificamos cuales son las palancas que debemos mover y ofrecemos una optimización de la infraestructura existente para llevar los resultados al siguiente nivel", expresó Alfredo García Alonso, COO de la agencia. En tanto Agustín Rodríguez, CEO de Wunderman Thompson México, consideró que El #Plan21Días es un producto que atiende de manera efectiva y eficiente la activación del canal digital, escalando su valor y potenciando resultados.

HABLAN DE ESTRATEGIAS PARA AVANZAR EN SU NEGOCIO

María de las Nieves Corro, directora de Servicio a Clientes de AdCafé y quien cuenta con rica trayectoria en importantes agencias de publicidad, participó en el programa "Al Día" que conduce Claudia Esponda desde San Antonio, y que está dirigido a la comunidad hispana de EUA y se transmite en diferentes plataformas. En su intervención, María de las Nieves habló sobre estrategias para avanzar en tu negocio: planteó el papel que juegan las emociones en favor y en contra cuando estás iniciando un nuevo proyecto; habló sobre la importancia de mantener una dirección estratégica para las marcas a lo largo del tiempo, y la consideración de ajustes en los planes de marketing cuando se presentan

situaciones como la contingencia que vivimos, con visión a largo plazo; el comportamiento del consumidor que ha cambiado y se está adaptando, y la búsqueda de oportunidades para crecer el negocio en tiempos de crisis, entre otros aspectos.

RECONOCERÁN GRANDES IDEAS PUBLICITARIAS EN SECTOR FARMACÉUTICO

El Publicista, con importantes actores del sector farmacéutico, ha impulsado la creación de un nuevo certamen de creatividad publicitaria en este rubro con el propósito de reconocer a los creadores de grandes ideas en el sector publicitario de salud y productos farmacéuticos, denominado "El Ajolote"... el dador de vida. Asimismo, señalan, representa la oportunidad de rendir un justo homenaje al sector salud y su vital labor en la actual contingencia que vivimos.

El Ajolote 2020 ya abrió inscripciones y la fecha límite para registrar materiales es el próximo 30 de septiembre. La convocatoria puede verse en www.premioajolote.com.mx

NOTAS EN CASCADA

Al cumplirse tres meses del fallecimiento de Bertha "Chaneca" Maldonado, la recordamos como una de las más talentosas creativas que ha tenido la publicidad mexicana, autora de memorables campañas, muy estimada y respetada en la industria y en los ámbitos cultural, artístico y político. Excelente amiga y gran ser humano... El Festival El Ojo de Iberoamérica, en su XXIII edición, se adapta a las actuales circunstancias en el contexto de la pandemia y realizará edición especial online, del 25 al 27 de noviembre próximo, en la que compartirá aprendizajes y conocimientos para el futuro... La agencia de relaciones públicas y comunicación PRP, que comandan Paola de la Barrera y Brenda Morales, al cumplir 20 años comparte mini pastel a distancia, para que no pasara desapercibido este aniversario.

reforma.com/campanas**+ .com**



What's News

* * *

Fat Brands Inc. comprará a la cadena de hamburguesas Johnny Rockets Group Inc., para ampliar su colección de marcas de restaurantes en una apuesta de que la demanda de comida informal se recuperará de la pandemia. La compañía dijo que pagaría alrededor de 25 millones de dólares por Johnny Rockets, con lo que expande sus posesiones en cartera a alrededor de 700 ubicaciones a través de nueve cadenas cuando se finalice el trato el mes próximo.

◆ **Lenovo Group Ltd.** proyecta que el mercado global de computadoras personales crezca 15%-35% en los próximos dos a tres años, al tiempo que los fabricantes de PC más grandes del mundo anticipan que el trabajo remoto y las clases en línea continúen incluso después de que la pandemia se modere. "La PC se está convirtiendo en un producto esencial para todos,

incluso para la gente que sólo usaba smartphones en el pasado", dijo Yang Yuanqing, director ejecutivo de Lenovo, a The Wall Street Journal.

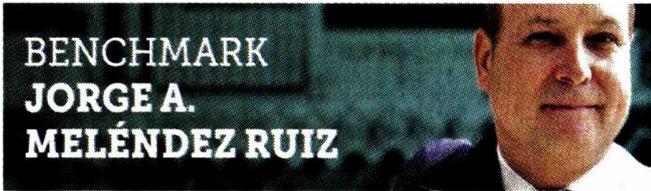
◆ **Amerco**, compañía matriz de U-Haul, reportó utilidades para su primer trimestre fiscal del 2021, mostrando indicios de que la recuperación de los negocios ya está en marcha. Las ventas para el trimestre que terminó el 30 de junio cayeron casi 9%, al tiempo que la pandemia de coronavirus inicialmente paraba en seco a los consumidores. Amerco dijo que la caída en ingresos por renta de equipo mejoró, de 30% en abril a sólo 4% en junio.

◆ **Los movimientos** administrativos más recientes en American International Group Inc. (AIG) ofrecieron más señales de que Peter S. Zaffino se posiciona para suceder al director ejecutivo Brian Duperreault. AIG dijo que Zaffino ha

entregado su papel como director de la unidad principal de seguros para bienes de la compañía a David McElroy, actualmente presidente y director ejecutivo de operaciones de General Insurance en Norteamérica. McElroy se unirá al Equipo de Liderazgo Ejecutivo de AIG y le reportará a Zaffino.

◆ **La elevada** cifra de casos de coronavirus en varias economías importantes afectará la recuperación de un mercado petrolero que de por sí se ve asediado por una baja demanda, dijo la Agencia Internacional de Energía (AIE). En su reporte mensual, la AIE pronosticó una contracción más drástica en la demanda global para el 2020 por primera vez en varios meses. Anticipa que la demanda global se contraiga en 8.1 millones de barriles este año.

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



Resolver problemas

"Sí, pero eso no es lo correcto. Lo correcto sería tener un solo criterio".

Así le repetían compañeros de trabajo a un amigo ante su insistencia de aplicar un "parche" a un problema de esos "chinga quedito".

La bronca, relacionada con sinergias.

Esa palabrita que se dice mucho más fácil de lo que se ejecuta. Lograr que 2 + 2 sea 5 suena súper atractivo. Ah, pero lograrlo provoca muchas veces constantes y fuertes dolores de cabeza.

Sobre todo porque en la era de la disrupción muchas veces sinergia termina siendo un sinónimo de recorte de costos. De literalmente lograr más con menos. Tal cual como aplicaba en este caso.

Quizá te suene familiar la historia.

El departamento "A" localizado en la Ciudad de México le produce algo al departamento "B" que tiene base en Monterrey.

Cualquiera que tenga operaciones en ambas ciudades entenderá perfectamente de lo que hablo. **Son mundos muy muy distintos en todo:** estilo, cultura, lenguaje, forma y nivel de debate, etc.

Para no hacer el cuento largo, **un detalle que funciona en la capirucha como**

que no agrada mucho en la tierra del cabrito.

El cambio que se tiene que hacer es minúsculo y sencillo de implementar. El departamento "A" la tiene fácil. Puede ajustar el producto que prepara todos los días para los norteños.

Pero no...

Quizá se le olvida, quizá le vale un cacahuete, quizá piense "estos regios necios". **El punto es que corrigen unos días y luego vuelven a las andadas. Los clientes en Monterrey lo notan y se quejan.**

No es algo grave, pero sí molesto. **¿Por qué no nos hacen caso?**

Alguien tiene la forma de resolver el problema: el director. Conoce del caso, pero no quiere usar su autoridad para solucionar algo tan pequeño. "Que lo arreglen ellos", seguramente piensa.

¿La sugerencia de mi cuate? El famoso parche: evaluar la factibilidad de realizar un ajuste local de última hora para corregir el problemita.

Si no lo hacen allá, ¿se puede hacer aquí?

Y ahí el atorón conceptual. "Así no debería ser".

En el fondo un argumento válido.

Lo ideal es corregir de raíz. Lo ideal es un criterio único.

Pero, primero, lo bueno es enemigo de lo perfecto.

Y, segundo, una de las habilidades más relevantes que debe poseer **un líder es la capacidad de encontrar soluciones a problemas.**

La vida de cualquier organización estará llena de los mismos. Hombre, algunos hasta piensan que **la vida es una eterna solución de broncas.** Por ejemplo, el autor Mark Manson (relee "El arte de que te valga madre") afirma lo siguiente sobre los problemas:

a) No hay que desear una vida sin problemas, sino una con aquellos que podemos resolver.

b) La felicidad se obtiene resolviendo problemas, no evitándolos.

c) Nosotros elegimos cómo nos afectan los problemas.

d) Hay que asumirlos y atacarlos. De ahí surge el aprendizaje.

100% de acuerdo. **Y el líder destaca por desmenuzar, analizar y encontrar soluciones a los retos** que siempre existen en el camino.

Te propongo que en esta carrera de obstáculos es **clave identificar aquellos problemas a los que vale la pena dedicarles tiempo.**

Parafraseando a Jeff Bezos cuando escribió sobre los

dos tipos de decisiones en su carta a los accionistas de Amazon del 2016.

Así como hay dos tipos de decisiones (las que deben tomarse rápido y entre pocos y aquellas donde muchos deben tomarse tiempo para realizarlas), también **hay dos tipos de problemas.**

Los de fácil solución y los peliagudos. Un buen líder los identifica y actúa en consecuencia.

Para los problemas tipo I, un parche funciona perfectamente. Ni le pienses. Encuéntralo y aplícalo. Lo más rápido posible.

Esto liberará tiempo, energía y talento para dedicarlo a solucionar los problemas tipo II, aquellos que amenazan a tu organización.

Curitas para los raspones y tratamientos bien diseñados y ejecutados para enfermedades graves.

¡Hay que mantener sano al paciente!

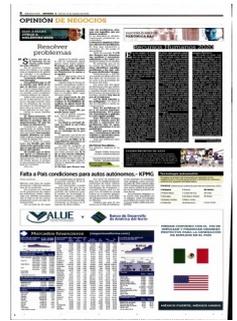
EN POCAS PALABRAS...

"La primera riqueza es tu salud".

Ralph Waldo Emerson, escritor estadounidense.

benchmark@reforma.com
 Twitter: @jorgemelendez

reforma.com
 /melendez



Recursos Humanos 2020

En su origen el área de recursos humanos en las empresas se veía como aquella que sólo se encargaba de pagar nómina, asegurarse de que la empresa estuviera cumpliendo con las regulaciones correspondientes y alguno que otro pendiente, como organizar la fiesta de fin de año. Pocas cosas podían salir mal.

Posteriormente muchos sectores empezaron a darle más importancia a esta área, sobre todo aquellos donde el capital humano se convirtió en la clave del éxito y donde llenar algunas vacantes se volvió un reto. La tecnología agilizó muchos trámites, como el pago de nómina y permitió sistematizar datos para evaluar, predecir y reclutar mejor.

Las áreas de recursos humanos se volvieron clave para elaborar esquemas de compensación más atractivos, ayudar a las nuevas generaciones a integrarse a las empresas, motivar al personal, buscar que los procesos de la empresa y las jerarquías organizacionales tuvieran una razón de ser, ver por la diversidad en los equipos de trabajo, invertir en capacitación y diseñar esquemas de retroalimentación más fluidos.

Pero llegó el 2020 y es-

ta área, que apenas empezaba a competir en relevancia con otras como marketing, ventas, y operaciones, se volvió crucial. De un día a otro, en algunas empresas, la capacidad de los equipos para poder trabajar a distancia hizo toda la diferencia: conectividad, capacidad del personal para poder trabajar desde casa, mantener la motivación en tiempos complejos, y ver por la salud física y mental del personal.

Trabajar de forma remota y adaptar las instalaciones para evitar contagios en los lugares de trabajo se volvió un problema de lujo a comparación de aquellas empresas que tuvieron que cerrar, llevar a cabo despidos que además no se pudieron hacer en persona, o reubicar en otras actividades a personas cuya labor perdió relevancia en estos tiempos.

El re-dimensionamiento del área de recursos humanos llegó para quedarse. Vienen ahora horarios escalonados, en muchos casos la necesidad de reinventarse y encontrar nuevas formas de mantener la cultura organizacional con las nuevas restricciones. Las empresas que no tienen un buen equipo de recursos humanos sufrirán el doble y habrá mucho más estrés sobre los

cuerpos directivos.

No todo es malo. Las empresas se darán cuenta que se puede llegar a esquemas híbridos entre casa y oficina, que muchos de sus empleados no tendrán que pasar tantas horas en el transporte aumentando así su calidad de vida, que se puede abrir la base de talento a otras regiones del país o del mundo –porque trabajar a distancia es hoy una opción que antes se veía muy lejana–, que es momento de apretar el botón de “reset” en todas aquellas áreas que no funcionan de manera óptima, y que muchos aprendimos a silenciar y activar los micrófonos de nuestras computadoras y teléfonos mientras nos volvimos más flexibles y resilientes, que no es poca cosa.

Recursos humanos no descansará en el 2020. En la medida en la que muchas empresas se están reinventando será necesario volver a trazar procesos, organigramas, descripciones de puesto, etc. Lo que quizás va a ser más difícil será encargarse de que los cambios positivos que se han experimentado en estos meses no se acaben cuando, por fin, estemos en semáforo verde.



La 4T prepara toma de Etileno XXI

La 4T prepara una jugada de tres bandas para quedarse con el multimillonario proyecto de Etileno XXI sin pagar un solo peso de indemnización y, al mismo tiempo, inculpar en asuntos de corrupción a su nuevo villano favorito: el expresidente **Felipe Calderón**.

Casi desde el inicio del gobierno, la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, criticó dicho proyecto aprobado y negociado en el seno de Felipe Calderón, al argumentar que se debían revisar los términos de sus contratos.

El complejo petroquímico Etileno XXI, ubicado en Veracruz, está conformado por el consorcio mexicano-brasileño Braskem Idesa y es considerado el mayor centro petroquímico de América Latina, con capacidad de producción de un millón de toneladas de polietileno al año.

Su inversión fue de 5 mil 200 millones de dólares y hoy está en el ojo del huracán.

La 4T busca imputar corrupción en Etileno XXI. El ojo está puesto en un contrato de suministro de gas de largo plazo por parte de Pemex a un consorcio en el que participa Odebrecht. Según fuentes del gobierno y privadas, esto explotó luego de que la empresa Braskem ya había reclamado la activación de las penas convencionales y preparaba la solicitud de panel arbitral para exigir el cumplimiento forzoso del contrato, el cual Pemex no quiere honrar.

En eso estaban cuando explotó el caso Lozoya, que a su vez puede detonar la reapertura del proceso arbitral, pues Pemex y el gobierno mexicano podrán alegar que dicho contrato es producto o resultado de actos sistémicos de corrupción.

Por eso la insistencia de quienes negocian la delación premiada del exdirector de Pemex a cambio de su libertad y la de su esposa, madre y hermana, para que afirme ante la Fiscalía General de la República que su contacto en Odebrecht, **Luis de Meneeses Weyll**, le dijo que se pagaron sobornos a funcionarios a cambio del contrato de Etileno XXI.

Dicha estrategia de manipular las investigaciones penales para viciar de validez contratos legalmente celebrados, parte de lo que dispone el artículo 34 de la Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción, que establece lo siguiente:

Artículo 34. Consecuencias de los actos de corrupción. "Con la debida consideración de los derechos adquiridos de buena fe por terceros, cada Estado Parte, de conformidad con los principios fundamentales de su derecho interno, adoptará medidas para eliminar las consecuencias de los actos de corrupción".

Esto significa que el gobierno mexicano puede invocar corrupción como causa de anulación de contratos, concesiones o actos jurídicos, sobre todo los que no le gusten, tal y como sucedió con la

crisis de los ductos o los proyectos de generación de electricidad con fuentes renovables.

El fin último es simple: cuestionar la validez de los frutos del árbol envenenado por la corrupción, es decir, de la reforma energética.

Así que, si se acredita que hubo sobornos en la aprobación de la reforma energética y, además que CFE y Pemex celebraron contratos bajo débiles mecanismos de control, vigilancia y debido cumplimiento de los estándares nacionales e internacionales anticorrupción, el gobierno mexicano podría emprender acciones legales e incumplir las obligaciones contractuales sin responsabilidad, es decir, sin tener que pagar el cumplimiento forzoso, las penas convencionales o los daños y perjuicios.

Todo esto, además de cancelar por completo la confianza de los privados en el sector energético y en México, generará arbitrajes internacionales y pone en línea al siguiente objetivo de la 4T: los contratos de las rondas de hidrocarburos.

mario.maldonado.

padilla@gmail.com

@MarioMal

El gobierno mexicano puede invocar corrupción como causa de anulación de contratos, concesiones o actos jurídicos, sobre todo los que no le gusten



DESBALANCE

Carrera por vacuna contra Covid

:::: Nos dicen que hasta ahora hay siete farmacéuticas que trabajan a marchas forzadas en busca de la vacuna contra el Covid-19. Se trata de las multinacionales más importantes del sector, las cuales están viendo repuntar sus acciones en las diferentes plazas bursátiles internacionales. Se trata



CORTESÍA

Thalía Lagunas

de cuatro de origen estadounidense: Johnson & Johnson, Pfizer, Moderna y Novavax; las británicas AstraZeneca y GSK, y la alemana BioNTech. Nos cuentan que, hasta ahora, pareciera que todas estas firmas tienen la gran oportunidad de su vida, no sólo por el impacto bursátil, sino porque, al menos en el caso de México, podrán limpiar su imagen ahora con la nueva modalidad de licitaciones públicas a cargo de la Oficial Mayor de Hacienda, **Thalía Lagunas**.

Banxico, sin unanimidad

:::: Por primera vez desde el confinamiento ante la pandemia, los miembros de la junta de gobierno del Banco de México (Banxico), que encabeza **Alejandro Díaz de León**, votaron de manera dividida. Nos recuerdan que la última vez que ocurrió así fue en la reunión extraordinaria del 20



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Javier Guzmán

de marzo, primera realizada a distancia, cuando el subgobernador **Javier Guzmán** consideró que la situación no ameritaba recortar en 50 puntos base la tasa de referencia. Todavía no se sabe quién rompió la unanimidad, pues será hasta que se conozca el contenido de las minutas el próximo 27 de agosto. Nos dicen que habría sido nuevamente el decano de la Junta, ante el repunte inesperado de la inflación.

Le piratean ideas

:::: A **Carlos Romero Aranda** no sólo le han robado la frase que hizo famosa hace un año cuando le declaró la guerra a los defraudadores fiscales al lanzar la advertencia a los factureros y a las firmas de outsourcing de que se les “acabó la fiesta”. Nos dicen que, al pro-



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Carlos Aranda

curador Fiscal de la Federación, muchos de sus compañeros de gabinete y del equipo de la 4T le copiaron el dicho. Nos cuentan que, además, ahora hasta le están pirateando las ideas, pues ayer el subsecretario de Gobernación, **Ricardo Peralta**, propuso a mandatarios estatales en una reunión de la Conago que se firme un acuerdo para combatir la evasión fiscal, y que todo lo que se logre recaudar vaya a las arcas subnacionales, a las que no les ajustan los recursos por la crisis del Covid-19.

Ebrard: publicidad gratis

:::: Este miércoles se dio a conocer la alianza entre Fundación Carlos Slim, México y Argentina con la farmacéutica AstraZeneca para la producción de una vacuna contra la Covid-19. Sin embargo, al parecer, por la emoción del momento, **Marcelo Ebrard**, titular de la Secretaría de Relaciones Exteriores, tuiteó que ayer se darían a conocer los detalles sobre los acuerdos alcanzados para la vacuna desarrollada por “Alestra-Zeneca”. Nos dicen que, a causa de la confusión, por varios minutos, posicionó a la empresa mexicana de tecnología que dirige **Rolando Zubirán**. Tras el cotorreo que se generó en Twitter, Ebrard respondió “debe decir AstraZeneca no Alestra, gracias por hacérmelo notar”, aunque el tuit ya tenía casi 8 mil retuits y más de 20 mil me gusta.



Cuenta corriente

Alicia Salgado

contacto@aliciasalgado.mx

Aeroméxico: entra un nuevo accionista

• Dicen que no hay dinero más caro que el que no se tiene y, aquí la prueba.

Aunque el valor real de Grupo Aeroméxico (incluye filiales), que dirige **Andrés Conesa** se conocerá al final de su restructura, el Debtor-In-Possession Financing (solicitud de financiamiento con garantía super preferente), que presentó ayer Rotshild en la Corte que dirime su chapter 11 en el sur de Manhattan, le permitirá a la aerolínea obtener liquidez (100 millones de dólares) en este inicio del proceso para asegurar su liquidez, y otros 200 millones de dólares, durante el chapter 11.

Otros 800 millones de dólares, sólo se entregarán hasta que concluya el proceso, tienen opción de convertibilidad en capital y, sobre todo prioridad total en el caso eventual de una liquidación.

La opción de conversión le da al acreedor la posibilidad de vender la totalidad o en partes del valor final que se determine, el que se fijará al concluir la reestructura.

Apollo Asset Management se volverá en un nuevo accionista de Aeroméxico, una vez que el 75% de los actuales tenedores de acciones, voten a favor de la propuesta de DIFP.

Las tasas de interés no son papitas.

Para el primer tramo casi el 10% más fees, y en el segundo caso entre 14% y 16 por ciento pagadero en efectivo o con acciones a 12%-14% y, fue la mejor propuesta. Dicen que no hay dinero más caro que el que no se tiene y, aquí la prueba.

De entre 11 firmas que ofrecieron el DIFP, sólo dos quedaron al final. Un banco multinacional y Apollo Asset Management, la firma que fundaron en los 90' **John Hannan** y **Leon Black** y que hoy administra poco más de 350 millones de dólares en activos, pero su mejor capacidad es adquirir compañías en banca rota o con problemas financieros, pero con valor, para reestructurarlas y revenderlas.

Los recursos normalmente se toman de los distintos fondos que administran y, Josh

Harris se especializa en "encontrar valor en periodos de incertidumbre". No tienen en su activo aerolíneas, por lo que resulta interesante su entrada a México al sector aéreo y, particularmente, en esta etapa de elevadísima incertidumbre, no sólo por el covid-19, sino también por el poco claro panorama del sector aéreo/turístico y, el viraje que ha impreso

en casi todas las líneas económicas el presidente **López Obrador**.

Los próximos 12 a 24 meses serán difíciles para la compañía que sigue siendo líder en el mercado mexicano, pero que trae a Volaris pisándole los pies.

En cuanto a la dilusión de los accionistas, sólo puedo recordarle que Delta tiene el 51% (49 por ciento directa y 2% en una posición neutra), el 21 por ciento está en manos de la familia **Tricio**, y **Valentín Díez Morodo, Cosío** y partes relacionadas, y el 27 por ciento está en manos de otros inversionistas.

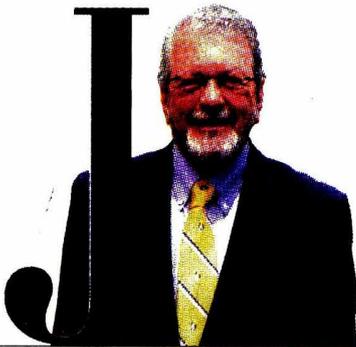
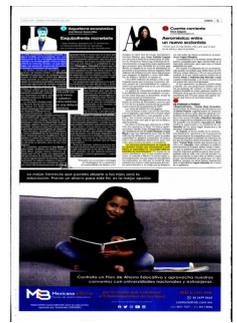
Si nos apuramos, la dilusión podría dejar a Apollo con una proporción similar a la de los accionistas de control. Lo único que no explica Rotshild es cómo piensan resolver la limitante de la Ley de Inversión Extranjera en aerolíneas del 75% por ciento del capital. Supongo que será con inversión neutra.

DE FONDOS A FONDO

***Regresa Tomás...** **Tomás Ruiz González**, exsecretario de Finanzas y de Infraestructura de **Javier Duarte**, exgobernador de Veracruz, reaparece ahora como director general corporativo de la española OHL luego de participar como asesor de **Luis** y **Mauricio Amodio** en la compra de la compañía en mayo pasado. De acuerdo con el nuevo organigrama, **Ruiz** tendrá la supervisión y la confianza de los **Amodio** de las áreas legal, financiera y de recursos corporativos.

Su llegada se da en medio de la reestructura financiera, operativa y de transparencia

que busca hacer la compañía a nivel internacional para limpiar el pasado de sobornos en los que la empresa estuvo envuelta los últimos años. **Tomás Ruiz** tendrá que demostrar no sólo a los **Amodio**, sino también al público inversionista en España, Reino Unido y México, que su polémico pasado y su cercanía con muchos intereses políticos que lo han acompañado toda su vida, son cosa del pasado. Lo que es un hecho es que OHL en México tiene pocas oportunidades de participar en obra pública, porque no tiene buena reputación ante el presidente **López Obrador** ni el resto de su gabinete.



Aquelarre económico

José Manuel Suárez-Mier

aquelarre.economico@gmail.com

Esquizofrenia monetaria

- Esta iniciativa, apoyada por 21 senadores, no tiene posibilidad de ser aprobada por el pleno, dominado por los republicanos.

La crisis económica mundial causada, en alguna medida, por la pandemia, que cerró buena parte de las actividades productivas, sumada a la revuelta global contra el abuso policial de minorías raciales, en especial la negra, han generado propuestas de política económica totalmente desquiciadas.

La última, escrita por senadoras "progresistas" de Estados Unidos, con **Elizabeth Warren Pocahontas** (en su campaña para el Senado en 2012 salió a relucir que **Warren** había apoyado su carrera académica afirmando su ascendencia de indios americanos, con lo que aprovechó las ventajas otorgadas a minorías étnicas) como su líder, propone

ampliar los objetivos del banco central, el Fed, que hoy son mantener la inflación controlada y maximizar el empleo, para incluir la reducción de la desigualdad racial.

La iniciativa titulada *Federal Reserve Racial and Economic Equity Act* (<https://www.warren.senate.gov/imo/media/doc/Federal%20Reserve%20Racial%20and%20Economic%20Equity%20Act%20Bill%20Text%2008.05.20201.pdf>) requeriría que el banco central tome las medidas necesarias "para minimizar y eliminar la disparidad racial en el empleo, salarios, riqueza y acceso a crédito crequible", aunque no especifica cómo es que a autoridad monetaria lograría tal objetivo.

Esta iniciativa, apoyada por 21 senadores,

no tiene posibilidad de ser aprobada por el pleno, dominado por los republicanos. Aun si pierden el control del Senado en la elección de noviembre, parece remoto que una idea tan absurda se apruebe, pero ya hay otras similares.

El candidato presidencial **Joe Biden**, a quien nadie considera un radical, formuló ideas afines, aunque menos extremas, pilliendo que el Fed "sume a la responsabilidad que ya tiene de maximizar el empleo, la le atacar agresivamente las brechas raciales persistentes en salarios, empleos y riqueza".

Estas propuestas no consideran que la Fed carece del herramental para alcanzar la

igualdad racial, lo mismo que no lo tiene para minimizar el desempleo, pues cuenta con un solo instrumento autónomo, que es la política monetaria, por lo que no puede dedicarse sino a un solo objetivo, la estabilidad de precios (**Tinbergen** y **Mundell** probaron que los objetivos independientes de política económica requieren no sólo del mismo número de instrumentos también independientes, sino de aparearlos con los objetivos para los que son más efectivos, precepto llamado "clasificación efectiva de mercados").

Las propuestas esquizofrénicas en política monetaria van más allá de ésta, e incluyen la llamada "nueva política monetaria", que ya hemos comentado en esta columna, pero que ahora aparecen con un nuevo halo de respetabilidad, pues publicacio-

nes acreditadas como *The Economist* les dedica su portada y les da un nivel de credibilidad comparable al de escuelas de pensamiento serias.

"La nueva era", como la califica la revista, "cuya preocupación primordial es la de explotar las oportunidades y contener los enormes riesgos que provienen de un nivel gigantesco de intervención del Estado en la economía y en los mercados financieros", consiste en más gasto público deficitario imprimiendo dinero.

Sus cuatro características son: enorme endeudamiento público financiado con la creación de efectivo, que resulta en bajísimas tasas de interés, con el Estado asignando recursos financieros en actividades productivas a su antojo, todo esto en un clima de baja inflación que, a su vez, permite que las bajas tasas imperen.

¡*Deus ex machina*, hallaron la receta mágica que resolverá todos los problemas!, salvo que esta película ya la vimos y sabemos cómo termina: en una debacle pasmosa, con inflación y miseria galopantes, y mayor desigualdad.

Esta película

ya la vimos

y sabemos

cómo termina:

en una debacle

pasmosa.

**Veranda****Carlos Velázquez**

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

El Inegi muestra un turismo grave por el covid-19

El año pasado, **Carlos Mendoza**, gobernador de Baja California Sur, dio la voz de alarma cuando el Producto Interno Bruto (PIB) Turístico se contrajo -0.1% respecto a 2018.

Nadie se imaginó entonces que en el primer trimestre de este año la baja sería de -5.2%, según las cifras del Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática (Inegi) y que, además, ese dato fuera preámbulo de otro peor en elaboración.

El dato del segundo trimestre mostrará un hundimiento de dos cifras que no tendrá precedente en la historia de PIB.

Efectivamente, ese -5.2% con el que nos atragantamos ayer en el desayuno incluye dos meses positivos y de recuperación para el turismo en enero y febrero de 2020.

También dos semanas donde la presencia del covid-19 comenzó a desinflar el interés por viajar y dos más del cierre total, al que orilló la pandemia.

El registro del segundo trimestre incluirá 10 semanas de cierre y luego una recuperación paulatina y topada, en el mejor de los casos, al 30% de la ocupación hotelera.

Desde aquella otra crisis del 2009, que a la distancia parece un "catarrito", el turismo venía creciendo consistentemente.

Ahora los datos del Inegi reportan una reducción de -2.4% en el PIB y más del do-

ble en el PIB turístico; además, el escenario para la recuperación en 2010 era muy diferente.

—El Consejo de Promoción Turística de México (CPTM) contaba con más de 150 millones de dólares anuales y estaba al frente **Rodolfo López Negrete**, a quien no se puede regatear su visión estratégica.

—**Gloria Guevara** llegó al frente de la Secretaría de Turismo con un respaldo importante del entonces presidente **Felipe Calderón**, quien no sólo le dio recursos presupuestales, sino que la apoyó para generar alianzas transversales con otras dependencias.

La Sectur tuvo recursos para generar alianzas con los estados y desarrollar infraestructura turística; además de que el programa de Pueblos Mágicos generó incentivos para destinos secundarios.

—El problema del H1N1 fue resuelto y hubo un panorama claro para el regreso de los viajeros; además de que se logró explicar en los principales mercados emisores internacionales cuál era la situación del problema de inseguridad en México y por qué había riesgos acotados en los principales destinos turísticos del país.

Hoy causan todavía más inquietudes situaciones como éstas:

—En el Programa Sectorial de Turismo 2020-2024 ni siquiera se menciona la problemática general por el covid-19, con todo y

que se publicó el 12 de julio pasado, precisamente después de ese primer semestre caótico para el turismo de México.

—La plataforma digital del turismo mexicano, Visit México, en el mejor de los casos tendrá

que recuperarse prácticamente desde cero; al haber salido de internet con la expectativa de que vuelva el 20 de agosto con el doble reto de reposicionarse en Google y recobrar la confianza que se ha perdido por la crisis de las semanas recientes.

La lista de retos es más larga y las soluciones, para decirlo de manera ecuánime, no son evidentes.

El año pasado, gobernador de Baja California Sur dio la voz de alarma cuando el PIB Turístico se contrajo -0.1% respecto a 2018.



Carlos Mendoza, gobernador de Baja



Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés
milcarmencm@gmail.com

Crédito Fovissste-Infonavit: buena noticia

• Ebrard y Carlos Martínez son los mejores funcionarios de la 4T.

Dos buenas noticias, ayer confirman que entre los mejores funcionarios de la 4T está el canciller **Marcelo Ebrard** y **Carlos Martínez**, director general del Infonavit.

Ebrard —no lo dude— fue clave para el acuerdo con la Fundación Slim y AstraZeneca para la fabricación y distribución de la nueva vacuna contra covid-19 que se desarrolla en conjunto con la Universidad Oxford para América Latina, con lo cual se garantiza que México estará entre los primeros países en la

que la vacuna estará disponible en el primer semestre de 2021, aunque, desde luego, primero se tendrá que realizar todos los protocolos ante la OMS que demuestren su eficiencia.

En cuanto a **Carlos Martínez**, fue también clave para el acuerdo entre Fovissste e Infonavit para que los trabajadores que cotizan en ambos sistemas puedan juntar su línea de crédito y solicitar un crédito que podrá ascender hasta 2.9 millones de pesos.

Los trabajadores tendrán que iniciar sus trámites ante el Fovissste y una vez autorizado el crédito podrán acudir ante el Infonavit para el cofinanciamiento que les permita adquirir una mejor vivienda.



TASAS A 4.50%

Finalmente, la Junta de Gobierno de Banco de México decidió por mayoría bajar las tasas de interés en medio punto porcentual a 4.5% con sólo el voto en contra de uno de los 5 miembros que se pronunció a favor de una baja de 25 puntos base.

Entre las razones, Banxico reconoce el balance de riesgos incierto por la pandemia y la profunda contracción de la economía en el segundo trimestre, pero también la recuperación en algunos indicadores tras la reapertura

de algunos sectores. Y, aunque van al alza las expectativas inflacionarias para el cierre de 2020, se mantienen estables las de mediano y largo plazos. En torno a bajas o movimientos adicionales en las tasas, reconoce que dependerá de la evolución de factores que inciden sobre las perspectivas inflacionarias y que se tomarán acciones considerando la afectación a la actividad productiva, y la evolución del choque financiero que enfrentamos.

En la próxima reunión de política monetaria podrían volver a bajar las tasas entre un cuarto y medio punto porcentual.



CONTINÚA CAÍDA DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN DEUDA

Un análisis de Intercam señala que al cierre de julio continúa la caída de inversión extranjera en valores gubernamentales, que al saldo final de julio asciende a 1.7 billones de pesos, que es su nivel más bajo desde noviembre de 2013. Aunque en julio se moderó la caída, que fue de 1.45%, Intercam resalta que son ya 5 meses consecutivos de baja en la venta de la tenencia de extranjeros de valores gubernamentales, principalmente, en bonos con un descenso en estos 5 meses de 286,406 mdp.

de 386,406 mdp.

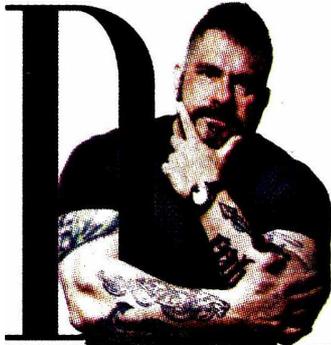
El máximo histórico en inversión extranjera en valores gubernamentales se registró en marzo de 2019 y desde entonces se registra un descenso de 19.24% o de 428,408 mdp.

Sin embargo, Intercam señala que no se puede considerar como una fuga de capitales, sino como una salida de flujos ante la incertidumbre por la pandemia, pero considera que a pesar de los recortes en tasas se mantienen entre las más elevadas a nivel mundial.

Martínez fue clave para el acuerdo entre Fovissste e Infonavit para que los trabajadores que cotizan en ambos sistemas puedan juntar su línea de crédito.



• Carlos Martínez, director del Infonavit



Análisis superior

David Páramo

david.paramo23@gimm.com.mx

No fue culpa del covid

La caída del PIB turístico que dio a conocer el Inegi al cierre del primer trimestre, no sólo es la más grave desde 2005, sino que muestra el gravísimo fracaso de **Miguel Torruco**, en el que, según el mito, es experto.

El *Padre del Análisis Superior* reitera: **Torruco** es más rollo que película, un hombre que ha construido su carrera a través de una política cortesana hacia quien sea su jefe y sus resultados son nefastos.

Desde que tomó el cargo, la promoción turística gubernamental desapareció, supuestamente porque se gastaba mucho y, sin pruebas, se dijo que habían dispendio y corrupción. Se dijo que la promoción se haría a través de las embajadas; lo que, quedó claro, era un verdadero error porque no tienen la capacidad ni el espacio para cumplir con esta función.

Se optó por cualquier cantidad de ocurrencias impropias de alguien que ha lucrado del sector turístico, pero que está dedicado a ser un personaje muy menor de la 4T. **Torruco** compite por ser el secretario que a menos *mañaneras* ha asistido, alcanzan un dedo de la mano, y al que menos se le toma en cuenta para nada.

Ante la incapacidad de ser parte de cosas importantes, **Torruco** se ha dedicado a lo que hace muchos años, cuando la gente no era políticamente correcta les decía que eran pleitos de lavanderas con sus colaboradores y algunos proveedores.

Lo más notorio de su gestión ha sido el sainete del Visit Mexico (¿alguien ya vio la denuncia?, ¿se sabe de la integración de la carpeta?) y no mucho más.

Seguramente no faltará el que diga que la caída del PIB turístico se explica por el covid. Le estará diciendo algo tan impreciso que casi es una mentira. México comenzó a registrar problemas vinculados con la pandemia en la segunda mitad de marzo y la actividad cerró en abril.



REMATE DESILUSIONANTE

Algunas veces hay declaraciones que al *Padre del Análisis Superior* no le hubiera gustado escuchar. Poco más o menos el fiscal general de la República dijo algo que se interpreta como el siguiente mensaje para **Rosario Robles**: Si quieres tener un trato privilegiado como el de **Emilio**

Lozoya, chivatea en contra de quien sea.

Esa afirmación que le da la razón a la imputada de que está siendo procesada por quien es y no por lo que supuestamente hizo, en caso de ser culpable, no cometió un delito que ameritaría prisión, reconoce que a **Lozoya** se le está dando un trato preferencial porque prometió —hasta ahora de saliva— que inculpará a peces más gordos y como premio se le deja estar en su casa y gozando de lo que, confesó, se habría robado.

Una muy pequeña velita de esperanza esperaba que haya una corrección por el titular de la FGR.



REMATE MAROMA

El *Padre del Análisis Superior* le envía un burlón y lleno de mala leche abrazo a los *chatros* radicales que durante décadas han odiado a **Carlos Slim** por la maroma que amenaza con desnucarlos o, por lo menos, causarles una hernia en la cuarta y quinta vértebra cervical.

La Fundación Carlos Slim financiará, junto con Astra Zeneca y la Universidad de Oxford, una vacuna contra el covid que primero se distribuirá en México y Argentina. Entre otras cosas, implicará que esta vacuna universal pudiera llegar un año antes a la población.

El PAS nuevamente da gracias a Dios de que México tenga empresarios como **Slim** que hacen mucho más por México que todos los *chatros* salvajes.



REMATE VERGONZOSO

Nuevamente, el Presidente de la República volvió a insultar a los migrantes y les mintió a los mexicanos. Dijo que gracias a los programas de apoyo (financiados con dinero de los contribuyentes) y a las remesas no hay crímenes.

Si a usted le han robado, se trata de una ilusión implantada por los neoliberales que quieren descarrilar a la 4T. Sea un buen patriota, si se ven en una situación similar, ignórela, porque es en contra del gobierno.

Cuando **Vicente Fox** dijo que las remesas eran parte del éxito de su gobierno y lo trataba de equiparar con el apoyo para su gestión, el *Padre del Análisis Superior* lo calificó como estupidez, el 14 de agosto del 2020 piensa lo mismo.



1234

EL CONTADOR

1. Santander, encabezado por **Héctor Grisí**, independientemente del covid-19, está poniendo toda la carne al asador en sus productos hipotecarios con el objetivo de que más personas puedan hacer realidad el sueño de tener una casa propia. El mes pasado anunció una nueva reducción en la tasa de interés de Hipoteca Plus, de manera que se ubica en 7.75%, posicionándose como la más baja en el mercado, pero, además, lanzó Hipoteca Free, el primer producto en México que está libre de todas las comisiones y costos que están generalmente asociados con la contratación de una hipoteca, el cliente sólo cubrirá los gastos notariales, con lo que busca marcar una nueva tendencia en el mercado hipotecario.

2. El Boletín Estadístico de Banca Múltiple publicado por la CNBV, presidida por **Juan Pablo Graf**, cuantifica el incremento esperado en la cartera vencida por impacto de la pandemia del covid-19, una vez que pase la tregua de pago otorgada a sus acreditados. De acuerdo con los cálculos de pérdidas esperadas, que considera la probabilidad y exposición de incumplimiento, así como la severidad de las pérdidas, la cartera en moratoria alcanzaría los 198 mil 509 millones de pesos, 78 mil millones de pesos más que el saldo reportado en junio, que fue de 120 mil 502 millones. El alza nominal sería de 65 por ciento. Con respecto a la cartera total, representaría 3.52% contra un índice de morosidad de 2.14 por ciento.

3. Una de las industrias que no deja de crecer es la electrónica, con ventas anuales de 2.9 mil millones de dólares a nivel mundial. Y México también avanza para fortalecer la confianza de los consumidores al adquirir un producto electrónico, pues hoy entra en vigor la NOM-001-SCFI-2018, de Aparatos electrónicos, requisitos de seguridad y métodos de prueba, misma que

anula la NOM-001-SCFI-1993. Esta nueva norma consiste en una regulación actualizada, con lineamientos de alta tecnología, al que se suman organismos de certificación como NYCE, de **Carlos Pérez**. Ahora se tendrá acceso a los avances más sofisticados en equipos electrónicos, como pantallas y cámaras de video, por citar algunos.

4. La Comisión Reguladora de Energía, presidida por **Leopoldo Melchi**, decidió retirar la solicitud de publicación al *Diario Oficial de la Federación* sobre algunos documentos relacionados con el sector eléctrico, en generación, distribución, almacenamiento y transmisión. Se trata de los acuerdos A/002/2019, A/005/2019, A/015/2019, A/021/2019 y A/034/2019. Los dos primeros ya habían sido denunciados por Mexicanos Contra la Corrupción, asegurando que la Secretaría de Energía había pedido cancelarlos y evitar su publicación. Pese a las continuas críticas al regulador por la falta de transparencia en sus sesiones, en esta ocasión el organismo tampoco dio aviso sobre el evento donde aprobó la resolución.

5. La situación económica a nivel mundial, así como la crisis generada por la pandemia del covid-19 afectó al sector minero, pues al no ser considerada como una actividad prioritaria, retrasó muchos de los proyectos de exploración y desarrollo de las empresas. Derivado de ello, muchas compañías, como Fresnillo, que dirige **Octavio Alvidrez**, tuvieron que modificar sus planes de inversión. Esta compañía tenía programado ejercer, por lo menos, 655 millones de dólares para este año, sin embargo, decidió reducirlo, para dejarlo en 525 millones de dólares, pues ha tenido que aplazar algunos de sus gastos hacia 2021. Como parte de esto, su presupuesto para exploración pasará de 135 millones a 120 millones de dólares.



Vacuna, la operación López Obrador-Slim-Ebrard

El canciller **Marcelo Ebrard** busca conseguir las vacunas para México. Una de las más promisorias, por la seriedad del laboratorio, es la alianza entre el gobierno de México con el laboratorio francés, Sanofi Pasteur. México estará en la Fase 3 de pruebas de Sanofi Pasteur. El tema de las vacunas era sensible, máxime cuando pocos le creyeron a Rusia que tenga una efectiva inmunización contra el coronavirus. Y una de las vacunas más esperadas es la de AstraZeneca con la Universidad de Oxford. El que México la trajera representaría una noticia esperanzadora, en medio de la crisis sanitaria y económica.

CUANDO SLIM Y LÓPEZ OBRADOR SE VIERON EN WASHINGTON

Ahí entra la Fundación Carlos Slim. La fundación participa en varios proyectos globales de salud. Por mencionar los más conocidos, está junto con **Bill y Melinda Gates** en el combate de la malaria. O con **Bono**, el vocalista de U2, para reducir al máximo los contagios de VIH.

Slim Helú, a través de su fundación, ya tenía acercamientos con AstraZeneca. Al laboratorio inglés le conviene tener un aliado en la región de América Latina.

En ese momento, **Carlos Slim Helú** es invitado por el presidente **López Obrador** a Washington, para asistir a la cena con **Donald Trump** en la Casa Blanca. Estando en Washington, le comenta al presidente **López Obrador** la posibilidad de traer la vacuna de AstraZeneca. **López Obrador** de inmediato dio el banderazo.

Para operarlo entró **Marcelo Ebrard**, el canciller mexicano, quien apuro todas las gestiones necesarias.

Estaban en ésas cuando vino el madrugete informativo. Lo dio el presidente argentino, **Alberto Fernández**.

De inmediato, la cancille-

ría, con **Marcelo Ebrard**, y el Grupo Carso, mediante **Arturo Elías Ayub**, tuvieron que confirmar vía Twitter que era cierto. En Argentina será el laboratorio biotecnológico mAbxience, del Grupo Insud, el productor de la sustancia activa. En México, el laboratorio Liomont terminará la producción y el envasado de la vacuna.

La Fundación Carlos Slim financiará el capital de riesgo para la transferencia tecnológica y los activos. Se producirían entre 150 y 250 millones de vacunas. Pero la producción podrá ampliarse a 400 millones de vacunas. El cos-

to por vacuna será de 4 dólares.

¿Alguien duda que al gobierno de **López Obrador** le funciona bien tener buena relación con los empresarios?

AEROMÉXICO, FUERTE CAPITALIZACIÓN GARANTIZADA

Aeroméxico obtuvo un DIP financing, con el que le están prestando en total, mil millones de dólares. Los préstamos serán en dos tramos, uno de 200 millones de dólares y otro por 800 millones de dólares. Serán estrictamente usados para la reestructuración. Sin embargo, los préstamos sí traerían un componente garantizado (es el DIP financing usado en el Capítulo 11 de Ley de Quiebras), por lo cual los actuales accionistas, entre los que se encuentra Delta y **Eduardo Tricio**, deben garantizar pagar primero a esos acreedores, incluso, poder diluir parte de la participación accionaria. La inyección fuerte de capital cuesta, pero es lo más responsable de la aerolínea presidida por **Javier Arriunaga**, y dirigida por **Andrés Conesa**.

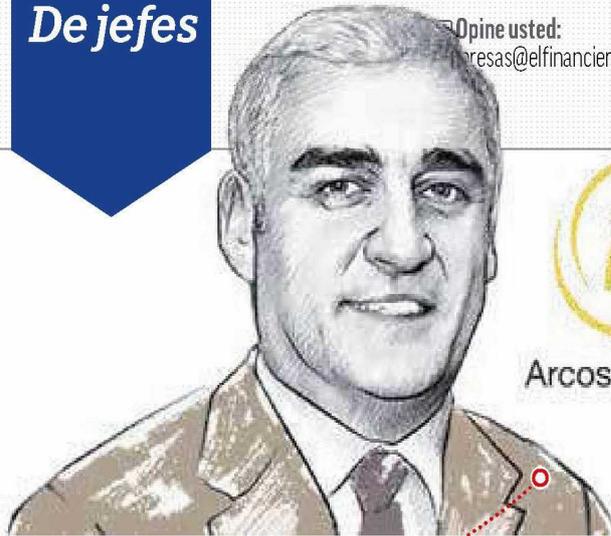
¿Alguien duda tener buena
que al gobierno relación
de López con los
Obrador le empresarios?
funciona bien



● Marcelo Ebrard,
secretario de
Relaciones Exteriores.



De jefes



Opine usted:
 empresas@elfinanciero.com.mx



Arcos Dorados

McDonald's analiza cierres en centros comerciales

Arcos Dorados, operadora de los restaurantes McDonald's en México y Latinoamérica, analiza el cierre de algunas de sus unidades ubicadas dentro de centros comerciales, ante la pandemia de coronavirus.

En conferencia con analistas, **Marcelo Rabach**, CEO de la empresa, dijo que ante un bajo tráfico que hay en algunos centros comerciales por las limitaciones de aforo que hay por parte de autoridades, estas unidades de negocio perdieron rentabilidad y algunas no tienen sentido que continúen abiertas.

“La mayoría de los cierres serán en restaurantes de centros comerciales menos prometedores, restaurantes pequeños, restaurantes de pequeño volumen”, dijo el directivo, quien añadió que la mayoría sería en México y Argentina, por el tamaño de la empresa en estos países.

Remarcó que están tomando esta decisión porque no prevén que en el corto o mediano plazos

se presente una recuperación rápida de esos restaurantes.

Por otro lado, Rabach dijo que Arcos Dorados apuesta por la venta de paquetes familiares, así como por nuevas tecnologías de entrega a domicilio, lo que les permite mantener estabilidad en ingresos en comparación con otros tipos de restaurantes.

Jüsto va a Querétaro

El supermercado a domicilio es sin duda una de las actividades que más ganó con el comercio electrónico durante el confinamiento por la pandemia de coronavirus, una oportunidad que aprovechó la plataforma Jüsto, que dirige **Ricardo Weder**. Nos dicen que a partir del próximo lunes arrancará operaciones en Querétaro.

“Estamos generando más de 500 empleos directos y 800 indirectos y apostamos a construir un súper más justo, dando acceso a empresas locales peque-

ñas y medianas para vender sus productos por medio de acuerdos comerciales equitativos para todas las partes”, dijo Weder.

Durante la pandemia tuvieron un incremento de 500 por ciento en sus ventas, operando solo en la Ciudad de México y Área Metropolitana, con ello consiguieron un fondo de inversión por 12 millones de dólares.

Por lo que adelantan que Querétaro no será su único nuevo terreno en este 2020, pues en breve se anunciará la apertura de nuevas ciudades. ¿Usted ya llenó su refri?

Volkswagen adelanta suspensión

El pasado miércoles, el sindicato de trabajadores de Volkswagen informó que la línea de ensamble del modelo Tiguan en Puebla suspendería actividades por falta de insumos. **Sábado**, personas cercanas a la empresa aclararon que sólo se trata de un

adelanto en la suspensión de la línea de producción que se tenía programada para finales de agosto para el cambio modelo 2020 al 2021.

Nos explican que debido a un incremento en la demanda del modelo 2020 del Tiguan, no hay piezas suficientes para cumplir con nuevos pedidos de este auto que vienen de Europa y Estados Unidos, por lo que suspendieron temporalmente la línea hasta que puedan cumplir con esta

Alejandro Peón Peralta.

demanda, pero niegan que sea un problema en su cadena de proveedores.

Dicen que esta acumulación de nuevos pedidos se da por la recuperación en la demanda de estos mercados después de la pandemia de Covid-19.

El sindicato dijo en un comunicado a trabajadores que con la empresa acordaron que para este paro productivo se tomarán vacaciones, sin afectar las que ya tienen los trabajadores. Así no

pierde nadie.

Premian a Naturgy

Nos cuentan que, la distribuidora de gas natural Naturgy, se perfila para obtener un galardón de Responsabilidad Social y Sustentabilidad por su estudio de “Vulnerabilidad Energética, una aproximación en México”, en la 17 edición de los premios Ganar-Ganar 2020. Quien recibirá este premio será el nuevo director general de la compañía,



Lo que podemos esperar de la vacuna en México

COORDENADAS

**Enrique
Quintana**

 ☞ Opine usted:
 enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E_Q_



iQ ué **buena noticia** el acuerdo sobre la producción en México de la vacuna de AstraZeneca-Oxford! Lo malo es que confirma nuestros temores: **nos queda un buen rato de pandemia.**

Ahora ya lo admite el gobierno federal. Ayer, el presidente López Obrador señaló que habrá **disponibilidad de la vacuna hacia el primer trimestre** del próximo año. Yo agregaría: en el mejor de los casos.

Se estima que la capacidad de producción que tendrán las empresas Grupo Insud en Argentina, y Laboratorios Liomont en México, que serán las encargadas de la producción en América Latina, será de **35 millones de dosis por mes.**

Es decir, suponiendo que la producción de la vacuna

comience, por ejemplo, en el mes de enero, **hacia marzo** la disponibilidad para toda la región sería del orden de **105 millones.**

Para ver claramente el proceso de extinción de la pandemia, se requiere que al menos entre el 60 y el 70 por ciento de la población esté inmunizada, de modo que la demanda en México implica **vacunar a cerca de 80 millones** de personas y en caso de que se requieran dos dosis por personas, necesitaríamos **160 millones de vacunas aplicadas.**

Eso no lo vamos a ver en el primer semestre del próximo año.

Si se hacen las cosas bien, podría llegarse a ese **nivel de inmunidad en la segunda mitad del 2021.**

Señaló ayer el presidente López Obrador: “esta es

una muy buena noticia, pero todavía nos va a llevar algún tiempo, se están acortando los procesos, se está haciendo en poco tiempo, de manera muy profesional, está garantizada la calidad”.

Y luego, agregó el canciller Ebrard: “en vez de que la vacuna llegase dentro de más de un año, se adelanta seis, siete meses y esa diferencia es todo para la economía, la salud”.

Ambos tienen razón. El escenario era tener la vacuna en el segundo semestre del 2021 y quizás lograr su aplicación masiva hasta el 2022. **Le ganamos medio año** a esos tiempos.

Es decir, aunque la vacuna es, por suerte, una luz al final del túnel todavía falta mucho tiempo para que tengamos una condición equiparable a la que teníamos al comenzar este año en materia de riesgo epidemiológico.

La etapa de **la llamada “nueva normalidad”**, con todo lo que implica podría prolongarse por **12 meses más**, con todas sus consecuencias.

No quiere decir que estaremos encerrados todo este tiempo, pero sí que será muy probable que diversos tipos de restricciones sanitarias y controles sí se mantengan por todo este lapso o quizás incluso por más tiempo.

Esto tendrá **un efecto inevitable en la actividad económica**. Los impactos van a ser diferenciados en función de los sectores.

Es probable que las **empresas exportadoras**, que ya claramente están en proceso de recuperación continúen con esa dinámica.

En el otro extremo, también es posible que **el sector turístico** tenga que reinventarse porque la primera mitad del 2021 podría ser nuevamente muy mala respecto a sus referencias históricas.

En el punto medio, **el mercado interno** seguramente va a tener un mejor comportamiento que este año, pero aún estará por debajo de los niveles de años anteriores, con fuertes contrastes entre segmentos.

La **producción y comercio de bienes básicos** seguramente va a seguir con buen ritmo, pero la actividad relativa a bienes duraderos como vestido, electrodomésticos, autos, seguramente va a seguir deprimida.

No hay manera de que el empleo formal compense el próximo año las pérdidas de éste, y en contraste, no debe descartarse un mayor empuje de actividades informales.

En suma, la buena noticia de la producción de la vacuna no va a cambiar demasiado la perspectiva económica en el corto plazo.



Los 'Centennial' quieren armar su negocio

PARTEAGUAS
**Jonathan
Ruiz**

Opine usted:

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

[@ruiztorre](https://twitter.com/ruiztorre)



“Nacidos entre 1995 y 2010, son también quienes agrupan el mayor porcentaje de propuestas de emprendedurismo de disruptivos negocios”

Puede ser que al terminar este gran encierro, muchos encuentren algunas nuevas “dueñas”, o jefes de empresa, nacidos después del “error de di-

ciembre” de 1994.

Es el momento de los “Centennials”, esa Generación Z que en México representa el grupo poblacional más grande que ha visto el país, de acuerdo con cifras del INEGI. Nacidos entre 1995 y 2010, son también quienes agrupan el mayor porcentaje de propuestas de emprendedurismo de disruptivos negocios indispensables para un país que no solo requiere más empleos con urgencia, sino que éstos ofrezcan mejores salarios.

Lo anterior es revelado por

Endeavor, la organización internacional de empresarios y directivos mentores que acelera empresas para que aumenten su impacto.

Un par de estudios elaborados por la institución bajo el nombre de SCAN, se concentraron en dos estados mexicanos: Puebla y Yucatán y detallan que casi un 30 por ciento, la mayor participación en los emprendimientos por edad, surgen entre quienes hoy tienen entre 21 y 25 años.

Para ellos, la Ciudad de México, Monterrey o Guadalajara

tienen sistemas ya más experimentados y más competencia en lo concerniente la apuesta de dinero mediante fondos de “venture capital” cuyos propietarios –conscientes de que hay posibilidades de perderlo– asumen a cambio participación en negocios de emprendedores cuyos proyectos tienen “escala” o potencial de crecer mucho y de entregar márgenes de ganancia por encima del promedio.

En efecto, los que se presentan en programas de televisión como “Shark Tank”, a veces funcionan como ejemplo de estos casos.

Pero la cosa es distinta fuera de las grandes capitales nacionales: en Yucatán solo existe el Mayan Capital Fund, advierte **Juan Manuel Ponce**, socio de ese fondo, accionista de la compañía inmobiliaria Vive Peninsular y de Grupo Bepensa, propietario este último de compañías financieras y de una embotelladora de Coca Cola, entre otras.

Él también preside Nexus BP –patrocinador del estudio SCAN de Endeavor– conformado por más de 50 empresarios enfocados en detonar el crecimiento

empresarial.

Las citadas organizaciones pretenden aprovechar la inercia de una aparente “moda” de Yucatán para conformar un sistema que genere desarrollo económico y social.

La entidad tiene cimientos para ese propósito, como la seguridad, la defensa del estado de derecho, su calidad de vida y universidades tecnológicas, pero también muestra dos principales obstáculos a los emprendedores: falta de financiamiento y de infraestructura, particularmente de telecomunicaciones como la fibra óptica, que fuera de algunos lugares de Mérida es casi inexistente.

Sucede que la tecnología cada vez ocupa lugares más altos en el ranking de proyectos de emprendedores.

“En la edición del SCAN Puebla, Endeavor encontró que el estado se desarrollaba en su mayoría en los sectores de Software, Alimentos y Bebidas y Comercio. Esto implica que a pesar de ser economías tradicionales, pero distintas en tamaño y región geográfica, existe una tendencia a desarrollar modelos de negocio con un enfoque en la

adopción de tecnologías”, revela el documento mencionado.

En Yucatán, en primer lugar están los proyectos de alimentos y bebidas; en segundo el comercio y en tercero, el de tecnologías de la información, como el sistema de geolocalización en tiempo real de camiones de reparto que la empresa local DaCodes, de **Carlos Vela, Jorge Campos y Mauricio Moreno**, opera para Ricasa, una concretera regional dirigida por **Iván Ruibal**.

Ponce lanzó una cruzada en conjunto con el gobierno estatal para que durante este complicado 2020, el Instituto Yucateco de Emprendedores (IYEM), a cargo de **Antonio González**, levante un censo de los proyectos sólidos de emprendedurismo.

Arrancando 2021, Nexus BP y el IYEM se enfocarán en vincular estos con los corporativos más grandes de la región a fin de propiciar una dinámica que facilite la llegada de capital a los más destacados. Los yucatecos esperan que varias empresas regionales con potencial global, nazcan en 2021.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Caja fuerte

Baja en las tasas de Banxico, una verdad incómoda: afecta a ahorradores

Luis Miguel González

mgonzalez@eleconomista.com.mx



El Banco de México bajó las tasas de interés por décima vez en año y medio. La tasa de referencia ya está en 4.5%, muy abajo de 8.25% que estaba en diciembre del 2018. Casi todo mundo celebra la decisión del banco central, con razón, pero vale la pena decir que este recorte no es una buena noticia para todos. Pregunten a los ahorradores. ¿Por qué no hablamos de ellos? En México, hay 101 millones de cuentas bancarias activas, de las cuales, 63 millones son depósitos de exigibilidad inmediata y alrededor de 3 millones son depósitos a plazo.

En un lapso de 18 meses, estos ahorradores pasaron de tener altos rendimientos por sus depósitos a una situación donde el banco les ofrece algo que no compensa la inflación. En el 2018, podríamos sentir envidia porque recibían mucho por guardar su dinero. Ahora, hemos llegado al punto en el que debemos sentir, quizá, preocupación por ellos y su patrimonio. La inflación está arriba de 3% y las tasas de interés reales, luego de impuestos, se quedan muy cerca de cero o son negativas. Son tiempos duros para los ahorradores. Tengo en mente viudas y jubilados.

¿Debería el Banco de México pensar en ellos y ellas cuando toma sus decisiones de política monetaria? Podemos suponer que la Junta de Gobierno lo hace, pero que esa multitud silenciosa pesa poco en la balanza de las decisiones. Los banqueros centrales ponen mucha atención en el impacto inflacionario de sus medidas; analizan cómo puede afectar la percepción de los inversionistas que tienen sus capitales en México, en la reacción de los mercados y en la volatilidad del tipo de cambio del peso frente al dólar.

Los banqueros centrales también tienen un ojo en la economía real. Quieren echar una manita en un año terrible. Como buenos economistas, están seguros de que al decidir un recorte de las tasas éste se traducirá en un incentivo para impulsar la inversión y el consumo o elevar el Producto Interno Bruto. ¿Esto ocurre de verdad?

Cuando el Banco de México baja las tasas de interés, lo primero que se reduce es el rendimiento que los bancos ofrecen a los ahorradores. Esto ocurre inmediatamente y puede afectar el consumo. La otra baja en las tasas tarda mucho más en llegar... si es que ocurre. Me refiero al costo del dinero para quienes usan la tarjeta de crédito o quiere fondear su negocio. Tarda más, porque la tasa de interés de los bancos depende de otros factores que conspiran para complicar la reducción del costo de los créditos.

Lo anterior lo sabe todo mundo, pero con frecuencia lo olvidan los expertos y los ejecutivos bancarios. El ciudadano de a pie escucha la noticia de la decisión del banco central con indiferencia porque ya conoce la película. Va a su banco y pregunta: ¿por qué no me bajan la tasa de la tarjeta de crédito? Recibe todo tipo de respuestas: profesionales, lógicas, complicadas o disparatadas, pero se queda en las mismas. Lo que sí baja rápido y seguro es la tasa que recibe del banco por los ahorros. "Es que ya ve que el Banco de México está bajando las tasas", explica la señora del escritorio al cliente. Muchas veces es la misma que tiene problemas para convencer cuando se trata de explicar por qué la tarjeta mantiene los réditos, a pesar de lo que decidió el Banco de México.

Con las tasas a 4.50, ¿tendremos más consumo e inversión? La respuesta trasciende el ámbito monetario-financiero. Depende de la confianza que tengan los consumidores y los inversionistas. Es confianza en el futuro y en las oportunidades que éste traerá. En el aire está un factor que cuenta mucho para los banqueros: el riesgo. Esto puede referirse al perfil crediticio de la persona, al sector en el que opera el negocio o a la situación del país. No sabemos qué pasará. Sólo podemos apostar a que bajarán las tasas para los ahorradores. Son millones, más nos vale no olvidarnos de ellos.



**Nombres, nombres
y... nombres**

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Trunca AMLO gestiones, activaría Constellation juicio en TLCAN y 2,000 mdd

El miércoles el presidente **Andrés Manuel López Obrador** volvió a referirse a la planta en Mexicali de la estadounidense Constellation Brands que se canceló en marzo.

AMLO fue firme en que se respetaría la consulta popular que se realizó en esa localidad, más allá de que dijo, la cervecera ha tratado de darle la vuelta y continuar con la construcción. La consulta fue similar a la que también se realizó para frenar el NAIM y aquí de igual manera ya se habían erogado 900 mdd en dicha planta para exportación.

Le cuento que el pronunciamiento se dio no obstante las negociaciones que había con el propio equipo de Presidencia para lograr una reevaluación del expediente. En éstas también ha participado Economía de **Graciela Márquez**.

Los encuentros, como imaginará, no están ni remotamente cerrados y la cervecera que produce y comercializa toda la cerveza de Grupo Modelo de **Cassiano De Stefano** para EU, busca salvar un proyecto estratégico que significa 1,400 mdd de inversión. Con ésta Constellation habría tenido su tercera planta, ya que posee otras dos factorías en Piedras Negras y Ciudad Obregón que compró a Modelo.

Constellation que lleva **Daniel Baima**, esperaba llegar con Mexicali a una producción de 43.5 millones de hectolitros y reafirmarse como cuarto productor de cerveza del orbe.

La consulta se derivó tras de que algunas ONG objetaran el excesivo uso de agua por la firma. Ésta comprobó de manera fehaciente que los argumentos de sus detractores son falsos. Vaya hasta tenía los permisos del caso.

En ese sentido todo parece indicar que este asunto terminará en los tribunales. Le había platicado del ámbito del TLCAN.

A la fecha ese recurso con el sustento en el Capítulo 11 no se ha iniciado, pero para una compañía pública, éste es obligado de cara a sus accionistas.

Una consulta pública no es vinculante en México y no está regulada. Desde el punto de vista legal tiene sus bemoles que

el gobierno cancele los permisos a una obra en curso de una compañía estadounidense. En ese sentido puede adelantarse que procedería el exigir una indemnización que conservadoramente rondará los 2,000 mdd.

Así el tiempo para evitar la guerra se agota.

Frena CI Banco al 100% golpe de cibercrimen

Fue la semana pasada cuando el cibercrimen intentó un ataque a los sistemas de CI Banco de **Jorge Rangel de Alba** y que lleva **Salvador Arroyo**. Los sistemas de protección funcionaron y el 100% de la información operativa y de clientes se salvaguardó. No obstante y con lo poco sustraído los delincuentes pretendieron extorsionar al banco. Hay códigos de ética que impiden una gestión de esa índole. Acto seguido los hampones optaron por generar un daño a la reputación de CI Banco. El grueso de lo que se dice por ahí no corresponde con la realidad. Eso sí, una fuente de alto rango reconoce que para prevenir el daño hubo cierto impacto en algunos servicios que gradualmente se subsana. Así que ciberdelincuencia a todo vapor.

La hora de la verdad para cines y 30% CDMX

Tras reabrir los cines aquí en la capital, algunos complejos mostraron una aceptable demanda. Por ejemplo en la Del Valle y Polanco, máxime los protocolos de salud que Canacine que preside **Fernando de Fuentes** incluso certificó con la Sociedad Mexicana de Salud Pública. Obvio la hora de la verdad será este fin de semana. La CDMX es para la industria, esto es Cinépolis de **Alejandro Ramírez** y Cinemex de **Rogelio Vélez**, un 30% de la taquilla nacional.

Aeroméxico otro paso y 800 mdd convertibles

Amén de reestructurar su deuda, Aeroméxico de **Andrés Conesa** logró ayer 1,000 mdd de financiamiento, básicos para su operación. El primer tramo es por 200 mdd y el segundo por 800 mdd. Este último es interesante porque podrá convertirse a capital. Aún faltan los avales de la Corte en NY y la BMV de **José-Oriol Bosch**.



Perspectivas con Signum Research

Alain Jaimes
Analista



¿Continuar con un ciclo expansivo? el dilema de Banco de México

Diversas autoridades centrales han llevado a cabo políticas fiscales y monetarias más agresivas y en periodos extraordinarios para propiciar un funcionamiento ordenado de los mercados financieros

Como era esperado por el mercado, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por mayoría recortar en 50 pb. el objetivo para la tasa de interés interbancaria y posicionarla en un nivel de 4.50 por ciento. No obstante, existió un voto disidente, ya que un miembro se inclinó por un recorte de 25 pb.

En el comunicado oficial se destacó que, tras las fuertes caídas registradas en marzo y abril pasado, la economía global comenzó a mostrar cierta mejoría en mayo y junio. No obstante, las previsiones de crecimiento económico muestran un fuerte componente de incertidumbre.

Asimismo, se mencionó que la inflación general y la subyacente en las economías avanzadas se ubican por debajo de los objetivos de sus respectivos bancos centrales.

En ese contexto, diversas autoridades centrales han llevado a cabo políticas fiscales y monetarias más agresivas y en periodos extraordinarios para propiciar un funcionamiento ordenado de los mercados financieros, además de intentar atenuar los efectos adversos en el empleo y en los ingresos de hogares y empresas.

En cuanto al escenario doméstico, es importante mencionar que, desde los últimos trimestres de 2019, cuando la actividad económica empezaba a acentuar un proceso de desaceleración, la institución central, oportunamente, empezó con un cauteloso y ordenado ciclo de bajas de tasas.

Sin embargo, desde que empezaron a materializarse los adversos efectos de la actual pandemia, el banco central ha mostrado una postura más agresiva al sumar, hasta el día de hoy, cinco recortes consecutivos de 50 puntos base a su tasa objetivo.

El anterior ciclo expansivo es reflejo de la preocupación de la Junta de Gobierno por mantener el poder adquisitivo de la moneda en un ambiente de generalizada incertidumbre.

Sin embargo, han destacado las recientes lecturas inflacionarias, ya que tanto la inflación general como subyacente, se han acelerado para ubicarse por encima del nivel de meta inflacionaria del 3 por ciento. Durante julio, la inflación general y subyacente se ubicaron en 3.62 y 3.85%, respectivamente.

En ese sentido, como se mencionó, el componente subyacente (considerado como aquel que logra captar las presiones inflacionarias de mejor manera) se ha acercado peligrosamente al 4% en un contexto de depresión de la demanda global, lo cual va en contra de la teoría de formación de precios.

No obstante, hay que señalar que este choque externo (crisis sanitaria) también vino acompañado de una severa contracción de la oferta agregada y presiones en el sistema financiero, lo que podría explicar la actual dinámica en el nivel de precios, que refleja la escasez de bienes y servicios y el endurecimiento de algunas condiciones de crédito.

Esperamos que el repunte en la inflación sea solo transitorio para oscilar durante todo el año en el intervalo superior

propuesto de 3% más 1 punto porcentual, Banco de México se enfrentará a condiciones que le restarán un importante margen de maniobra si busca próximos recortes.

Primero, se desconocen la profundidad y los alcances de la actual afectación sani-

taria, por lo que no se puede afirmar que, en adelante, el crecimiento en la actividad económica sea sostenido.

De igual modo, el referencial mexicano ubicado en 4.50% parece atractivo si se compara con sus pares emergentes, no obstante hay que recordar que dicho nivel es nominal, y si se ajusta por inflación, el premio se posiciona apenas por encima del 1%, lo que puede generar el fe-

nómeno conocido como “capitales golondrinos”, provocando volatilidad cambiaria que a su vez representa un riesgo al alza para la inflación.

En la misma línea, seguir con recortes tan agresivos en aras de generar mayor dinamismo económico, podría poner en riesgo el anclaje de expectativas inflacionarias, lo que tendría severas afectaciones en el nivel de precios.

Además de que la inyección monetaria per se no implica reactivación económica, en especial cuando la incertidumbre global e interna continúa vigente y la respuesta fiscal es tímida.

Debido a lo anterior, consideramos que, si bien la probabilidad de que se pause el ciclo de recortes es baja, seguramente el ritmo de los cortes en la tasa de interés se desacelerará de manera importante en vez de detenerse.

3.62%

AUMENTO
el Índice Nacional
de Precios al
Consumidor
durante julio.

3.85%

FUE EL NIVEL
de la inflación
subyacente el mes
pasado.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
ecampos@eleconomista.com.mx

Cuando Banxico ya no pueda bajar la tasa

El Banco de México se ha llevado sus raspones presidenciales, sobre todo cuando el autónomo banco central contrapone su información sobre el desempeño de la economía con los "otros datos" de López Obrador. Pero, en general, la línea discursiva en las mañaneras es que la 4T no se mete en los asuntos de la política monetaria.

Lo que no le gusta para nada al presidente es ese detalle del análisis del Banxico cuando en las reuniones de política monetaria "unos y otros" dicen que factores ideológicos y decisiones de política pública han contribuido a una desaceleración de la actividad económica.

Hasta ahora, la 4T no puede sino estar contenta con las decisiones tomadas por la Junta de Gobierno en materia de política monetaria, con seis bajas consecutivas del costo del dinero en lo que va del año y una inflación dentro de los parámetros del banco central.

Una tasa de interés interbancaria más baja ayuda a fomentar el crédito y el consumo, aunque México tiene resistencias por la estructura informal de muchas actividades productivas, pero en general, funciona.

Pero con la baja de ayer el banco central debe estar cerca de ese punto de equilibrio entre cuidar su misión básica de mantener el poder de compra de la moneda y contribuir de manera prudente a la recuperación económica con dinero menos caro.

La pandemia ha provocado cambios notables en la oferta y la demanda de muchos bienes y servicios, y en lo que las autoridades monetarias acaban de dimensionar la nueva

normalidad del movimiento de los precios, deben tomar como una advertencia los incrementos en los niveles inflacionarios de las últimas quincenas.

No tiene este gobierno una obsesión con la recuperación de la economía formal. De hecho, dejó a su suerte a muchos agentes económicos en plena crisis, incluidos trabajadores y empresas. Por lo tanto, no es su prioridad el impulso de productos financieros a tasas más bajas para fomentar el consumo.

Más bien, la estrategia es la repartición de dinero a través de programas asistencialistas, de alto tufo electoral, y muchos de estos recursos se distribuyen por canales informales y en esa informalidad se mueven.

Pero, si el Banco de México empieza a encontrar resistencias para poder decidir nuevas bajas en el costo del dinero, por cuidar el control inflacionario, podría revivir las sugerencias presidenciales de apoyar la recuperación con dinero más barato.

Y ni hablar de que algunos desequilibrios en las finanzas públicas que pudieran presionar el Riesgo País y las variables macroeconómicas y que con ello el banco central se viera obligado a cambiar el rumbo de su política monetaria hacia posibles incrementos de la tasa de interés.

Por lo pronto, con la baja de 50 puntos base de ayer en la tasa de interés interbancaria, la 4T no puede sino estar complacida con el papel del banco central en los esfuerzos para reactivar la economía.

Hacia adelante, ya veremos cómo se da la relación entre la 4T y el autónomo y profesional Banco de México.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Banxico, papel clave

En la vorágine de la crisis económica que vive el país, el autónomo Banco de México está jugando un papel protagónico. El banco central ha mostrado enorme flexibilidad y ha utilizado todas las herramientas de política monetaria, ante la severa y profunda crisis económica derivada de la crisis sanitaria.

Su actuación ha sido fundamental para dotar de liquidez a los mercados financieros y al mismo tiempo, para procurar el impulso de la economía.

Por supuesto sin dejar de lado su mandato: mantener a raya la inflación.

La junta de gobierno, con prácticas mucho más transparentes y una integración mucho más plural, ha logrado emitir respuestas muy favorables ante la histórica y profunda caída de la economía.

El gobernador **Alejandro Díaz de León**, y los subgobernadores **Javier Guzmán Calafell**, **Irene Espinosa Cantellano**, **Jonathan Heath Constable** y **Gerardo Esquivel**, en la diversidad están marcando un hito en la política monetaria.

De hecho, podría afirmarse que la política monetaria ha sobresalido y destacado frente a una política fiscal, prácticamente inexistente.

Banxico anticipó con objetividad el grado de profundidad con que ha venido cayendo la economía.

Desde el mes de marzo, el banco central anunció medidas para proveer de liquidez en moneda nacional y extranjera y para mejorar el funcionamiento de los mercados nacionales.

Previó lo que venía y anunció apoyos al sistema financiero por 750,000 millones de pesos con un decálogo de medidas, entre ellas la provisión de recursos a instituciones bancarias para canalizar crédito a mipymes.

La intención era muy clara, frente a los efectos perniciosos de la pandemia del Covid-19: promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero.

En ese contexto, el banco central recortó este jueves su tasa de interés de referencia en 50 puntos base. La redujo de 5.0% a 4.50 por ciento. Es la décima reducción consecutiva que inició exactamente ha-

ce un año, luego de que alcanzó su máximo histórico de 8.25 por ciento. Banxico completó una reducción de 375 puntos base en su tasa desde el pico de 8.25% a 4.50%, a partir de hoy.

Banxico cumplió un año con reducciones a la tasa de interés. En lo que va del año, la tasa ha registrado seis recortes.

Los últimos cinco, todos de 50 puntos base, se realizaron frente a la crisis económica provocada por la pandemia de Covid-19.

Se trata de la peor caída de la historia para la economía mexicana.

El PIB se contrajo 18.9% en el segundo trimestre, a tasa anual, según el Inegi.

Es probable que Banxico continúe en lo que resta del año realizando recortes en su tasa.

Cada vez resultará más difícil hacerlo. El riesgo de hacer más recortes es por la posibilidad de un aumento en la salida de capitales.

La última cifra que se han mencionado al respecto es de 17,000 millones de dólares.

Con el recorte de 50 puntos base, algunos analistas consideran que ya alcanzó un nivel neutral.

Por cuanto a la inflación Banxico prevé que la inflación general y subyacente convergerá en 3% en uno o dos años.

Banxico, sin duda, está jugando un papel central en los términos más positivos para la economía mexicana, frente a la recesión más grave que se haya registrado.

Atisbos

CHATARRA.- Por si había quienes lo dudaban, está muy claro que la intención de ir en contra de la comida chatarra es parte de la política pública del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**.

Su principal instrumentador es el doctor **Hugo López-Gatell**, subsecretario de Prevención de la Secretaría de Salud.

Es muy probable que la industria alimentaria organizada lo sepa y tal vez eso explique por qué está pasmada y no ha reaccionado.

La aprobación en el Congreso de Oaxaca a la ley "antichatarra", podría reproducirse en otras entidades de la República Mexicana como ya lo han manifestado varias autoridades gubernamentales.

López-Gatell no sólo aplaudió, sino que anticipó que la aprobación en congresos estatales podría ser la vía para combatir las epidemias de diabetes, obesidad e hipertensión arterial.



- Pagos virtuales
- Aceptados
- Nuevos servicios

El cambio de Bolsa será parcial en el caso de Grupo Aeroportuario del Pacífico, pues mientras que sus bonos cotizarán en la Biva, sus acciones siguen operando en la BMV.

La pandemia ha hecho más evidente la importancia del pago virtual y punto de venta, y es que según el estudio de Visa, Back to Business, en ocho mercados, tanto consumidores como pymes, casi ocho de cada diez consumidores en el mundo (78%) cambiaron su forma de pagar para reducir el contacto y más de dos tercios de las pymes (67%) han probado una nueva metodología —ya sea lanzar un sitio de comercio electrónico o cambiar su tecnología de pagos— para seguir operando.

“Los consumidores están dando prioridad a las medidas de seguridad por el Covid-19 antes de comprar y están recompensando a los negocios que también lo hacen”, dijo Xiko de Rocha Campos, vicepresidente Senior de Adquierecia y Comercios para Visa América Latina y el Caribe.

“El cambio de comportamiento en el punto de venta es algo que suele tardar años en desarrollarse, pero ahora estamos viendo una migración más rápida hacia el comercio digital porque los consumidores necesitan experiencias de compra más seguras y más eficientes, tanto en línea como fuera de línea” añadió.

Resulta que la Bolsa Institucional Valores (Biva) ya palomeo el cambio de inscripción de los bonos del Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), que opera las terminales aéreas como la de Guadalajara.

Tan pronto como este 17 de agosto ya quedarán listados los certificados del operador de aeropuertos en el nuevo centro bursátil, luego que habían sido colocados e inscritos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) entre los años 2015-2020.

En un aviso al mercado GAP informó que “ha recibido la opinión favorable de BIVA para listar a partir del día 17 de agosto del año en curso, los certificados bursátiles expedidos por la Compañía e identificados con las claves de pizarra GAP 15-2, GAP 16, GAP 17, GAP 17-2, GAP 19, GAP 20, GAP 20-2 y GAP 20-3”.

Esta es una emisora que decide cambiarse a Biva, aunque en el caso de GAP será parcialmente porque sus acciones seguirán listados en la Bolsa Mexicana de Valores.

Con la novedad de que para octubre próximo Apple estaría lanzando un nuevo paquete de servicios digitales llamado Apple One, en donde que agrupará varios de servicios de suscripción como Apple TV+, Music, News+ y iCloud, a un menor precio.

La compañía con sede en Cupertino, California, también trabaja en un servicio adicional de suscripción con el nombre en clave ‘Seymour’ que permitirá asistir a clases de ‘fitness’ a través de una aplicación para el iPhone, iPad y Apple TV.

Kimberly-Clark de México firmó una alianza con 3M, el Instituto Mexicano de Normalización y Certificación (IMNC) y con la empresa Inerco, la cual permita al sector empresarial cumplir con las normativas, lineamientos y protocolos vigentes para el regreso a la nueva normalidad.

Esta alianza contempla una certificación de hasta dos años por parte del IMNC, la cual acreditará a las empresas que cumplan con ciertos lineamientos de seguridad e higiene como: protocolos para la prevención de contagios y acción en caso de haber personas infectadas con Covid-19, sanitización y desinfección de espacios, capacitación constante sobre temas de sanidad e higiene, así como protocolos de bioseguridad y medidas de promoción y protección para la salud, entre otros.

En caso de 3M, la compañía brindará protocolos generales de limpieza y desinfección de superficies, asesorías y especificaciones de productos 3M que cumplen los criterios de la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos así como entrenamiento y capacitación para el personal de limpieza.

Dice la calificadora de deuda Moody's que pese al débil crecimiento y el estrés adicional provocado por el cierre resultante de la pandemia a principios de 2020, solo 22% de las compañías mexicanas analizadas enfrentan riesgos de liquidez elevados, ya que 60% de los pagos de deuda corporativa vence hasta 2024 o después, y únicamente 12% de la deuda total vence dentro del próximo año.



Columna invitada

Elias Micha*

La verdadera recuperación de empleos

El Instituto Nacional de Geografía y Estadística (Inegi) dio a conocer los resultados de su tercera y más reciente Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE), levantada durante el mes de junio. De los estudios económicos que dicha institución ha realizado en el contexto de la pandemia por el coronavirus, es la primera vez que se observa una mejora de la ocupación y el empleo con respecto al mes anterior, en este caso, mayo. Es evidente que la reapertura gradual de negocios y empresas no esenciales ha contribuido positivamente a que la gente haya vuelto a trabajar. Sin embargo, cabe preguntarse: ¿se trata de una verdadera recuperación de empleos?

Desde una perspectiva optimista e inocente, lo es. El dato más contundente es que aumentó la Población Económicamente Activa (PEA) en 5.7 millones de personas, de las cuales la gran mayoría (4.8 millones) estuvieron ocupadas, es decir, recibiendo ingresos y moviendo la economía. Otro indicador en apariencia positivo es que las personas volvieron a presentarse a sus recintos de trabajo y a tener mayor carga en sus actividades: se redujeron los ausentes temporales con vínculo laboral en 2.4 millones de personas y disminuyó la población subocupada en 3.4 millones de personas.

Sin embargo, no debe olvidarse que ya desde el 2019 nuestro país había visto una dramática caída en la creación de empleos y en el crecimiento económico, y que de abril a mayo se perdieron cerca de 1 millón de empleos formales ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Dentro de este marco de ideas, hay que recordar también que, dado el manejo nacional que se ha hecho de la pandemia, es extremadamente probable que en el futuro cercano se refuercen de nuevo las medidas de distanciamiento social, con los consecuentes efectos en la economía y el empleo.

Habida cuenta de lo anterior, pese a que la tasa de participación laboral incrementó de mayo a junio en 5.7 puntos porcentuales —llegando a 53.1%—, el índice es extremadamente bajo si se compara con 60.5% que tenía en junio de 2019. Por si fuera poco, 3 millones de personas se sumaron o regresaron a la informalidad en junio, lo que se traduce en falta de seguridad social, precarización y ausencia de estabilidad laboral. En otras palabras: estamos mejor que en lo más hondo de la crisis, pero, por un lado, seguimos en ella y, por otro, no sabemos si la recaída será de igual o peor intensidad.

La verdadera creación de empleos só-

lo se dará con una disminución significativa de la informalidad, con un incremento en la productividad, con el mejoramiento de las condiciones laborales, con una optimización de las habilidades y competencias de los trabajadores, con modelos de reclutamiento, capacitación y contratación eficientes.

Por este motivo, TallentiaMX insiste en que la subcontratación responsable puede detonar el crecimiento en la cantidad y la calidad de los empleos formales. Al respecto, los Censos Económicos 2019 revelaron que, a nivel nacional, los pagos promedio por persona subcontratada son de alrededor de 4.3 salarios mínimos generales diarios al año, es decir, un salario mínimo más que el promedio que se paga ante el IMSS. Además, la tercerización ha incrementado su participación en el empleo formal afiliado al IMSS, al conformar el 34.4 por ciento.

Sumemos fuerzas para promover empresas profesionales de subcontratación y por hacer los cambios estructurales que se requieren para que el empleo en México sea verdaderamente productivo, generalizado y digno.



ECONOMÍA MORAL

Fuerte impacto generalizado pero desigual de la pandemia en la ocupación y el ingreso hasta finales de junio

JULIO BOLTVINIK

AL ANALIZAR LA evolución del impacto en la ocupación del Covid-19, considerando posición en la ocupación (POS), sector de actividad (SA), tamaño de la unidad económica (TUE) y nivel de ingresos (en número de salarios mínimos, como los tabula la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo, ETOE del Inegi) durante los meses del confinamiento-semáforo) para los cuales hay resultados de la ETOE (abril, mayo y junio 2020), comparándolos con marzo 2020 (antes del confinamiento) podemos identificar el carácter *generalizado y desigual* de dicho impacto, así como las *diversas trayectorias* observadas de marzo a junio de este año. Para analizar el impacto diferencial en las categorías antes apuntadas, he calculado los números índices que resultan de dividir la PO (en términos absolutos) en cada mes entre la PO de marzo 2020 y multiplicarla por 100. Los valores inferiores/superiores a 100 muestran el tamaño de la reducción/aumento observados. Veamos primero su carácter *generalizado*. En la gráfica se presentan cinco bloques de barras: en primer lugar las referidas a la PO total y luego a los cuatro grupos antes señalados (y sus subgrupos) en cada uno de los tres meses. Salvo gobierno, en los demás casos las barras indican que todos los valores de la PO están por debajo de los de marzo, revelando el *carácter generalizado del impacto* del confinamiento (abril y mayo) y del semáforo (junio) a pesar de la recuperación inducida al reabrirse varias actividades. Muestran que seguíamos por debajo del nivel de marzo hasta el 30 de junio. Datos sobre julio de puestos de trabajo registrados en el IMSS, que se refieren sólo al sector formal de la economía, que fueron poco afectados desde abril, siguieron con bajas absolutas ligeras también en julio, acumulando una baja absoluta de 987 mil (poco menos de 5 por ciento) en comparación con marzo. Al interpretar las cifras del IMSS debe considerarse que se puede mantener el registro aunque se haya dejado, en los hechos, de trabajar. La PO total se ubicó en abril en 78 (22 por ciento menos que en marzo). Los valores de las demás barras en abril pueden compararse con este valor para saber si fueron más o menos afectadas que el promedio. De los 22 grupos de PO incluidos en

la gráfica, el más afectado, con mucho, fue el de trabajadores no remunerados, cuyo índice, 40, muestra que perdió 60 por ciento de su nivel y bajó casi el doble que el promedio. Por SA el más afectado en abril fue la construcción (índice igual a 61); por TUE el que más bajó fue micronegocios; y por nivel de ingresos, en estratos de salarios mínimos (s.m.), fueron los de más de 5 s.m. (68). Entre los menos afectados, sin contar gobierno, que bajaron menos de 10 por ciento, están los servicios profesionales y financieros, los servicios sociales, gobierno y organismos internacionales, los establecimientos medianos y las ocupaciones que obtienen hasta un s.m. de ingreso. Como se aprecia, se trata de un *impacto desigual*, con caídas de menos de 10 por ciento hasta 40 por ciento, mientras la media fue de 22 por ciento. Lo mismo ocurre en los otros meses, pero los menos afectados en junio (siempre en comparación con marzo), son diferentes a los de abril, salvo en dos casos: los ingresos de más de 5 s.m. que fueron los más afectados de todas las 22 categorías en junio y los más afectados en su grupo en abril, y los micronegocios que, en ambos meses fueron los más dañados; por POS, el más afectado en junio fue el de empleadores (76); por SA el de mayor baja en junio fue el grupo restaurantes, alojamiento y transportes. En mayo también fueron distintos, en general, los grupos más dañados como puede ver el lector en la gráfica.

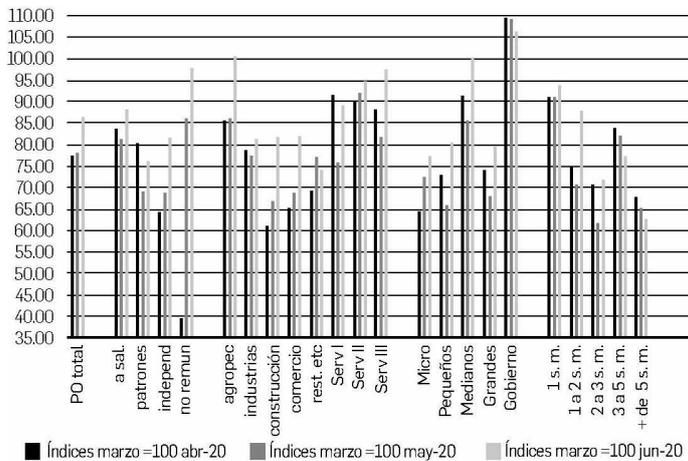
AL REACTIVARSE MUCHAS actividades en todo el país y en las entidades federativas con semáforo naranja otras más, vino la pequeña recuperación narrada en detalle en la entrega del 7 de agosto. Identifico cinco tipos de trayectorias que pueden verse en la gráfica: la 1ª, ejemplificada por la PO total, es un leve aumento de abril a mayo y uno mayor de mayo a junio, y se observa en el sector agropecuario (en el cual podrían contar más los determinantes estacionales que las medidas de política cierre-apertura) así como en los ingresos hasta 1 s.m. La 2ª trayectoria, en forma de U, baja adicional en mayo y recuperación en junio, se observó en empleadores, extractivas, electricidad y manufacturas, en servicios profesionales, financieros y corporativos, en servicios diversos, en unidades económicas pequeñas,

medianas y grandes, y en los estratos de 1 a 2 y de 2 a 3 s.m. En este caso hay dos variantes: cuando el segundo brazo de la U es el más alto y el caso opuesto; en este último se ubican empleadores, así como servicios profesionales financieros y corporativos; los demás casos corresponden a la 1ª variante. La 3ª trayectoria, recuperación tanto en mayo como en junio, se observó en trabajadores por cuenta propia, no remunerados, en construcción, comercio, en servicios sociales y gobierno, y en micronegocios. La 4ª, U invertida, de recuperación en mayo y caída en junio sólo se observó en restaurantes y alojamiento. La 5ª, caída sostenida, se observó en gobierno y en los

estratos de 3 a 5 s.m. y más de 5 s.m. En tanto, a pesar de la reactivación adicional en partes del país, la no generalización del cubrebocas y las aglomeraciones frecuentes, y poco después del anuncio oficial que entrábamos al lado B de la política, *con mayor equilibrio entre economía y salud*, observé, por primera vez una semana (del martes 4 al lunes 10 de agosto) con menos casos nuevos, pero más muertes que la semana anterior. Sabemos que los datos no reflejan la realidad, pero espero que no sea el caso que se estén manipulando para justificar acelerar la reactivación.

julio.boltvinik@gmail.com
www.julioboltvinik.org

Población ocupada (PO) en abril, mayo y junio 2020 por posición en la ocupación, sector de actividad, tamaño de la unidad económica y nivel de ingresos en salario mínimo (Índices marzo 2020 = 100)



Fuente: Elaboración propia con base en tabulados de ETOE (Inegi). Nombres completos y oficiales de los 22 grupos de PO: subordinados y remunerados, empleadores, por cuenta propia, no remunerados; Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, Industria extractiva, de la electricidad y manufacturera, construcción, comercio, Restaurantes, servicios de alojamiento, transportes, comunicaciones, correo y almacenamiento, Serv I: Servicios profesionales, financieros y corporativos, Serv II: Servicios sociales, gobierno y organismos internacionales, Serv III: Servicios diversos; micronegocios, pequeños, medianos y grandes establecimientos; Hasta 1 salario mínimo, más de 1 hasta 2 salarios mínimos, más de 2 hasta 3 s.m., más de 3 hasta 5 s.m., más de 5 s.m.



DINERO

¿Por qué Lozoya sí y Rosario no? //
El cártel de la chatarra contrataca //
Presidente de Argentina reconoce a Slim

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

HACE UN AÑO, Rosario Robles se presentó en tribunales, vestida toda de blanco hasta los pies, iba a defender su honor frente las acusaciones de corrupción.

DESDE ENTONCES ESTÁ presa. ¿Por qué ella sí y Emilio Lozoya no? Ambos formaron parte del gabinete de Enrique Peña Nieto. ¿Cuál es la razón por la cual se ha tratado de manera diferente al ex director de Pemex, acusado por corrupción en los casos Odebrecht y Agronitrogenados, y quien está en arresto domiciliario, mientras que Rosario Robles, ex secretaria de Desarrollo Social, está presa en el penal de Santa Martha Acatitla por la *Estafa maestra*? Así lo explica el fiscal general de la República, Alejandro Gertz Manero: el primero está cooperando con la justicia mexicana y la segunda no.

“ES MUY SENCILLO. Este individuo (Lozoya) está haciendo una oferta formal y una denuncia de hechos de una circunstancia que ha generado un daño patrimonial de alrededor de 400 millones de pesos. Él lo está presentando, él está pidiendo eso. En el otro caso (Rosario) no se está pidiendo eso y es un daño por 15 mil millones de pesos, en el que están involucradas la mayor parte o una parte de las instituciones públicas de educación superior del país”. Sin embargo, el abogado defensor de Rosario Robles, Epigmenio Mendieta, argumenta: “Es falso que nuestra defendida esté acusada de una afectación al erario federal. Contrario a lo dicho por el fiscal, Rosario Robles enfrenta un proceso por un supuesto delito de omisión de resultado formal, no de acción; es decir, ejercicio ilícito del servicio público, delito considerado no grave y que tampoco trae aparejada la reparación de un presunto daño”.

LA OTRORA PODEROSA mujer caída en desgracia escribió estas líneas en Twitter: “Hoy cumplo un año de estar privada de mi libertad injustificadamente. La venganza de unos, la cobardía y el silencio cómplice de otros y una procuración de justicia selectiva me tienen aquí. #JusticiaSiVenganzaNo”. Rosario acompañó su tuit con una carta escrita de su puño y letra. ¿A quién o a quiénes se refiere cuando

habla de venganza?

Ganancias, ganancias

MÁS DE 50 mil muertos y casi medio millón de casos de infección son las bajas que registra hasta hoy el pueblo mexicano en su guerra contra el virus. Si países bien alimentados como Alemania no han podido contenerlo, menos aún México cuya población, en su mayoría, es de salud vulnerable. La pandemia es una dura lección que debe mover a las autoridades a frenar el consumo de comida *chatarra*. Un paso importante es el nuevo etiquetado frontal a alimentos y bebidas que contienen los tres venenos blancos: azúcar, sal, harinas, con grasa como añadido. Sin embargo, está siendo combatido por la industria, incluso ha conseguido el apoyo de la Organización Mundial del Comercio. Están usando sus siglas para defender los intereses del *cártel*. Representantes de Estados Unidos, Canadá, la Unión Europea y Suiza presionan para que el gobierno de México retrase el comienzo del etiquetado y de hecho ya consiguieron moverlo a diciembre. “Esta medida (el etiquetado preventivo) podría afectar hasta 6 mil millones de dólares en el comercio entre Estados Unidos y México”. Qué horror. Mejor que mueran otros 50 mil mexicanos y los contagios lleguen a un millón.

Ombudsman social

ASUNTO: COMENZÓ LA persecución de los clientes

SOY UN DEUDOR del banco, tanto de préstamos personales como de tarjeta de crédito; a partir de esta pandemia, me acogí a su programa de diferimientos y ya venció este mes. ¿Cuál es la manera correcta y legal de abordar el acoso de los bancos con los cuales tengo deuda? Por supuesto que les quiero pagar, pero es imposible ahora como está la economía; tengo una pequeña galería de arte, pero no estoy recibiendo ingresos. Ni siquiera he podido acceder a algún apoyo gubernamental. Mi miedo es que me metan a la cárcel o que me quiten una casa que tengo a mi nombre. Te envío un cordial y sincero abrazo desde Puerto Vallarta.

Buzón reservado, verificado por teléfono.

R: A LA cárcel no podrían meterte por una deuda civil o mercantil, pero sí pueden irse sobre tu casa. Condusef ha mejorado mucho, es el primer recurso.

Twiteratti

ESCRIBE ALBERTO FERNÁNDEZ, presidente de Argentina: “Esto es un empen-

dimiento privado de AstraZeneca con la Universidad de Oxford, que contó con el apoyo financiero de la Fundación Slim para convertirlo en un proyecto sin fines de lucro. Hay que celebrar la conducta de esta empresa”.

@alferdezdesde Olivos.

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



MÉXICO SA

Estela de Luz, desfalco interminable

// Borolas: “emblemática de una nueva era”

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

MÁS LENTO QUE el progreso, finalmente el Tribunal Federal de Justicia Administrativa falló en contra de algunos de los responsables de la onerosa Estela de Luz construida en el sexenio de Felipe Calderón, por lo que Andrés León Reguera y Juan Alberto Bravo Hernández, ex asesores técnico-administrativos de la empresa III Servicios (filial de Pemex), tendrán que devolver a la hacienda pública federal cerca de 447 millones de pesos por la compra de acero inoxidable de mayor precio al pactado, lo que encareció la construcción de la estructura.

LO ANTERIOR, DE acuerdo con la información publicada por *La Jornada* (César Arellano García), resarciría al Estado algo del dinero que supuestamente se canalizó a una de las obras más caras e inútiles del sexenio calderonista (y miren que esas abundaron), en la que no sólo el retraso fue ostentoso, sino que se infló a grado sumo el presupuesto originalmente autorizado. Nada justificó la construcción de ese bodrio, salvo como pretexto para efectos de la corrupción galopante.

EL 7 DE enero de 2012 el *comandante Borolas* inauguró lo que originalmente fue bautizado como Arco del Bicentenario, que devino en una pinchísima cuan inservible Estela de Luz (conocida como la galleta), cuando originalmente se programó para 2010 como parte de los festejos de los 200 años de la Independencia nacional, para lo cual, dicho sea de paso, se destinó un voluminoso cuan creciente presupuesto, que con el correr de los meses terminó multiplicándose por tres (de 400 a mil 200 millones de pesos).

EN ESA OCASIÓN, el socio de Genaro García Luna dijo que tal obra era “emblemática de una nueva era” para el país, pues reflejaba la “fuerza y convicción con la que los mexicanos estamos labrándonos un mejor futuro; simboliza la grandeza de México y la luz, especialmente la luz, que siempre debe irradiar sobre ésta, nuestra gran nación”. Y se quedó tan tranquilo, porque supuso que con ello enterraba la estela de corrupción que, como parte de su sexenio, reflejó dicho bodrio.

OCHO AÑOS DESPUÉS de tal inauguración, por fin alguna autoridad se pronunció al respecto, aunque sólo parcialmente, porque los involucrados en el cochinerito conocido como Estela de Luz son mucho más que los dos ex asesores técnico-administrativos ahora notificados de que deben regresar al erario cerca de 447 millones de pesos. Esto, porque en la construcción de la citada obra participaron la Secretaría de Educación Pública (con Alonso Lujambio en la oficina principal), III Servicios (filial de Pemex, cuando a la cabeza de la entonces paraestatal estaba Juan José Suárez Coppel) y la constructora Gutsa (de negro historial desde su fundación; recuérdese, por ejemplo, la interminable Autopista del Sol), con Juan Diego Gutiérrez Cortina al frente de ella, entre otros.

LA AUDITORÍA SUPERIOR de la Federación, prácticamente desde el inicio de la obra, recomendó a la Secretaría de la Función Pública (por entonces a cargo de Salvador Vega Casillas, quien, impune, terminó en el Senado de la República) “realizar las investigaciones pertinentes y, en su caso, iniciar el procedimiento administrativo correspondiente, por los actos

u omisiones de los servidores públicos que en su gestión incurrieron en que a noviembre de 2010, el monumento Arco del Bicentenario (Estela de Luz) no se concluyera, no obstante que originalmente se tenía prevista su inauguración para el 16 de septiembre de 2010”.

LA ASF DETECTÓ un cúmulo de irregularidades cuya responsabilidad es atribuible “en términos generales a la SEP, Instituto Nacional de Estudios Históricos de las Revoluciones de México y a Banjercito, porque no cumplieron con las disposiciones normativas aplicables a la gestión financiera del Fideicomiso del Bicentenario. Desde 2008 (dos años antes de los festejos patrios) se detectaron diversas irregularidades en la operación del citado fideicomiso, además de que existió inobservancia de la ley en los procesos de adjudicación y de subcontratación”.

Las rebanadas del pastel

Página 7 de 8

ENTONCES, A VER si algo se puede 12 años después.



El proyecto de la Estela de Luz tenía prevista su inauguración para el 16 de septiembre de 2010, pero se retrasó hasta el 7 de enero de 2012. Foto Yazmín Ortega Cortés



• PESOS Y CONTRAPESOS

De las utilidades

arturodamm@prodigy.net.mx

Por Arturo Damm Arnal

A sí lo dijo AMLO: "Las empresas deben tener utilidad, pero tiene que ser ganancia razonable". Vamos por partes.

- I. La utilidad es la remuneración propia del empresario, quien hace lo que hace por la ganancia que espera generar.
- II. Que genere utilidades depende de que responda correctamente dos preguntas: ¿qué ofrecer? y ¿cómo producirlo?
- III. Las utilidades las genera, respondiendo correctamente las preguntas, el empresario, no la empresa que, como organización, lo que hace es producir el bien o servicio que se le ofrece al consumidor
- IV. El fin de la empresa debe ser servir al consumidor. El fin del empresario debe ser maximizar utilidades. Para lograrlo su empresa debe servir, como quiere ser servido en términos de precio calidad y servicio, al consumidor
- V. De las utilidades se obtienen los recursos para, entre otras cosas reinvertir en el negocio, mantenerlo funcionando, volverlo más productivo, expandirlo.
- VI. La justificación ética de las utilidades del empresario depende de

que las haya generado en mercados lo más competidos posible.

- VII. Para que los mercados sean lo más competidos posible se requiere que el gobierno permita (porque es el único que puede prohibirlo) que todo aquel, nacional o extranjero (lo que importa es la competencia, no la nacionalidad del competidor), que quiera participar en algún sector de la actividad económica produciendo, o en algún mercado de la economía ofreciendo, pueda hacerlo.

- VIII. Quien determina el porcentaje de utilidad que el empresario genera es el consumidor, dependiendo del precio que está dispuesto a pagar por lo que se le ofrece.

La primera pregunta relacionada con el concepto "ganancia razonable" es

en función de qué parámetros debe determinarse qué es una ganancia razonable. La segunda es, suponiendo

que, en función de esos parámetros, se generen ganancias no razonables, qué debe hacerse para evitarlas.

Cualquier respuesta a la primera pregunta es arbitraria. La respuesta a la segunda es: imponer precios máximos, por arriba de los cuales no debe ofrecerse, lo cual, al tener como objetivo limitar la generación de utilidades a lo que arbitrariamente se considere razonable, desincentiva la actividad empresarial y, por consiguiente, las inversiones directas que producen bienes y servicios, crean empleos y generan ingresos, creación de empleos y generación de ingresos que son condiciones del bienestar.

La manera correcta de limitar el porcentaje de utilidad es por medio de la competencia, para lo cual debe permitirse que todo aquel, nacional o extranjero, que quiera participar en algún sector de la actividad económica produciendo bienes y servicios, con capital nacional o extranjero, o en algún mercado de la economía ofreciendo mercancías, nacionales o importadas, pueda hacerlo.



•BANDA ANCHA

Ya viene la vacuna

Por Roberto García Requena

garciarequena@yahoo.com.mx



En estos días aciagos se presenta una buena noticia. El Gobierno federal anuncia un acuerdo con la farmacéutica AstraZeneca, la Universidad de Oxford y la Fundación Carlos Slim para la producción de la vacuna en México y Argentina del Covid-19.

Después de tantos días de incertidumbre y aislamiento, y más de 55 mil muertos, equivalente a la medalla de bronce a nivel mundial; sólo rebasados por Brasil (plata) y Estados Unidos (oro); nos llega una luz al final del túnel.

Lo que puntualizó en la mañana de ayer el canciller Marcelo Ebrard es que para noviembre se presentarán los resultados de la fase 3, para que sea la Cofepris quien apruebe la vacuna e inicie su producción.

En la hechura de la vacuna va a participar un laboratorio mexicano (no se dijo el nombre) y uno argentino. Es decir, habrá una transferencia de tecnología por parte de AstraZeneca y la Universidad de Oxford para que la vacuna sea de producción local.

Todo indica, según se anunció, que habrá entre 150 y 250 millones de dosis listas para aplicarse en el primer trimestre de 2021. Hay que resaltar que las vacunas no tienen ningún fin lucrativo.

DE LO ANTERIOR HAY QUE DESTACAR DOS COSAS:

La primera es que tampoco se pueden echar campanas al vuelo. Si bien nos va, la primera vacuna podrá ser aplicada en enero o febrero del año entrante. Es una gran noticia, pero apenas estamos a mediados de agosto de 2020. Faltan cinco meses todavía para que esto ocurra.

Las muertes y contagios siguen creciendo todos los días. La curva no se ha aplanado a pesar de tantas ganas que tiene el Dr. López-Gattel de que así sea. Y según una encuesta publicada por *El Financiero* en estos días, el 50 por ciento de los mexicanos ya sale de su casa, respecto del 28 por ciento que lo hacía en el mes de mayo.

Esto significa que los contagios y muertes seguirán al alza. Por lo que nos tenemos que seguir cuidando hasta en tanto no estar vacunados.

El segundo punto que notar es nuevamente la participación de Marcelo Ebrard en la solución de todo tipo de problemas. Es un funcionario al que el Presidente López Obrador le tiene toda la confianza y que sabe dar resultados, aun fuera de su ámbito de responsabilidad como canciller. Muy pocos secretarios como Ebrard en el gabinete de AMLO.



• PUNTO Y APARTE

Tasas en caída libre y acotada alquimia monetaria

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Inyección de interés... La llegada de la pandemia derivada por el Covid-19 fue un golpe en seco para la dinámica mundial.

En este año el planeta en su conjunto podría sufrir una contracción del 4.9% como resultado de este negro episodio que trascenderá a la historia como "El Gran Confinamiento".

Bajo este contexto, los bancos centrales en el orbe afinan sus estrategias monetarias con el propósito de dar vida artificial a la convaleciente economía.

En EU la Reserva Federal, al mando de **Jerome Powell**, redujo en marzo en dos ocasiones su tasa de interés, una de 50 puntos base y otra de emergencia de 100 puntos para ubicarla en un rango de entre 0% y 0.25%.

A su vez, ayer en nuestro país el Banco de México ajustó la tasa de referencia en 50 puntos base para llevarla a 4.5%, su nivel más bajo desde 2016...

Afiladas tijeras... La realidad es que, pese a las presiones inflacionarias desde agosto del 2019, Banxico ha llevado a cabo 10 recortes consecutivos,

con lo que hasta ahora acumula una baja de 375 puntos base.

Además, hacia adelante, aunque el alza de precios en energéticos y productos alimentarios podría llevar a la inflación a rozar el 4%, límite superior para la meta del Banco de México que es de 3% (+/-1) no se descartan recortes adicionales, dada la holgura económica y el desánimo general en el consumo, el cual en mayo cayó 24.8%.

Gabriela Siller, economista en jefe de Banco Base, apunta que en el año podría darse otro descuento de 50 puntos base, para cerrar el año en 4% y en 2021 de permanecer las actuales condiciones económicas llegar al 3%, la menor tasa de interés histórica...

Una gota en el desierto... Como quiera, la alquimia monetaria podría resultar apenas una gota para hacer frente a la actual crisis que enfrenta el país, pues sus efectos en el otorgamiento de créditos y en el consumo en México son limitados.

Actualmente, el porcentaje de adultos aquí que tiene acceso a una cuenta en alguna institución financiera formal asciende al 36.9%, básicamente por los altos niveles de informalidad. En ese sentido, los cambios en las con-

diciones de crédito no son un gran aliado para estimular el consumo.

A su vez, persiste una innegable concentración bancaria que diluye las continuas bajas de interés por parte del Banco de México. Al detalle 6 bancos representan el 80% de la cartera de créditos, lo que acota la competencia y la introducción de préstamos más económicos. Así que diluido **remedio monetario...**

BORRA PANDEMIA TRES AÑOS DE EMPLEO FORMAL

De reversa... En lo que va de la pandemia se han perdido un millón 117 mil 584 empleos formales, el triple de los que se generaron en todo el 2019, es decir, prácticamente el avance de 3 años.

De acuerdo con datos de México ¿Cómo Vamos? en ese indicador estamos en semáforo rojo. Al detalle en estados como Q Roo la debacle laboral representó la pérdida de un 24% de sus puestos formales, para BCS el 11%, Guerrero 7.4%, Puebla 6.8%, CDMX 6.1% e Hidalgo 6%.

Queda más que claro que en cuestiones de empleo **largo camino a la reconstrucción...**



• GENTE
DETRÁS
DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

**Un aeropuerto chiquito,
chiquito.**

La terminal aérea de Santa Lucía (AISL) tendrá un costo inferior a lo que se proyectó en el fenecido NAIM, de Texcoco, por el sólo hecho de que será mucho más pequeño: conforme al Plan Maestro que ejecuta el general Gustavo Vallejo en un área total de 2,330 hectáreas (el que coordinaba Federico Patiño era de 5,000 hectáreas) considera tres pistas, dos de las cuales son más cortas que las existentes en el AICM, de Jesús Rosano... y la más larga da hacia el Cerro de Paula.

El polígono en Santa Lucía, conforme el plan maestro al que se tuvo acceso, colindará por tres lados con zonas pobladas, por lo que básicamente carecerá de espacio para ampliaciones futuras; la obra tiene proyectada una superficie de 62 hectáreas para urbanización, contrariamente al NAIM donde la zona de uso comercial, educativo y corporativo (Ciudad Aeropuerto) se diseñó para 500 hectáreas.

El AISL tiene tres pistas, separadas conforme a la norma internacional con 1.5 kilómetros para operaciones simultáneas, pero una de ellas será de uso militar y mide 4.6 kilómetros de largo, igual que la segunda para uso civil; la más larga, de 5 kilómetros (igual que las del actual AICM) es la que topa con el desafortunado cerro. El primer edificio terminal (eventualmen-

te habrá otro) contará con 33 posiciones de contacto de aviones, cuando el AICM tiene 44 posiciones de contacto, y el del NAIM, que diseñó Norman Foster y Fernando Romero tenía inicialmente 94 posiciones.

Y, bueno, el tren proyectado (el sistema Suburbano a cargo de Max Zurita aún no tiene proyecto autorizado) llegará a los edificios terminales, además de que se estima se requerirán otros 30 mil millones de pesos adicionales para vialidades de conexión y de cercanía.

A ver si lo barato no sale caro.

Tramo 5 Maya, un solo gran tirador. Y hablando de proyectos bien trazados, ayer se presentaron ante Fonatur, que dirige Rogelio Jiménez Pons, las ofertas por el Tramo 5 del Tren Maya (Cancún-Tulum), pero la única que entró fue la del consorcio BlackRock, que encabeza Laurence Fink, Pinfra de David Peñalosa y Prodemex de Olegario Vázquez Aldir, que previamente presentó una "Oferta No Solicitada" con un muy elaborado proyecto ejecutivo que le confiere 20 puntos en una escala de 1 a 100. Así que este consorcio es el seguro ganador de dicho tramo. En buena hora.

CMIC, petición de infraestructura. La próxima semana la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, que encabeza Eduardo Ramírez Leal, presentará su catálogo de 242 proyectos de infraestructura al Presidente Andrés Manuel López Obrador, que bajo modalidades de Asociación Pública-Privada u Obra Pública, implican inversiones por 294.1 mil millones de pesos... suma que ayudaría a paliar la recesión y a generar condiciones de mayor productividad en todo el país. Se presentarán en el marco de la reunión de la Conago y el apoyo del presidente en turno de esa conferencia, Juan Manuel Carreras, quien gobierna San Luis Potosí.



NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA
ANDERSON



barbara.anderson@milenio.com
@ba_anderson

Los hackers sí aplican el “Quédate en casa”

Hasta hace tres años los únicos que se preocupaban por su seguridad informática eran los bancos. Luego fueron las empresas de *retail*, es decir, firmas con transacciones financieras. Ahora el negocio está en el secuestro y pedido de rescate por información de cualquier empresa, algo que congela las operaciones de una firma”, me cuenta **Oscar Diez**, CEO de la firma de consultoría y tecnología Indra.

Lo vimos días atrás con la captura de todos los datos de Garmin (plataforma de gestión de datos de salud y ejercicios). No había dinero para robar, solo congelaron los accesos de los usuarios a sus datos (su peso o los kilómetros que corrieron), y recuperar esa información le habría costado 10 mdd. “Este tipo de delitos es el que más ha crecido durante la pandemia, porque no requiere ningún robo físico, es muy redituable y los autores son muy difíciles de atrapar”, agrega **Diez**, “y no es algo que suceda solo desde servidores fuera del país. En México ya hay mucho talento dedicándose a estos secuestros que son muy rentables”.

La manera acelerada en que las empresas enviaron a sus empleados a su casa, el confinamiento masivo sin planes previos de *backup* de información o con candados de seguridad específicos han sido el mejor caldo de cultivo para “los criminales de teclado”. Según datos de Indra en México, en los primeros seis meses del año crecieron 130% los cibera-

taques, siendo los más comunes la pérdida de datos y la filtración de información.

“El éxito de un cibercrimen es la combinación de personas y tecnología; siempre el punto débil es la gente y estamos en la coyuntura perfecta: más gente conectada, más información en la nube y por ende más *hackeos*”, agrega el ejecutivo. En el país, si bien 7 de cada 10 empresas vieron incrementados los ataques, 35% de ellas bajó sus presupuestos en ciberseguridad (cuando ya de por sí las firmas mexicanas invierten hasta tres veces menos que sus pares de EU o Europa).

Y precisamente este es uno de los servicios de tecnología de Indra donde tienen mayor presencia y que les está permitiendo crecer este año 7% *versus* 2019. En el *ranking* de negocios de la firma, los más importantes son bancos y aseguradoras, seguidos por empresas de *retail*, consumo y telecomunicaciones.

Donde sí se desinflaron sus proyecciones fue en energía e infraestructura. “Con la caída de inversiones gubernamentales, se cayeron 50% de los proyectos contemplados para este año, muchos de ellos estatales”, agrega **Oscar Diez**. Por ahora, lo que sí tienen confirmado es su participación en una de las obras emblemáticas del sexenio como es el Tren Maya: ganaron el tramo III, un contrato por 223 mil 359 mdp.

Aun con este negocio más flaco, México y Latinoamérica siguen siendo el foco de atención e inversión de Indra, una región y un mercado en el que esperan duplicar su tamaño en los siguientes tres años. ■



MERCADOS EN PERSPECTIVA

MANUEL SOMOZA

info@cism.mx
@CISomozaMusci
www.cism.mx



¿Hacia dónde va el peso vs. el dólar?

Esta es una de las preguntas más frecuentes que se hacen los inversionistas cuando quieren tomar decisiones sobre la composición de los ahorros; en realidad es una pregunta muy difícil de contestar, ya que la valuación de nuestra moneda en relación al dólar depende de un sin fin de factores, algunos internos y otros externos, unos juegan a favor y otros en contra.

Lo que aquí comento es de carácter personal, con el único interés de compartir mi opinión con los interesados en este tema.

En una valuación estadística y basada en datos reales históricos, parece que el peso está subvaluado; sin embargo, esta forma de valorar no resulta práctica, pues no considera las expectativas futuras de los factores que influyen en el precio de nuestra moneda. Creo que los factores internos a favor de una mejor cotización y los que influyen en forma negativa ya están considerados en la cotización actual, y por lo tanto las variaciones diarias obedecen más a lo que le sucede al dólar en relación con el peso y casi con todas las monedas del mundo occidental.

Los principales movimientos del dólar tienen su fuente en la confianza. Cuando en el mundo financiero hay mucha incertidumbre, los grandes inversionistas venden sus activos más riesgosos, inversiones en bolsa, monedas de países emergentes como México, bonos emitidos por empresas privadas, etc., y el producto de la liquidez que generan esas ventas se dedica a la compra de bonos emitidos por la Tesorería

de EU (los famosos *treasury bills*).

Estos flujos ocasionan que el dólar se revalúe. Cuando la incertidumbre baja, los inversionistas realizan la operación contraria: venden sus *treasuries* porque les dan bajo rendimiento y regresan a comprar activos más riesgosos.

Esto que describo es lo que le ha pasado al peso este año; en el primer trimestre de 2020, cuando el miedo era enorme por la pandemia, el peso se devaluó 34%, pero en el segundo trimestre, cuando la incertidumbre fue menor por la reapertura y apoyo con paquetes fiscales, el peso recuperó casi la mitad del perdido.

Hacia diciembre el precio de nuestra moneda podrá mejorar si la economía de EU se sigue recuperando, pero si los rebotes obstaculizan esta recuperación, el resultado será malo para el peso; en resumen, lo que sea bueno para la economía de EU beneficiará al peso, así como las malas noticias empujarán al peso hacia abajo.

En función de lo anterior, el valor de nuestra moneda en diciembre estará entre 22 y 23 pesos por dólar; el único factor que puede empeorar este panorama es si la deuda soberana pierde el grado de inversión que hoy tiene. Creo que las calificadoras mantendrán el grado de inversión este año, pero si la presente administración no rectifica la política energética, y no reduce el endeudamiento de Pemex, la probabilidad de perderlo aumenta mucho para 2021.

Ojalá el gobierno dialogue con la calificadoras y ponga en marcha un plan de contención para la deuda de Pemex y evitar meterle dinero bueno al malo; los expertos dicen que Pemex requiere un cambio radical en su plan de negocios.



IN- VER- SIONES

CENTRO VALLEJO-I

Concamin impulsa la innovación en CdMx

Con la idea de que se convierta en el mayor centro de innovación del país, la Concamin y el gobierno de CdMx acordaron impulsar la competitividad mediante el centro de innovación y tecnología Vallejo-i, que vinculará a la academia con los sectores público y privado y donde se han invertido 283 mdp; además alojará uno de los mayores centros de datos del país.

BUSCA MÁS VENTAS

Best Buy incursiona en renta de equipo

En busca de rentabilizar la pandemia y aminorar sus efectos al consumidor, Best Buy México, que preside Fernando Silva, lanzó la modalidad de renta de equipos con opción de compra dirigido a personas no bancarizadas. Con el regreso a clases, la firma espera aprovechar la omnicanalidad y elevar 30 por ciento sus ventas de *laptops*.

TRÁFICO DE 10 MIL MDD

India-México, 70 años de relación comercial

Hace unos días la subsecretaria de Comercio Exterior,

Luz María de la Mora, recordó que hace 70 años México se convirtió en el primer país de América Latina en establecer relaciones diplomáticas con India, del cual nuestro país es el primer socio comercial, con un intercambio aproximado de 10 mil mdd.

ACUERDOS DE LA CRE

Veto energético frena generación: Asolmex

No están de buenas en la Asociación Mexicana de Energía Solar, que preside Héctor Olea, pues el veto a la publicación de cinco acuerdos aprobados por la CRE genera incertidumbre y entorpece la generación mediante paneles solares, algo que en Brasil e India acerca la energía a población.

TAMAULIPAS Y BURGOS

Avala CNH perforación de pozos por 9.5 mdd

Las firmas privadas Pantera Exploración y Producción y Servicios Múltiples de Burgos obtuvieron la aprobación de la Comisión Nacional de Hidrocarburos para perforar dos pozos exploratorios de gas. El de Pantera está en Tamaulipas y se prevé un costo de 6.6 mdd; el otro está en la Cuenca de Burgos y costará 2.9 mdd.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Teléfonos inteligentes vs. coronavirus

Con 144 mil dólares de apoyos por esquemas de cooperación técnica aprobados por el Banco Interamericano de Desarrollo, el área de Prevención y Control de Enfermedades de la Secretaría de Salud prepara un programa masivo en México para diagnósticos rápidos y de bajo costo tecnológico de covid-19 y diferenciarlo de otros coronavirus como el SARS, MERS o gripe común.

El proyecto aprobado en Washington ya está en la etapa de implementación dentro de México, que aportará adicionalmente 36 mil dólares para completar el costo total del mismo. Los 180 mil dólares se utilizarán para crear una aplicación tecnológica especializada en teléfonos inteligentes.

La institución multilateral destacó que es una “tecnología de vigilancia” que permite a cualquier persona, incluso sin entrenamiento médico, a diagnosticar algún tipo de coronavirus en cualquier lugar que se encuentre un paciente sin necesidad de usar equipo de laboratorio médico, con resultados en “15 minutos y con muy bajo costo”.

La prueba y su resultado son evaluados por “una aplicación de teléfono inteligente usando análisis de imágenes y neuronales. Los algoritmos de red y los resultados se cargan en la nube en tiempo real; esta prueba puede diferenciar a un paciente con covid-19 contra la infección de

otros coronavirus como SARS, MERS o gripe común”

El propósito de este programa es convertirlo en el primer punto de detección para aumentar y acelerar el hallazgo de pacientes infectados con covid-19, y enfrentar con mayor celeridad y certeza la expansión de la pandemia en México. A principios de semana el subdirector de la Organización Panamericana de la Salud, **Jarbas Barbosa**, instó al gobierno mexicano a implementar un programa especial de detección y monitoreo rápido de la pandemia.

Cuarto de junto

Francisco Quiroga, subsecretario de Minería, afirmó que perderán aquellos que intenten extorsionar o cometer delitos contra el sector minero, y que el gobierno federal trabaja fuerte con las fuerzas de seguridad minera para enfrentar este problema... La empresa más afectada por los bloqueos de pobladores yaquis de carreteras y vías del ferrocarril en Guaymas, Sonora, es Grupo México. Los inconformes fueron excluidos de los acuerdos alcanzados con el presidente **Andrés Manuel López Obrador**; piden cuotas de 200 pesos a camioneros y mil 500 a ferrocarrileros por dejarlos pasar. ■

La tecnología permite
un diagnóstico con
resultados en 15
minutos y con muy
bajo costo



IQ FINANCIERO

Corresponsabilidad en el debate sobre alimentos

No es mediante leyes que prohíban y persigan cómo se solucionará el grave problema de salud y sobrepeso que enfrenta nuestro país. Para reducir los niveles de obesidad que afectan a la población infantil, por ejemplo, es necesario un cambio total de hábitos, una transformación total de la alimentación. No es persiguiendo a las empresas que venden pastelillos y botanas como se logrará este cambio. En Oaxaca, el Congreso, en su mayoría del partido Morena, aprobó una legislación que preocupa por sus inconsistencias y que no hace referencia al consumo de alimentos hipercalóricos que se venden en vía pública o en establecimientos, mucho menos a una política integral de salud pública y nutrición. Sin una política pública integral no se generará el cambio que se espera. En el marco de las libertades, por ejemplo, se estableció el etiquetado frontal para advertir al consumidor sobre las propiedades y excesos calóricos de los alimentos. Muy bien. El consumidor, de esta forma, podrá decidir. Millones de empleos dependen de un sector que no debe ser estigmatizado y menos en este momento en que la economía lo que

menos necesita son decisiones oportunistas que, por cierto, no rendirán cuentas en un par de años.

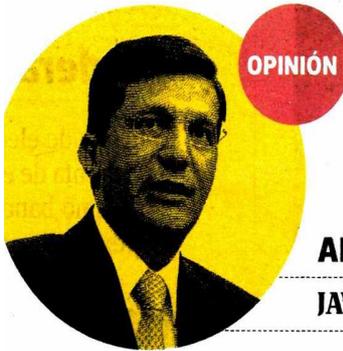
TASAS DE INTERÉS A LA BAJA. La Junta de Gobierno del Banco de México cumplió su décima decisión mayoritaria por la baja en las tasas de interés. Ahora, la tasa de referencia se ubicará en 4.50%. Con este nuevo ajuste, que deja la tasa de interés real (para los depósitos) en apenas 0.88%. El mensaje parece ser: "La economía necesita inversión y no es tiempo de ahorrar". No espere usted, sin embargo, que con este ajuste en la tasa de referencia se presente una caída inmediata en las tasas de interés que se cobran en tarjetas de crédito, financiamientos hi-

potecarios, financiamiento automotriz. La inflación sigue preocupando al Banco de México. No obstante, mientras se mantenga en el nivel de 3%, podríamos ver nuevos ajustes en la tasa de interés que, por cierto, hace un año se ubicaban en 8%.

TELEVISIA AVANZA EN WALL STREET. Al menos siete de las principales firmas de inversión en Wall Street que realizan cobertura sobre las acciones de Grupo Televisa recomiendan conservar los títulos de este grupo dada la tendencia alcista que muestra el comportamiento de las negociaciones de sus títulos. Hasta hace algunas semanas, se dudaba en algunas áreas de análisis que los títulos de Televisa pudieran llegar al ni-

vel de 30 dólares mientras que otros analistas esperaba este precio pero sólo al cierre del año. Así que algunos analistas técnicos apuestan que los 30 dólares no son ya el soporte y que la acción va por más luego de que se despejaron algunos temas que anclaban el crecimiento en el precio de las acciones. Una de las firmas que elevó su recomendación sobre los títulos de Televisa es Credit Suisse.

¿SECUESTRAN COPACOS EN EX HACIENDA SAN JUAN DE DIOS? En la alcaldía Tlalpan, Patricia Aceves se enfrenta a algunas fuerzas políticas que estarían amenazando la neutralidad de órganos legítimos de participación de la ciudadanía. Nos referimos a los Consejos de Participación Ciudadana (COPACOS) en los que el Presidente López Obrador ha depositado muchas esperanzas respecto a la gobernabilidad y la oportunidad de gobernar con la ciudadanía. Preocupa que otros partidos diferentes a Morena en esta Alcaldía escondan sus intereses infiltrando posiciones en los COPACOS. Hay, por cierto, un foco rojo en colonias como Ex Hacienda San Juan de Dios en donde se bloquean calles, se dictan amenazas en nombre de una ciudadanía que estaría secuestrada por intereses políticos. Ante el Instituto Electoral de la Ciudad de México, por cierto, se tendría que indagar cómo a sólo unas semanas de que se eligieron integrantes de COPACOS ya se busca desviar con intereses políticos y clientelares la operación de los COPACOS. Le mantendré al tanto de esta historia que incluirá nombres y vínculos políticos.



ANTENA

JAVIER OROZCO

SCT: en etapa de disfunción

Vaya sorpresa el anuncio de que desaparecerá la Subsecretaría de Comunicaciones y Desarrollo Tecnológico de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), como parte de las medidas de austeridad dictadas el pasado mes de abril. Incluso parecería que la referida Subsecretaría no desaparecería, ya que recién la SCT había puesto a consulta pública el proyecto de su Reglamento Interior, en el cual aún se contemplaba la existencia del área que va a desaparecer, por lo que algo pasó o es parte de la reestructura que encabeza el nuevo titular de esa dependencia.

Si bien cualquier reestructura por eficiencia maximiza los recursos, la desaparición debe considerar que existe un gran reto de inclusión digital a cargo del gobierno federal, el desarrollo de sitios públicos federales para favorecer el despliegue de infraestructura, promoción del gobierno digital, ciberseguridad, seguimiento a la política del sector satelital, propiciar condiciones para el teletrabajo, telemedicina y teleeducación -más en estos tiempos de pandemia-, donde las tecnologías de la información acercan a las personas.

Así, esta medida no abona a la certidumbre de la política de inclusión digital en México -constitucionalmente a cargo del Ejecutivo federal-, mientras que la empresa estatal "CFE Telecomunicaciones e internet para todos" va lenta en el despliegue de sus operaciones. Ha trascendido que reparte culpas del retraso entre los proveedores de tecnología, la pandemia por el Covid y las supuestas limitaciones que le impone el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT).

Otra interrogante estriba en que la Subsecretaría

desaparece por razones de austeridad, pero extrañamente ha trascendido que la persona que detentaba el cargo continuará, lo mismo que las funciones, entonces ¿cuál es el ahorro?; mientras tanto el IFT diseña y lanza a consulta pública un plan de labores para el resto del sexenio (*Hoja de ruta 2020-2024*) ¿Será que ya sabe que habrá permanencia durante todo el periodo de la *cuatroté*?, ¿por qué alinearse con los tiempos del gobierno federal? o peor aún, ¿dónde quedó la autonomía?

Todo ello lleva a un desarreglo institucional que no dará buenos resultados.

INTERFERENCIAS

A finales de mayo de este año la Asociación Mexicana de Defensorías de las Audiencias proclamaba que había ganado un amparo en contra de la reforma a la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión (LFTR) en materia de derechos de audiencias, algunos festinaron el supuesto triunfo, sin embargo, no fue así, el pasado 12 de agosto se publicó la versión pública de la sentencia del Décimo Tribunal Colegiado en Materia Administrativa en la Ciudad de México y resulta que el asunto se envía a la Suprema Corte de Justicia de la Nación, para que resuelva sobre la constitucionalidad de la reforma a la LFTR. El punto medular es la autorregulación basada en principios éticos ya probados desde hace dos años o un modelo soviético que imponía el IFT para regular la labor periodística de la radio y televisión.

La Suprema Corte de Justicia se ha caracterizado por la defensa de la libertad de expresión, sus precedentes así lo demuestran.



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

Ferromex, ¿y el Estado de derecho?

Suman 10 días de los nuevos bloqueos de las vías ferroviarias de Sonora y de una de las carreteras internacionales más importantes procedentes de Estados Unidos que tienen detenidos miles de productos básicos y materias primas que afectan no sólo el abasto sino también a diversas cadenas productivas que tratan de retomar sus actividades después del cese obligado de operaciones. Sólo en el caso del ferrocarril ya hay como mil 200 carros detenidos en las vías de la empresa Ferromex provocando millonarias pérdidas en momentos en que se requiere todo lo contrario para tratar de amortiguar los efectos que provocó la contingencia sanitaria del coronavirus. La pregunta es ¿de qué sirvió la reunión entre el presidente Andrés Manuel López Obrador y los gobernadores Yaquis? Sencillamente de nada, a pesar de las declaraciones optimistas de ambas partes para alcanzar una supuesta solución a un conflicto que hoy tiene paralizada la actividad de uno de los corredores fundamentales para el comercio nacional y binacional con Estados Unidos, el destino principal de las exportaciones nacionales. Un bloqueo que además afecta a los propios pueblos que no se manifiestan en conjunto u organizados, sino más bien es un grupo de activistas que insisten en las costosas medidas porque parece que no logran todavía sus propósitos individuales.

TRIPLE AFECTACIÓN

El Congreso de Oaxaca fue el primero que prohibió la venta de alimentos y bebidas con alto contenido calórico a menores de 18 años, y la amenaza de ampliar, no sólo geográficamente, dicha medida es cada vez más la-

tente porque existen por lo menos cuatro iniciativas

que buscan limitar la comercialización en el canal moderno y tradicional; aplicar sanciones económicas e incluso la suspensión temporal de los negocios; pero además una de las propuestas incluso quiere aumentar el IEPS, que no es la mejor manera de desalentar el consumo de ciertos productos, y además los impuestos que se recauden no serán etiquetados para programas específicos sino más bien para las arcas del gobierno federal ahora que requiere todavía más recursos. La Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes (ANPEC), que encabeza **Cuauhtémoc Rivera**, advirtió que el conjunto de medidas afectarán todavía más la situación de uno de los principales canales de distribución en México, con 1.2 millones de tienditas que ya padecen por menores ventas ante las medidas de confinamiento social y la crisis económica.

Además, las propuestas legislativas amenazan con aumentar la informalidad, porque la demanda de este tipo de productos no sólo se mantendría sino que subiría y fomentaría la corrupción por las visitas de inspección; pero todavía más grave es la amenaza al consumo popular que estará todavía más limitado por un aumento de precios que no resolverá ningún problema porque la solución debe ser integral y estructural.

Los bloqueos a las vías del tren en Sonora cumplen 10 días, lo que mantiene detenidos unos mil 200 carros de la empresa Ferromex



Facebook lanza Reels, una funcionalidad dentro de su popular aplicación Instagram que imita casi en su totalidad a TikTok. Ésta última es una *app* relativamente nueva que ha crecido rápidamente en popularidad, descargas, uso y contenido original, que entre otras cosas se nutre de diferentes retos que realizan los usuarios y que han conseguido mucha viralidad.

La aplicación china junto con WeChat, también de ese país, han sido vetadas recientemente por el Presidente de Estados Unidos, y les dio 45 días a todas las empresas americanas para concluir cualquier relación con dichas *apps*, argumentando grandes vulnerabilidades en la seguridad y privacidad.

Facebook repitiendo un patrón, que le ha funcionado anteriormente para competir con aplicaciones que le estaban quitando terreno, copia las funcionalidades, pero las mete dentro de Instagram en lugar de hacer otra *app*, ya que antes esa estrategia no le ha funcionado, como en el caso de Snapchat, que la copia se puede ver íntegra en las conocidas historias de IG.

Aquí hay dos puntos interesantes, el primero es hasta dónde los usuarios de Instagram se sentirán saturados por tanta funcionalidad y complejidad dentro de una aplicación que empezó siendo lo contrario, simple y sencilla para compartir fotografías. Agrupar funcionalidades

en un producto exitoso tiene un límite: convertirlo en algo muy complejo e incómodo. Y con Instagram, Facebook podría estar muy cerca de conseguirlo. Si tratas de subir una simple foto y te encuentras con que la *app*, ahora, te ofrece más alternativas, unas largas, otras cortas, unas efímeras y otras permanentes, ya sabes: no eres tú quien se volvió, de repente, más torpe. Recordemos que hoy, si abusas del cliente, se va porque tiene mil opciones que hacen lo mismo y a veces mejor.

El otro punto es hasta dónde debe el gobierno poner un límite a una empresa que acaba de ser interrogada por el Congreso de EU por presuntamente tener prácticas monopólicas, ya que esta acción sin duda sumará a este planteamiento, y más considerando que el país pretende aniquilar a la competencia con vetos. Un competidor tan poderoso como Facebook y con recursos ilimitados, que ante cualquier iniciativa que pueda plantearse como competencia, no duda en adquirirla y en caso de no poder hacerlo, copiar su mecánica, estética y funcionamiento tantas veces como sea necesario.

Creo que se acerca el momento, en el que quizás Facebook se vea forzado tanto por el gobierno como por los consumidores a cambiar su estrategia. El tiempo lo dirá. *Página 3 de 5*



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



CUIDADO CON LAS PENSIONES DE LA CFE

El gobierno de AMLO está preocupado por el exceso de prestaciones a las que tienen derecho los trabajadores de la CFE

CARLOS
MOTA

Ha sido muy oportuna y temprana la alerta que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha hecho sobre la insostenibilidad del sistema de pensiones de Pemex y de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

En voz de **Carlos Noriega**, titular de la Unidad de Seguros y Pensiones, el gobierno federal no dejó lugar a dudas: se aporta al sistema menos de lo que ganan como pensión.

En pocas palabras, es insostenible. Al parecer el caso de la CFE es gravísimo.

Por eso resultará sumamente relevante el acuerdo de la negociación del gobierno con el Sindicato Único de Trabajadores Electricistas de la República Mexicana (SUTERM), que encabeza **Víctor Fuentes del Villar**.

La empresa que comanda **Manuel Bartlett Díaz** tendrá que ser muy firme para que se entre en razón y se logre un acuerdo con el sindicato, sobre todo a la luz de las enormes pérdidas por 96 mil 781 millones de pesos que la empresa reportó en su estado de resultados del primer

semestre del año.

Desde hace varios meses el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** está preocupado por el exceso de prestaciones a las que tienen derecho los trabajadores de la CFE, que incluso superan a las que tenían los trabajadores de la extinta Luz y Fuerza del Centro. La pensión promedio de un trabajador de la CFE ya se acerca a los 67 mil pesos mensuales.

**LA PENSIÓN
PROMEDIO DE
UN EMPLEADO
ES DE 67 MIL
PESOS AL MES**

Las negociaciones con Fuentes están obligadas a arrojar un resultado que satisfaga los propósitos de la Cuarta Transformación. Un personaje clave de la negociación será **Rubén Cuevas Plancarte**, director Corporativo de Administración de la CFE, que fue quien firmó la carta el 29 de julio, invitando a los trabajadores a cooperar con el gobierno donando a la Tesorería de la Federación dinero para “apoyar al sector salud”.

La negociación puede tornarse delicada. No obstante, tanto la CFE como el sindicato ya cuentan con una guía razonable: la reforma al sistema de afores anunciado y aplaudido por el propio Presidente López Obrador, que es un excelente ejemplo sobre cómo es posible elevar las aportaciones y garantizar pensiones dignas sin desfondar a las empresas. Veremos.

MAZDA

La automotriz que en México encabeza **Miguel Barbeyto** llegó a un acuerdo con Santander, de **Héctor Grisi**, para lanzar Mazda Financial Services. El distintivo de este servicio será la digitalización. En el portal de Mazda se pre-aprobarán líneas de crédito, y habrá simuladores digitales de los programas de financiamiento, así como cálculo de mensualidades.

AZCAPOTZALCO

El alcalde de Azcapotzalco, **Vidal Llerenas**, anunció junto a **Claudia Sheinbaum**, un centro de innovación gracias a un acuerdo entre Conacyt, la CDMX, Azcapotzalco y la Concamín. Es algo inédito, dijo, y habló de la nueva "centralidad" que avanza en la zona de Vallejo. En él se incluirá un centro de datos y un laboratorio de nuevos materiales.



Golpe al inversionista con tasas de interés negativas

El día de ayer, **Banxico** determinó bajar 50 puntos base la tasa de referencia para ubicarla en 4.50% anual. Una baja esperada por un 70% de los participantes. Otro 30% (en el que me incluyo), considerábamos que la baja sería de 25 puntos base, con una base principal sobre la presión inflacionaria que a julio llevó la general a niveles anuales de 3.62%, la subyacente a 3.85% y al productor al 3.77%. Esta inflación de julio forma parte ya de un tercer trimestre, que deberá mostrar una mejoría en la economía, ante la apertura de la economía y el funcionamiento del **T-MEC**. Además, sigue la salida de tenencia de extranjeros en el mercado de dinero que asciende a \$15,700 millones de dólares en lo que va de 2020 o hasta de \$18,600 millones si se mide respecto al último día de entrada de flujos, el 25 de febrero pasado.

La decisión estuvo cuatro a uno a favor de bajar los 50 básicos vs una baja de 25 puntos. Al interior de la junta de Gobierno, existe la inquietud que el espacio disponible para bajas adicionales dependerá de los factores que

inciden sobre las perspectivas de inflación. Por ello, es muy probable que el **Banxico** haga una pausa próxima en su movimiento.

Lo que es una realidad, es que el **inversionista** se ha visto impactado ya con una **tasa de rendimiento negativo anual**.

Ganancia anual del inversionista = 4.50% (tasa actual) - 3.62% (inflación anual en julio) - 1.45% (retención de impuestos) = -0.57% premio anual en Cetes

En un **escenario normal** en donde se busca incentivar a la economía, el inversionista buscaría otras alternativas de inversión, como fue en 2015 y 2016 con la **construcción de vivienda**. Hoy en día, no tienes esa alternativa. El distanciamiento entre Gobierno y empresarios, entre Gobierno y gobernadores de oposición, la falta de confianza en el marco jurídico, entre otras cosas, muestra un deterioro en nuestra economía.

La economía cayó 17.8% anual en el segundo trimestre del año, alineado a las expectativas del mercado. Se espera una recuperación moderada para el tercer trimestre como tasa

trimestral, pero en términos anuales, seguirá negativo el crecimiento de la economía en el orden de 10 a 13% anual.

TECNOLOGÍA PARA LA SEGURIDAD

La **tecnología** en las **comunicaciones** de las fuerzas de seguridad no puede parar. Ante ello, la Red Nacional de Radiocomunicación (RNR), operada por la firma Airbus,

de **Fred Gallart**, bajo el protocolo abierto **Tetrapol**, da servicio de comunicación de voz y datos, movilidad nacional en toda la cobertura (roaming), al tiempo de garantizar la confidencialidad al 100% de las comunicaciones, a través de su cifrado de extremo a extremo. Así, el Gobierno federal apuesta a tener tecnología de punta en dependencias clave como la **Guardia Nacional**, de **Luis Rodríguez Bucio**; la **SEDENA**, de **Luis Crescencio Sandoval**; y la **Marina** de **José Rafael Ojeda Durán**; así como por diversas policías estatales y municipales. Cabe señalar que, en los últimos 20 años, el **Estado Mexicano** ha invertido más 10 mil millones de pesos para el desarrollo operación y vigencia de esta tecnología.