



CAPITANES

ALEJANDRA KAMEL...

Como VP de Investigación y Desarrollo de Pepsico Alimentos en México, esta ingeniera por el Politécnico tiene una enorme tarea, pues la reformulación y creación de nuevos productos es clave ante el cambio en hábitos de consumo y regulaciones como el nuevo etiquetado de alimentos.



Buenas Noticias

Ayer Fitch Ratings, que en México lleva **Carlos Fiori-Allo**, confirmó la calificación de la deuda soberana del País, que la mantuvo BBB-, y en pocas palabras explicó que la decisión se basa en una política macroeconómica consistente y deuda estable.

Que Fitch mantenga sin cambios la nota del País se percibe como algo positivo en medio de una de las peores crisis, pues en la escala de la calificadora la deuda está a un pasito de perder el grado de inversión.

El anuncio sin duda fue bien recibido en el mundo financiero y el Secretario de Hacienda **Arturo Herrera** no dudó en lucirlo en sus redes sociales, acompañado de los puntos positivos señalados por la calificadora.

Pero llama la atención que hasta hace tres semanas, el capitán de Hacienda cuestionaba la opinión de estas agencias y advirtió que no tenían muchos instrumentos para hacer el análisis en plena pandemia.

Según dijo, las calificadoras habían sobre-reaccionado con bajas generalizadas y pidió mesura y "un análisis sereno".

Podría ser que, en efecto, la agencia esté tomándose con más calma las cosas. O podría ser que cuando hay buenas noticias, los cuestionamientos son menores.

Habrà que ver esperar la opinión de las otras dos grandes agencias calificadoras, S&P y Moody's.

Diversifican Negocio

La regiomontana Protexa, que capitanea **Roger González Lau**, incursionará ahora en el sector logístico.

La compañía usará una fracción de su terreno a orillas del Río Coatzacoalcos, en Veracruz, para transformarlo en un Recinto Fiscalizado Estratégico (RFE).

Se trata de un esquema aduanero que brinda ventajas a las empresas que ahí se instalen, para importar, exportar y almacenar mercancías hasta por cinco años sin pagar impuestos ni cuotas al comercio exterior.

La idea es detonar inversiones en el Istmo de Tehuantepec a través del Corredor Interoceánico y mejorar la logística de suministro de materiales en el sureste, particularmente para la industria petroquímica y servicios petroleros.

Inicialmente, el recinto será puesto a disposición de tres firmas para que comercialicen productos de cualquier tipo e, incluso, manufacturen las materias primas que importan para vender producto final al salir del recinto.

Es decir, que podrán montar líneas de producción en el recinto para transformar los insumos que lleguen al puerto.

Reuniones en Pausa

Las dificultades que enfrenta la industria de reuniones quedaron más que evidenciadas con la postergación de su evento anual.

El Consejo Mexicano de la Industria de Reuniones (Comir), que encabeza **Jaime Salazar**, tenía planeado su Congreso del 18 al 20 de noviembre en Acapulco, en las instalaciones del complejo turístico Mundo Imperial.

Se aventuraba a ser un evento híbrido, es decir, presencial con accesos digitales.

Ayer se anunció que la reunión será pospuesta para el próximo año, sin que aún se dé una fecha, debido al incremento de contagios de Covid-19 en algunas entidades.

Los temas que tratarían en el congreso eran precisamente los retos de este sector en la nueva realidad, así como diálogos sobre las ventajas de los eventos presenciales frente a eventos digitales o híbridos, entre otros.

Queda claro que el reto es muy grande para esta industria y aún no hay solución. Además, muchas empresas comienzan a verle el lado bueno y práctico a los eventos digitales, lo que supone un verdadero replanteamiento de este negocio.

Las reuniones de este tipo solían ser una importante fuente de ingresos para hoteles y servicios de alimentos.

Muestran Dientes a Covid

Los que sorpresivamente

prevén cerrar con crecimiento de doble dígito, pese al complicado año en términos de ajustes en su operación, son los de Dentalia, que capitanea **Federico Weber**.

La cadena de clínicas dentales mexicana tendrá un alza de 20 por ciento en sus ventas este año, principalmente por la colocación de planes dentales, una estrategia que le permitió salir bien librada de la crisis.

La empresa cuenta con clínicas en 450 poblaciones del País y asegura tener la capacidad para atender más 1.5 millones de citas al año.

Pues a pesar de una disminución a niveles de 3 mil pacientes a la semana en abril de este año, para el mes de octubre ya había logrado triplicar dicho flujo, con más de 10 mil pacientes atendidos a la semana.

El acercamiento de la compañía con el sector corporativo ha permitido a la firma garantizar su permanencia durante la pandemia de Covid-19, cuando otros negocios del sector han batallado por sobrevivir a las restricciones para operar.

capitanes@reforma.com



What's News

La matriz china de **TikTok** solicitó a una corte de apelaciones de EU más tiempo para planear una posible disolución de la popular app de videos al acercarse la fecha límite de hoy (jueves). La petición, presentada por ByteDance Ltd. el martes en la Corte de Apelaciones de EU para el Circuito de D.C., señala que la decisión del Gobierno de forzar un trato para TikTok era "arbitraria y caprichosa". La compañía reveló que había estado en pláticas con el Comité de Inversión Extranjera en EU, pero dejó de recibir retroalimentación en semanas recientes.

◆ **General Electric Co.** está disolviendo su programa Corporate Audit Staff, una rigurosa rotación multianual de empleados por diversas divisiones que el conglomerado ha usado durante mucho tiempo para preparar a líderes futuros. El programa CAS se remonta a inicios del siglo 20.

Los empleados trabajaban largas horas y recorrían el mundo analizando diversas unidades de negocios, buscando despilfarros o revisando controles internos. El fin del programa es parte del esfuerzo del CEO **Larry Culp** para simplificar operaciones.

◆ **Continental AG** ofreció una nueva proyección para el 2020 incluyendo menores ventas y un menor margen de ganancias ajustadas, y advirtió que las utilidades se verán afectadas en el cuarto trimestre. Bajo el nuevo panorama, se espera que las ventas este año sean de unos 37.5 mil millones de euros, con ganancias ajustadas antes de intereses e impuestos (EBIT) de alrededor del 3%. Eso se compara con ventas anuales de 44.48 mil millones de euros y un margen EBIT ajustado de 7.4% en el 2019.

◆ **Fondos que** ofrecían acceso a la popular venta accionaria de Ant Group Co. permitirán a los inversionistas cobrar de manera

anticipada, tras la indignación en redes sociales luego de que la llegada a bolsa del gigante de la tecnología financiera fue detenida abruptamente por reguladores chinos. Sin embargo, luego de que la OPI de Ant fue suspendida la semana pasada, algunos inversionistas argumentaron que fueron engañados, ya que la atracción principal para ellos era tener acciones de Ant.

◆ **Revlon Inc.** ha estado trabajando con un asesor financiero para prepararse para una posible declaración de quiebra en caso de que tenedores de bonos no acepten una oferta de reestructuración de la compañía, revelaron fuentes. La compañía de cosméticos, propiedad de MacAndrews & Forbes Inc., del magnate Ron Perelman, ha recurrido a Alvarez & Marsal para preparar a la compañía para una posible quiebra al tiempo que corteja a tenedores de bonos en busca de apoyo, dijeron las fuentes.



Presidente electo Biden

Las elecciones presidenciales en Estados Unidos (EU) probaron ser más cerradas de lo que preveían las encuestas, lo que llevó al Presidente Donald Trump (DT), como acostumbra, a presentarse como una víctima de fraudes y conspiraciones, muy parecido a la forma en que López Obrador ha actuado en toda su trayectoria política en México. Sin duda, populistas cortados por la misma tijera.

Más allá de los berrinches y las demandas legales de DT, lo cierto es que la victoria de Joe Biden (JB) en el voto popular fue por una diferencia superior a los 5 millones de votos, casi el doble de la que hubo en favor de Hillary Clinton en la elección de 2016. Ello fue suficiente para que ganara el colegio electoral y, en consecuencia, la Presidencia de EU. Es importante tomar en cuenta que ese resultado se debe, en mucho, a la antipatía de DT más que a un rechazo de los principios conservadores del partido Republicano.

En efecto, a pesar de su amplia derrota en el voto popular, DT obtuvo en es-

ta ocasión más de 8 millones de votos adicionales a los de hace 4 años, lo que dice mucho sobre el abismo ideológico que divide a los estadounidenses. Eso también se apreció en los resultados de las elecciones para el Congreso, que relatan una historia distinta a la presidencial. No hubo, como decían las encuestas, una barrida en favor de los demócratas, quienes quizá no recuperaron el Senado (lo que se sabrá hasta el 5 de enero) y, para colmo, perdieron varios escaños en la casa de representantes.

En unas cuantas palabras, alrededor de la mitad de los electores estadounidenses no comparten las tendencias socialistas del ala extrema del partido demócrata, y el tránsito de DT por la Casa Blanca ayudó a que el partido republicano se acercara más a la clase trabajadora que es conservadora en lo social pero populista en lo económico. Con ese resultado, ¿Qué podemos esperar en el terreno económico?

JB será un regreso a la forma tradicional de hacer política del Gobierno de EU y, para los mercados finan-

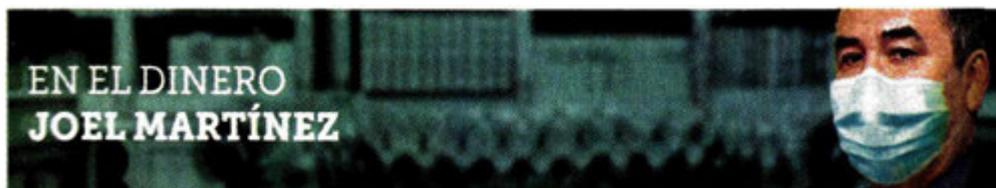
cieros, es un alivio que la composición del Congreso dificulte cualquier cambio radical de política que perjudique los resultados de las empresas. Habrá, eso sí, un regreso a las políticas de protección al medio ambiente, gastos en infraestructura, y ampliación de los programas de salud. Es posible que JB cancele los planes de DT para abandonar a la Organización Mundial de la Salud, y también desatone el impasse para llenar las vacantes en el tribunal que resuelve las controversias comerciales en la Organización Mundial de Comercio. Por lo demás, será un Gobierno que tendrá relaciones más amigables con el resto del mundo.

Por ahora, sin embargo, la preocupación central para el desempeño económico de corto plazo es el efecto que tiene la pandemia. La disponibilidad generalizada de una vacuna efectiva contra el virus ocurrirá, en el mejor de los casos, hasta la segunda mitad del año próximo. Por consiguiente, el invierno va a ser muy difícil. El número de contagios registra un récord cada

día, y es posible que antes de la toma de posesión se apliquen otra vez medidas estrictas de confinamiento, como sucede ya en Europa. Eso puede provocar una recaída de la actividad económica en este cierre de año y el primer trimestre de 2021.

En ese contexto, el Gobierno de JB aumentará las pruebas de Covid y el rastreo de contactos para contener la pandemia, así como promoverá políticas públicas para evitar daños prolongados sobre las empresas y las familias. Es posible la aprobación de otro paquete de estímulo fiscal, si bien quizá menor al que se anticipaba hace algunas semanas. La Reserva Federal, por su parte, confirmó la semana pasada su compromiso de hacer lo que sea necesario para sostener la economía de EU. Los frutos de todos esos apoyos se verán en 2021 y años subsiguientes.

Todo lo anterior se traducirá en dos puntos positivos para México. Primero, se acabará el lenguaje intimidador del presidente de EU. Segundo, las medidas de apoyo allá ayudarán a nuestro sector exportador. Faltan 567 días.



Sale el sol entre las bazucas y la vacuna

A penas este lunes los mercados incorporaron de manera dinámica la posibilidad de que haya una vacuna contra el Covid-19 en este año, tras el anuncio de Pfizer/BioNTech.

Se sorprendieron de manera favorable, pues las bolsas subieron, los *treasuries* estadounidenses escalaron nuevos picos en sus tasas y las monedas emergentes, como el peso mexicano, se revaluaron.

Sinceramente, la vacuna se juntó con la expectativa de que las bazucas fiscal y monetaria están ahí a la mano y que se van a activar entre diciembre y enero.

Esto fortalece la tesis de que en 2021 la economía de Estados Unidos repuntará de una manera mucho más enérgica de lo que el consenso del mercado está esperando.

Así ha pasado en todo 2020.

De acuerdo con la encuesta de *The Wall Street Journal* (WSJ) de abril, el PIB de Estados Unidos de 2020 caería -4.9 por ciento, para mayo el consenso era de -6.6, en junio de -5.9, en septiembre de -4.2 y en octubre de

-3.2. Ha ido bajando por las laxas políticas monetarias y fiscales.

La encuesta de WSJ contempla a 75 correderías globales y universidades.

El paquete de estímulos fiscales que se quedó en el tintero será el más grande de los que se han anunciado en Estados Unidos, sería de entre el 10 y el 15 por ciento del PIB.

Muchos siguen metidos en los supuestos peligros de las elecciones en Estados Unidos, cuando hasta ahorita, todo transcurre dentro del andamiaje institucional, que es lo importante.

En la parte monetaria vienen nuevos aumentos cuantitativos.

La semana pasada, el Banco Central de Inglaterra (BOE por sus siglas en inglés) empezó este proceso aumentando el monto del *Quantitative Easing* (QE) en 150 mil millones de libras, es decir, poco más de 198 mil millones de dólares.

El objetivo del QE del BOE es de 895 mil millones de libras, que equivalen a 1 billón 600 mil millones de dólares (en nomenclatura

mexicana).

Hay que recordar que los QE significan compras de bonos o papeles de deuda por parte del banco central, que se pagan con emisión primaria de dinero.

En el balance del banco central, el título pasa al activo que se "mata" con billetes y monedas en el pasivo.

O sea, más dinero en el mundo.

Y aún nos faltan el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal.

El BCE apenas tuvo su Comunicado el 29 de octubre, donde reconoció que la economía se está debilitando y que están recalibrando sus herramientas para usar la expansión cuantitativa.

Ayer mismo, Christine Lagarde, presidenta del BCE, precisó que usarán las herramientas de inyección de liquidez con sus esquemas de financiamiento.

La próxima reunión del BCE es el 17 de diciembre.

Esto además de que la Unión Europea (que abarca la zona del euro más varios países de Europa) tiene un paquete fiscal de 700 mil millones de euros (825 mil mi-

llones de dólares).

Por su parte, la Fed en su Comunicado y en la conferencia de prensa de su presidente, Jerome Powell del 5 de noviembre, igual dijo que estaba revisando la parte fina para lanzar su nuevo bazucazo de expansión monetaria cuantitativa.

Su próximo comunicado es el 16 de diciembre, un día antes del BCE.

La reunión del Comité de tasas de la Reserva Federal (FOMC por sus siglas en inglés) es de los que yo llamo Premium, es decir, que además de Comunicado y conferencia de prensa de Powell, habrá gráfico de puntos y nuevas proyecciones macro oficiales.

El gráfico de puntos es en dónde cada miembro del FOMC da sus proyecciones para los fondos federales.

La semana del 14 al 18 de diciembre será de fiesta con el BCE y la Fed anunciando bazucazos monetarios.

Prácticamente se va a ir materializando la salida de la recesión.

Esto es lo que la fortaleza de los mercados está descontando hoy, pero aún falta.



DESBALANCE

Covid-19 contagia al Censo

:::: La junta de gobierno del Inegi, encabezada por **Julio Santaella**, pospuso la presentación de los resultados básicos del Censo de Población y Vivienda 2020. La fecha establecida era el próximo 2 de diciembre, pero nos dicen que las afectaciones por la emergencia sanitaria del Covid-19, que obligaron a reprogramar la etapa de verificación del operativo censal y de las subsecuentes etapas en el procesamiento y análisis de la información, se desfasó el programa de trabajo y, en consecuencia, la entrega de los resultados. El pasado 17 de julio, con la reanudación de las encuestas presenciales, se reactivaron también las etapas restantes del censo luego de cuatro meses de paro de actividades. Así, el Inegi estará en condiciones de publicar los resultados del cuestionario básico del censo hasta el próximo año, el 25 de enero de 2021, nos adelantamos.



Julio Santaella

El riesgo de vivir conectado

:::: Es más fácil hablar de lo que es seguro en un dispositivo móvil que de los riesgos que acarrea, afirma **Edward Snowden**, excolaborador de la CIA y quien se hizo famoso por filtrar información secreta de la Agencia de Seguridad Nacional (NSA, por sus siglas en inglés). En una plática con jóvenes en el evento Talent Land Latinoamérica, comentó que si bien los smartphones pueden ser inseguros en cuanto a la información que se aloja en ellos y las redes a las que se conectan, los usuarios dan su información de manera voluntaria a grandes firmas como Google o Facebook, y no se dan cuenta de lo riesgoso que es hacerlo. Y ni hablar de un dispositivo de internet de las Cosas como Alexa o Google Home. Para Snowden tenerlos es un error, pues no le encuentra valor a esos aparatos sino un costo personal, ya que las empresas saben todo de los usuarios.



Edward Snowden

Presupuesto sin plantones

:::: Nos dicen que llamó la atención que este año no hubo plantones ni protestas afuera del Palacio Legislativo de San Lázaro en temporada de aprobación del presupuesto federal, tal como ocurrió con el paquete del gasto para 2020, lo que obligó a los diputados a sesionar en una sede alterna en Santa Fe. Nos cuentan que el diputado del PRI, **Alberto Acosta Peña**, destacó el hecho durante el debate de grupos parlamentarios para aprobar en lo general el presupuesto de 2021, al notar que no estuvo Antorcha Campesina al parecer por las medidas de sana distancia ante la pandemia del Covid-19. También llamó la atención que el mismo diputado, que además es dirigente del grupo mencionado, se quejó porque la Unidad de Inteligencia Financiera de Hacienda, a cargo de **Santiago Nieto**, tiene congeladas sus cuentas bancarias, en donde le depositan su nómina.



AMLO va por 50 mil mdd escondidos de Pemex

La elección del nuevo líder del sindicato petrolero cobró mayor importancia para el presidente **Andrés Manuel López Obrador** en los últimos días, no por el personaje en sí mismo, sino por los recursos escondidos que hay en los fideicomisos de los trabajadores a los que podría acceder Pemex.

El nuevo secretario general del sindicato que monopolizó **Carlos Romero Deschamps** tendrá la posibilidad de acceder a unos 50 mil millones de dólares que están depositados en los fideicomisos de los trabajadores, recursos que ayudarían a reducir a la mitad la deuda de Pemex —de 106 mil millones de dólares—, o bien destinarse a la habilitación y rehabilitación de refinerías, e incluso a proyectos inviables como el de Dos Bocas.

Entre los petroleros que han sido evaluados por la Secretaría

de Gobernación para ocupar el cargo se encuentran algunos excolaboradores cercanos del otrora líder petrolero **Joaquín Hernández Galicia**, mejor conocido como La Quina, quienes aseguran tener acceso a las firmas para liberar los fideicomisos que el extinto dirigente resguardó en diversas instituciones bancarias nacionales, como Bancomer y Banamex —hoy BBVA y CitiBanamex—, y en bancos del extranjero.

El grupo de trabajadores petroleros, perseguido durante el gobierno de **Carlos Salinas de Gortari** y durante el periodo neoliberal, podría poner los recursos de esos fideicomisos en las manos de la dirección general de Pemex, a cargo de **Octavio Romero Oropeza**, a cambio de que los 120 mil empleados de la empresa se conviertan en socios corporativos de la misma, con

sus riesgos y beneficios, y con salarios complementados con sus ganancias como accionistas.

La propuesta ya se hizo oficial mediante una carta enviada esta misma semana al presidente de la República, con copia a los funcionarios que han intervenido en el análisis de la situación sindical de los trabajadores de Pemex, entre ellos **Olga Sánchez Cordero**, secretaria de Gobernación; **Rocío Nahle**, secretaria de Energía; **Luisa María Alcalde**, secretaria del Trabajo; **Irma Eréndira Sandoval**, de la Función Pública, y **Octavio Romero** de Pemex.

“Se pone a consideración un proyecto de colaboración entre trabajadores y empresa que garantice la recuperación financiera y operacional del sector petrolero, a la vez que extiende el compromiso pleno para coadyuvar al cumplimiento del plan que se ha propuesto por Pemex”, dice el documento firmado por el secretario general del Sindicato Nacional de las Empresas Productivas del Estado, **Eliel Flores Ángeles**, también impulsado por diversas corrientes para dirigir el STPRM.

De acuerdo con la misiva, el gremio petrolero estaría dispuesto a destinar recursos a los

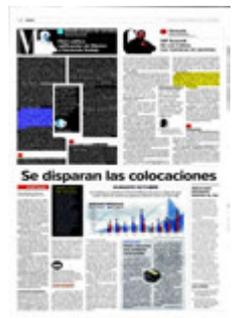
programas para el bienestar que ha puesto en marcha el gobierno de AMLO, en especial al de Sembrando Vida, a través del rescate y el resguardo de tierras para el desarrollo de actividades agropecuarias y el impulso a pequeños emprendedores del campo mexicano.

Flores Ángeles se encuentra, según un análisis elaborado por la Secretaría de Gobernación, entre los perfiles más adelantados para dirigir al sindicato de Pemex, junto con **Rubén Choreño Morales**, exdirector jurídico del STPRM, y el actual encargado del sindicato, **Manuel Limón**, quien estaría negociando con personajes de Morena para intentar perpetuar su administración.

El asunto deberá resolverse en un par de semanas. Sin embargo, se anticipa un encontronazo entre los legados de los dos dirigentes más emblemáticos y longevos que ha tenido el gremio petrolero: **Joaquín Hernández Galicia** y **Carlos Romero Deschamps**, marcados ambos, aunque de diferentes maneras —uno encarelado y otro encumbrado—, por el régimen del salinismo.

mario.maldonado.
pacilia@gmail.com
Twitter:@MarioMal

De acuerdo con la misiva, el gremio petrolero estaría dispuesto a destinar recursos a los programas para el bienestar que ha puesto en marcha el gobierno de AMLO



Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés
 milcarmencm@gmail.com

Fitch ratifica calificación de México y Hacienda festeja

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, fue el primero en festejar que Fitch Ratings mantuvo la calificación de México en BBB- con perspectiva estable. Y, en efecto, es una buena noticia porque, aunque al final del eslabón, nos mantenemos en grado de inversión y lo más importante con perspectiva estable y en plena pandemia lo que, sin lugar a dudas, es un reconocimiento a la estabilidad en las finanzas públicas que mantiene la Secretaría de Hacienda, y la obstinación del presidente **López Obrador** secundada, desde luego, por **Arturo Herrera** de no poner en marcha ninguna medida de apoyo fiscal a las empresas para sortear los efectos del confinamiento, lo que se ha traducido, como reconoce Fitch, en que México registrará al cierre de 2020 un déficit público de 50% del PIB que es un de los menores entre los países que tienen una calificación crediticia BBB.

En su comunicado, la Secretaría de Hacienda destaca el hecho de que la ratificación de México se presenta en un contexto en que las empresas valoradoras han reducido la calificación o tomado acciones negativas sobre más de 100 deudas soberanas a nivel mundial, desde el pasado 8 de marzo al inicio de la pandemia.

Fitch pronostica que el PIB caerá este año 8.9% y en 2021 crecerá 4 por ciento. Sin embargo, para 2022 anticipa un crecimiento menor de 2.5% y, desde luego, riesgos como un impacto de un rebrote en la pandemia, pero tiene razón **Herrera** en festejar porque nos mantendremos, al menos hasta la próxima revisión en 12 meses, en grado de inversión.

Fitch pronostica que el PIB caerá este año 8.9% y en 2021 crecerá 4%, sin embargo, para 2022 anticipa un crecimiento menor de 2.5 por ciento.



● Jorge Arganis, titular de la SCT.

independientes que fortalecerán la Junta Directiva de Univision, que es la líder en la comunidad hispana en Estados Unidos. Los nuevos consejeros, entre los cuales hay dos mujeres, lo que demuestra el compromiso de la empresa en temas de equidad de género, son: **Marcelo Claire**, director General de Softbank Group International; **Oscar Muñoz**, presidente Ejecutivo de United Airlines; **María Cristina MC González Noguera**, Vp Senior de Asuntos Públicos Internacionales de The Estée Lauder Companies; y **Gisel Ruiz**, ex-jefa mundial de operaciones de Sam's Club.

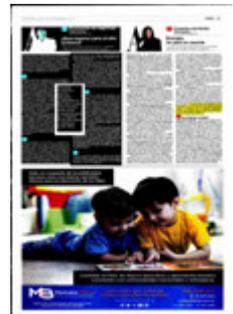
La nueva Junta directiva entrará en funciones cuando sea aprobada la compra de Univision por Searchlight Capital, que preside **Eric Zinterhofer**. Televisa permanecerá como accionista con el 30% de las acciones y desde luego participarán también en el Consejo **Alfonso de Angoitia** y **Bernardo Gómez**, la dupla que encabeza Televisa.

Será un Consejo de lujo porque los nuevos Consejeros tienen una gran experiencia global y están entre los líderes hispanos más reconocidos. Se espera que en un par de semanas concluya la autorización de la compra de Univision y, evidentemente, hay en el sector una gran expectativa por los cambios que se están produciendo en Univision.

INTERJET, APARECIÓ EL PILOTO

El secretario de Comunicaciones y Transportes, **Jorge Arganis**, rehúye hablar sobre Interjet, pero ayer fue interrogado tras encabezar la ceremonia del Día del Cartero y reconoció que a pesar de que quieren ayudar a la aerolínea, debe concluir con su capitalización. En caso de ASA se mantiene la obligación de que pague por adelantado la turbosina.

SE FORTALECE CONSEJO DE UNIVISION
 Searchlight Capital y Grupo Televisa informaron el nombramiento de nuevos Consejeros



Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo
 averdugo@gimm.com.mx

¿Qué esperar para el año próximo?

• Algunos diputados tratarán de ser candidatos a alguna de las 15 gubernaturas en juego.

Una vez que los diputados han aprobado el dictamen relativo al Presupuesto de Egresos de la Federación 2021, poco es lo que les queda por hacer a los diputados y también a los senadores. Para todo fin práctico, para ellos, el año 2020 terminó; desde ahora, se preparan para las campañas correspondientes a las elecciones a celebrarse el año 2021.



Algunos de ellos tratarán de ser candidatos a alguna de las 15 gubernaturas en juego y otros, intentarán repetir como diputados federales. Otros, con menos méritos o menos relaciones con los dirigentes de su respectivo partido, quizás busquen ser candidatos a alguna presidencia municipal y ¿por qué no?, ser diputados locales pensando en el 2024 y en el Senado, por ejemplo. Al margen pues del interés que tengan, ya lo legislativo —a estas alturas—, poco o nada les interesa.

Esta conducta de la casi totalidad de los 628 legisladores que integran ambas Cámaras del Congreso de la Unión, no les preocupa en lo más mínimo porque, lo saben bien, el Gran Legislador en este país desde hace muchísimos años, no es otro que el jefe del Poder Ejecutivo.



Esta anomalía, ni es nueva y a nadie sorprende. Quizás lo que sí sorprenda en los tiempos que corren del presente gobierno, sería el trato: “el modito” que tanto gusta al Presidente en su trato para con los legisladores federales de su partido. Decir que los ve y trata como siervos, es quedarnos cortos; además del desprecio que muestra a su investidura y responsabilidad, disfruta ejercer el poder que tiene sobre ellos, y los ofende

hasta hacerlos ver como unos abyectos, como personas sin la menor dignidad personal y profesional.

Este trato que les dispensa y el concepto que el Presidente tiene de sus legisladores, ¿pueden en verdad llevarnos a una actualización moderna —con visión de futuro— de nuestro caduco y obstaculizador andamiaje jurídico? De ninguna manera; un gobernante que ve así a sus legisladores y desprecia su papel, es una persona del pasado. Quien así se conduce frente a integrantes de otro Poder, en este caso el Legislativo, es alguien con una visión e idea de la gobernación, digna del peor de los autoritarismos.

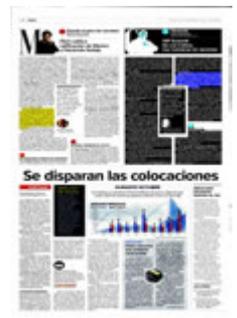


Ni en los años del “partido casi único” ni en los del dorado autoritarismo, vi al gobernante en turno dispensar un trato tan despectivo hacia el Poder Legislativo como el que hoy vemos y padecen los legisladores. ¿Qué explica esta conducta del gobernante actual? ¿Algún complejo por ahí en lo que se refiere a verse inferior ante los demás? ¿O acaso estamos ante el clásico autócrata que no tolera disidencia alguna, real o inventada?

Escoja usted la causa de esta anomalía que ha puesto en peligro nuestra democracia, y pregúntese por favor, ¿qué podríamos esperar para el año 2021 el cual, sin duda, será el definitorio de este gobierno? Al Presidente lo domina una peligrosa obsesión: lograr el control absoluto de la Cámara de Diputados, con 251 diputados de Morena y también, ganar las 15 gubernaturas.



Frente a esos dos objetivos, afirmo sin temor a equivocarme, que la situación actual, grave de por sí, va a empeorar. Por favor, no se haga ilusiones, esto va a explotar.



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

VIP Summit de Los Cabos, con números en ascenso

Esta semana se realizó el XIV VIP Summit de Los Cabos, el evento anual más importante para la industria turística en ese destino, que reunió a 54 socios comerciales del lugar, 45 socios comerciales y mil 200 agentes de viajes, y que en esta ocasión fue exclusivamente digital.

Luis Araiza, titular de Turismo, Economía y Sustentabilidad en Baja California Sur (BCS), dijo en la inauguración que Los Cabos ha demostrado, en esta pandemia del covid-19, que el sector de los viajes tiene la capacidad de reinventarse y de seguir haciendo negocios, incluso en las condiciones más adversas.

El Fideicomiso de Promoción Turística de Los Cabos (Fiturca), que dirige **Rodrigo Esponda**, hizo tres innovaciones:

Primero contrataron una plataforma muy robusta, que corrigió las fallas que se habían observado en eventos previos, como el Tianguis Turístico Digital.

En este caso, a través de Travelance, hicieron reuniones en video con hasta seis participantes, lo que contribuyó a que haya habido más socios comerciales que en el pasado VIP Summit presencial de 2019.

En segundo lugar, hubo varias presentaciones educativas y de la industria que se quedaron grabadas para poder seguir las revisando.

Finalmente, hubo eventos con profesionales de la industria que incluyeron desde chefs reconocidos hasta touroperadores especializados en el destino.

Uno de los hallazgos del evento fue, precisamente, haber encontrado una plataforma potente y fácil de usar, pues ello motivó que hubiera una participación importante y mucha interacción.

Además, sesionó el *Advisory board* o comité consultivo, en donde **Esponda** reportó

que, hasta octubre, ya se ha recuperado 80% del tráfico aéreo hacia Los Cabos; además, se espera que en diciembre, cuando comience la temporada alta, por lo menos se haya recuperado 75% el tráfico aéreo de 2019, que es tanto como regresar al que hubo en 2017.

Jack Richards, presidente de Pleasant Holidays, reconoció la confianza que está generando Los Cabos por el manejo de las medidas de sanitización y que están siendo más elogiadas por los viajeros, incluso cuando las comparan con Hawái o las islas del Caribe.

Uno de los grandes retos tiene que ver con que ahora las reservaciones se hacen con poca anticipación y, de hecho, 40% de los turistas lo realizan un mes antes o menos, lo cual complica la planeación de los negocios.

Para el próximo año, **Esponda** y su equipo siguen viendo un periodo de incertidumbre, pero con un fuerte deseo de viajar, con una situación económica volátil y un mercado que le dará mucha importancia a la seguridad sanitaria.

Luis Araiza dijo que Los Cabos ha demostrado que el sector de los viajes tiene la capacidad de reinventarse y de seguir haciendo negocios.



● Luis Araiza, titular de Turismo, Economía y Sustentabilidad en BCS.



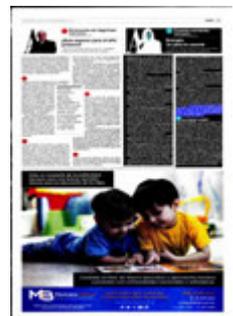
DIVISADERO

INTERJET. Raquel Buenrostro, la poderosa jefa del Sistema de Administración Tributaria (SAT),

dijo que iban a aguantar a Interjet para que pagara sus impuestos, pues la prioridad es salvar cinco mil empleos.

Pero eso significa que la empresa de la familia **Alemán** y **Alejandro del Valle**, implícitamente, está recibiendo un subsidio.

Así es que mientras Aeroméxico y otras aerolíneas están caminando sobre la cuerda floja que les pusieron los bancos y los fondos de inversiones, resulta que la 4T ya mostr



Cuenta corriente

Alicia Salgado
contacto@aliciasalgado.mx

Energía: no para la cacería

• Lo que al pueblo importa es que la luz sigue siendo cara y paga más por la gasolina.

Difícilmente, el extitular de la CRE, **Guillermo García Alcocer**, pudiera pretender ocupar alguna posición del sector público en la actual administración o cualquier otra. Está dedicado a la academia desde que dejó la comisión, pero no deja de llamar la atención la injusticia cometida contra él justificada a partir de la "ideologización" de la política energética.

¿Si no estás conmigo estás en contra, y te persigo porque "firmaste en 2017 un permiso de comercialización de combustible a una empresa (Demarca), que es filial de Santa Fe Gas Natural, que dirige **Santiago García Castellanos**, quien es primo hermano de la esposa de **García Alcocer**"?

Este hecho fue "señalado" el 15 de febrero de 2019 en una *mañanera* por el presidente **López Obrador**, cuando el excomisionado presidente se opuso a seguir los dictados de la Secretaría de Energía, por ser contrarios a lo que marca la ley y la Constitución.

Tres días después, la secretaria de la Función Pública, **Irma Eréndira Sandoval**, presentó los supuestos argumentos del conflicto de interés y quedaron en eso, una denuncia pública, pero el expediente busco, rascó y no encontró más que el mismo hecho, que tiene un objetivo más de "mensaje" al sector privado energético, y que para el sector público energético observa en **García Alcocer** a un defensor de la política que han desmantelado a base de cambios regulatorios, acuerdos y actos de autoridad, no sustentados ni en la ley ni en la Constitución.

Es en lo que cree el Presidente y, lo que fielmente procesan sus ejecutores en CFE, Pemex y Sener, CRE, Conamer, Alsea, Cenace y Cenagas. El comunicado de SFP cita a la secretaria **Sandoval** señalando que "para la Función Pública es prioritaria la erradicación de los conflictos de interés, sobre todo, alrededor de la mal llamada Reforma Energética, que buscó que unos cuantos se llenaran los bolsillos desviando los recursos públicos".

Abundó que, "en el periodo neoliberal, instituciones como la CRE fueron usadas para privatizar las industrias del sector y debilitar a las empresas públicas, lo que puso

en riesgo la soberanía energética de la nación". Y concluye sosteniendo que "durante el anterior régimen se intentó desaparecer Pemex y a la CFE, ante lo cual era prioritario avanzar en su rescate por su carácter estratégico para lograr el desarrollo sostenible y soberano de nuestro país".

Luego entonces, ¡inhabilitemos a **García Alcocer**! y avancemos en el "desprestigio" del sector energético privado, pero lo que al pueblo o ciudadano importa es que la luz sigue siendo cara y paga más por la gasolina, lo que no necesariamente abona en favor del nacionalismo energético.

He seguido de cerca la trayectoria de la secretaria **Sandoval**, no dejo de reconocer que es una férrea defensora de la probidad y ética pública, no puedo cuestionar su ideología porque siempre la ha profesado y es válida, pero lo que vemos expresado en este acto de inhabilitación injusta es la intención pura de eliminar al mercado privado de energía. Los mercados energéticos más vibrantes son los que se han desarrollado mejor y cuentan con un Estado regulador fuerte, que exigen éxito empresarial, incluso a las empresas públicas.



DE FONDOS A FONDO

#Herrera se queda... ¿Usted cree que el Presidente necesita recaderos para pedirle a un secretario de Estado que le dé su renuncia? ¡Evidentemente, no! Nunca estará cómodo con su secretario de Hacienda, por la naturaleza misma del cargo, pero, en el caso de **Arturo Herrera**, lo más relevante es que no es un "secretario protagonista", sino un secretario que le funciona al Presidente, aunque le incomode a otros, que usan recaderos para minarlo. No tiene intenciones políticas, no tiene intención de renunciar y no tiene intención de retomar su cargo en el Banco Mundial, mientras **López Obrador** le requiera en su gobierno y le puedo confirmar que habla con él todos los días y quisiera que **Herrera** fuera mago para que sacara recursos debajo de las piedras. Tabasco y Chiapas son prioridad, pero, con una economía debilitada, es difícil llenar la caja para estirar la cobija.



¿Quién lo dijo?

Hace unos meses, cuando había una verdadera obsesión entre algunos analistas y otros tantos periodistas por afirmar que México perdería el grado de inversión para su deuda soberana, el *Padre del Análisis Superior* estableció, con toda claridad, que eso sería imposible. Ayer, Fitch confirmó este anticipo al mantener el rango de inversión con perspectiva estable.

Más allá de hacer una cuenta sobre escalones de grado de inversión o el gran problema para las finanzas públicas que representa Pemex y, por lo tanto, su presión en el soberano, el PAS, como ahora lo ratificó Fitch, veía otras grandes fortalezas en el manejo de las finanzas públicas.

El manejo macroeconómico por parte de Hacienda, encabezada por **Arturo Herrera**, ha rayado en la excelencia. A pesar de cruzar por la peor crisis de los tiempos recientes, con una caída del PIB que estará entre 8 y 9%, tal como lo ha anticipado el PAS, no se han perdido ni el orden ni la disciplina.

Es necesario dejar claro que el país sólo (por duro que resulte plantearlo así) ha tenido una gran caída económica, pero no una crisis en las finanzas públicas que hubiera implicado recurrir al sobreendeudamiento. A pesar de que la deuda ha crecido como porcentaje del PIB, como resultado de la contracción económica, no ha crecido por endeudamiento, es decir, el equipo de Hacienda ha logrado mantener un marco de orden y disciplina en el manejo de las finanzas públicas.

Así como había quienes con gran facilidad hacían llamados al pánico porque, según ellos, las decisiones de Hacienda no eran las correctas, ahora tendrían que reconocer que el manejo de las finanzas públicas es el correcto, cuando se le quitan las intencionalidades políticas.

El trabajo realizado por la Secretaría de Hacienda debe ser considerado como una pieza clave para establecer un piso a través del cual la iniciativa privada pueda cumplir cabalmente con su misión y ser el factor fundamental de la recuperación.

REMATE DESPEDIDA

Jesús Seade tuvo un paso corto en el sector público, pero, sin lugar a dudas, fue estrella de uno de los momentos que marcarán la presente administración.

Ahora hay quienes, al parecer instigados por algunos que sintieron su ego dañado porque no les pusieron la medallita que creían merecer, mienten al decir que la negociación del

T-MEC fue fácil, que ya estaba o que se hicieron concesiones de último minuto (como si eso fuera intrínsecamente malo), y vuelven a hacerlo cuando inventaron actos inverosímiles de corrupción.

El acuerdo siempre bordeó la línea del chantaje, la presión e implicó una negociación verdaderamente grande en la que, sin duda, **Seade** cumplió un papel destacadísimo, puesto que no sólo era una negociación técnica, sino política en, por lo menos, dos pistas con el gobierno de Estados Unidos. Pocos mexicanos tienen el talento y los contactos que **Seade** puso al servicio de la negociación y en favor de México.

Es importante recordar que este personaje buscó integrarse a la 4T convencido de los ideales de la misma y se unió sacrificando tanto patrimonio como vida familiar. Hizo un gran trabajo que, afortunadamente, beneficia a muchos mexicanos.

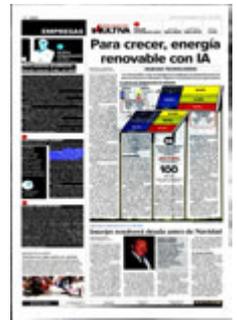
REMATE SEGURO

BBVA México anunció nuevos productos y uno se pregunta, ¿por qué hasta ahora? A través de su empresa de seguros lanzaron una cobertura para mascotas que tiene un precio promedio de seis pesos diarios, para cubrir y dar asistencia hasta por 21 mil pesos más consultas telefónicas ilimitadas.

Es difícil de creer que muchos dueños de mascotas hablen en términos de *perrhijos* y gasten fortunas en accesorios y quién sabe cuántas cosas más, pero que, de acuerdo con datos de la institución financiera, sólo uno de cada 10 perros o gatos domésticos tiene algún tipo de seguro.

REMATE CUESTIÓN

La máxima autoridad de la aviación es la Secretaría de Comunicaciones y Transportes. Interjet afronta una de las más graves crisis en la historia de cualquier línea aérea mexicana (comparable con los cierres de TAESA, Aerocalifornia o incluso Mexicana de Aviación) sin que la dependencia encabezada por **Jorge Arganis** haya dicho absolutamente nada. Es difícil entender la gravísima omisión de la SCT, puesto que Interjet perdió viabilidad, sólo la tendría después de una inyección de capital (que a cada momento parece más remota). Si no actúan, como lo han hecho el SAT y la **Profeco Arganis** y sus subalternos serán cómplices, por lo menos, de permitir que las deudas, principalmente a los trabajadores, sigan creciendo.



Fitch premia prudencia fiscal; crecer más, el reto

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, de inmediato, dio a conocer la buena noticia: la agencia calificadora Fitch Ratings, reiteraba para México el grado de inversión BBB- con perspectiva estable. Los inversionistas podrán ver en nuestro país una buena capacidad de pago para cumplir sus compromisos financieros. Contar con capacidad de pago ayuda al gobierno y empresas en su acceso a los mercados, obtienen recursos y a buenas tasas.

Fitch Ratings es la primera agencia calificadora de riesgo soberano en reiterar el grado de inversión de México. Falta que lo hagan Standard & Poor's y Moody's.

La decisión de Fitch Ratings de mantener el grado de inversión para México, con perspectiva estable, están premiando la austeridad fiscal del actual gobierno, el de **López Obrador**.

Para el Presupuesto 2021 se podrán tener muchas diferencias, sobre todo cuando el gobierno ha decidido recortar presupuesto para áreas sensibles, y órganos autónomos indispensables, como el INE. Pero lo que sí es cierto: **López Obrador** decidió tener finanzas sanas.

También se puede criticar que México no lanzó un plan contracíclico, y nos costará mucho crecer a ritmos elevados. Incluso nos costará trabajo regresar al tamaño de la economía que teníamos en 2018.

Pero, igualmente cierto que **López Obrador** y **Herrera** decidieron no sobreendeudarse.

CLIMA DE INVERSIÓN, UN RIESGO

Confirmar el grado de inversión de la economía mexicana, es una buena noticia. No suficiente para tener un mejor desarrollo. **La misma agencia Fitch Ratings critica que en México no se tenga una mejor gobernanza ni en Estado de derecho ni en control de corrupción.** Por ello no nos pueden subir el grado de inversión, pero tenemos los grados de gobernanza similares a los países con calificación BBB.

También se puede criticar que México no lanzó un plan contracíclico, y nos costará mucho crecer a ritmos elevados.

Es una buena noticia que Fitch nos confirme el grado de inversión BBB-. Para los inversionistas, México, su gobierno y empresas, tienen capacidad para enfrentar sus compromisos financieros.

Ahí **López Obrador y Herrera** están de plácemes. Pero la misma Fitch cita los posibles riesgos, como empeorar el clima de inversión, o elevar la relación deuda/PIB con un bajo crecimiento.



● Arturo Herrera,
secretario de
Hacienda.

TELEvisa, FIRME EN UNIVISION

Searchlight Capital Partners, ForgeLicht y Grupo Televisa nombraron a los miembros independientes de la junta directiva reestructurada de Univision Holdings. Recordemos que Televisa tiene en firme intención de hacer validos sus derechos de suscripción de acciones, los warrants, que representan 36% de la controladora de Univision. Una de sus grandes apuestas sigue siendo el mercado de habla hispana de Estados Unidos. **Alfonso de Angoitia y Bernardo Gómez**, copresidentes ejecutivos de Televisa, se congratularon en la elección de cuatro empresarios, reconocidos en el mercado de habla hispana. Son: **Marcelo Claure**, director de Softbank Group International; **Oscar Muñoz**, presidente ejecutivo de United Airlines Holdings; **María Cristina Gonzlaz**, vicepresidenta de Asuntos Públicos Internacionales de Estée Lauder Companies, y **Gisel Ruiz**, quien fuera directora de operaciones en Sam's Club. Televisa sigue dando pasos en uno de los mercados de mayor crecimiento, el de EU.



L'Oréal y Facebook apoyan a las Pymes de belleza

A raíz de la pandemia por el Covid-19, el comercio digital se ha convertido en una tendencia que llegó para quedarse, cambiando los hábitos de consumo en todo el mundo.

Ante esta nueva realidad, L'Oréal México, que lidera **Kenneth Campbell**, en alianza con Facebook desarrollaron una serie de cursos digitales gratuitos dirigidos a pequeñas y medianas empresas del sector del cuidado personal, que serán impartidos por expertos de la marca de belleza.

El objetivo de este proyecto es brindar nuevas herramientas digitales a las Pymes para que logren un impacto social y económico positivo dentro de sus negocios.

De acuerdo con el *Reporte global sobre el estado de las pequeñas empresas* realizado por Facebook en colaboración con la OCDE y el Banco Mundial, cinco de cada 10 negocios mexicanos reportan que una de cada cuatro ventas o más se originaron en plataformas digitales durante julio, por lo que se espera que esta alianza ayude a que muchas Pymes experimenten



los beneficios de la digitalización y el incremento de las compras online.

No sé tú ...

El pasado martes en este diario le contamos que, en septiembre, la llegada de turistas internacionales a México registró una caída del 39.7 por ciento anual, al alcanzar los 1.8 millones de viajeros, en comparación con los 3 millones recibidos en el mismo mes del año anterior, de acuerdo con datos del INEGI.

Es por ello que, en medio de la pandemia de coronavirus, el gobierno federal está trabajando para impulsar el turismo regional y no depender de sólo 10 destinos para la recuperación del sector.

Como parte de esta estrategia se inaugurará el próximo 11 de diciembre, lo que considera el mismo secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, como la joya de Yucatán, el museo de Armando Manzanero.

Torruco confirmó que el museo tendrá una serie de atractivos, además de contar con un turibús, el cual recorrerá lugares nostálgicos para el autor de canciones tan famosas como 'No sé tú', 'Somos novios' y 'Esta tarde vi llover'.

Torruco afirmó que la marca "Armando Manzanero" había estado alejada del turismo y ahora será importante para impulsar la visita tanto del turismo nacional como el extranjero en la península de Yucatán.

AS/COA va hoy con 'pesos pesados'

La participación de la iniciativa privada en la reactivación económica es esencial y será uno de los temas a discutir en la décimo segunda conferencia anual

sobre México de Americas Society/Council of the Americas (AS/COA), que se lleva a cabo el día de hoy con puros 'pesos pesados'.

La agenda del evento se centra en dos conferencias magistrales de los secretarios de Hacienda y Economía, y en dos paneles: el primero sobre oportunidades de inversión en el país, y contará con la participación de Tania Ortiz Mena, directora general de IEnova, hablando sobre la importancia del sector energético, Abby Daniell, Senior Manager para Latinoamérica de Amazon, y Ernesto Acevedo, de la Subsecretaría de Industria y Comercio de la Secretaría de Economía. Éste será moderado por Nur Cristiani, de JP Morgan.

El segundo panel será sobre crecimiento sostenible, y participarán **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda, **Blanca Treviño**, directora general de Sofittek, y Sofía Belmar, directora de MetLife México.

También habrá entrevistas en las que participarán el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, la titular de la Secretaría de Economía, Graciela Márquez, y Antonio del Valle, presidente del Consejo Mexicano de Negocios. Evento taquillero.



La inversión que tienen que realizar los “bancos tradicionales” para obtener y mantener un cliente contra las Fintech es sustancial en el primer caso, por ello los clientes de la banca se han convertido en un bien muy apreciable, aunque eso no necesariamente se perciba así por los usuarios.

¿Qué tan caros somos los clientes de la banca?

Según un informe de Oliver Wyman, el costo promedio de adquisición de un nuevo cliente es de 150 dólares para un banco tradicional, en comparación a los 30 dólares de su competidor digital y una vez registrados, los bancos tradicionales poseen mayores costos de mantenimiento de clientes que sus competidores digitales.

La diferencia entre costos es amplia, explica Mambu, ya que los gastos operativos de un banco digital son 72 puntos base más bajos que los de un operador tradicional por lo que a un banco le requiere más tiempo y productos para que un cliente sea rentable y a una empresa digital o banco totalmente digital con uno solo o dos ya cumplió, y quizás por eso hemos visto la tendencia de que ciertas instituciones bancarias aceleran su transformación hacia lo digital.

Todo esto obliga a que a los bancos busquen ser más ágiles para adaptarse a las necesidades de los clientes considera Edgardo Torres-Caballero, director General de Mambu para América Latina, quien ha hecho análisis de

los costos operativos de un banco digital y uno tradicional que se rehúsa a modernizarse.

Tecnología nativa en la nube y una plataforma bancaria de arquitectura en componentes son algunas de las opciones que hoy tienen, pero más que eso lo que preocupa es que todas estas instituciones deben acelerar el paso para reducir cuánto le cuesta cada cliente, pues una investigación interna de Mambu indica que en los próximos cinco años, un banco mediano podría sufrir una deserción de uno de cada tres clientes, si bien podría pensarse es una tendencia natural porque los clientes serán más jóvenes, el mayor número será porque, sin importar la edad, buscan ofertas digitales de servicios financieros.

Sin embargo, todo debe ir de la mano de la mejora de atención a clientes tanto por esa vía como del personal de cada banco. Solo basta ver que en plena semana de Educación Financiera en cada uno de los foros que se han organizado de forma virtual y pese a los esfuerzos que han hecho para

fomentar la información y comparación de los diversos productos y servicios financieros, las críticas y quejas de los usuarios no cesan en contra de las instituciones formales.

Y en el otro lado de la moneda, una vez que concluya la aprobación del paquete económico para 2021, todo indica seguirá el tema de los cambios en el sistema pensionario, ya la reforma del Infonavit avanzó, y el siguiente paso es que lo que se lo que se trabajó entre el sector privado con las autoridades logre concretarse y eso podría implicar modificar la propuesta que se envió al final y que tenía algunas “sorpresitas”; ya veremos si el cabildeo de la industria de las Afores y sobretodo la conciencia de los legisladores para aceptar que hay algunos puntos que en lugar de ayudar perjudicarían será suficiente para que se avance en esta discusión.

Y hablando precisamente de las Afores, la que estuvo de fiesta fue la Afore Coppel que cumplió 14 años de operación y sumó ya 12 millones de afiliados y quizás parte de esos números es que tiene 12 veces más puntos de atención que el promedio del sistema, un trabajo en equipo sin duda el que realizan con las tiendas y el banco. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



La revisión de impuestos que viene



No se espante. La reforma fiscal no será para el próximo año, pero **considérela probable para 2022.**

Le doy el contexto.

La calificadora Fitch Ratings, una de las tres más importantes del mundo, **mantuvo la calificación de la deuda soberana de México** así como su perspectiva estable, en la evaluación que dio a conocer ayer.

Entre las tres grandes, Fitch es la que tiene a la deuda de nuestro país en el escalón más bajo. **La nota BBB es la mínima para mantener el grado de inversión.**

Una degradación por parte de esta institución implicaría que la deuda gubernamental se convirtiera en un "bono chatarra" o como se le conoce elegantemente, como una deuda con grado especulativo.

En la evaluación que dio a conocer, **Fitch pondera la prudencia fiscal** que ha caracterizado a la actual administración en medio de la crisis derivada de la pandemia.

Pero, al mismo tiempo, también reconoce que la falta de intervención del gobierno propiciará **una fuerte caída de la economía este año**, la cual en su perspectiva estará en **-8.9 por ciento.**

En contraste, la recuperación del 2021 será sólo del 4 por ciento, menos de la mitad de la caída.

Para no degradar la nota de la deuda mexicana ni tampoco considerar una perspectiva negativa, Fitch asume **la posibilidad de que en el 2022 pueda entrar en operación una reforma fiscal** que fortalezca los ingresos del sector público.

Si esto no ocurriera, entonces no sería difícil que la calificadora modifique su perspectiva en el curso del próximo año y primero cambiara la perspectiva a negativa para luego bajar directamente la nota a BB, que es el nivel más alto de los "bonos chatarra".

Prácticamente nadie supone que en el periodo último de la actual legislatura de la Cámara de Diputados y

antes de las elecciones intermedias se emprendiera una reforma fiscal, por lo que la expectativa es que la reforma eventualmente **pudiera proponerse para el final del próximo año**, después de que los nuevos legisladores hubieran tomado posesión en septiembre.

Pero, para hacer posible lo anterior, sería necesario que **Morena y sus aliados confirmaran la mayoría** que mantienen actualmente en la Cámara de Diputados, además de obtener avances significativos en las elecciones estatales del próximo mes de junio.

Además de obtener el balance político indispensable para poder operar la eventual reforma, se necesitan otras tres condiciones importantes.

La primera es que **no haya que hacer nuevos desembolsos**, por lo menos significativos, para **fortalecer la posición financiera de Pemex.**

Si ese fuera el caso, podrían cambiar los supuestos que ha establecido Fitch y cambiar también su evaluación.

El otro factor sería que **no hubiera un agravamiento de la pandemia** que condujera a que los resultados fiscales del 2021 estuvieran muy por abajo de lo esperado. En ese caso, probablemente la calificadora reconsiderara la evaluación del riesgo respecto a nuestra deuda que ayer dio a conocer.

Y por último, pero no al último, sería necesario **convencer al presidente López Obrador** de que ni la austeridad republicana ni el combate a la corrupción son suficientes para hacerle frente al deterioro de las finanzas públicas y que, por lo tanto, tiene que hacer uso de su capital político proponiendo una reforma fiscal antes de que en los mercados internacionales se considere que la deuda mexicana deba formar parte de la lista de los bonos chatarra.

Más que festejar que no nos reprobaron y que seguimos pasando el examen 'de panzazo', hay que advertir que el riesgo va a continuar en el 2021.



Reporta la industria



Se publicó ayer el índice de actividad industrial al mes de septiembre, por parte de INEGI. Los resultados siguen siendo negativos, en comparación anual, porque el rebote del sótano que visitamos en abril no ha sido completo, ni lo será por un buen rato.

La minería está -3% en comparación con septiembre de 2019, la producción de electricidad, gas y agua en -7%, la construcción en -17%, y las manufacturas en -5%. Las dos de en medio sufrieron una recaída en el mes, porque en agosto estaban un poco mejor, -4 y -13%, respectivamente. Ya lo habíamos comentado, el consumo de electricidad parecía detenerse desde septiembre, y parece que también en octubre. De la construcción es más difícil estimar anticipadamente.

Con esto, el tercer trimestre del año, en cuestión industrial, cierra con una contracción de -9% en comparación anual, que es un poco mayor a lo que se había publicado en el PIB oportuno. Hay que esperar un par de semanas para conocer el dato preliminar, pero la variación es realmente pequeña.

Las manufacturas se han recuperado bastante, en lo general, y casi regresan al nivel previo a la pandemia que, desafortunadamente, ya no era muy elevado. En el primer trimestre de este año, antes de que golpeará el Covid, las manufacturas estaban al nivel de 2017, y a eso están regresando ahora. En septiembre ya les faltaba nada más 3%, que no es mucho. En octubre, según los datos administrativos, la producción de autos y camionetas ya es mayor

que en ese mismo mes de 2019, pero los camiones siguen muy abajo (-18%). Todas las actividades asociadas a maquinaria y equipo están ya muy cerca de sus niveles de febrero, y algo parecido ocurre con química, no metálicos, e incluso derivados de petróleo (cuyo desplome tiene ya años).

La parte más golpeada de las manufacturas, y que no se ha recuperado aún son textiles, cuero y calzado. Sin embargo, no es lo mismo tener una contracción anual de -30%, como ocurrió en septiembre, que el -70% que tenían en el segundo trimestre.

La parte más débil de la industria, que es muy difícil de pronosticar, es la construcción. Ahí tuvimos un dato muy esperanzador en agosto, cuando la caída anual fue de -13%, en

lugar del -23% del mes previo. Ahora en septiembre nos regresamos un poco, y la caída anual es -17%. Lo más complicado en

este sector es que lleva ya buen rato cayendo (desde la decisión de cancelar el aeropuerto).

En cualquier caso, la industria parece que cerrará el año mejor que los servicios. Todavía este trimestre veremos datos parecidos en ambos renglones, pero todo indica que la recuperación que estamos viendo en manufacturas no se percibirá en buena parte de los servicios, que están sufriendo más por la pandemia, y por la

falta de ingresos de la población. Recuerde que las manufacturas se exportan, pero los servicios no. El turismo es el equivalente, pero no se ve que vaya a recuperarse pronto.

Así, para el cierre del año es de esperarse que ambos rubros tengan comportamiento negativo, todavía, pero mayor en el caso de servicios. La estimación promedio de los expertos es que la contracción de la economía rondará -9.3% para este año, y veremos todavía parte del rebote en 2021, con 3.5%.

Si eso se cumple, y es muy probable, entonces estaremos

6% por debajo del nivel que tenía la economía en 2018 al terminar el próximo año. Los expertos suponen que volveremos a la tendencia del 2% anual que tuvimos por muchos años, y con eso regresaremos al nivel previo a este gobierno justo cuando termine. Tengo mis dudas, pero las platicamos la próxima semana.

La parte más débil en la industria, que es muy difícil de pronosticar, es la construcción



La revisión de impuestos que viene

COORDENADAS
**Enrique
Quintana**

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



No se espante. La reforma fiscal no será para el próximo año, pero **considérela probable para 2022.**

Le doy el contexto.

La calificadora Fitch Ratings, una de las tres más importantes del mundo, **mantuvo la calificación de la deuda soberana de México** así como su perspectiva estable, en la evaluación que dio a conocer ayer.

Entre las tres grandes, Fitch es la que tiene a la deuda de nuestro país en el escalón más bajo. **La nota BBB es la mínima para mantener el grado de inversión.**

Una degradación por parte de esta institución implicaría que la deuda gubernamental se convirtiera en un “bono chatarra” o como se le conoce elegantemente, como una deuda con grado especulativo.

En la evaluación que dio a conocer, **Fitch pondera la prudencia fiscal** que ha caracterizado a la actual administración en medio de la crisis derivada de la pandemia.

Pero, al mismo tiempo, también reconoce que la falta de intervención del gobierno propiciará **una fuerte caída de la economía este año**, la cual en su perspectiva estará en **-8.9 por ciento.**

En contraste, la recuperación del 2021 será sólo del 4 por ciento, menos de la mitad de la caída.

Para no degradar la nota de la deuda mexicana ni tampoco considerar una perspectiva negativa, Fitch asume **la posibilidad de que en el 2022 pueda entrar en operación una reforma fiscal** que fortalezca los ingresos del sector público.

Si esto no ocurriera, entonces no sería difícil que la calificadora modifique su perspectiva en el curso del próximo año y primero cambiara la perspectiva a negativa para luego bajar directamente la nota a BB, que es el nivel más alto de los “bonos chatarra”.

Prácticamente nadie supone que en el periodo último de la actual legislatura de la Cámara de Diputados y

antes de las elecciones intermedias se emprendiera una reforma fiscal, por lo que la expectativa es que la reforma eventualmente **pudiera proponerse para el final del próximo año**, después de que los nuevos legisladores hubieran tomado posesión en septiembre.

Pero, para hacer posible lo anterior, sería necesario que **Morena y sus aliados confirmaran la mayoría** que mantienen actualmente en la Cámara de Diputados, además de obtener avances significativos en las elecciones estatales del próximo mes de junio.

Además de obtener el balance político indispensable para poder operar la eventual reforma, se necesitan otras tres condiciones importantes.

La primera es que **no haya que hacer nuevos desembolsos**, por lo menos significativos, para **fortalecer la posición financiera de Pemex.**

Si ese fuera el caso, podrían cambiar los supuestos que ha establecido Fitch y cambiar también su evaluación.

El otro factor sería que **no hubiera un agravamiento de la pandemia** que condujera a que los resultados fiscales del 2021 estuvieran muy por abajo de lo esperado. En ese caso, probablemente la calificadora reconsiderara la evaluación del riesgo respecto a nuestra deuda que ayer dio a conocer.

Y por último, pero no al último, sería necesario **convencer al presidente López Obrador** de que ni la austeridad republicana ni el combate a la corrupción son suficientes para hacerle frente al deterioro de las finanzas públicas y que, por lo tanto, tiene que hacer uso de su capital político proponiendo una reforma fiscal antes de que en los mercados internacionales se considere que la deuda mexicana deba formar parte de la lista de los bonos chatarra.

Más que festejar que no nos reprobaron y que seguimos pasando el examen ‘de panzazo’, hay que advertir que el riesgo va a continuar en el 2021.



¿Podré pagar el seguro de gastos médicos en la vejez?



A raíz de una reflexión sobre los seguros de gastos médicos mayores (SGMM) en este espacio, recibí comentarios relacionados con el encarecimiento desproporcionado de esta cobertura; vale la pena entrar al tema para valorar su relevancia.

El principio básico de los SGMM es que aumentan con la edad. Por eso es barato en la juventud, mientras que en la vejez llegan a ser impagables. Regularmente lo hacen en quinquenios y los incrementos son cada vez más fuertes; de esta manera, al rebasar los 50, 55, 60 ó 65 años, la carga financiera es significativa.

El segundo aspecto es la siniestralidad del grupo de personas que los contrataron, si una empresa lo dio como prestación para sus empleados y en el caso de haberlo adquirido en forma independiente por la siniestralidad a nivel nacional. La aseguradora se estaría protegiendo.

El tercer factor son los costos de la atención médica, como son los doctores, las medicinas y los hospitales, que siempre son superiores a la inflación; yo diría en exceso. Además, hay un círculo vicioso, porque utilizamos los SGMM y descuidamos el uso racional del recurso, mientras que la cadena de servicio se aprovecha, aplicando extras a la cuenta y nosotros decimos; “no importa, lo bre el seguro”.

El problema es que al final lo pagamos con el encarecimiento de las pólizas.

Similar a los casinos, la casa nunca pierde y las aseguradoras podrán tener reducción de sus utilidades por eventos catastróficos masivos, como un terremoto, un golpe del terrorismo como las Torres Gemelas en NY, o la contingencia de salud con el coronavirus, pero pasado el efecto, buscarán resarcirse del proceso.

Al ser pocas las compañías, limita que la competencia modere sus cotizaciones. Sobre todo, si tienen una alta solvencia de capital, pues de nada sirve algo barato sin un buen servicio y con riesgo.

Los legisladores deberían imponer reglas para vigilar la práctica médica y castigar a doctores que operan sin necesidad; hospitales con cargos innecesarios y farmacéuticas fijando precios prohibitivos a sus productos.

Es poco lo que podemos hacer de manera personal, pero cuidemos excedemos en la cobertura y tengamos claro que será pagada por un periodo largo de tiempo, aunque no la lleguemos a usar.

Eventualmente será complicado seguir liquidando la póliza y se requerirá una institución como el IMSS o el ISSSTE, por eso es importante estar al corriente de sus cuotas y registrado, para en caso de una emergencia.

¿Cuánto pagas en tu SGMM? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



Electricidad gratis para mexicanos

Apocos les interesa el detalle quizá, pero esa luz gratuita que ustedes ven por la ventana, hace unos 10 días estaba todavía rebotando cerca del núcleo del Sol. Ya lo de menos fue el viaje de cada fotón... unos 8 minutos desde el astro hasta la banqueta.

Toda esa energía que llega del cielo es superior a la que requieren los pequeños humanos. ¿Lo nuevo? Algunas empresas la aprovechan para hacer negocio entregando electricidad a empresas mexicanas también de forma gratuita... como gancho, inicialmente.

La idea surgió probablemente en Estados Unidos. Una empresa de nombre Sunrun cerró ventas por 858 millones de dólares el año pasado bajo este modelo que empieza con este mensaje: cero dólares de anticipo por un sistema fotovoltaico que incluye paneles solares.

La empresa fundada por Ed Fenster ofrece la instalación del equipo para pagar después energía a un menor precio que el cobrado por grandes empresas que venden electricidad en ese país.

Iban a buen ritmo hasta que llegaron los incendios en California en plena pandemia, provocados justamente por accidentes en redes de electricidad y que consecuentemente ocasionaron apagones. Entonces, los muchachos de Fenster fueron catapultados.

Sunrun vale esta semana 10 mil 600 millones de dólares, de acuerdo con el valor de sus ac-



ciones en el mercado estadounidense. Eso es más de seis veces su valor del año pasado.

¿La razón? Se abrió un nuevo mercado: el de quienes en la era de Zoom no pueden desconectarse de la electricidad y del internet, gente que pide paneles con urgencia y por si acaso, baterías de respaldo para la casa, como las que vende la coreana LG o la estadounidense Tesla. Lo venden como su producto Brightbox.

“Realmente queremos sentar las bases para lo que creemos será un mercado en el que en

dos, tres años, cada sistema solar (fotovoltaico) tenga una batería”, dijo hace una semana la directora ejecutiva de la empresa, Lynn Jurich.

México ya se subió al esquema. Aunque no de la mano de Fenster y Jurich, sino del brazo de un equipo de chilenos y mexicanos capitalizados por WRB Enterprises, basada en Tampa, Florida. Juntos fundaron la compañía mexicana Banverde.

La empresa divulga esta semana el siguiente mensaje: “Estímulo Económico 2020 para Quintana Roo, energía gratis por seis meses”.

La oferta es en realidad nacional y promete el suministro eléctrico a empresas del sector industrial, centros comerciales y hoteles que paguen más de 50 mil pesos mensuales actualmente.

Quienes firman, dejan de pagar electricidad durante medio año; pasado ese tiempo pueden esperar ahorros de aproximadamente 15 por ciento en sus nuevas tarifas de Banverde respecto de sus pagos previos, y a la vuelta de 10 años, se quedan con todo el equipo de generación.

Esta compañía no desconecta a sus clientes de la CFE, pues sus sistemas dependen del suministro general en ausencia de la luz solar. Las baterías en México todavía no representan un mercado relevante.

La empresa descansa también su avance en los acuerdos de convocatoria que alcanzan con

“Energía gratis por 6 meses. La oferta es nacional y promete el suministro eléctrico a empresas industriales, centros comerciales y hoteles que paguen más de 50 mil pesos mensuales”

secretarios estatales de desarrollo económico que difunden los beneficios de un trato de esta naturaleza para los dueños de negocios que urgidos de flujo, pueden disponer durante 6 meses del pago que antes hacían a la CFE para pagar, por ejemplo, la nómina.

La compañía nació como un “start up” que se consolidó con una aportación de 75 millones de dólares obtenido de WRB Enterprises por **Javier Mozó, Agustín Medina, Alberto González y Franco Capurro.**

Hoy, esta “start up” tiene en operación o en proceso de instalación 400 millones de dólares en proyectos de generación distribuida de energía fotovoltaica. Su meta es llegar a un portafolio de mil millones en un plazo máximo de 7 años.

Alguna vez, el mismo director de la CFE, Manuel Bartlett, promovió también negocios de energía solar. El mundo va para allá inevitablemente y esta década vuela hacia ese destino.



La crisis energética no será de risa

Sí a Manuel Bartlett, director de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la catástrofe de Tabasco le da risa, es porque su jefe, el presidente Andrés Manuel López Obrador, es el que cuenta el chiste.

Este episodio en el que un personaje como Bartlett es capaz de mostrar tal desprecio ante la desesperación del gobierno morenista de Tabasco, después de que las acciones de la propia CFE son corresponsables de la tragedia de ese estado, sólo puede mostrar dos cosas: el descontrol que tiene el Presidente o su plena complicidad con los más duros y dañinos de su 4T.

Al final, el gobernador de Tabasco, Adán Augusto López, habrá de disciplinarse ante lo que ordene el presidente y si se tiene que aguantar la risa de Manuel Bartlett, se la va a aguantar, aunque su gente sufra las consecuencias.

Pero la actitud risueña no puede durar por siempre. Lo que en cualquier otro gobierno hubiera sido un escándalo mayor, aquí la mayoría hipnotizada tolera una pifia tras otra de la 4T, sin pedir cuentas.

Hoy la CFE de Manuel Bartlett se sostiene en varias mentiras que, de la mano de la Secretaría de Energía, han logrado que el Presidente repita como mantras y sea el propio mandatario el que cuente el chiste de que los privados gene-

radores de energía eléctrica roban y si son españoles roban más.

Su *stand up* incluye todos los lugares comunes que ha usado para cualquier actividad económica donde deteste la participación del sector privado.

Pero en materia energética la realidad los alcanzará más rápido que en otros cuentos, como el del aeropuerto. La crisis económica le regaló a la ficción de Santa Lucía 10 años antes de demostrar su total inviabilidad.

Todos los argumentos que usa la CFE para desprestigiar la legítima participación de los privados en la generación de energía eléctrica son falsos. No hay uno solo que soporte el más mínimo análisis.

Y no es una simple sustitución de capitales privados por una infraestructura existente y suficiente de la CFE, porque no existe. No es tampoco un pretendido cambio lateral entre energías limpias. Es pasar de sistemas eficientes que cumplen los compromisos climáticos de México al uso de carbón y combustóleo que acaba por envenenar a los mexicanos.

Pero esta risa es de las que no duran. Estos grupos de intereses oscuros, que rebasan la ignorancia o la ideología, se van a topa pronto con la realidad de recursos presupuestales insuficientes. Y si logran marginar a los privados, las tarifas más altas y la falta de energía suficiente podrán ser la marca del cierre del sexenio.

Mientras estos grupos no logren alterar el orden constitucional habrá tiempo de que incluso el propio presidente López Obrador se dé cuenta del daño que ese grupo le genera al país y por lo tanto a su gobierno.

O al menos, si se logra evitar que estos grupos retrógrados metan mano en la Constitución, siempre quedará la expectativa de que los tiempos sexenales pasan.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

Democracia, sin ángeles

Biden abordó la migración ofreciendo regularizar a 8 millones de personas, apoya el reingreso de EU a los compromisos de París en materia de cambio climático y promete formular una estrategia de recuperación económica.

Trump y sus seguidores representan una pasión nacionalista que excluye todo lo demás. Y lo demás es el mundo, que esperaríamos de Estados Unidos una consolidación democrática para que sea un modelo consistente.

La confrontación que tuvieron Donald Trump y Joe Biden fue la ausencia de ideas y propuestas. Lo que se impuso fue la extrema vulgaridad de Trump por sostenerse en el poder con una retórica superficial y agresiva, con cero contenido en relación con los problemas más importantes de su país. Biden, ante ello, se concentró en la irresponsabilidad de Trump para encarar la pandemia del Covid-19.

Biden, a diferencia de Trump, abordó la cuestión migratoria ofreciendo regularizar a 8 millones de personas, apoya el reingreso de Estados Unidos a los compromisos de París en materia de cambio climático y promete formular una estrategia de recuperación económica. Todo

esto tiene grandes dificultades porque los republicanos, alentados por el discurso racista del presidente Donald Trump no entienden ni de medida ni de conciliación. Además, el gobierno de Trump llevó al país a un déficit fiscal y a una deuda a niveles elevados.

Resalta el sistema electoral norteamericano caracterizado por el racismo al otorgarle pocos votos electorales a los estados del sur en donde existen grandes conjuntos de población negra. Por contra, los estados del norte, de población blanca, tienen muchos más votos electorales, lo que permite orientar la balanza de preferencias.

Trump sostiene que hubo fraude electoral, lo que ha sido impugnado por jueces y gobernadores republicanos. Su actitud es la respuesta ante la derrota. Se ha convertido en una persona peligrosa. Lo peor es que tiene millones de seguidores. En estas elecciones se ha evidenciado un misterio del mal.

Donald Trump y sus seguidores representan una pasión nacionalista que excluye todo lo demás. Y lo demás es el mundo, que esperaríamos de Estados Unidos una consolidación democrática para que sea un modelo consistente. Lo que existe es el caos realizado por un gobierno que privilegió los intereses elitistas, despreció a los inmigrantes, se olvidó de

los problemas nacionales.

Con el triunfo de Biden viene ahora la tarea de limpiar el tiradero que dejó Trump, como lo definió en estas páginas de **El Economista** Luis Miguel González. Y mientras las calabazas se acomodan en el camino, tanto Joe Biden como Kamala Harris ya trabajan en la estrategia nacional de combate a la pandemia del Covid-19. Asimismo superar la crisis económica con una política financiera para rescatar la economía y darle el impulso que necesitan las empresas, así como reparar los daños que ha sufrido la población.

Una cuestión pendiente es exorcizar el nacionalismo filofascista. Por ello se plantea que los valores nacionales que deberían inspirar la educación de los jóvenes son los valores de la ciudadanía democrática, de la libertad y de justicia para todos. Hablar de nación significa hablar de unidad: unidad étnica, cultural, lingüística, histórica.

Cualquiera que sea la vía de definición debe prevalecer que la nación es una forma de unidad cultural y moral.

En un mundo interdependiente, Estados Unidos es muy importante. Para México es vital: cultura, exportaciones, industria, remesas, turismo, para citar algunas influencias relevantes.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*
 correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



Rotación

Los inversionistas se cuestionan si es momento de hacer una rotación en los portafolios; es decir, reducir la apuesta en el sector de tecnología y aumentarla en sectores tradicionales que hasta ahora se han rezagado

Si usted se adentra en estos momentos en el tema de la inversión en Bolsa a nivel global, rotación es una palabra que va a escuchar con bastante frecuencia.

El concepto es sencillo. La pandemia ocasionó fuertes daños en algunos sectores y concentró las apuestas en el sector más beneficiado, el tecnológico, más en concreto en el grupo conocido como las FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) al cual podríamos añadir Microsoft, Alibaba y algunas otras.

A lo largo del año, los sectores en donde se concentra el peso de estas emisoras han sido por mucho los ganadores. Hasta el cierre del lunes pasado, el sector de tecnología ganaba 30%, el de consumo discrecional (Amazon principalmente) el 26%, el de comunicaciones el 16%, el de salud el 10 por ciento.

Por el contrario, los sectores en donde se centró el daño de la pandemia acarrean aun resultados adversos. Las acciones del sector financiero, o de bienes raíces pierden en el año alrededor del 10%, las de consumo básico tienen un retorno de cero, el sector de energía, preponderantemente petrolero, pierde el 40 por ciento.

A finales de agosto vimos la etapa más intensa de esta apuesta concentrada. Después, comenzamos a ver un comportamiento distinto. Las bolsas corrigieron de manera fuerte en septiembre. A partir de octubre los sectores ganadores han sido los rezagados: Financiero (+12%), Comunicaciones

(9%), Utilitarios, Industrial y Energía (+8%); mientras que el sector de tecnología o el de salud solo han aumentado el 4 por ciento.

El lunes de esta semana amanecemos con la noticia de que Pfizer ha logrado éxito en las pruebas de una vacuna contra el Covid-19. El entusiasmo acentuó estos movimientos. Fue muy grande la ganancia en los sectores rezagados y muy pobre en las acciones de tecnología, principalmente las FAANG.

Los inversionistas se cuestionan si es momento de hacer una rotación en los portafolios; es decir, reducir la apuesta en el sector de tecnología y aumentarla en sectores tradicionales que hasta ahora se han rezagado.

La idea es apostar por empresas que se mantienen en valuaciones atractivas y que en un escenario de recuperación podrían sobresalir, como lo han hecho en octubre y lo que va de noviembre.

La respuesta es simple si usted tuviera una idea del rumbo de las cosas hacia adelante; pero la verdad es que la ruta es bastante incierta. El escenario de Reflación (Mayor crecimiento, menor riesgo, mayor inflación) tiene hoy muchas amenazas.

Una es el resurgimiento de contagios y de demanda de servicios médicos por el Covid-19. Lamentablemente, en Estados Unidos el foco de atención en Washington será el litigio sobre el resultado de las elecciones y no parece que haya acciones concretas hasta enero para reducir el impacto.

Es probable que el número crezca (¿200,000 contagios diarios?) y con ello las restricciones que pueden frenar el avance del consumo, poner de nuevo en aprietos a varios negocios y frenar el avance en el empleo.

Otra es la inexistencia de una nueva ronda de estímulos. De nuevo, es poco probable que antes de febrero haya alguna especie de acuerdo para incrementar los apoyos. Más aún, si la situación se deteriora y ello agiliza el anuncio de apoyos, estos podrían volver a centrar las apuestas en las acciones que ganaron en este año.

Por último, está el movimiento de las tasas de interés. Aunque la Reserva Federal

(Fed) va a mantener los estímulos fiscales, las noticias en las últimas 6 semanas han aumentado la tasa de interés de largo plazo de niveles de 0.65% a un nivel de 0.95% en esta semana. Este es sin duda un factor que también ha influido en la composición distinta de los retornos.

En resumen, la idea de rotar las carteras hacia acciones de sectores castigados necesita que haya efectivamente un control de la pandemia que reduzca la aversión al riesgo, plantee una recuperación más robusta y generalizada, y que despierte temores de una inflación que será mayor; solo en ese caso podríamos ver que se reduzca la predominancia de FAANG en el sector tecnológico.

El caso es interesante, se habla mucho de él, y lamentablemente el panorama eco-

nómico no permite una respuesta directa.

**Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.*

30%

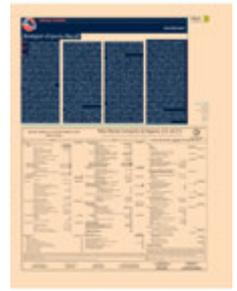
HABIA ganado, hasta el lunes pasado, el sector de tecnología.

26%

AVANZO el sector de consumo discrecional, principalmente Amazon.



El sector salud se puede convertir en un rubro interesante en una rotación de portafolios. FOTO: SHUTTERSTOCK



¿Romper el pacto fiscal?



Columna invitada

Gustavo Merino Juárez*

Escala el conflicto entre el gobierno federal y los estados. La Alianza Federalista, que agrupa a diez gobernadores de varios partidos -con excepción de Morena-, reiteró hace días su amenaza de considerar la salida del pacto fiscal federal si se lleva a cabo el recorte anunciado de 182 mil millones de pesos a las transferencias para los estados. Vale la pena reconocer, sin demeritar el reclamo, que los problemas del federalismo mexicano son más profundos y añejos que el monto de los recursos en disputa y que tienen mucho impacto en múltiples áreas del quehacer público.

En la historia reciente no han sido frecuentes ni particularmente graves, amenazas y reclamos como los de la Alianza Federalista, lo cual se explica por dos factores: la notoria centralización política que experimentamos durante décadas y la mayor cantidad de recursos transferidos a los estados. Durante el largo periodo de gobiernos priistas se desarrollaron mecanismos internos para dirimir conflictos políticos de todo tipo, incluyendo aquellos entre federación y estados. El sistema comenzó a resquebrajarse desde los 90s con el avance democrático, culminando con el primer gobierno del PAN en 2000 después de más de 70 años de gobiernos emanados del PRI, lo que permitió a los gobernadores ocupar mayores espacios de poder. Por otra parte, en los años 90 se llevaron a cabo grandes procesos descentralizadores en educación, salud y otros ru-

bro, para lo que se ampliaron significativamente las transferencias a los estados, particularmente el Ramo 33. Los gobiernos de Fox, Calderón y Peña continuaron esta tendencia, posibilitada por los mayores ingresos públicos derivados de alzas en el precio del petróleo e incrementos en su producción, además de algunas mejoras en la recaudación impositiva. De esta manera, la posibilidad de asignar más recursos compensó la pérdida de poder político para efectos de evitar conflictos entre federación y estados.

Si bien el Presidente López Obrador ha sido muy efectivo en recentralizar el poder por distintos medios, el sistema político y económico del país ha cambiado y el Presidente ya no goza, como en tiempos del PRI -al menos por ahora-, de control sobre la permanencia y futuro político de todos los gobernadores, lo que abre espacio para reclamos cada vez más fuertes y públicos por parte de éstos.

El gobierno federal, por otra parte, no parece tener la voluntad y menos la capacidad de suavizar los reclamos de los gobernadores por la vía de mayores transferencias y gasto. Decidió priorizar presupuestalmente grandes proyectos y apoyar a Pemex y CFE, dejando menos recursos para otros objetivos incluyendo las transferencias a los estados. México enfrentaba considerable debilidad fiscal ya desde antes de la pandemia, y ésta se ha agravado por la crisis económica y las decisiones tomadas respecto del gasto. No

ayudan la caída en la producción y precios del petróleo, que parece ir para largo.

Aún si se presupuestaran los recursos que reclama la Alianza Federalista y con ello se tranquilizaran las aguas, no se estarían resolviendo las fallas de nuestro federalismo fiscal. Esto requiere cirugía mayor que contemple, entre otros, lo siguiente. Una reforma fiscal profunda que otorgue

a los estados y municipios potestades tributarias adecuadas y que aliente un mayor esfuerzo recaudatorio subnacional, pero minimizando las distorsiones económicas. Una distribución de recursos que promueva mayor equidad en la distribución sin que implique un castigo a los que más contribuyen ni genere incentivos para salir del pacto fiscal. Una reforma que contemple también las pensiones, Pemex y la seguridad social. De igual importancia, urge mejorar los incentivos relacionados con el ejercicio del gasto público, procurando una mayor rendición de cuentas por parte de los tres ordenes de gobierno sobre el uso de los recursos de los ciudadanos. Implica revisar la distribución de funciones de gasto y replantear la concurrencia de funciones, que actualmente impide al ciudadano saber a ciencia cierta que gobierno es responsable de que cosa y facilita a las autoridades evadir sus responsabilidades.

**El autor es especialista en economía y políticas públicas. Profesor de la Escuela de Gobierno y Transformación Pública del Tecnológico de Monterrey.*



- ▶ Para los más leales
- ▶ No quita el dedo del renglón
- ▶ Alianza en la nube

América Móvil estableció una alianza de negocios con Google, para expandir su oferta de servicios en la nube a Estados Unidos y otros ocho países de la región.

BBVA México extendió sus servicios a los miembros más "peludos" de la familia, las mascotas, pues lanzó el primer seguro digital dedicado a ellas que brinda protección a perros y gatos hasta los 12 años de vida.

La aseguradora estima que, en el país, ocho de cada 10 hogares cuentan con una mascota, y que menos del 1% se encuentra asegurado, de ahí que existe un mercado potencial para brindar protección a las mascotas de compañía que se encuentran en casa.

El objetivo de la aseguradora para el primer año de operación es colocar 6,000 pólizas. Una de las ventajas para llegar a esta meta es que la contratación es 100% digital y no está supeditada a la revisión del perro o gato o la presentación de un certificado de pedigrí.

La mascota asegurada estará protegida en cinco rubros: salud, bienestar, asesoría, gastos funerarios y cobertura de daños a terceros.

La que sigue con todo es Facebook, que preside Mark Zuckerberg, pues dio a conocer que espera que su prohibición sobre anuncios políticos dure un mes más en Estados Unidos.

La famosa red social ya había anunciado la prohibición como parte de las medidas para combatir la desinformación y otros abusos en su sitio, pero previamente dijo que la iniciativa duraría al menos una semana, pero podría extenderse.

A medida que las afirmaciones falsas sobre la integridad de la elección se multiplican en las redes sociales, Google, de Alphabet, también parece seguir con su prohibición sobre publicidad política postelectoral, que se preveía que durara al menos una semana después del cierre de las urnas el 3 de noviembre.

Después de que las acciones de Operadora de Sites Mexicanos (Telesites), de Carlos Slim, saltaron hasta casi 8% durante la sesión de este miércoles

en la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige José Oriol Bosch, finalmente cerró con un rendimiento de 1.27% a 20.5 pesos por unidad.

La empresa que se dedica a operar torres de telecomunicaciones en México, que cotiza bajo la calve de pizarra Telesites. Sus papeles cotizaban en los primeros minutos de la jornada en 21.3 pesos cada uno, su mejor precio desde el 22 de octubre, cuando culminó la jornada en 21.32 pesos por título y máximo histórico.

América Móvil, la principal empresa de telecomunicaciones de América Latina, estableció una alianza de negocios con Google, la empresa de servicios de tecnología de Alphabet, para expandir su oferta de servicios en la nube a Estados Unidos y otros ocho países de la región.

A partir de este acuerdo, los clientes empresariales de Telmex, Telcel, Claro y Embratel podrán acceder a los servicios de Google Cloud Platform en materia de almacenamiento, infraestructura, inteligencia de negocios y aprendizaje automático.

Hoy la Secretaría de Desarrollo Económico del Gobierno de Quintana Roo y Banverde, el fondo de inversión en energía solar más grande de México, que preside Franca Capurro, lanzarán la "Convocatoria Estímulo Económico 2020 – Energía gratis por seis meses", para las empresas turísticas de esa zona del país.

Se trata de un impulso en dólares, equivalente a 3,75 millones, el cual se pondrá a disposición de las empresas del estado, a través de un fondo económico.

El objetivo de este programa de financiamiento de paneles solares fotovoltaicos es impulsar la reactivación económica de México y beneficiar a las empresas que actualmente facturan más de 50,000 pesos al mes en energía eléctrica, tienen tarifas comerciales, una calificación crediticia positiva y superficie suficiente para la instalación.



Litio aquí lejos de la abundancia y minería sólo en 8.5% del territorio

Si hablamos de mitos relacionados con la minería, uno que ha alcanzado un alarmante nivel propagandístico es el de los yacimientos de litio en el país.

No hace mucho el senador de Morena **Alejandro Armenta** incluso habló de expropiarlos, para que tuvieran un trato equivalente al petróleo. Debió salir al paso la titular de Economía, **Graciela Márquez**, para corregir la plana. Precisó que la riqueza no es tan cuantiosa.

Ayer se realizó un foro convocado por la Asociación de Ingenieros de Minas, Metalurgistas y Geólogos que preside **Sergio Almazán**. Con evidencias de expertos se concluyó que el litio no es el nuevo oro blanco como se ha difundido.

Estuvieron **Fernando Alanís** mandamás de Camimex, **Flor de María Harp**, directora del Servicio Geológico Mexicano, **Armando Alatorre** del Colegio de Ingenieros de Minas, **Eric Carter**, director del proyecto de Bacanora Lithium y el chileno **Alberto Salas**, mandamás de la firma SQM que produce el 25% del litio del mundo.

Aquí habría litio en Sonora, Chihuahua, Coahuila, Zacatecas, SLP, Michoacán y Oaxaca. Está en sedimento, salmuera y principalmente en roca, que es de buena calidad, pero con procesos de extracción costosos. El proyecto más avanzado es el de Bacanora Lithium. Además las existencias en México no son las más importantes del orbe frente a las de Chile, Bolivia, Serbia o Australia.

Ahora bien, el mercado de litio es pequeño si se compara con el del cobre o plata. De requerimientos de 81,000 toneladas que había en 2009, ya se está en 312,000 y se proyecta llegar a 800,000 para 2025.

La demanda en un 70% se vincula con la producción de autos eléctricos que se cuadruplicaría en los siguientes cinco años. El reto para su extracción, como otros productos mineros, son la sustentabilidad y las inversiones.

Colegir que el litio generará a México millonarias riquezas sólo se explica por ignorancia. Y es que se dijo en general hay

un gran desconocimiento de la minería, actividad vinculada con 24 estados y 121 municipios. En 30 de ellos se genera el 66% del valor de la producción.

También es inexacto lo que se dice de su presencia en el territorio. Si bien las concesiones durante el sexenio de Felipe Calderón llegaron al 15.7% de la superficie, hoy implican el 8.5% y las que realmente producen, únicamente el 0.1 por ciento. Así que en minería de un mito a otro.

RUV caía histórica y sólo 180,000 unidades

Resulta que el Registro Único de Vivienda (RUV) llegó en septiembre a un nivel inferior nunca visto desde que se lleva ese indicador. Hablamos de 180,000 viviendas vs 189,000 del 2019, que ya de por sí había caído. En 2018 estaba en 260 mil. Hace 10 años el RUV contabilizaba 500,000 casas. El rubro integrado a Canadevi que preside **Gonzalo Méndez** trae una baja de casi 20% en la edificación y los costos se han disparado en detrimento del mermado poder de compra. Pese a las grandes necesidades, la industria de la vivienda disminuirá 15% en 2020.

El reto para la nota soberana Moody's y S&P

No sorprende que Fitch de **Carlos Fiorillo** haya mantenido la nota de México en BBB- con perspectiva estable. Esta calificadora ya la había castigado de manera significativa. En ese sentido cualquier otra mala noticia como anticipan diversos expertos, vendrá de Moody's de **Alberto Jones** y S&P que dirige **María Consuelo Pérez Cavallazzi**. Esta se ubicaría también en BBB- quizá para el primer trimestre del 2021.

En picada tenencia de papel por extranjeros

Siguen las ventas de valores gubernamentales por extranjeros. En octubre se ligó el segundo mes con la mayor salida del año por 55,085 millones de pesos. A la fecha el valor total de activos de deuda mexicana en manos de foráneos suma 1.75 billones de pesos, su nivel más bajo desde 2013, destacó el área de análisis de Intercam en un reporte de **Alejandra Marcos** y **Santiago Fernández**.



Hoy tengo el honor de participar en la Semana Nacional de Educación Financiera con una plática dirigida a estudiantes de la Universidad Politécnica de San Luis Potosí. Me encanta hablar con los jóvenes porque ellos tienen una enorme posibilidad de formar un patrimonio, independientemente de dónde vienen o del nivel socioeconómico de su familia. Están en la edad perfecta para comprender los conceptos más importantes de las finanzas personales, así como los principales componentes que influyen en la creación del patrimonio: el ahorro, la inversión inteligente y la protección del patrimonio.

La plática lleva el mismo título que esta columna y pensé en compartir con mis lectores algunas de las reflexiones más importantes. Antes de invertir nuestro dinero, tenemos que tener muy claro estos siete conceptos:

1. Siempre invierte con base en un objetivo definido. Parece mentira pero muchísimas personas no tienen claro para qué están invirtiendo. Algunos dirán: "para proteger mi dinero de la inflación" o "para hacer que mi patrimonio crezca".

Esas son razones para invertir, pero no es el objetivo final. Lo digo siempre: es muy diferente invertir dinero que uno podría necesitar en cualquier momento, que el ahorro para el retiro, que no se ocupará sino hasta dentro de 30 o 40 años.

2. Primero el riesgo, luego el rendimiento. Esta frase se la he leído muchas veces a Carlos Ponce y la repito porque es común que la gente persiga rendimientos y descuide el riesgo. Es ahí cuando las malas historias y las grandes pérdidas se construyen. Lo primero es controlar el riesgo y entonces sí, buscar maximizar el rendimiento.

3. Diversifica de manera inteligente. También es muy común que la gente me pregunte en qué invertir, como si existiera el instrumento ideal que diera grandes rendimientos sin riesgo. En realidad no funciona así. Se trata de combinar distintas clases de activos de manera tal que, dado el nivel de riesgo que podemos tolerar, maximicen nuestro potencial de rendimiento.

4. No trates de ganarle al mercado. Más de 90% de los expertos que se de-

dicen de tiempo completo a estudiar los mercados financieros, no logran ganarle al mercado de manera consistente. Por eso, para un inversionista común, lo mejor es invertir "en el mercado" (es decir, utilizando instrumentos indexados muy eficientes y de bajísimo costo como los ETFs).

5. No trates de buscar el momento ideal para entrar y salir. Los mercados tienen épocas de alta volatilidad. Estar entrando y saliendo incrementa el riesgo, los costos y puede tener un impacto negativo en los rendimientos.

6. Rebalancea tu portafolio periódicamente. Invertimos en distintas clases de activos que se comportan de manera diferente. Esto hace que la composición de nuestro portafolio cambie, modificando así su perfil de riesgo. Rebalancear nos permite regresarlo a su composición original y tomar utilidades en aquellos activos que hayan tenido un mejor desempeño.

7. Cuida las comisiones y costos. Parece mentira, pero aún cuando las comisiones parezcan pequeñas, en el largo plazo se magnifican. Piénsalo de esta forma: si tu portafolio de inversión tiene un rendimiento esperado de 6% anual, pero tú estás invirtiendo en fondos de inversión que te cobran 2% anual por concepto de administración, estás dejando ir la tercera parte de tu rendimiento. Dado el efecto del interés compuesto, una comisión pequeña puede hacer una diferencia brutal en el resultado final. Por eso es tan importante buscar mecanismos eficientes, que minimicen el costo que pagas.



Sociedad y economía: reactivación móvil

La actividad económica y, con ello, la actividad social en su conjunto, han perdido la contención que veníamos registrando crecientemente desde marzo pasado.

Con las restricciones de movilidad menos férreas y la reapertura de negocios, se registra ya una recuperación parcial de la actividad económica en México durante el tercer trimestre de 2020. De acuerdo con las estimaciones oportunas del PIB, elaboradas por el Inegi, durante este periodo, se registró una contracción anual de 8.6 por ciento. A la par, el mercado de telecomunicaciones móviles se ha redinamizado y ha recuperado su carácter contracíclico, en ambos términos, ingresos y líneas, al aumentar 2.4% y 0.4% en su comparativo anual, respectivamente. Esta evolución contrasta con la observada en el trimestre inmediato anterior, en el que tanto el consumo como la contratación se habían contraído significativamente, resultado del efecto simultáneo del confinamiento y la menor capacidad adquisitiva de la población.

Ingresos. Durante el 3T-2020, a pesar de persistir las recomendaciones por parte de las autoridades sanitarias y las restricciones a la movilidad, las personas comenzaron a recuperar movilidad y con ello dejaron en alguna proporción su célula de conectividad basada en WiFi, recuperando aquella móvil a niveles similares a los previos y, con ello, repuntaron los ingresos móviles. Así, la facturación del segmento registró un incremento anual de 2.4%, tras la caída previa de 18.2% durante el 2T-2020, para contabilizar ingresos del mercado de 75,161 mdp, resultantes del incremento en la venta de equipos en 9.1% anual, y de la disminución en el componente de servicios de 8.0 por ciento.

Líneas. La inamovilidad y los efectos recesivos causados la pandemia en el 2T-2020, se tradujeron en ese trimestre una reducción neta de 4.8 millones de la base total de líneas móviles frente al trimestre inmediato anterior. No obstante, el relajamiento de estas y la parcial reactivación económica impulsaron la adopción de servicios móviles en el 3T-2020, logrando adiciones netas por 5.0 millones, para alcanzar al cierre de septiembre 124.0 millones de líneas, 0.4% más que un año atrás.

Concentración de Mercado. Continúa siendo una asignatura pendiente de apremiante freno y reversión, la reconcentración de mercado en ingresos que acumula ya más de tres años en favor de Telcel, el agente económico preponderante. Su trayectoria de escalada se traduce en que el operador pasó a registrar un coeficiente de 68.2% del total en el 3T-2017 a uno de 71.9% durante el 3T-2020, un aumento de 3.7 puntos porcentuales (pp). En el último año, incrementó 0.1 pp su participación de mercado.

A pesar de que la actividad económica nacional continúa en un periodo francamente recesivo, es previsible que líneas e ingresos continúen recuperando su trayectoria de crecimiento.

También es de esperar que el empujón digital en que se ha traducido la pandemia, arraigue el carácter esencial de las telecomunicaciones para la reactivación económica y social. La senda del segmento móvil para 2021 no está exenta de incertidumbre, en función de la posible continuación de la pandemia. Sin embargo, en el escenario probable de recuperación macroeconómica, permite anticipar en el año por venir, un repunte significativo en el segmento.



El día de hoy Banco de México (Banxico) dará a conocer su penúltima decisión de política monetaria del año. A diferencia de la víspera de las últimas reuniones de política monetaria, en esta ocasión no existe un consenso claro sobre la decisión del Banxico.

Por un lado, hay quienes esperan que Banxico deje la tasa sin cambios en su nivel actual de 4.25% mientras que otros esperan un recorte de un cuarto de punto para dejar la tasa en 4 por ciento.

De acuerdo a la encuesta de expectativas de los especialistas del sector privado más reciente publicada por Banxico el 3 de noviembre, la expectativa promedio de la tasa de fondeo para el cierre de este año se ubicó en 4.09%, lo cual indica que hay una ligera diferencia a favor entre los que esperan a un recorte antes de fin de año —que se podría dar en la reunión de hoy o en la de diciembre— y los que anticipan que la tasa se quede en el nivel actual.

Por otro lado, la encuesta de expectativas de especialistas publicada por Citibanamex el 5 de noviembre revela que 16 de los 28 especialistas encuestados esperan un recorte de un cuarto de punto para el día de hoy mientras que uno más lo espera hasta

la reunión de diciembre y otro hasta abril del 2021.

Sin embargo, estas encuestas fueron levantadas antes de la publicación del dato de inflación de octubre que sorprendió al alza. La inflación general de octubre se ubicó en 0.61% con lo que la inflación acumulada de los últimos 12 meses pasó de 4.01% en septiembre a 4.09% en octubre.

Dicho nivel es el más alto desde mayo del 2019 y refleja principalmente un aumento en el componente no-subyacente de la inflación que se incrementó de 4.1% en septiembre a 4.42% en octubre. Aunque la inflación general sorprendió al alza, la inflación subyacente en octubre fue de 0.24%, ligeramente inferior al consenso de 0.26% y por debajo de 0.32% del mes anterior.

El indicador más reciente sobre las expectativas del mercado para la decisión del Banxico el día de hoy es el resultado de la subasta de Cetes a 28 días en la subasta semanal de valores gubernamentales llevada a cabo por la SHCP a través del Banxico el martes de esta semana. La tasa a la que se colocó el Cete a 28 días fue de 4.14%, cifra que también refleja cierta indecisión sobre la decisión del Banxico.

Las minutas de la última reunión de política mone-

taria en septiembre —en la que Banxico recortó la tasa de 4.5 a 4.25%— reflejaron un intenso debate al interior de la Junta de Gobierno sobre si sería posible extender el ciclo actual de bajas. De entonces a la fecha han cambiado algunos factores que podrían incidir en la decisión.

Por un lado, la inflación general no ha disminuido y se mantiene por arriba del nivel de tolerancia de Banxico, reduciendo el espacio para un nuevo recorte. Por otro lado, el tipo de cambio ha tenido un comportamiento favorable y el peso ha continuado apreciándose conforme los niveles de aversión de riesgo a nivel global han bajado, generando algo de espacio para que Banxico recorte la tasa nuevamente.

Como hemos mencionado en este espacio, un nuevo recorte en la tasa de fondeo llevaría las tasas de interés en términos reales a cero, en la parte baja del rango histórico entre cero y 2 por ciento.

En este contexto, es posible que Banxico anuncie un último recorte en la tasa de fondeo el día de hoy y mandé un mensaje claro en su comunicado de que el ciclo ha llegado a su fin aunque en la opinión de este columnista el ciclo de baja en tasas debió haber terminado en septiembre.

¿Llegará a su fin el relajamiento monetario?

De acuerdo a la encuesta de expectativas de los especialistas del sector privado más reciente publicada por el Banxico el 3 de noviembre, la expectativa promedio de la tasa de fondeo para el cierre de este año se ubicó en 4.09%, lo cual indica que hay una ligera diferencia a favor entre los que esperan a un recorte antes de fin de año —que se podría dar en la reunión de hoy o en la de diciembre— y los que anticipan que la tasa se quede en el nivel actual.

La encuesta de expectativas de especialistas publicada por Citibanamex el 5 de noviembre revela que 16 de los 28 especialistas encuestados esperan un recorte de un cuarto de punto para el día de hoy mientras que uno más lo espera hasta la reunión de diciembre y otro hasta abril del 2021.

En este contexto, es posible que Banxico anuncie un último recorte en la tasa de fondeo el día de hoy y mandé un mensaje claro en su comunicado de que el ciclo ha llegado a su fin aunque hay quienes opinan que el ciclo de baja en tasas debió haber terminado en septiembre.



MÉXICO SA

Industria: mal y de malas // ¿Disculpas al mafiosi? No

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

COMO YA ES costumbre, en septiembre pasado la alicaída actividad industrial en el país no reportó un buen comportamiento (-0.05 por ciento), aunque para el Inegi los resultados concretos indican que el sector “no registró variación en términos reales respecto al mes previo, con base en cifras desestacionalizadas”. Sin embargo, la realidad es que la caída anualizada fue de 7.5 por ciento.

PARA EFECTOS PRÁCTICOS, siempre de acuerdo con el Inegi, en septiembre pasado, y como dicen los clásicos, el balance de la actividad industrial en el país se resumiría así: “ni frío ni calor”, pero el balance anual se mantiene en ostentosos números rojos, y no sólo en este pandémico 2020, sino desde mediados de 2018, en el sexenio de Peña Nieto.

UNA LECTURA MÁS preocupante es la que hace el Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC), de cuyo análisis se toman los siguientes pasajes, porque “la industria mexicana acumula 24 meses de tasas anuales negativas, una situación no vista desde que hay información disponible”.

LA RECESIÓN DEL sector comenzó a mediados de 2018, cuando el debilitamiento de la construcción se asoció a la situación estructural de bajo crecimiento existente en la minería, particularmente en materia de extracción de petróleo y gas. A inicios de 2019 las manufacturas comenzaron a exhibir una clara desaceleración que se unió a lo descrito para conformar una recesión generalizada de la actividad industrial en México.

LA APARICIÓN DEL Covid-19 llevó a un extremo el entorno poco favorable: el confinamiento global, la ruptura de las cadenas de valor y la recesión que se vive en Estados Unidos y Europa se vincularon con la situación preexistente en la industria mexicana para configurar un 2020 en donde el sector promedia un crecimiento de -12.5 por ciento en los primeros nueve meses del año, proporción que supera en magnitud a lo contabilizado en otras crisis y que por sí sola llama a la reflexión sobre cuál debe ser la estrategia por aplicar para superar el vórtice de precarización

que se ha gestado alrededor del sector industrial mexicano.

PARA EL IDIC, en la práctica hay cuatro posibles alternativas: la primera, dejar que la inercia de los eventos endógenos y exógenos determine la nueva realidad que se vivirá en la industria del país. El riesgo es que el resultado natural de cualquier crisis es la erosión del sistema productivo.

LA SEGUNDA, UN programa integral de política industrial que permita superar tanto los desequilibrios coyunturales como los estructurales: no se debe olvidar que el promedio de crecimiento de la industria fue inferior a 0.6 por ciento entre 2001 y 2018, y ello representa el costo del bajo contenido nacional de las exportaciones y de la dependencia de los insumos intermedios elaborados en otras partes del mundo.

EN TERCER PLANO, programas focalizados y asociados con proyectos de inversión que generen flujos importantes para la economía nacional. En alianza con empresas privadas y gobiernos interesados en trasladar operaciones industriales a México se podrían crear algunos elementos de fomento a la industria nacional que permitirían enfrentar la crisis en mejores condiciones, aunque no resolverían el rezago estructural. Y por último, un programa híbrido que considere las alternativas 2 y 3 en conjunto con una mayor acción de la banca de desarrollo.

¿CUÁL ES LA mejor opción para México? Habrá que ver, pero el hecho es que durante las pasadas cuatro décadas los neoliberales privilegiaron la agenda de corto plazo para enfrentar todas las crisis, lo que redujo, estructuralmente, su capacidad de generar desarrollo económico y bienestar social. Ahora, el entorno es aún más demandante por lo que urge una política económica diferente.

Las rebanadas del pastel

DICE EL BENÉVOLO presidente López Obrador que si el *mafiosi* Alonso Ancira devuelve al erario los 200 millones de dólares que ilegalmente se embolsó por la venta de Agronitrogenados, entonces “ya queda disculpado; se la ofrezco ahorita”. Pues no: que se ahorre el perdón, porque **el mafiosi** de presario es un delincuente.



DINERO

Perspectiva estable de la economía de México, dice Fitch // Inhabilitan al ex presidente de la Comisión de Energía

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

CADA QUE SE les ocurre, las agencias calificadoras de crédito nos quieren matar a sustos. Que le van a poner tache a México y ya los prestamistas no van a querer soltar dinero y, además, el que se consiga será con intereses muy altos. Sin embargo, la realidad es otra. La agencia Fitch Ratings —una de las tres importantes— ratificó la calificación crediticia de México en “BBB-” con perspectiva estable, lo que indica que la calificación se mantiene en la categoría de grado de inversión. Eso significa que el gobierno del país no ha perdido su atractivo. Fitch espera que la deuda del gobierno general aumente en siete puntos porcentuales hasta 50 por ciento del PIB en 2020, “exactamente en línea con la mediana proyectada de ‘BBB’, incorporando el impacto de un déficit más amplio agravado por la disminución del PIB y la depreciación del tipo de cambio”, refirió la calificadora de riesgo crediticio. Como que está muy exagerado el cálculo; en su último informe Hacienda dijo que el nivel de la deuda actual es de 12 billones de pesos y fracción. No obstante, la calificación está restringida por una “gobernanza relativamente débil y un desempeño moderado del crecimiento económico a largo plazo”, señaló Fitch. La calificadora comentó que el esfuerzo de la administración pública por hacer crecer los ingresos fiscales y minimizar el endeudamiento contribuirán a que México registre uno de los menores déficits en 2020 entre los países con calificación crediticia “BBB”, lo que respalda la perspectiva estable.

Inhabilitan a García Alcocer

LA SECRETARÍA DE la Función Pública inhabilitó 10 años al ex presidente de la Comisión Reguladora de Energía, Guillermo García Alcocer, por conflicto de intereses. El ex funcionario favoreció permisos en beneficio de una empresa relacionada con un familiar “falta grave” de acuerdo con la Ley Federal de Responsabilidades Administrativas. “Para la Función Pública es prioritaria la erradicación de los conflictos de intereses privado”, dijo la dependencia en un comunicado.

Las ventas del súper

REPORTA LA ANTAD —la asociación de supermercados y tiendas departamentales— que la venta ya superaron un billón de pesos entre enero y octubre de este año. A tiendas totales, que incorporan las abiertas en los pasados 12 meses, el crecimiento fue de 5.5 por ciento respecto del mismo mes de 2019. Al cierre de 2019, las cadenas comerciales que forman la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales agrupan en conjunto más de 62 mil tiendas. La superficie total de venta de estos establecimientos suma más de 23 millones de metros cuadrados. Walmart no forma parte de Antad.

Ya se vacunó

HUBO EFERVESCENCIA EN los mercados bursátiles cuando Pfizer anunció el lunes que había desarrollado una vacuna 90 por ciento eficaz. El momento fue aprovechado por el jefe de la compañía, Albert Bourla, para vender un importante lote de sus acciones. El 62 por ciento, para decirlo con exactitud. Levantó en un sólo día 65 millones 600 mil dólares. Si más adelante la vacuna no resulta tan efectiva, o sale otra antes al mercado, Bourla ya se armó. De acuerdo con un documento de la Comisión de Valores de Estados Unidos, vendió 132 mil 508 acciones a un precio de 41.94 dólares, cerca de su cotización máxima. Ojalá sea igual de bueno para hacer vacunas que para la especulación bursátil.

Ombudsman social Asunto: los ahorros

TENGO OCHO MESES sin ninguna entrada de dinero. Trabajaba un taxi, pero es difícil sacar algo. Muchos están recurriendo a contratar un despacho para disponer de una de las subcuentas de sus ahorros en el IMSS. ¿Por qué tengo que contratar un despacho de gestores que se queda hasta con 35 por ciento de mi dinero?

R: LO QUE hace falta es esa reforma a fin de que las Afore entreguen una parte substancial a los trabajadores cuando se queden sin empleo, sin necesidad de gestores y con un trámite sencillo y rápido.

Twiteratti

PRI, PAN Y PRD en alianza. Y decían que el *PRIAN* no existía. El tiempo le vuelve a dar la razón a AMLO.... otra vez!

Escribe @padillacarlosmx

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



▲ Las peores inundaciones en 50 años en Tabasco, Chiapas y Veracruz mantienen en emergencia a la región. En la imagen, una

colonia popular de Villahermosa permanece bajo el agua pese al cese de las tormentas.
Foto Ap



NEGOCIOS
Twitter @LaRaz



• PESOS Y CONTRAPESOS

¿Qué debe hacer Banxico?

arturodamm@prodigy.net.mx

Por Arturo Damm Arnal

Leemos, en el artículo 28 de la Constitución, que “el Estado tendrá un banco central que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración”, y que “su objetivo prioritario será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional”, lo cual, según la interpretación de las autoridades monetarias, supone fijar una meta de inflación anual del tres por ciento, más menos un punto porcentual de margen de error, por lo que la mínima inflación aceptable es dos por ciento y la máxima cuatro, aceptando como normal una pérdida en el poder adquisitivo de nuestro dinero del tres por ciento, más menos un punto porcentual, algo que, tema de discusión, considero inaceptable. En el peor de los casos (no tengo espacio para explicar porque en “el peor”) la meta de inflación debe ser cero.

En abril la inflación anual fue 2.15 por ciento. En octubre 4.09. En seis meses la inflación repuntó 1.94 puntos porcentuales, equivalentes al 90.2 por ciento, y pasó de ubicarse quince décimas de punto porcentual por arriba del límite inferior de la meta a nueve centésimas por arriba de la misma. Según la media de las 36 respuestas recibidas en la encuesta de octubre, del Banco de México, sobre las expectati-

vas de los especialistas en economía del sector privado, terminaremos este año con inflación del 3.92 por ciento. La máxima esperada 4.14. La mínima 3.60.

La herramienta del Banco de México para contener la inflación es la Tasa de Interés Interbancaria, TII. Si la inflación sube las autoridades monetarias la aumentan. Si baja la disminuyen. No tengo espacio para explicar la “lógica”

detrás de esto, pero así funciona, y hoy jueves 12 de noviembre la junta de gobierno del Banco de México decidirá si aumenta, disminuye o deja igual la TII, que está en 4.25 por ciento.

En abril, mes en el cual la inflación fue 2.15 por ciento, la TII fue del 6.00 por ciento. A partir de mayo la inflación empezó a repuntar y en octubre alcanzó 4.09 por ciento. ¿Qué deberían haber hecho, según la “lógica” antes mencionada, las autoridades monetarias para detener el repunte en la inflación? Aumentar la TII. ¿Qué hicieron? La bajaron del 6.00 al 4.25 por ciento, baja de 1.75 puntos porcentuales, equivalentes al 29.2 por ciento, baja que, desde la “lógica” mencionada, contribuye al repunte en la inflación, sin olvidar que desde agosto la misma se ubica por arriba de la meta. Agosto: 4.05. Septiembre: 4.01. Octubre: 4.09.

Hoy las autoridades monetarias decidirán qué hacer con la TII. Dado el repunte en la inflación, y que la misma está por arriba de la meta, no deben bajarla. De hecho deben subirla, sobre todo si tienen claro que su única tarea es preservar el poder adquisitivo de nuestro dinero. ¿Lo tienen? Ya veremos.

Mañana lo comento.



Esta semana se cumplen más de 20 días de rezago en el cumplimiento del programa de adquisición internacional de medicamentos que el Gobierno mexicano encomendó a la UNOPS, representada por Grete Faremo: a estas alturas debiesen ser públicas las bases del concurso por el cual todas las empresas interesadas se inscribieran, pero no hay tal.

Lo que existe es una convocatoria para surtir 135 claves médicas críticas y 34 de dispositivos médicos por un periodo de sólo un trimestre y sin que sea claro de dónde sacará –todavía– los recursos el Insabi, de Juan Ferrer.

Pero esa convocatoria de medicamentos oncológicos, cardiovasculares y gástricos (todos genéricos) fue de lo más extraña: el viernes pasado se lanzó una convocatoria para un sondeo de mercado para una compra calculada en 130 millones de pesos... y el lunes, temprano, la UNOPS ya lo daba por concluido. Se trata, sin lugar a dudas de la “investigación” de mercado más veloz de la que haya conocimiento. Vaya, la entidad, que aquí lleva Fernando Cotrim parece que trabaja rápido.

Algo que se puede decir en favor del proceso de compra encargado a la UNOPS es que ya entendieron que no se trata de una simple compra: como externa el experto en compras públicas, Óscar Flores, de la firma Cabildum, los funcionarios del organis-

mo ya se percataron de la complejidad de todo un sistema de compras, razón por la cual se está fraccionando en tramos para avanzar hacia los compromisos establecidos con el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador..., aunque la complejidad es tal, que no se ha podido cumplir con los plazos, además de que no se ha establecido en esta primera compra el “Piso Parejo” que reclama la industria nacional agrupada en AMELAF, que lleva Juan de Villafranca. Y es que los proveedores en México se les pagará en pesos y en dólares a los del exterior y sin que exista hoy un mecanismo que reconozca el deslizamiento cambiario.

Así empieza la megacompra. ¿Cómo terminará?

Maquila Mariachi, a la basura. El gobierno de Portugal ya puso el ejemplo en cuanto a la protección de las denominaciones de origen y de indicación geográfica para productos no europeos, siendo el Tequila el primer producto de México en recibir esa protección. Y es que el Tribunal de Propiedad Intelectual portugués declaró nulidad total de la marca Maquila Mariachi, un veneno que nada tiene que ver con el Tequila, pero que se empezó a comercializar en 2013 haciendo alusión a la bebida mexicana al grado de confusión; el Consejo Regulador del Tequila, que dirige Ramón González, denunció esa marca ante la Autoridad Alimentaria y Económica de Portugal con lo que se incautaron más de 1,800 litros y cerca de 25 mil etiquetas con que se aparentaba el origen mexicano de aquella poción (una especie de vino espumoso) que nunca tuvo una gota de tequiliana weber. Veremos qué decide la corte francesa en la adulteración que hace Heineken, de Dolf van der Brink, con su marca Desperados.



aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Muchas luces, gran metrópoli... Las ciudades son la estructura medular sobre la que se sustenta buena parte del desarrollo. En el planeta las grandes urbes representan 75% del PIB, amén de que son los principales faros para la educación, el comercio, investigación y trabajo.

Cada año esos territorios crecen a razón del 2% y hoy ya representan el hogar de cerca del 55% de la población mundial.

A su vez, en México, las ciudades mueven la balanza, pues concentran 87% del PIB nacional y atraen al 64% de la población.

Esos territorios agrupan además el 89% de la inversión, mientras que las ciudades fronterizas son el foco del 35% de la Inversión Extranjera Directa (IED) que recibe el país...

Ciudades de paja... Sin embargo, pese a su importancia, persiste una enorme vulnerabilidad en nuestras metrópolis. De acuerdo con el Índice de Competitividad Urbana 2020, desarrollado por el Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), que co-

manda **Valeria Moy**, sólo 2 ciudades tienen un alto nivel de competitividad.

Al detalle, se trata de la CDMX y zona conurbada que se mantiene en primer lugar desde 2011 y Monterrey.

En tanto, que sólo 11 ciudades más mantienen un nivel adecuado, mientras que 46% de los 73 territorios analizados tienen un nivel de competencia de medio bajo a deplorable.

Aún persisten enormes retos en cuestiones de sociedad, como educación y salud. Un 49% de las ciudades reporta un bajo nivel en esos ámbitos.

Asimismo, en innovación el 60% no alcanza la media tabla. Lo anterior resulta lógico si consideramos que apenas 4.9 de cada 100 mil trabajadores cuenta con un posgrado de calidad, de los cuales sólo 1 de cada 100 mil se ocupa en un centro de investigación.

Lo anterior ha derivado en un franco rezago, pues se estima que a nivel nacional las ciudades tienen una pérdida anual del 1% en la productividad total de los factores; es decir, que año con año generan menos...

Ratón de la ciudad... De igual forma en lo que hace a su capacidad para generar fuentes laborales dignas, el cuadro no es el más esperanzador. Un 49% de las urbes se encuentra en semáforo naranja y rojo.

Hoy en todo el territorio el nivel salarial promedio es de 7 mil 327 pesos mensuales, aunque persisten grandes diferencias intraurbanas. Por ejemplo, mientras que en Los Cabos se estima una media salarial de 10 mil 294 pesos al mes, en Acapulco, otro de los principales centros turísticos, la cifra apenas ronda los 5 mil 655 pesos, prácticamente la mitad.

Por su parte en ciudades como Cuautla, la informalidad supera el 73%, mientras que en Cuernavaca un 63% de la población ocupada no recibe ingresos y eso si prácticamente 3 de cada 10 trabajan por más de 48 horas a la semana. Así que **esclavizante trabajo ciudadano...**

HÉCTOR MÁRQUEZ, NUEVO PRESIDENTE DE LA AMECH

El relevo... En medio de la compleja coyuntura que enfrenta la tercerización será **Héctor Márquez**, director de Desarrollo Comercial y Relaciones Internacionales de Manpower México, quien asumirá las riendas de la presidencia de la Asociación Mexicana de Empresas de Capital Humano (AMECH) en sustitución de Gabriel Aparicio director de Kelly Services.

Márquez se ha desempeñado en diversos cargos dentro de Manpower por más de 13 años. Así que **sobrada experiencia...**



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



MercadoLibre: un ejemplo para México

Recién comenzó el prolongado Buen Fin y ya sabemos quién va a ser uno de los grandes ganadores: MercadoLibre. El gigante regional de comercio electrónico espera triplicar sus ventas en este periodo para sumar a lo que ha sido un año récord.

Fundado hace 21 años en Argentina por **Marcos Galperín**, MercadoLibre es una estrella de la nueva economía y un ejemplo a seguir para cualquier empresa mexicana. A diferencia de la mayoría de nuestros grandes corporativos, su éxito radica en el *software* y no el *hardware*. Su DNA es similar al de titanes globales como Facebook, Google, Apple, Microsoft y, por supuesto, Amazon.

No es fácil encontrar empresas de vanguardia como MercadoLibre fuera de Estados Unidos y China. La mayoría de los países del mundo, incluido el nuestro, sigue anclada en la vieja economía. Son los grupos industriales las referencias corporativas. Siempre habrá lugar para empresas con un perfil así, pero el futuro les pertenece cada vez más a aquellas que saben aprovechar al máximo la tecnología.

Si esta tendencia ya era clara desde hace tiempo,

la pandemia vino a exponerla. MercadoLibre ha sido uno de los grandes beneficiarios. Su posición de líder en comercio electrónico en Latinoamérica le ha permitido sacar ventaja del confinamiento para incrementar su participación de mercado. Sus ventas rebasaron mil millones de dólares por primera vez el trimestre pasado. Prácticamente todos sus indicadores operativos y financieros crecieron en más del doble con respecto al año anterior.

Aun cuando regresemos a un entorno que se asemeje a la normalidad y que la gente vuelva a comprar en las tiendas físicas, el potencial de crecimiento de MercadoLibre es enorme ya que la penetración de comercio electrónico en la región es muy baja.

La empresa se ha expandido a otros negocios de alto crecimiento. Cuenta con un brazo de *fintech* muy exitoso llamado MercadoPago, por lo que algunos analistas la han calificado como la Alibaba de América Latina (Alibaba es dueña de la *fintech* Ant Financial). Apenas la semana pasada anunció una inversión de más de mil mdp para operar su propio equipo de transporte en México, una estrategia similar a la de Amazon.

Su posición de líder en e-commerce le dio ventajas durante el confinamiento

Prueba de que MercadoLibre es percibida como una firma del futuro es su valor de mercado. En 2020 se ha duplicado y supera 60 mil mdd; más alto que el de Walmart de México. De hecho, vale más que América Móvil, Televisa, Cemex, Bimbo y cualquier otro conglomerado nacional que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. Nada mal para un negocio relativamente nuevo.

MercadoLibre merece toda mi admiración por ser una empresa Latinoamericana que ha triunfado a gran escala en la nueva economía. No cualquiera puede competirle al tú por tú a Amazon en la región. Por desgracia, en México todavía no surgen empresas de una trascendencia similar; *startups* como Kavak, un mercado digital de coches usados recién valuado en mil mdd, apuntan en la dirección correcta. ■



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



El Buen Fin necesita ayuda

Quedan ocho días del Buen Fin. Más de una semana de descuentos y promociones para que gastemos, por lo menos, los mismos 118 mil millones de pesos del año pasado.

La estrategia sirve para impulsar el consumo interno, uno de los de los *musts* económicos para la reactivación, y por eso hace sentido que escuchemos del Buen Fin por todos lados, pero no es suficiente. La recuperación necesita más que la compra de una nueva lavadora.

No podemos poner nuestra esperanza en los 12 días de gangas porque el panorama de consumo no es alentador. “La esperada recuperación en ‘V’ comienza a prolongarse hacia el lado derecho, tendiendo hacia una ‘L’, señala el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (Ceesp).

Además, para salir a comprar hay que tener dinero para gastar, y para eso hay que haberlo ganado. Pero todavía falta recuperar unos 4.2 millones de empleos de los 12 millones que se perdieron (datos de la población económicamente activa). A

esto hay que sumar que el ingreso ya no es el mismo. Entre abril y junio, 6 mil 400 patrones se dieron de baja en el IMSS y 6 mil 156 patrones con un solo empleado se dieron de alta. Hay un cambio hacia “empresas prácticamente unipersonales y sugiere una reducción de ingresos de muchas unidades familiares”, indica el Ceesp.

No sorprende que solo 35 de cada 100 mexicanos consideren comprar durante el Buen Fin y 29 dijeran que lo analizarán, según Ernst&Young México.

México y su recuperación necesitan inversión, apoyo a pymes (resolver la falta de financiamiento y supervivencia) y un proceso de digitalización que permita generar más empleos. Ninguno de estos factores está presente en los planes mexicanos, o no con claridad.

No obstante, estas tres estrategias son las obsesiones de **Mauricio Claver-Carone**, nuevo presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Para tener desarrollo, me dijo, “las recetas y los ingredientes no son secretos. (...) En el caso de Estados Unidos (EU) son: uno, que el motor de la economía son las pymes y hay que tener más de ellas; dos, que EU es el primer destino de inversión extranjera en el mundo, porque se crean las condiciones para ello, y tres, la flexibilidad laboral o movilidad (que hoy se permite más vía la digitalización)”.

Mauricio, por cierto, propone armar un equipo en conjunto con el gobierno mexicano para atraer inversión. “Si el presidente **López Obrador** acepta mi propuesta (...) los beneficios serían extraordinarios, porque sí están (México) en una posición privilegiada y todos lo sabemos”.

Está muy bien incentivar el consumo interno, pero seamos honestos, el Buen Fin puede mover cuando mucho 100 mil millones de pesos y sabemos que necesitamos muchos más. Hay una invitación abierta de colaboración, ¿la vamos a aprovechar? ■



Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx

j Brito@yahoo.com

Twitter: @abritoj

- * *México, a contracorriente de energías limpias*
- * *El empleo del futuro, en procesos sustentables*
- * *Uber lanza programa de conductoras femeninas*

Duele ver la manera en que México va a contracorriente en la generación de energía eléctrica. Mientras que empresas como Iberdrola, de origen español que comanda **Ignacio Sánchez Galán** da a conocer inversiones por 75 mil millones de euros, de los cuales el 90 por ciento se destinara a energía renovable y British Petroleum, que dirige Bernard Looney, abre un nuevo segmento con el objetivo de producir en el año 2050 energía totalmente limpia y sube su acción 10%, aquí en México la Comisión Federal de Electricidad, que dirige **Manuel Bartlett Díaz**, anuncia un mega consumo de carbón para producir energía eléctrica y Petróleos Mexicanos invierte millones de pe-

tos en la refinería Dos Bocas, que tiene el problema de inundarse continuamente, aún antes de inaugurada.

México va a contracorriente con costos elevadísimos. De acuerdo con el reporte Renewable Energy and Jobs en su revisión anual del 2020, publicado por la Asociación Internacional de Energías Renovables, por cada millón de dólares que se invierte en proyectos de energías renovables se generan 7.5 empleos de tiempo completo, casi tres veces más que los 2.6 que se generan en proyectos de energías fósiles.

“México tiene la instalación solar más grande de la región, por encima de Chile y Brasil. La capacidad fotovoltaica creció de 2.5 a 4.4 gigawatts 2019. Las plantas de servicios públicos representan más del 80% de este total, con un

empleo estimado en más de 50 mil puestos de trabajo. Las instalaciones solares en azoteas son responsables de otros 6 mil empleos”.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe, que lleva **Alicia Barcenás**, asegura que si hubiera una inversión con sostenibilidad y empleo en energías renovables en América Latina que llevara a una descarbonización de “la matriz eléctrica del 12 por ciento al 40 por ciento con un costo anual equivalente al 1.35 por ciento del PIB, se reduce en un 30 por ciento las emisiones de CO2 acumuladas y se pueden generar siete millones de empleos entre 2020 y 2032. Esto en las diferentes formas de energía eólica, solar, geotérmica y en diferentes etapas de construcción”.

Sin embargo, el gobierno que encabeza el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, se ha obstinado en reforzar el monopolio tanto de Pemex como de CFE en cuanto a generación de energía con combustibles fósiles. Ha detenido pro-

yectos de inversión en energías renovables del sector privado. Iberdrola, había anunciado que destinará en los próximos 3 años recursos por 5 mil millones de euros; mismos, que fueron congelados ante el distanciamiento y dificultades operativas con el gobierno.

Las nuevas fuentes de empleo, las inversiones que se necesitan, la generación de energía que urge para impulsar el desarrollo apuestan a tecnologías fósiles del pasado. Hoy las grandes empresas petroleras y de generación de energía piensan en tecnología sustentable y totalmente limpia para el 2050.

TRANSPORTE. Con el objetivo de seguir impulsando oportunidades económicas para las mujeres en México, Uber, que encabeza **Gretta González**, presentó una nueva función llamada “Ellas”, que permitirá a las socias conductoras aceptar viajes únicamente con usuarias mujeres. La herramienta estará disponible en primer lugar en la ciudad de Guadalajara, y posteriormente se extenderá a más ciudades del país.



Regreso al cine, tercera parte

El lunes fui a ver *Estación Zombi 2: Península*, la secuela de *Estación Zombi: Tren a Busan*. La cinta es un divertimento que retoma a los zombis de la primera película para contar la historia de una misión suicida que deviene en un dramón que postula un mensaje pertinente para estos tiempos pandémicos: "el hogar es la familia". Dirigido por Yeon Sang-ho, el filme es un entretenido híbrido de zombis virales, *El Tesoro de la Sierra Madre* (Huston, 1948), *Mad Max: más allá de la cúpula del trueno* (Miller, 1985) y un melodrama coreano de alto sentimentalismo.

Desde su estreno en agosto, *Estación Zombi 2: Península* ha recaudado cerca de 38 millones de dólares en la taquilla mundial, una cifra nada desdeñable en un contexto marcado por salas que operan a un tercio de capacidad, aunque lejana de los 93 millones recaudados por la primera. El paradigma se repite: el liderazgo de taquilla durante el Covid-19 equivale a ser el más alto de los enanos, nada más. Como sucedió con *Tenet* y *Nuevo orden*, vi la cinta en Cinépolis Interlomas VIP. Era, de nueva cuenta, la única persona en la sala. Esta vez ordené un Yakimeshi con filadelfia ("¡está de oferta, joven!"), una copa de vino blanco, una paleta Magnum y un agua de 500 mililitros. Toda la experiencia (boleto y comida) costó alrededor de 500 pesos. Es una excelente manera de refugiarse del caos. Llena, en cambio, la sala VIP era un infierno: soneseros que bloquean la pantalla, sonidos de platos, gente que se queda dormida y empieza a roncar, etcétera. Desde hace ya algún tiempo varias voces han predicho que el futuro de la exhibición pasa por salas

de lujo que conjuguen una experiencia inmersiva de proyección con condiciones premium, como bebidas y comida relativamente high end. El 11 de julio de 2013, en el marco de un panel organizado por CNBC y la JSC School of Cinematic Arts, Steven Spielberg y George Lucas, los virtuales inventores del blockbuster moderno, predijeron la "implosión de Hollywood". Palabras más, palabras menos, Spielberg y Lucas resaltaron que la película de mediano presupuesto orientada a un público adulto comenzaba a ser una rareza en Hollywood, sobre todo si no se ubicaba en las coordenadas de la comedia promedio o el drama cursi confeccionado para estrenarse en épocas de neblinas con el fin de competir por una nominación al Oscar. La consecuencia predecible de esto era que la exhibición cinematográfica seguiría una trayectoria similar a la del teatro en Broadway: un circuito circunscrito a grandes producciones pensadas para presentarse en complejos altamente tecnificados cuyo costo de entrada podría oscilar entre los 25 y 100 dólares, dependiendo de las características específicas de cada sala (Imax, 4D). El resto se destinaría al streaming y lo que aún conocemos como televisión.

El peligro de este modelo, vaticinaban los directores, era que bastaría con que tres o cuatro de estos megaproyectos fracasaran en taquilla para que los estudios resintieran el golpe y el sistema "implotara". No fueron pocos los analistas que tildaron esta tesis de catastrofista. Hoy, frente a la contracción por el Covid-19, la profecía de Spielberg y Lucas luce más factible, casi como un hecho a punto de consumarse.



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



GRUPO MODELO, ¿DEMORADO?

La nueva categoría "hard seltzer" es un producto compuesto de agua carbonatada, saborizante, y un poco de alcohol

CARLOS
MOTA

E

ste año la industria de bebidas ha arrojado un fenómeno peculiar: la convergencia de las categorías de bebidas alcohólicas con la de refrescos. El resultado es la nueva categoría denominada *hard seltzer*, un producto compuesto de agua carbonatada, saborizante, y un poco de alcohol. La categoría nace de la tendencia de los jóvenes por alejarse del alcohol y tener vida sana. Su crecimiento será explosivo.

The Coca Cola Company, que aquí dirige **Roberto Mercadé**, lanzó el mes pasado la marca Topo Chico Hard Seltzer en Brasil y México. El consumidor no está acostumbrado a ver que esta empresa juegue en el terreno de las bebidas alcohólicas, pero ya empezó. Si su lanzamiento es exitoso la huella de distribución crecerá en estos dos países y en 2021 llegará a Estados Unidos. También Heineken, de Marc Busain, incursiona en la categoría. La marca que eligió para su *hard seltzer* fue Pura Piraña, cuya característica es tener menos de 100 calorías en cada lata. La fabricación de este producto se realiza en Guadalajara.

Pero, la empresa de este sector que no ha llegado al mercado mexicano con ninguna propuesta es Grupo Modelo, la subsidiaria de AB InBev en México que presi-

**HARD SELTZER
NACE DE LA
TENDENCIA
DE LOS JÓVENES
POR ALEJARSE
DEL ALCOHOL**

de **Cassiano De Stefano**. Ayer esta empresa aseguró a Reuters que, como señala una canción, lo importante no es llegar primero, sino saber llegar: “El ganador no es necesariamente el que llega primero. Los ganadores son los que logran escalar mejor sus iniciativas”, declaró el director de mercadotecnia para Estados Unidos, **Marcel Marcondes**.

Por otro lado, la empresa Constellation Brands, que distribuye Corona en Estados Unidos, aseguró hace pocos meses que lanzaría la marca Corona Hard Seltzer en ese mercado. De hecho, ya hay una marca denominada Corona Refresca, disponible en la Unión Americana.

Si AB InBev regulariza sus tiempos para empatar a la industria y lanza un producto de esta categoría en México es algo que probablemente atestigüemos en 2021. Entretanto habrá que ver cómo se afianza este producto en el gusto del público, que al parecer ya lo privilegia frente a bebidas de mayor graduación alcohólica y más calóricas.

BANXICO BILLETE

Esta tarde se presentará el nuevo billete de 100 pesos por parte del Banco de México que gobierna **Alejandro Díaz de León**. El evento será conducido por **Alejandro Alegre**, director general de emisión del banco.

COPPEL

La afore que dirige **Mauricio Alarcón** alcanzó los 12 millones de trabajadores administrados. La empresa asegura que su rendimiento actual está en 5.81 por ciento.

GRETTA GONZÁLEZ

La directora general de Uber México quiere que en México se eleve la discusión de las políticas públicas en materia de tecnología, innovación y movilidad de las ciudades, así que lanzó una convocatoria para un gigantesco foro virtual sobre el tema para el próximo 1 de diciembre.



CORPORATIVO



#OPINIÓN

MALESTARES EN EL ISSSTE

El Senado iniciará la discusión para legislar en torno a la producción, consumo e industrialización del cannabis

ROGELIO
VARELA

E

n el ISSSTE, a cargo de **Luis Antonio Ramírez Pineda**, siguen sin encontrar el tratamiento adecuado para curar las dolencias que lo aquejan.

Uno de estos males es el seguimiento al desarrollo de los contratos, ya que no quedan claros los criterios que utilizan.

Por ejemplo, en mayo, cuando Amnistía Internacional dio a conocer el informe "El costo de curar", en el que expuso testimonios de trabajadores del Instituto que detallaban la ausencia de cubrebocas para protegerse del COVID-19, como el de un empleado de limpieza de 70 años de edad, quien aseguró que le recortaron 16 por ciento su salario por negarse a laborar en las áreas dedicadas a los pacientes con esta enfermedad. De acuerdo con el relato, "**Don Alejandro**" estaba contratado en una de las unidades médicas de la Ciudad de México. En dichas instalaciones la proveedora del servicio es Grupo Relissa Servicios Corporativos, que se quedó con un contrato por más de 380 millones de pesos en condiciones sospechosas.

Se lo digo porque existieron señalamientos sobre que el domicilio que anotó para participar en la respectiva licitación no era más que una bodega abandonada, ade-

**GRUPO RELISSA
SE QUEDÓ CON
UN CONTRATO
POR 380 MDP**

más de que José Juan Reyes, relacionado con la compañía, fue observado mientras compartía la mesa en un conocido restaurante de Las Palmas con Manuel Cervantes Cruz Romero, jefe de Servicios de Adquisiciones.

Así, mientras Grupo Relissa enciende alertas sin que se den

muestras de un *jalón de orejas*; un escenario completamente diferente se vive en la Delegación Estatal del Estado de México, en donde el impago ha obligado a Ocram Seyer a informar que cortará el servicio el 16 de noviembre si la deuda no se cubre a más tardar un día antes.

Resulta que la empresa operó con normalidad, sin que se saldara la facturación en su totalidad, por lo que la bolsa pendiente ya supera los ocho millones 990 mil pesos. Se trata de un caso de especial atención, sobre todo, por la importancia del aseo constante ante la pandemia.

LA RUTA DEL DINERO

Finalizó la primera etapa de la NOM-035 y es probable que varias empresas no la hayan cumplido, y de ser así pueden ser sancionadas por parte de las autoridades. Según Intelab, de **Fernanda Zenizo**, con Inteligencia Artificial cualquier compañía puede concluir en muy poco tiempo la etapa ya finalizada y la siguiente que acaba de comenzar, la cual ya pide reconocer factores de riesgo psicosocial en los empleados, que según Intelab, por el aumento en la carga de trabajo y poca interacción social debido a la contingencia, han sido afectados y que pueden impactar en el bienestar del empleado y por consecuencia, de la organización... Si no existe cambio de último momento, el Senado, que tiene al frente de la Junta de Coordinación Política a **Ricardo Monreal Ávila**, analizará mañana la iniciativa para regular la producción, consumo e industrialización del *cannabis*. Como recordará existe un plazo fijado por la Suprema Corte de Justicia de la Nación, que tiene como ministro presidente a **Arturo Zaldívar**, para que se legisle en la materia a más tardar el 15 de diciembre.



CONTROL DE DAÑOS

Con vacuna y sin vacuna



Irene Muñoz
imunoz@ejecentral.com.mx

* Exdirectora del Fondo Mixto de Promoción Turística de la Ciudad de México. Cocreadora de la Marca Destino CDMX. Comunicación y Crisis.

Hace unos días las bolsas del mundo se fueron al alza de forma importante, gracias a las grandes expectativas para lograr el control de la Covid-19, lo que generó el anuncio de los laboratorios líderes a nivel global.

Así, Pfizer y BioNTech informaron que contaban con 90% de resultados eficaces en 43 mil 500 voluntarios de seis países donde fue probada dentro de su fase 3.

Ante esto, empresas del sector turístico que han sido muy sacrificadas durante estos meses y han tenido grandes pérdidas, inmersas en la crisis por la pandemia, tuvieron un poco de oxígeno en los mercados. No sólo detuvieron su caída, sino que lograron repuntar hasta en 37% como pasó con Carnival Cruise Line, en un 19% la aerolínea United Airlines Holdings, 15.1% American Airlines y 9.7% Southwest Airlines en los mercados internacionales.

Sin embargo las cosas para México no fueron tan gloriosas y la Bolsa Mexicana de Valores reportó que empresas del mismo sector, como Grupo Aeroméxico, quedaron incluso por debajo del valor que tenían hace un mes que era de 4.79 pesos la acción, y se establecieron ese día en 4.4 pesos.

Si bien el sector turístico se ha ido recuperando, el avance ha sido muy lento. Esto lo podemos conocer al revisar los estudios comparativos elaborados por el Centro de Investigación y Competitividad Turística Aháhuac (CICOTUR), que presenta un acumulado anual en ingresos por visitantes internacionales en este 2020 al cierre de septiembre, de -56.2% con base en el mismo periodo del año anterior.

Durante abril, se puede apreciar en el indicador, el país cayó a su nivel más bajo al ubicarse en -92%; y en los tres meses posteriores recuperó sólo 10%, estableciéndose a mediados de julio en una pérdida de -80% del acumulado anual; y ya durante agosto y septiembre logró una recuperación de 23.8 por ciento.

Respecto a las llegadas de turistas internacionales a México, en

la misma temporalidad el acumulado anual se encuentra en -46.5%, indicando también una caída de llegada de turistas por vía aérea de -59%, y de llegadas de pasajeros en cruceros de -60.1 por ciento.

Si bien es cierto que con la llegada de una vacuna el mundo regresaría a su movilidad turística y del sector de servicios, lo cierto es que para nuestro país la distribución de la vacuna tampoco está garantizada, ya que en nuestra región no se cuenta con la infraestructura suficiente y necesaria para lograr tener la cadena ultra fría que requieren las vacunas del tipo que generan Pfizer y BioNTech, que debe ser de menos 75 grados Celsius que es aproximadamente 50 grados más fría que cualquier vacuna.

Como consecuencia, al no contar con el sistema de distribución que se requiere, incluso aunque hayan desarrollado un contenedor para transportar la vacuna, la logística y su aplicación en nuestro país es muy baja, a diferencia de Chile y Panamá que son los únicos en la región que podrían llevar a cabo la distribución con una posibilidad media.

El no contar y no generar durante estos meses la infraestructura necesaria para conseguirlo retrasará por supuesto la aplicación en las personas que habitan nuestro país, afectará la recuperación de los sectores y generará un daño diferenciado para México, ya que estaremos en desventaja respecto a otros países que tendrán una recuperación sostenida de sus industrias y, por supuesto, del turismo.

A nuestro país no le gusta ir a la vanguardia, preparar escenarios, generar las condiciones y desarrollar soluciones; una vez más la falta de previsión e inversión para generar las condiciones de distribución y aplicación de la vacuna, nos dejarán con vacuna para el mundo, pero sin vacuna para México.

Esto se podrá traducir entonces, en que tendremos una continuidad de pérdida de ingresos de visitantes internacionales, de por lo menos -38%, un panorama desolador y en desventaja, como desde hace dos años hemos estado. 



EN LA MIRA DE LOURDES MENDOZA



Soraya, la oposición en la tierra de AMLO

En Tabasco llueve sobre mojado, pero hay quienes dan patadas de ahogado y quienes se arremangan las camisas para ayudar. Desde el día uno de su mandato no hemos visto al presidente Andrés Manuel López Obrador ni a la secretaria de Gobernación, Olga Sánchez Cordero, en un desastre natural.

Pero qué les cuento, que en la tierra de AMLO, la diputada priista, Soraya Pérez Munguía, ha sido el enlace entre los tabasqueños y las instituciones de gobierno y apunten, pues ante la emergencia pueden mandarle un WhatsApp al 5548577490.

Esta diputada buscará recursos adicionales para Tabasco para que se inyecten al plan integral anunciado por López Obrador que incluye desazolver ríos, controlar las presas, desarrollo urbano y apoyo a la población.

Soraya presentó un punto de acuerdo para que en el desarrollo de este plan se incluya la participación de los legisladores federales de la entidad, especialistas, expertos y sociedad civil organizada.

También exhortó a la Coordinación Nacional de Protección Civil a que haga del conocimiento público cuántos tabasqueños se vieron afectados por las lluvias e inundaciones causadas por los frentes fríos números 4, 5, 9, 11 y por el huracán *Eta*, y que la Secretaría del Bienestar dé a conocer el número de personas y colonias censadas.

Y no es para menos si los censos ahora los hacen los llamados Siervos de la Nación, ¡así como lo están leyendo! Pero no crean que este apoyo es clientelar, eso no pasa, es sarcasmo.

Parece que la priista se consolida como la verdadera oposición en la tierra de AMLO. Ella es una de las que se arremanga la camisa para ayudar.

Lo que hemos visto en Tabasco es una tragedia. Se da justo cuando la mayoría en el Congreso desapareció el Fondo de Desastres Naturales (Fonden), por órdenes de Ya Saben Quién.

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda, al 30 de septiembre

de 2020, el Fonden tenía una disponibilidad de cinco mil 221 millones 730 mil 641 pesos. En el reporte de la dependencia no decía nada de un supuesto adeudo de este Fondo, es más, presumía rendimientos por 343 millones de pesos.

Hasta el momento no sabemos de dónde se van a sacar los dineros para apoyar a la población en caso de emergencias, como lo que sucede en Tabasco. No hay un mecanismo claro y el dinero que tenía el Fonden se va a utilizar prioritariamente para atender la emergencia por Covid. Sin embargo, en el gobierno federal aseguran que hay recursos suficientes.

En medio de la tormenta no podemos dejar de lado que AMLO, de nueva cuenta, le dio su respaldo al director de la CFE, Manuel Bartlett. Veremos si el gobernador Adán Augusto López se cuadra o cumple con lo que puso en este tuit:

“Señor Director de la Comisión Federal de Electricidad Licenciado @ManuelBartlett le aclaro, los tabasqueños nunca hemos dicho que el manejo irresponsable y mercantilista con el que la CFE opera la extracción de la presa Peñitas haya causado inundaciones en Villahermosa, lo que sí afirmamos es que con esa insensibilidad e irresponsabilidad inundaron Nacajuca, Jalpa y Cunduacán, y vamos a presentar las denuncias y demandas para que la CFE indemnice a los tabasqueños que resultaron damnificados y repare la infraestructura dañada o destruida”.

“El edén” está inundado, sin dejar de lado la pandemia por Covid, una combinación explosiva. La entidad requiere de todos para apoyar a los afectados, pues hasta el momento hay 90 mil damnificados y 35 mil viviendas dañadas. Y, ojo, Tabasco no es la única entidad afectada, no olvidemos Chiapas y Veracruz.

Por cierto, arrancó la discusión del Presupuesto de Egresos de la Federación 2021, veremos si los diputados recortan o dejan intactos los recursos que quiere el gobierno federal para la refinería de Dos Bocas, el Tren Maya y el aeropuerto de Santa Lucía. 



¿Qué tanto más se puede apreciar el peso mexicano?



Sin duda, la recuperación registrada del **peso mexicano** desde que tocó niveles de \$25.75 en abril pasado ha sido extraordinaria. Hablamos de un 20% al ubicarse en niveles de \$20.48 en el mercado interbancario en siete meses.

En ocasiones, la lógica no funciona. A la economía en fuerte contracción, caída de la inversión pública y privada respecto al PIB, la falta de certeza jurídica ante acciones y/o cambios generados por el Gobierno federal e instituciones, presiones fiscales hacia empresas y empresarios, entre otras cosas, pareciera que fuera suficiente para ver un peso mexicano muy presionado al alza. Sin embargo, el peso mexicano ha hecho todo lo contrario.

Le favorece sin duda el "spread" en tasas de interés que existen en **México y Estados Unidos**, el hecho de que la **Fed** mantenga las tasas de interés muy cercanas a cero por ciento, la tasa riesgo país en su nivel más bajo en todo el proceso **Covid-19** y un índice dólar que ha mostrado cierto retroceso en el año favoreciendo la apreciación de divisas.

Mientras no veamos una aversión al riesgo global, el peso mexicano competirá por flujos

vs otras divisas emergentes. Mientras la **Fed** mantenga el objetivo de tasas de interés casi en cero por ciento, reduce los riesgos de muy alta volatilidad.

Por todo esto, consideramos que la tasa de interés de **México** ya está muy cerca del final de su ciclo de baja. Sea en 4.00% o 4.25%, dará oportunidad para mantener cierta tranquilidad en los flujos de inversión globales.

De corto plazo, consideramos que la zona de \$20.00 - \$19.80 servirá como piso en estos meses y podríamos ver en breve, posibles rebotes técnicos hacia los \$21.00 en primera instancia y posiblemente a \$21.75.

Daríamos una baja probabilidad de ocurrencia al hecho de ver una caída del **índice dólar** y en ese caso, el **peso mexicano** pudiera favorecerse para pensar en una zona de \$19.50 a \$19.30 como soporte.

Hoy veremos lo que hará **Banxico** en cuanto a su política monetaria, bajar 25 puntos la tasa de interés a niveles del 4.00% o mantenerla sin cambio.

ADEUDO EN ISSSTE EDOMEX

El **ISSSTE** sigue dando de qué hablar día tras

día. A finales de octubre el **presidente Andrés Manuel López Obrador** instruyó al titular, **Luis Antonio Ramírez Pineda**, al **director Normativo**, **Ramiro López**, y al **director de Administración y Finanzas**, general **Pedro Lohmann**, que se pusieran de acuerdo para rescatar al Instituto.

El **Presidente** se enfocó en rehabilitar las clínicas e incluso aseguró que no faltarían recursos;

sin embargo, no estaría de más voltear a ver a detalle la situación financiera, sobre todo al tomar en cuenta, que desde diversos sectores y servicios, han dado a conocer una serie de impagos.

Entre estos casos se encuentra **Ocram Seyer**, empresa que a pesar de encargarse del aseo de las instalaciones de la **Delegación Estatal en el Estado de México**, le deben más de seis meses en una bolsa acumulada por 8 millones 997 mil pesos.

El problema es que la situación es tan crítica, que se verán obligados a cortar el servicio de limpieza el próximo 16 de noviembre si el pago correspondiente no llega a más tardar un día antes, y no es para menos, ya que no se trata de un asunto de mala fe sino de falta de solvencia para dar continuidad a las actividades.