



CAPITANES

CLAUDIA MÁRQUEZ...

Cumple su primer año al frente de Hyundai Motor México. Como toda la industria, la pandemia ha afectado la comercialización en sus 67 concesionarias, aunque en noviembre ya vendieron 3,281 unidades, mejor a las poco más de mil comercializadas en abril, su punto más bajo del año.



Atorón en Outsourcing

El Gobierno y las cámaras empresariales no consiguen aún el acuerdo final que aplazará la entrada en vigor de la prohibición del outsourcing en las relaciones laborales.

El fin de semana pasado se informó que dichas reformas podrán discutirse en el Congreso hasta febrero de 2021, mientras las empresas realicen ajustes en sus nóminas y eviten el outsourcing e insourcing.

Pero ayer lunes circuló la versión de que los empresarios serían conminados a firmar un acuerdo mañana miércoles en Palacio Nacional.

Aunque el documento no fue confirmado por las cámaras, parece claro que éstas no tienen consenso con el Gobierno, además de que hay divisiones entre los propios empresarios.

Están atorados en el plazo en que entre en vigor la prohibición y —si el Gobierno acepta discutir ajustes al reparto de utilidades a los trabajadores (PTU)—, la cosa se pone peor.

La IP busca que la transición sea de hasta un año; el Gobierno de solo 6 meses. Las empresas proponen que el PTU sea de 30 días topado al monto más alto de un trabajador sindicalizado; el Gobierno propone que sea de 4 meses.

Encima de todo, las diferencias entre los dirigentes empresariales no ayudan, pues aunque **Carlos Salazar** tiene respaldo de la mayoría de los miembros del CCE, persisten diferencias hacia adentro.

Coparmex, de **Gustavo de Hoyos**; Canacintra, de **Enoch Castellanos**; y el Consejo Nacional Agropecuario, de **Bosco de la Vega**, son tres organismos que no se sienten arriba de la mesa de negociación que llevan Salazar y **Francisco Cervantes**, de Concamin.

Vacunación en el Trabajo

Quienes se apuntan para llevar la vacunación contra el Covid-19 a sus instalaciones, son los autopartistas, representados en la Industria Nacional de Autopartes (INA), que lleva **Oscar Albin**.

Una vez que llegue la vacuna a México y que su aplicación se abra para otros sectores diferentes al de salud, esta industria sugirió que se vacune en sus centros de trabajo para evitar aglomeraciones en los hospitales.

Considerando a la industria automotriz en general, es decir, desde autopartes hasta distribución, se estaría hablando de un total de casi un millón y medio de personas que laboran en esta cadena.

Así que la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), que lleva **José Zozaya**, ha pedido también que las armadoras sean incluidas como parte de un programa inicial de vacunación.

Podría ser una buena opción la distribución en centros de trabajo, pero es necesario considerar otros temas, como las prioridades por grupos, amén de disponer la cadena de frío que asegure el buen estado de la vacuna.

Ajedrez Político

Si las piezas del ajedrez del Presidente se mueven

como lo está planteando, el próximo año **Graciela Márquez** podría estar asumiendo la presidencia del Inegi, cargo que hoy ostenta **Julio Santaella**.

Más allá de que el Presidente ya dijo abiertamente que su objetivo es que el Instituto esté representado por alguien vinculado a su Gobierno, resultaría curioso que Márquez presida el Inegi, mientras su esposo, **Gerardo Esquivel**, ocupe una de las posiciones más altas en otro órgano autónomo crucial: el Banco de México. Ambas instituciones tienen órganos colegiados, pero es un hecho que ella se encargaría de medir la inflación y él de mantenerla controlada.

Aunque nadie niega que ambos tengan las credenciales para cumplir con las funciones cabalmente, el hecho no deja de llamar la atención.

Según los tiempos establecidos en Ley, el periodo de Esquivel como subgobernador concluye el 31 de diciembre de 2022, mientras que su esposa estaría al frente del Inegi por seis años.

Así que, de no renovarse en la Junta de Gobierno de Banxico, el matrimonio coincidiría en estos altos cargos al menos dos años.

Al parecer **Héctor Olea**, actual presidente de la Asociación Mexicana de Energía Solar (Asolmex), está por dejar el cargo para ser sustituido por Jaime Pérez De Laborda, capitán de Balam Fund.

El cambio se espera que sea anunciado el miércoles 16 de diciembre en su reunión anual de asociados.

El problema es que los 126 asociados no fueron notificados, ni se presentó alguna convocatoria o presentación de los posibles candidatos para liderar la asociación, lo que generó inconformidad.

Fue mediante un correo electrónico enviado ayer a los asociados que se enteraron de la situación y de los puntos a tratar en la asamblea.

Por si esto fuera poco, se contempla que la reunión con más de 120 personas sea presencial, sin consulta ni autorización de los asociados y pese a que ya se había contemplado la opción de una sesión virtual.

Aunque se advierte que el encuentro se realizará con las medidas sanitarias adecuadas, algunos de los convocados consideran que no es lo más favorable por el número de personas consideradas para asistir.

capitanes@reforma.com

¿Cambios en Asolmex?



Hablarle al poder

"Pagaría las consecuencias si me equivocaba. Pero si estaba en lo correcto y yo callase, sería el purgatorio. Callar es el purgatorio".

Fantásticas palabras de Erika Cheung en su charla de TED sobre cómo hablar la verdad al poder (vela en nuestros sitios, imperdible).

Cheung se acababa de graduar de Berkley cuando encontró su trabajo ideal en una compañía que no sólo le pagaba bien, sino que iba por mucho más. Que buscaba realmente mejorar al mundo.

En lugar de extraer sangre con la típica y dolorosa inyección (y tubitos), Theranos sólo requería pinchar una gotita de un dedo para realizar cientos de análisis con técnicas especializadas de microfluidos. Pruebas sin dolor, baratas y precisas.

"Lo que importa es mejorar la vida de la gente", explicaba Elizabeth Holmes, su fundadora, a CBS en una entrevista en abril del 2015.

Su éxito fue enorme: levantó 900 millones de dólares (mDls) de inversionistas (Rupert Murdoch y Carlos Slim entre ellos) que llegaron a valorar a Theranos en más de 9,000 mDls. Y Holmes tenía 50% de las acciones! La revista Time la nombró una de las personas más influyentes del mundo, daba conferencias y recibió muchos premios.

Todos la adoraban.

Sólo había un problema: todo era mentira. La tecnología era imprecisa. No podían realizar las pruebas prometidas y 95% de éstas se hacían con apa-

ratos de competidores (relee "Mala sangre").

Cheung presenció este fraude desde la primera fila: trabajaba en el laboratorio de Theranos. Levantó la alerta y nadie le hizo caso. Los jefes la regañaron. Inconforme, prefirió renunciar a ser parte del engaño. Y, luego, no calló. **Le habló al poder con la verdad.**

Ella y otros buscaron dar a conocer un engaño con consecuencias mortales, que literalmente costarían la vida de decenas de miles de personas.

Sus acciones funcionaron. **En mayo del 2015, Theranos estaba en la cima... y en octubre de ese mismo año inició su rápido declive** con el reportaje de John Carreyrou en el Wall Street Journal.

En 3 años se esfumaron los 900 millones de dólares, la SEC le quitó a Holmes sus acciones y Theranos cerró. Ah, y Elizabeth y su socio "Sunny" Balwani enfrentan hoy cargos penales.

La lección de Erika es potente: ante un abuso (o la estupidez, agrego) no hay que callar. El silencio es complicidad.

Como bien explica Phil Zimbardo en "El efecto Lucifer": uno de los 7 procesos para **socializar al mal es obedecer ciegamente a la autoridad, sin chistar.** Algo común en sistemas autoritarios.

Algo común cuando líderes poderosos castigan al que los contradice en la política o en los negocios. Cuando eso sucede, callar resulta conveniente; por-

que el que calla avanza. Un sistema perverso que promueve destrucción, ineptitud, servilismo y grilla.

¿Cómo vacunarse contra el cáncer de callar ante el poder?

"La manera más simple es **crear culturas que fomenten que la gente se atreva a hablar y luego escucharlos**", propone Cheung.

Totalmente. Pero esto se dice más fácil de lo que se hace. Para lograrlo, la hoy activista para la ética empresarial sugiere adoptar **las 3 Cs de la Universidad de California en San Diego:**

1. **Compromiso.** Hacer lo correcto sin importar el costo.
2. **Conciencia.** Aplicar criterios morales al actuar diario.
3. **Competencia.** Recolectar y evaluar información para evaluar consecuencias y riesgos de lo que se hace. Invaluables, seguro te sirven para tu empresa.

La tercera es clave: **competencia. Muuy relevante en el México de la 4T. Una ineptocracia donde ciencia y expertise se demonizan.**

Donde pesa más lealtad y la fe ciega en el Tlatoani que la lógica, las técnicas probadas y la opinión de expertos.

En el México de hoy, **callar ante el poder es más que un purgatorio. Es la antesala del infierno.**

Los que tienen un asiento de primera fila y hoy callan son cómplices.

Al poder hay que hablarle con la verdad.

Posdata. Bien por la alianza PRI-PAN-PRD en 158 distritos electorales. Sé que es una mezcla rara. Sé que son partidos cuestionados. Pero no hay que perder de vista el objetivo mayor: poner un dique a la destrucción. Que Morena pierda la mayoría en la Cámara.

EN POCAS PALABRAS...

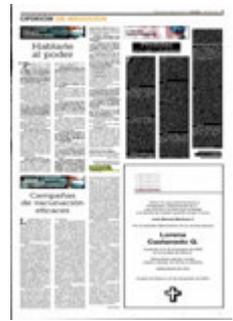
"Todos tienen un plan, hasta que los golpean en la boca".

Mike Tyson

benchmark@reforma.com

Twitter: @jorgemelendez

reforma.com
/melendez



Pérdidas incalculables

Fricciones y desencuentros con los empresarios marcaron los primeros dos años de Gobierno de Andrés Manuel López Obrador, quien maneja un discurso contradictorio en el que acusa abusos y corrupción de la iniciativa privada, desde el NAIM hasta los gasoductos, pero al mismo tiempo reconoce que la inversión pública por sí sola no reactivará la economía.

En el sector energía se ha implementado una política ruinoso e intencional de frenar o destruir la inversión privada en todos los frentes, supuestamente para abrir mercado para Pemex y CFE. Nada de crecer el pastel para todos. Se niegan permisos y autorizaciones, ya no hay rondas y subastas, sólo importan las empresas estatales y los megaproyectos de AMLO.

Se han presentado ya tres paquetes de infraestructura poco atractivos para que la IP apoye la inversión pública. No hubo ningún proyecto energético en el primero. En el segundo, sólo proyectos de refinación para Pemex, nada rentables y que no atraen la participación privada directa. En el tercero, media docena de plantas de ciclo combinado para la CFE financiadas por privados. En los tres, casi nada que valga la pena.

Lo inaceptable de esta política es que implica oportunidades perdidas

y daños a la economía nacional. Para empezar a dimensionar éstos, basta con ver la propuesta de 279 proyectos de infraestructura energética que preparó el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) en agosto pasado que no fueron palomeados por el Presidente y que no han visto la luz del día.

Ahí aparecen 66 proyectos de granjas solares, 49 eólicas, 18 estaciones de servicio y 31 terminales de almacenamiento, entre otros. Todos ellos sin esperanzas de recibir permisos de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) o de otras autoridades para operar.

Y es sólo la punta del iceberg. La instrucción presidencial es bajar la cortina a casi todas las nuevas inversiones privadas en energía. El Presidente dice que la IP ya opera el 46 por ciento de la generación eléctrica y el 20 por ciento de la producción petrolera, cuotas que, según él, no deben aumentar. Siendo así, ¿cómo impulsar nuevos proyectos de inversión privada directa?

Es imposible cuantificar con precisión cuántos proyectos, pequeños y grandes, se han frustrado. Muchas compañías relatan que en este año 2020 pudieron haber aprobado y arrancado numerosos proyectos, si no fuera por la cerrazón oficial. Son decenas de miles de millones de dólares de inversiones no realiza-

das en energía. ¿Serán, quizás, más de 100 mil millones de dólares no invertidos en toda la economía por la pérdida de confianza? Implícito también es que, en consecuencia, el costo de la energía será más caro.

Se frenan incluso obras terminadas, como eólicas o gasoductos, y proyectos en marcha. Ahí está el caso del cierre de la válvula de gas en el Proyecto Etileno XXI de Brasquem Idesa. Es una decisión unilateral del Gobierno, un abuso de autoridad porque, si bien venció un contrato de suministro firme, seguía vigente otro de suministro interrumpible, además de que no hay otra opción de abasto de gas etano para la planta. El futuro del proyecto, en el que se invirtió más de 5 mil millones de dólares, ahora está en entredicho.

El Gobierno no parece aquilatar que en el sureste del país, después de Pemex, Etileno XXI es la única inversión industrial de gran escala que provee empleos a miles de familias e ingresos a cientos de negocios. Además, da valor agregado a los hidrocarburos. Pero el Gobierno acusa corrupción, aunque —como siempre— no hay probatoria, y corta discrecionalmente una negociación de abasto y precios para un proyecto esencial para la vida económica del sureste.

Ahora, se teme, con la salida de Alfonso Romo como enlace con la IP, que pudiera venir una postura aún más radical de AMLO contra los empresarios. De ahí un reto crucial para el 2021: ver la forma de cambiar la actitud del Presidente. Si no, ¿qué futuro más aciago se nos espera!

*Analista de la industria energética.

Su e-mail: david.shields@energiaadebate.com



Campañas de vacunación eficaces

La pandemia y sus estragos seguirán aconteciendo hasta, cuando menos, el inicio del verano del año que viene. Y, a medida que México entre en su primer invierno con el COVID, el número de casos graves y muy graves irá aumentando exponencialmente como ha ocurrido en otras latitudes.

Simultáneamente, con un poco de suerte, esta situación se irá desarrollando junto a una campaña de vacunación, tímida al principio, cuya efectividad dependerá de no pocos aspectos que habrán de irse considerando: vacuna elegida —que a su vez incidirá en aspectos como número de aplicaciones necesarias, disponibilidad en el corto, mediano y largo plazos, requisitos logísticos de distribución y conservación, efectividad probada y precio—, ritmo de aplicación, priorización poblacional y, por supuesto, tipo de restricciones y política de semáforos que se sigan implementando.

Una vez más, se tomarán decisiones que afectarán nuestras vidas y nuestras economías hasta no antes del año que viene por estas fechas, momento en el que, si todo va bien, es factible haber alcanzado la ansiada inmunidad de rebaño en la mayoría de las partes del mundo que

nos afectan.

Alcanzar la inmunidad de rebaño implicará que un porcentaje suficiente de la población dispondrá de los anticuerpos suficientes para que los casos que a partir de ahora se sucederán de COVID —con sus sucesivas mutaciones— afecten poco sólo a una parte pequeña de la población por ser su velocidad de contagio moderada.

Alcanzar antes o después la inmunidad de rebaño y hacerlo con más o menos muertos o más o menos perjuicio económico, dependerá del nivel de acierto en el diseño de la campaña de vacunación tomando en cuenta política y técnicamente los aspectos antes mencionados. Lamentablemente, la solución nunca podrá ser óptima ya que favorecerá unos aspectos sobre otros. Y las recetas no podrán ser en ningún caso iguales a las que se adopten en otros países o regiones por depender a su vez de circunstancias propias.

Ciertamente, la primera decisión difícil que habrá que tomar es si privilegiar la reducción del número de muertes, la velocidad de propagación o el impacto económico, ya que son diferentes tipos de personas las que habrán de vacunarse primero. Así y a modo de ejemplo, si se quieren evitar las muer-

tes, habrán de vacunarse primero a mayores y ancianos que son los más proclives a fallecer una vez infectados; si se trata de reducir la velocidad de propagación, habrá que vacunar antes a jóvenes y adultos menores de 50 años que son los que más carga vírica acumulan y están más en contacto con grupos grandes de población dado el nivel de interacción social que nuestra forma de vida implica; y en caso de buscar favorecer la economía, habrá que privilegiar no en función de edades sino en función de ocupaciones y profesiones que más daño está provocando su falta de productividad.

Además, todo lo anterior parte de la premisa que la eficacia de la vacuna es correcta. Un escenario prudente no puede necesariamente asumir dicha premisa en el muy corto plazo, particularmente con aquellas vacunas de nueva generación que, si bien son las más prometedoras, son en las que menos experiencia existe.

Política y técnica vuelven a estar condenadas a entenderse si se pretende reducir el desastre. Diseñar una campaña de vacunación, una vez elegida y conseguida la vacuna para México y definidas las prioridades, necesitará de modelos matemáticos de simulación en función de nuestras características sociales y económicas que habrán de correrse hasta obtener la respuesta correcta sobre quién irá primero y quién irá después —y quien será inmunizado de manera natural.

En muchos países del mundo estos ejercicios de simulación ya se están haciendo. Ojalá en México no estemos dejados a la buena de Dios para que otra vez la ignorancia, la falta de criterio normador y la ausencia de previsibilidad sean las brújulas que definan el futuro.



What's News

* * *

El superávit comercial de China creció a un récord en noviembre, mientras la demanda global de productos chinos se volvió aún más robusta. Las exportaciones de noviembre subieron 21% respecto a un año antes, reportó la Administración General de Aduanas, y se aceleraron respecto al 11.4% de octubre. Las importaciones aumentaron un 4.5%. El superávit comercial resultante de 75.42 mil millones de dólares superó el récord establecido en mayo.

◆ **Airbnb Inc.** planea elevar el rango de precios propuesto de su oferta pública inicial, la señal más reciente de que el mercado candente de las OPIs terminará el año con broche de oro. Airbnb aumentará el rango de 44 a 50 dólares, a entre 56 y 60 dólares por acción, dijeron personas familiarizadas con el asunto. El nuevo rango le daría a la firma de arrendamiento de viviendas una valoración

completamente diluida de hasta 42 mil millones de dólares, incluyendo lo recaudado por la oferta.

◆ **Chick-fil-A Inc.**, la cadena de pollo líder en EU, demandó a importantes productores avícolas, acusándolos de fijar los precios que, afirmó la empresa, llevó a precios inflados para las compras de su pollo con valor de miles de millones de dólares. El gigante de los restaurantes de pollo alegó que importantes proveedores de pollo, como Tyson Foods Inc., Pilgrim's Pride Corp., Sanderson Farms Inc. y Perdue Farms Inc. coordinaron los precios y redujeron la producción de forma colectiva para elevar los precios.

◆ **Las empresas** que alquilan motonetas eléctricas esperan que más capacitación para los conductores allane el camino para sus clientes, y sus ventas. Tier Mobility GmbH, y Spin y Lime, de Ford Motor Co., cuyo

nombre legal es Neutron Holdings Inc., han iniciado o expandido sus escuelas de motonetas eléctricas de patente propia para reducir los accidentes y alentar a conductores nerviosos. Las escuelas podrían ayudar a moderar los temores sobre seguridad de autoridades urbanas, dijo David Zipper, miembro visitante del Centro Taubman para el Gobierno Estatal y Local, de la Escuela Kennedy de Harvard.

◆ **Un aumento** reciente en el precio del cacao alimenta tensiones entre cultivadores de África Occidental y fabricantes de dulces como Hershey Co. y Mars Inc. Los productores dicen que importantes clientes han hecho compras grandes para evitar un sobreprecio de 400 dólares por tonelada al cacao de la región que pretende asegurar mejores márgenes para los agricultores pobres y reducir la deforestación y el trabajo infantil.



La nueva secretaria de Economía

La llegada de **Tatiana Clouthier** al gabinete presidencial era cuestión de tiempo. La diputada federal, quien coordinó la campaña presidencial de Morena en 2018, había rechazado la posibilidad de postularse al gobierno del estado de Nuevo León y se especulaba que llegaría a encabezar la Secretaría de Educación Pública, luego de que **Esteban Moctezuma** dimitiera para buscar la gubernatura de San Luis Potosí.

Las cosas no sucedieron así, por lo que se hizo necesario abrir un espacio en el círculo cercano al presidente para uno de los perfiles más posicionados de la 4T, quien figura intermitentemente en las encuestas de posibles presidentes para las elecciones de 2024, al lado del Canciller **Marcelo Ebrard** y de la Jefa de Gobierno de la CDMX, **Claudia Sheinbaum**.

A la Secretaría de Economía, Clouthier llega convencida de

que su movimiento ha cumplido con la totalidad de las promesas de campaña, por lo menos en materia legislativa. "Se han obtenido logros como que nadie pueda ganar más que el Presidente, se ha hecho delito grave el huachicol, se ha trabajado en temas de paridad y en hacer que las mujeres empecemos a tener un rol más activo en la vida pública", dijo en entrevista hace semanas para esta columna.

"El presidente hizo una lectura de 100 compromisos y, por otro lado, nosotros [los diputados y senadores] sacamos y dijimos que iba a haber 13 reformas legislativas. En el Congreso están aproba-

das las 13, falta que el Senado apruebe una y con esto palomearíamos nosotros la agenda presidencial de alguna manera; fue por lo que se pidió el voto", agregó la aún legisladora.

Sorprendentemente, también Clouthier Carrillo tiene la impresión de que el manejo gubernamental de la pandemia del Covid-19 ha sido el adecuado.

En sus propios conceptos de economía, dijo que el Presidente llegó a preguntarse: "¿Cómo hacemos para garantizar que los más desprotegidos, esos que no se pueden quedar en casa, queden protegidos? Y con muchos de los apoyos que se habían dado pudo manejarse y seguir caminando el consumo interno, y luego se avanzó en convenios con hospitales privados para atender otro tipo de enfermedades, y que fueran liberados los hospitales públicos para la atención del Covid-19".

Tatiana Clouthier ve como principal reto de este gobierno, e incluso como uno de los principales inhibidores de la economía, el tema de la seguridad, un área en la que en su opinión falta más estrategia policiaca, toda vez que la frase de "abrazos no

balazos" significa únicamente "no salir a matar a todo el que no piensa igual que yo, o al que se muere cuando yo ando queriendo perseguir a un narcotraficante, y que se consideran como los famosos daños colaterales".

Lo cierto es que encaminar la política industrial, la promoción de la inversión extranjera, el apoyo a las cadenas productivas del país y fomentar el comercio internacional, entre otras tareas a cargo de la Secretaría de Economía, no será un día de campo para la licenciada en Lengua Inglesa y maestra en Administración Pública, quien carece de experiencia en materia económica.

Como anécdota, Clouthier dice que las veces que ha ido a Palacio, le "encanta" que el Presidente aprovecha para hacer sus caminatas. "Me tocó llegar en una ocasión y me dijo: 'me faltan 400 metros para terminar los cinco kilómetros de mi día'; entonces caminamos y tuvimos nuestra reunión caminando para cumplir esa distancia. Me parece muy sano en términos de alguien que cumple y se sigue cuidando para ser responsable en estar bien, y que al mismo tiempo aprovecha para no dejar de trabajar".

Lo que queda claro es que, para levantar la economía del país, aún faltan muchos, muchos más kilómetros de caminata.

mario.maldonado.padilla@gmail.com

[Twitter: @MarioMal](https://twitter.com/MarioMal)

A la Secretaría de Economía, Clouthier llega convencida de que su movimiento ha cumplido con promesas de campaña



¿Qué balas traen los partidos para enfrentarse en las elecciones venideras?

En las elecciones del 6 de junio del año entrante se jugarán muchas cosas. Serán las más grandes de la historia nacional y el Presidente las ve, por el número de cargos a elegir, como un referéndum de su gobierno. Él desea ganar el mayor número de las 15 gubernaturas que se van a elegir y asegurar la mayoría en la Cámara de Diputados, lo que le permitiría, en sus últimos tres años de gobierno, conservar el control del dinero público a través del presupuesto, en buena medida para el mantenimiento de sus programas sociales y obras emblemáticas.

A su vez, la oposición busca justo lo contrario: quitarle la mayoría en Diputados. Para ello, sorprendentemente han hecho una alianza electoral parcial. Con los resulta-

dos de las elecciones de 2018, en donde no les fue bien al PRI ni al PAN, y mucho menos al PRD, de haber existido una coalición entre estos tres partidos hubieran ganado 114 de los 300 distritos y, con ello, muchos más Diputados que en el actual Congreso. Si además se suma que ahora el Presidente no estará en la boleta, que Morena no logra consolidarse como partido político eficiente, que el gobierno federal trae desgaste en varios temas y las decenas de miles de muertes por el Covid-19 y la inseguridad, por lo menos matemáticamente la alianza PRI-PAN-PRD puede hacer que el Ejecutivo pierda su amplio control en la Cámara Baja. Para ello, será clave que la oposición seleccione candidatos competitivos.

Se ve que Morena y el gobierno federal están preocupados por la alianza electoral de oposición, pues: a) desde el domingo lanzaron un spot en redes sociales denostando la alianza. Video, por cierto, con muchas imprecisiones, cuyo objetivo central pretende hacer ver a todos los del PRIANRD como corruptos y, b) el Presidente comentó ayer en la mañana que, contrario a lo que mandata la ley, seguirá hablando de temas electorales.

La oposición tiene que buscar candidatos competitivos, que no traigan lastre a las contiendas y hacer sus campañas en temas locales-regionales. Así fue como el PRI ganó en las elecciones de este año en Hidalgo y Coahuila. Lo ideal para ellos es repetir la fórmula. Morena, por su parte, dada su profunda división regional y falta de cuadros, tendrá que aclarar su campaña en la buena evaluación que tiene el Presidente, a la par de cuidar que morenistas que pierdan procesos internos no migren a la oposición, tal como le sucedió al PRD y antes al PRI.

En las próximas elecciones los gobernantes también van a usar el "aparato de Estado" para fines

electorales. Ahí está el ejemplo de la Fiscalía de Chihuahua, buscando órdenes de aprehensión contra los punteros a la gubernatura de Morena, Cruz Pérez Cuéllar, y del PAN, Maru Campos, alcaldesa de Chihuahua, ambos rivales políticos del gobernador Corral.

Asu vez, a nivel federal han surgido acusaciones contra priistas del pasado y varios panistas que están en funciones. La duda será si las denuncias son basadas en delitos reales, o son armados para denostar al rival electoral. Parece que los políticos usarán, como hace décadas no sucedía, el aparato para descarrilar a sus oponentes.

Finalmente, los partidos no van a dejar que el INE pase ninguna nueva regla para perfeccionar elecciones venideras: no quieren cuota mínima de género, tampoco que los diputados pidan licencia para evitar la tentación de usar recursos públicos, ni que se reglamente la sobrerrepresentación en la Cámara de Diputados. Ante la incertidumbre, quieren que todo permanezca igual para concentrarse en la operación electoral. Las elecciones venideras serán un cochinerito. ●

Twitter: @Tejado

Por lo menos matemáticamente la alianza PRI-PAN-PRD puede hacer que el Ejecutivo pierda su amplio control en la Cámara Baja



DESBALANCE

¿Todo queda en familia?

:::: Tras confirmarse que **Galia Borja Gómez** fue nominada para subgobernadora del Banco de México (Banxico), nos dicen que al parecer todo quedará en familia. Nos cuentan que la actual titular de la Tesorería de la Federación (Tesofe), quien debe pasar por la



Elvira Concheiro

'aduana' del Senado para ser ratificada, será sustituida por **Elvira Concheiro** quien, al igual que Borja, tiene alguna relación con el diputado **Pablo Gómez**. Elvira fue su esposa, mientras que Galia es su sobrina. Será la primera vez que una tesorera provenga de la academia y de una formación no afín a las finanzas y administración, aunque sí proveniente de la 4T, ahora que en la Tesofe se concentrarán los recursos de fideicomisos que se extinguieron y del Fondo de Salud para la compra de vacunas y medicamentos para niños con cáncer.

Con respaldo financiero

:::: Por cierto, nos cuentan que entre las altas esferas del sector financiero del país se recibió con agrado la propuesta del presidente **Andrés Manuel López Obrador** para que **Galia Borja** sea subgobernadora del Banco de México. Para varios banqueros es una buena señal que otra mujer llegue a un cargo de tal relevancia, con lo que más allá de su cercanía con el mandatario, hay confianza en que se respetará la figura del banco central. Nos explican que una mayor presencia femenina en el sector financiero poco a poco va cambiando la escena directiva y de altos cargos públicos, donde por décadas el dominio ha sido masculino. De aprobarse su postulación, habrá que evaluar a Borja de acuerdo con su postura ante temas complicados, particularmente ante las reducciones de la tasa de interés y retos inflacionarios.



Graciela Márquez

Entre medición y combate

:::: El cambio en el gabinete que sí sorprendió fue el que se anunció tanto para la Secretaría de Economía, como para el Inegi. Nadie se esperaba que **Graciela Márquez** dejara su puesto para irse a la Junta de Gobierno del Inegi, y menos que fuera relevada por **Tatiana Clouthier**, a quien se perfilaba como candidata a la gubernatura de Nuevo León. Lo curioso, nos dicen, es que Graciela tiene posibilidades de ser la presidenta del Inegi cuando se vaya **Julio Santaella**, con lo cual le pasarían la estafeta de medir la inflación, variable en la que su marido **Gerardo Esquivel** está concentrado en combatir desde su asiento como subgobernador en el Banco de México (Banxico). No se descarta que Esquivel pueda ser el próximo gobernador central.



Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo

averdugo@gimm.com.mx

En el gobierno, ¿quién se ocupa de lo económico? ¡Nadie!

Las prioridades de todo gobierno se encuentran incluidas, se entienda y acepte o no, en el Presupuesto de Egresos. Dicho de otra manera, de no estar en él éste o aquel tema, el mensaje es: eso no interesa al gobernante ni a los diputados.

El presupuesto aprobado hace unos días es el tercero de este gobierno. Su revisión somera llevaría a conclusiones las cuales, por lo menos, serían preocupantes. Por otra parte, los beneficiarios de “los programas del bienestar” dirían, si pudieran realizarla, que el Presupuesto de Egresos de la Federación es una bendición dado su bajo o nulo nivel de conocimientos en finanzas públicas, y sería comprensible su opinión.

Por otra parte, quien posea conocimientos en materia fiscal y la distribución de los recursos proyectados en la Ley de Ingresos, dirá que lo hecho por este gobierno en materia de distribución de los mismos en los presupuestos 2019, 2020 y 2021, sería criminal.

La infraestructura y la formación de capital humano (educación y salud) son, para decirlo claro, los patitos feos de la actual administración. Con esto último no me refiero solamente a la reducción de los montos dedicados a ellos, sino a algo más grave: el desprecio de lo verdaderamente prioritario debido no a otra cosa que a la nula comprensión al respecto de este gobierno.

Parecen —gobierno y sus legisladores— estar anclados en los años de la docena

trágica y en la gobernación de sexenios anteriores a ese periodo. La visión que considera al gasto público como el factor casi único (visión que en casi todo el planeta yace arrumbada en el basurero de la historia) para hacer crecer la economía, sería el peor de los errores que un gobierno y el Congreso

podrían cometer en un país con economía abierta integrada a la globalidad.



Poner el centro de la gobernación en otorgar a decenas de millones “beneficios sociales” los cuales, además de carecer de sustento financiero, van a contrapelo de la realidad económica y la salud de las finanzas públicas, es un suicidio.

Más temprano que tarde, a la economía le será imposible financiar esta política debido

al estancamiento producido con tasas cercanas a cero y la captación de recursos con esa misma tendencia. Como consecuencia, la realidad no tarda en alcanzar al gobierno que así proceda.

Ante tal desatino —por llamarlo de alguna manera—, la situación pronto explota; esto se presenta cuando no se entiende que para evitar la debacle no hay ninguna otra salida que reducir el gasto en un monto acorde con el despilfarro de los “beneficios sociales”. Esta reducción implica, también, obviamente, mantener los niveles de captación y, de ser posible, dado el incremento del número de beneficiarios, elevarlos.

Lo descrito pinta los efectos de la visión equívoca de este gobierno en materia económica.

Es más, para complicar las cosas, dada la creciente degradación económica y el debilitamiento acelerado de las finanzas públicas, pregunto: ¿quién en su sano juicio piensa que la designada en Economía entenderá esta situación?

La justificación que se dé, no pasa de ser pura demagogia y exhibición ofensiva del desprecio peligroso de la economía y las finanzas públicas.

Los beneficiarios de “los programas del bienestar” dirían que el Presupuesto de Egresos de la Federación es una bendición.



Paquete Económico para 2021.

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Los agentes de viajes y la covid-19

• En esta crisis, México ha ganado participación de mercado entre los viajeros estadounidenses.

Hoy, muchos agentes de viajes se preguntan cómo será 2021 después de haber pasado por un año extraordinariamente duro debido a la pandemia de la covid-19.

El mundo no ha salido de la pandemia y, además, el ambiente de recesión se mantendrá en México por lo menos hasta abril. Pero esta misma crisis está empoderando a los agentes como profesionales cuyo trabajo puede ser vital.



A inicios de noviembre, la Organización Mundial de Viajes y Turismo (WTTC, por sus siglas en inglés), que preside la mexicana **Gloria Guevara**, señaló que uno de los retos para la recuperación del sector es unificar las medidas biosanitarias entre los países.

Hoy, las reglas de entrada y salida entre naciones son disímolas debido a la pandemia de la covid-19 y los agentes de viajes deben orientar a sus clientes ante esta nueva realidad.

Un agente de viajes platicaba hace poco que uno de sus clientes había comprado, a través de una plataforma electrónica, un boleto para viajar de la Ciudad de México a París, de allí a Dubái y de regreso a París, luego a Nueva York y de nuevo a la Ciudad de México.

No lo vas a poder utilizar, le dijo, porque de Europa a Estados Unidos tendrías que

pasar por una cuarentena.

“Sólo iré a Europa en tránsito”, le replicó. Pero al final el agente de viajes demostró que tenía razón y su cliente guardó su boleto y optó por ir nada más a Nueva York.

En este momento, los agentes de viajes han regresado a ser unos profesionales muy importantes, siempre y cuando tengan la información, los contactos y el compromiso de apoyar a sus clientes.

Así es que deben saber acerca de bioseguridad, de las reglas al respecto en los distintos países y también deben estarse actualizando diariamente, porque las disposiciones cambian de un día para otro.

También requieren orientar a sus pasajeros sobre los hoteles, los parques, los restaurantes y los sitios de esparcimiento que pueden ser visitados en estos momentos, con la certeza de que están cumpliendo con las reglas sanitarias.

Ofrecer información equivocada para ganarse una comisión ya en el pasado no era ético, pero ahora, debido a la covid-19, puede, además, poner en riesgo la vida de sus clientes.

El panorama sigue siendo muy complejo, los economistas más serios anticipan un inicio de año en México muy complicado y ven que el Producto Interno Bruto crecerá lentamente a partir de abril, así es que el dinero es y seguirá siendo escaso.

Sin embargo, hoy como nunca, existe la oportunidad de que los agentes de viajes

se empoderen y se vuelvan otra vez indispensables para sus clientes, pues internet no puede resolver los problemas individuales y concretos de los viajeros.

En esta crisis, México ha ganado participación de mercado entre los viajeros estadounidenses, pues la mayoría de los destinos del Caribe y de Europa siguen cerrados para ellos.

Hoy, los agentes de viajes pueden cobrar por sus servicios, por su información, pero también tienen la oportunidad de reposicionarse como esos profesionales que ayudan a las personas a viajar bien, ya que en el corto plazo viajarán menos.

Hoy, las reglas de entrada y salida entre las distintas naciones son disímolas debido a la pandemia de la covid-19.



• Gloria Guevara, presidenta del WTTC

**Cuenta corriente**

Alicia Salgado

contacto@aliciasalgado.mx

**Vuela Volaris...
¡Se posiciona para crecer!**

• La oferta equivale al 15% de su capital.

Volaris, que dirige **Enrique Beltranena**, listó en el mercado estadounidense una oferta pública inicial por 135.6 millones de dólares (120 millones de acciones de la Serie A, equivalentes a 12 millones de ADS), para fortalecer su balance para crecer. Al cierre del viernes 4, cada ADS (10 CPO's equivalen a un ADS) tenía un valor de Us 11.30 dólares en el NYSE, y en la Bolsa Mexicana cada acción de la serie A, equivalente a un CPO, cerró en Mx \$22.21 pesos, por lo que la oferta equivale al 15% de su capital.

El prospecto de colocación indica que los dos principales dueños de Volaris, los fondos de inversión Indigo Partners LLC y Blue Sky Investments S.à.r.l. están interesados en adquirir, en esta oferta, entre 50 millones de dólares y 40 millones de dólares, respectivamente, lo que evita su dilución. La primera tiene el 15% y es equivalente a la de **William Franke**, representante de Frontier Airlines.

Morgan Stanley, Evercore ISI, Santander, Citigroup y Bofa Securities son los colocadores de la oferta pública.

La capitalización muestra el tamaño de la oportunidad que observan los principales accionistas de Volaris, la principal compañía de bajo costo, en el proceso de consolidación y reducción de la huella de dos de sus principales competidores en el mercado de México y Estados Unidos, pues mientras Aeroméxico no cierra su Capítulo 11 en Estados Unidos para capitalizarse con 800 millones de dólares, Interjet ha dejado de volar y su destino continúa siendo incierto ante la falta efectiva de capitalización de la aerolínea. El número de aviones que integran la flota comercial de México, según la AFAC, se contrajo de 355 a 258, el segundo más importante desde el 2010, cuando quebró Mexicana. Aeroméxico redujo en 15% la flota que tenía antes de la pandemia e Interjet en 90%, además de que no ha podido restablecer su capacidad de servicio al mercado de Estados Unidos.

De ahí que esta oferta pública de acciones

no sólo permitirá a Volaris no presionar su costo financiero, sino avanzar en la incorporación de nuevos equipos para atender la demanda aérea en este periodo de reacomodo y consolidación de sus principales competidores. Esta misma semana le podremos contar más de esta inversión

de capital en la industria aérea mexicana, una que hará historia en el mundo de la aviación comercial global porque no hay muchos inversionistas interesados en tomar la oportunidad a la vista y potenciar la capacidad de crecimiento de una aerolínea en la etapa "intercovid-19".

DE FONDOS A FONDO

#FoxSportsMx... Sigue generando expectación en la industria de comunicación y venta de contenidos la venta de Fox Sports en México, ordenada por el IFT y con cinco prórrogas concedidas, la última emitida el viernes pasado, que traslada la fecha hasta el 4 marzo de 2021 y derivada de la multimillonaria transacción de la compra de Twenty First Century Fox, por parte de The Disney Company.

A pesar de la prórroga, existe la gran posibilidad de que la empresa española Mediapro, de **Jaume Roures**, sea la que termine por acceder al canal deportivo en disputa esta misma semana, pero tan pronto se difundió la posibilidad, algunos actores del sector empresarial se mostraron en total desacuerdo.

¿La razón?: la mala reputación de Mediapro, empresa que pertenece al Grupo Imagina Audiovisual. En 2018, esta firma fue multada en Estados Unidos con 25 millones de dólares por el pago de sobornos a altos funcionarios de la FIFA. ¿Se acuerda del *fifagate*?

Apenas este lunes, 7 de diciembre, la Liga de Fútbol Profesional de Francia (LFP) anunció que el adeudo de Mediapro por concepto de derechos de televisión llegaba a la cifra de 344 millones de euros.

También, en su momento, se le acusó de vender contenidos a sobreprecio a la televisión

pública catalana de TV3 y hasta se involucró a su directivo, **Tatxo Benet**, en la adquisición de arte que, para muchos, dañó la dignidad del revolucionario mexicano **Emiliano Zapata**. El tema que más preocupa, y evidentemente **Adolfo Cuevas**, presidente interino del IFT, le pondrá

la lupa, es que Televisa retransmite en México la liga española, cuyos derechos de comercialización fuera de España están en manos de Mediapro, lo que, sin duda, pondría el punto sobre el tema de la concentración y levantaría todo el *sospechosismo* del que la 4T sería capaz, ¿no cree usted?



Inteligencia necesaria

La Asociación de Bancos de México y el IMEF emitieron sendos comunicados de prensa, cuyos destinatarios son los miembros del Senado de la República, para advertir sobre el error que cometieron los integrantes de algunas comisiones que aprobaron reformas a la ley orgánica de Banxico.

Aquí es necesario establecer cuáles son los hechos. Todas las partes, incluso las que no se han pronunciado abiertamente todavía, están de acuerdo en cuanto a dar seguridad a quienes reciben de buena fe dólares en efectivo y en cómo introducirlos correctamente al sistema financiero. Eso está fuera de cualquier discusión.

En declaraciones públicas, el presidente de la comisión de Hacienda del Senado, el morenista **Alejandro Armenta**, ha señalado que ése es su objetivo. Así, las mesas de trabajo que están en curso y que acordó con el gobernador de Banxico, **Alejandro Díaz de León**, deberían llegar fácil a un final adecuado. Se tiene que comprender el gravísimo riesgo que implica para la estabilidad económica del país la posibilidad de que las cuentas del Banco de México (reservas internacionales y la línea contingente del FMI) pudieran ser bloqueadas a cambio de un tema que puede ser atendido desde un punto de vista regulatorio.

No se trata, de ninguna manera, de permitir operaciones ilícitas o dificultar la operación de un pequeño grupo de intermediarios que tienen gran tamaño, se trata de lograr cumplir el objetivo sin causar daños secundarios.

REMATE PREOCUPACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, encabezada por **Juan Pablo Graf**, ha comenzado un proceso para acotar una práctica sumamente peligrosa que se está dando en el sistema financiero nacional, la cual consiste en que personas que no son comisionistas de instituciones financieras reguladas por la autoridad se hagan pasar por tales. Parecería que no se trata de un asunto de mucha repercusión pública, sin embargo, cuando se ve el potencial que tienen para causar daño, más vale estar atentos, como hoy lo hace la autoridad.

REMATE RECEPCIÓN

El *Padre del Análisis Superior* sigue divirtiéndose con la liga de los name-droppers, ésos que a falta de trabajo periodístico convierten a chismes y sus suposiciones supuestas in-

trigas palaciegas sin pies ni cabeza. ¿A cuántos nombres le atnaron? ¿Alguien no cargó los peregrinos?

Ahora que sí hay información sólida se puede hacer un análisis real sobre los nombramientos que hizo el Presidente.

1.- Correcto. Nombró a **Ana Laura López Bautista**, coordinadora general de Puertos y Marina Mercante. Dificilmente pudo haber encontrado un mejor perfil para suplir, tanto por formación, como por experiencia, a **Rosa Icela Rodríguez**, quien ahora es la secretaria de Seguridad Pública.

2.- Correcto. Propuso al Senado de la República a **Galia Borja** como subgobernadora del Banco de México. La tesorera de la Federación tiene una larga trayectoria, tanto en el instituto central, como en la Secretaría de Hacienda. De tres nombramientos que ha hecho para Banxico, en tres ha acertado el Presidente. Habrá que ver el papel de **Elvira Concheiro** como tesorera de la Federación.

3.- Esperado/preocupante. Era lógico suponer que **Graciela Márquez Colín** tenía que moverse hacia un cargo menos operativo y mucho más técnico, como es la propuesta presidencial de que ocupe un lugar en la Junta de Gobierno del Inegi, donde seguramente dará mejores resultados que en la Secretaría de Economía.

El nombramiento de **Tatiana Clouthier** puede entenderse como un movimiento para dar al manejo económico un cariz social, en la frontera con lo político. Esta política es mediática y popular, cercana al corazón de la 4T, pero no parece preparada para el cargo. La ortografía describe la educación básica de una persona y su capacidad para entender asuntos más complejos.

Ojala que, como más o menos sucede de facto, la SRE se haga cargo de los acuerdos comerciales internacionales y dejen lo micro en la dependencia más pequeña y con menor presupuesto del gabinete. Una dependencia que fue prácticamente desmantelada durante esta administración.

REMATE PREGUNTA

¿Cuál es el pecado de **Felipa Obrador** y de los empleados de su empresa? ¿Los bienes y servicios que ofrece son los mejores en condiciones de calidad y precio para Pemex y algunos otros clientes gubernamentales? Si la respuesta es sí, entonces, ¿por qué se les impide participar?



EL CONTADOR

1. La israelí, AppsFlyer, que cofundó y dirige **Oren Kaniel**, cumplió cuatro años operando en México, donde, en el último par de años, ha registrado un crecimiento de 300% en su base de clientes. Por lo mismo, está invirtiendo más y abrió una oficina física a inicios de 2020, la cual ya cuenta con un equipo de 11 profesionales, y se prevé duplicar la plantilla para finales de 2021. AppsFlyer actualmente posee en México el 56% del mercado de aplicaciones que usan una plataforma de medición móvil y entre sus clientes destacan BBVA, Coppel, Cornershop, Liverpool, Rappi, Sura, Televisa y Walmart, entre otros. En general, la empresa supera los 200 millones de dólares en ingresos recurrentes anuales.

2. México se ha convertido en un mercado importante para los fabricantes de teléfonos inteligentes, lo que se refleja en la entrada de OnePlus, cuyo gerente de Comunicación Corporativa es **Jesús Mejía**, y próximamente Realme, fundada por **Sky Li** y **Madhav Sheth**. El fabricante de origen chino, anunció que lanzaría su primer equipo en el país el próximo 10 de diciembre, pero decidió cancelarlo e indicar que llegará en 2021. Es la segunda vez que lo hace porque originalmente se esperaba que los productos de Realme comenzaran a comercializarse en México en febrero pasado. Se prevé que la empresa china no sólo comience a operar en el país el próximo año, también tiene en la mira a Chile, Perú y Brasil.

3. HSBC México, que dirige **Jorge Arturo Arce Gama**, se ubicó en el segundo lugar en el Índice de Desempeño y Atención del grupo de los siete bancos más grandes en el país, de acuerdo con la más reciente calificación de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, que preside **Oscar Rosado Jiménez**. La calificación global

para el primer semestre fue de 9.62, y aunque no son del todo comparables los números de 2019, el banco mejoró este año su calificación, la cual fue de 8.01. El banco presume seguir trabajando en optimizar sus procesos, pues en un entorno afectado por la pandemia mantiene casi el mismo volumen de reclamaciones que el año pasado.

4. Pese a la cancelación de las rondas de licitación, las petroleras privadas que operan en México y que pertenecen a la Asociación Mexicana de Empresas de Hidrocarburos, que dirige **Juan Manuel Delgado**, mantienen sus proyectos de exploración, desarrollo y producción. Estos trabajos tienen un gran impacto en las economías regionales, pues tan sólo para el cierre de este año se estima una inversión por 940 millones de dólares en contenido nacional, con lo cual se espera una importante derrama en las comunidades. La ley contempla este contenido para que la industria de los hidrocarburos emplee mano de obra local, además de incorporar bienes y servicios que generen valor para las empresas mexicanas.

5. El embajador de Estados Unidos en el país, **Christopher Landau**, dará una conferencia magistral durante el segundo Tianguis Turístico de Pueblos Mágicos, la cual iniciará mañana. El diplomático expondrá su experiencia al viajar por México. Además, el programa incluirá a expositores internacionales de Colombia y Ecuador que evaluarán las Mejores Prácticas sobre la gestión pública de los Pueblos Mágicos. Estados Unidos será el país invitado a la feria que, hasta el momento, tiene confirmados a 18 mil 078 asistentes, incluidos expositores, compradores, invitados y público general. Hay 872 compradores, 533 empresas, 13 mil 706 citas de negocios, así como 475 artesanías y casas de artesanías.



AMLO mueve sus fichas en Banxico, Economía e Inegi

El presidente **López Obrador** hace cambios en el Banco de México, la Secretaría de Economía e Inegi. Sin duda, hay preocupación por la economía, que tendrá en el 2020 su peor año desde 1932.



¿MÁS DOVISH? CON GALIA, ESQUIVEL Y HEATH

En el Banco de México envía a **Galia Borja**, quien ha sido tesorera de la Federación. **Galia** sustituiría a **Javier Guzmán Calafell**.

La Junta de Gobierno tendría mejor paridad de género, con **Irene Espinosa** y **Galia Borja**.

Con **Galia**, a partir de enero, tres de los cinco miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México habrán sido propuestos por el presidente **López Obrador**: **Galia Borja**, **Gerardo Esquivel** y **Jonathan Heath**.

¿El Banxico se hará más laxo en el manejo de su política monetaria? No lo creo.

Esquivel y **Heath** han mostrado que pueden votar por mantener tasas altas. Son economistas sólidos que razonan bien su voto, conocen la importancia de la autonomía del banco central y su objetivo constitucional de preservar el valor adquisitivo de la moneda. Ni votan en bloque ni son irresponsables.

El Banxico no pasaría, en automático, a una postura más paloma o expansionista (Dovish) que halcón o restrictiva (Hawkish). Eso sí, llegan economistas que no están casados con la ortodoxia a rajatabla.



INEGI, GRACIELA, PERO MANTIENE AUTONOMÍA

Graciela Márquez deja la Secretaría de Economía para ir al Inegi como consejera. Tiene una carrera académica importante, es buena economista y en la Secretaría de Economía la habíamos

Tatiana Clouthier no tiene gran experiencia en la administración pública, pero sí posee apertura al debate, es política y conoce al empresariado.

visto acotada.

El próximo año, el presidente del Inegi, **Julio Santaella**, dejaría su cargo. **Márquez** posiblemente tome su puesto.

El Inegi se ha mantenido con gran autonomía. Gracias a él supimos del millón de empresas perdidas o que todavía no se recuperan cinco millones de empleos.

¿**Graciela Márquez** influiría en la autonomía del Inegi? Tampoco lo creemos. En primer lugar, es una economista sería. En segundo lugar, hay otros cuatro miembros de la Junta de Gobierno. Además, todavía no sabemos si será la propuesta para sustituir a **Santaella**, quien ha hecho una gran labor informativa.



TATIANA, DEL CONGRESO A EMPRESARIOS

Tatiana Clouthier salta de diputada por Morena a la Secretaría de Economía. No tiene gran experiencia en la administración pública, pero sí posee apertura al debate, es política y conoce al empresariado.

Ha sido una defensora pública de la Cuarta Transformación. Y el presidente **López Obrador** espera que rehaga la relación con los empresarios. Deberá apoyarse en los subsecretarios especializados, como **Luz María de la Mora**, experta en temas comerciales, para la aplicación del T-MEC, así como en **Ernesto Acevedo** para la industria. Hace falta tener una política sectorial más fuerte y de cadenas productivas.

Y como tesorera de la Federación llega **Elvira Concheiro**, quien de plano no tiene experiencia en la administración pública. En un triple salto mortal sin red va de la academia (es socióloga) a ser tesorera de la Federación. Es el cambio más aventurado.



Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés
milcarmencm@gmail.com

Borja, Márquez, Clouthier, tercia de reinas

• Hablar de un bloque 4T en la Junta de Gobierno que ejercerá su mayoría en el Banxico no es válido.

De entrada, quiero decir que me da gusto que —como se anticipaba— el presidente **López Obrador** haya escogido a una mujer para sustituir a **Javier Guzmán Calafell** como subgobernador del Banco de México, quien termina su periodo el próximo 31 de diciembre.

Entre las candidatas que se mencionaban estaba **Galia Borja**, la discreta tesorera de la Federación, quien será sustituida por **Elvira Concheiro**. Seguramente el Senado aprobará el nombramiento de **Borja**, no sólo por la mayoría de Morena, sino por su perfil técnico, y hay que reconocer también que en los tres cambios que ha realizado **López Obrador** en la Junta de Gobierno del Banxico ha privilegiado el perfil técnico sobre el político, lo que permite respetar la autonomía del banco central.

Hablar de un bloque 4T en la Junta de Gobierno que ejercerá su mayoría en la toma de decisiones del Banxico no es válido, porque ya se ha demostrado que tanto **Gerardo Esquivel** como **Jonathan Heath** no siempre votan en bloque, como fue evidente en la última reunión de política monetaria, en la que **Heath** fue el único que votó en contra de la decisión mayoritaria de dejar las tasas sin cambio en 4.25% e hizo público su voto explicando por qué, desde su punto de vista, las tasas deberían haber bajado un cuarto de punto porcentual y no romper la tendencia a la baja en tasas.

Se considera a **Borja** cercana al secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, quien se ha fortalecido como interlocutor con el sector privado tras la renuncia

de **Alfonso Romo**, como se demuestra tanto en las negociaciones con el CCE sobre las modificaciones a la ley de outsourcing como en los dos paquetes de infraestructura anunciados con bombo y platillos en Palacio Nacional.



NUEVA PRESIDENTA EN EL INEGI

El nombramiento que sorprendió fue el de **Graciela Márquez**, quien deja la Secretaría de Economía para irse como vicepresidenta del Inegi, en sustitución de **Enrique Ordaz**, que termina su periodo a fines de diciembre.

El propio **López Obrador** anticipó que será la presidenta del Inegi porque el periodo de **Julio Santaella** termina en diciembre de 2021, igual, por cierto, que el del gobernador del Banxico, **Alejandro Díaz de León**, cuya ratificación está hoy en el aire.

López Obrador ha tenido tres encuentros con ambos y ha criticado al Inegi porque no le gustan las cifras que difunde, como la pérdida de un millón de empresas este año. Pero la llegada de **Márquez** al Inegi no implica que se maquillarán las cifras, aunque no le gusten a **López Obrador**.



CLOUTHIER, SIN EXPERIENCIA

En cuanto a **Tatiana Clouthier**, quien es más política que técnica, llega como secretaria de Economía sin ninguna experiencia ni en temas de comercio exterior ni empresariales, pero con la ventaja de ser muy *grilla* y cercana a

López Obrador, por lo que será seguramente más protagónica que su antecesora y le dará mayor fuerza política a la secretaria.

Habrá que darle el beneficio de la duda a **Clouthier**. Entre sus retos inmediatos está una mayor

coordinación con el sector privado y el aterrizaje del T-MEC con la administración **Biden**. Ojalá que **Luz María de la Mora** sea ratificada como subsecretaria de Comercio Exterior, quien sí tiene experiencia.

Se considera a Galia Borja cercana al secretario de Hacienda, Arturo Herrera, quien se ha fortalecido como interlocutor con el sector privado tras la renuncia de Alfonso Romo.



Propone López Obrador a 5 mujeres en su gabinete.



Confirmando

Se publicaron ayer los indicadores de consumo e inversión en México durante el mes de septiembre. Hace una semana le decía que esperaba que, en el trimestre, el primero se contrajese -12% y el segundo -20%, como resultado de un gran incremento en el saldo en cuenta corriente que, por obligación, implica una contracción de la demanda interna si el PIB está atorado, como es el caso.

El consumo durante el tercer trimestre se contrajo -13% y la inversión -18%, así que aunque el efecto conjunto es el mismo que comentamos, la distribución entre hogares y empresas fue un poco diferente. Para el mes de septiembre específicamente, el consumo ya logró cruzar la marca de -10% en datos originales (-11% en desestacionalizados), pero la inversión tuvo una recaída.

En octubre ocurrirá algo similar, porque nuevamente tuvimos un récord en balanza comercial e ingreso de remesas. Si le sumamos a eso que el indicador oportuno de actividad económica de INEGI para ese mes tiene un leve incremento contra septiembre, esto significa

FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno, Tec de Monterrey

Opine usted: www.macario.mx

@macariomx



Podríamos esperar que el PIB de 2020 se contraiga -9%, como es la opinión entre expertos

que consumo e inversión siguen deprimidos. Las importaciones de esos dos rubros, de hecho, sufrieron un retroceso en octubre, regresando a caídas de -34 y -18%, respectivamente.

Si los últimos dos meses del año repiten en lo esencial el comportamiento de octubre, entonces podríamos esperar que el PIB de 2020 se contraiga -9%, como es la opinión mayoritaria entre expertos, pero la demanda interna, es decir lo que consumimos e invertimos los mexicanos, superaría -11%. Si usted recuerda las estimaciones que presentó esta columna, esta última cifra era el escenario principal. En términos de la demanda interna, efectivamente se cumple. En el PIB completo, el impacto de una recuperación más acelerada en Estados Unidos, y por lo tanto en nuestras exportaciones (agropecuarias y manufactureras), explica la diferencia.

Esto es relevante para imaginar 2021. Aunque es posible que las exportaciones se mantengan en el nivel actual (es decir, récord), el resto de la economía sigue muy por debajo de donde estaba. Las personas no están comprando mucho, y las empresas invierten todavía menos. Ambas tendencias ya estaban presentes desde antes de que llegara el virus, y por eso no puede abrigarse esperanza de gran crecimiento una vez controlada la enfermedad.

La inversión, como sabe usted, tiene un comportamiento

negativo desde la cancelación del aeropuerto. Todos los meses, con la única excepción de enero de 2019, ha caído en comparación anual. El consumo, que tenía un crecimiento promedio anual de 2.5% a inicios de este gobierno, para fines de 2019 ya promediaba 1% anual, y en los siguientes meses tuvo contracción, antes también de la llegada del virus. Esto, a pesar de los incrementos importantes en salario mínimo, por cierto.

Aunque es de esperarse que los datos mensuales sean menos negativos conforme la base de comparación sea menor (es decir, especialmente a partir de marzo próximo), el nivel seguirá siendo inferior al del tercer trimestre de 2018. Para mediados de año (la elección), el PIB será casi 5% inferior, el consumo estará cerca de esa cifra, pero la inversión muy posiblemente no alcance ni el -15%. Es decir, la demanda interna será 8% inferior a la que se tenía antes de este gobierno.

Los datos al cierre de 2021 serán similares y, a partir de ahí, el crecimiento anual puede ser de apenas 1% anual. La tendencia de 2-2.5% previa a 2018 ha desaparecido bajo esta administración. Por eso el sexenio terminará con un crecimiento cero, en el mejor de los casos, pero con un nivel de bienestar inferior: menos consumo, menos empleo formal (menos inversión). Destruir tiene costos.



Los bancos del futuro

Un banco es una institución financiera con licencia para recibir depósitos y realizar transacciones. Además los bancos ofrecen otros servicios financieros como gestión patrimonial, conceder préstamos, cambio de divisas y cajas de seguridad, entre muchos otros. Con los años hemos visto la evolución de la banca. Cajeros automáticos inteligentes, banca electrónica y nuevos bancos sin sedes físicas ¿cuál es el siguiente paso?.

En Suecia un grupo de jóvenes emprendedores creó Klarna, una solución de pago para las personas que quieren realizar compras en línea y que no tienen ni cuenta bancaria, ni tarjeta de crédito. Este banco ofrece productos financieros completamente distintos a los de los bancos tradicionales.

A través de una aplicación, el usuario crea una cuenta en la cual aparecen los comercios que tienen alianza con Klarna, el comprador entra a la tienda en línea de ese comercio y al momento de realizar una compra selecciona Klarna como forma de pago. En ese momento el cliente realiza la compra, Klarna cubre el pago total, y además tiene la opción de dividir el pago en tres cargos, el primero en el momento de la compra y los



otros dos cada 30 días, sin que se generen intereses. El lema de Klarna es 'compra ahora, paga después'. Además, si el cliente decide devolver el producto, Klarna le devuelve el monto pagado y el cliente ya no tiene que preocuparse por cubrir el resto o realizar trámites adicionales con el comercio.

Si el cliente quiere realizar una compra en un comercio físico o la tienda en línea no tiene conve-

nio con Klarna, no hay problema. El cliente ingresa a la aplicación, selecciona el monto de pago y Klarna crea una 'tarjeta virtual' o genera un código para realizar la compra. Y el comprador obtiene los mismos beneficios de financiamiento.

Los bancos tradicionales han criticado esta startup, ya que crear una cuenta es extremadamente fácil y los usuarios pueden empezar a comprar inmediatamente sin tener los fondos para cubrir el pago total, lo que los obliga a pagar intereses. Pero también hay usuarios que sin este tipo de servicios no tendrían acceso a los productos. Klarna cuenta con 60 millones de clientes y tiene alianzas con más de 70 mil comercios. Opera principalmente en Europa, Reino Unido y Estados Unidos.

Es tan popular para la Generación Z, que ya es la forma preferida de pago de muchas personas que nunca han tenido una cuenta de banco. Su misión es hacer que la experiencia de pago sea fácil, segura, sin fricciones y simplificar los trámites al máximo. Este servicio es un contendiente real para los bancos tradicionales que deben modernizar sus servicios y crear soluciones para sus futuros clientes. ¿Te atreverías a usarlo? ¿Crees que México está listo para estos nuevos servicios?

La autora es experta en Marketing en industria y actualmente colabora desde Londres.



▶ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Para la segunda sesión de la semana la agenda en los mercados financieros contará con indicadores del PIB, confianza y balanza comercial; en México, los datos estarán a cargo del INEGI y del Banco de México; en Estados Unidos destacan también las subastas de deuda; en Europa se publicarán datos del empleo y confianza; en Asia se publicarán indicadores de la inflación en China y la masa monetaria en Japón.

MÉXICO

En el mercado local, la información dará comienzo en punto de las 6:00 horas, cuando el Banco de México publique cifras del índice de productividad laboral y el costo unitario. El instituto también tendrá disponibles datos del valor agregado de exportación de la manufactura global.

A las 9:00 horas, el Banco de México publicará el saldo de las reservas internacionales al 4 de diciembre; la última semana el principal activo del banco alcanzó 194 mil 288 millones de dólares.

A las 11:30 horas el Banxico realizará subastas de deuda del Gobierno federal, con una oferta primaria de Certificados de la Tesorería (Cetes) a plazos de 1, 3, 6 y 12 meses; Bonos de Desarrollo (Bonos M) a tasa fija con vigencia a 3 años y Bonos ligados a la inflación (UdiBonos) a un plazo de 3 años.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se tendrá información a partir de las 5:00 horas, con los datos de la Asociación Nacional de Negocios Independientes (NFIB) que publicará el

optimismo de empresas pequeñas durante noviembre; analistas consultados por BLOOMBERG estiman que este indicador ronde los 102.5 puntos, dato ligeramente por debajo de las 104 unidades observadas un mes antes.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro llevará a cabo una subasta de deuda de corto plazo para el manejo de liquidez por 60 mil millones de dólares; al mediodía se realizará otra puja de notas a 3 años por un monto de 56 mil millones de dólares.

EUROPA

En el Viejo Continente se esperan indicadores de las nóminas no agrícolas en Francia al tercer trimestre del año y la balanza comercial; también se esperan datos de la confianza de los inversionistas en Alemania y la evolución del empleo en la EuroZona.

ASIA

En la región asiática se esperan datos en Japón de órdenes de maquinaria al mes de octubre y la oferta monetaria; en tanto, en China se publicarán cifras de la inflación.

— Rubén Rivera



El 'Camino Limpio' que dejará Trump

Estamos en guerra mundial, silenciosa, pero guerra al fin y al cabo. Las guerras con frecuencia derivan de la ocupación de territorios y la vigente tiene esa intención.

La guerra es una lucha o combate, aunque sea en sentido moral, de acuerdo con la Real Academia Española.

Estados Unidos y China quieren ganar nación por nación y los mexicanos deben decidir su nivel de involucramiento en el conflicto.

Estadounidenses y chinos tal vez no intentan gobernar el territorio, pero sí quieren que sus marcas ocupen la cima de esas antenas callejeras visibles en el Periférico o en cualquier avenida y que les permiten a ustedes leer este texto en su celular. Las mismas antenas que pronto deben traer la red 5G que sustituya a la 4G. ¿Qué es lo que realmente quieren chinos y estadounidenses?

Justo al inicio de la pandemia, el gobierno del país vecino al norte inició una campaña mundial en contra de las marcas chinas –Huawei y ZTE– que desarrollaron la tecnología más nueva en ese ámbito. El pre-



sidente Donald Trump no las quiere cerca y lo más probable es que el próximo mandatario de ese país, Joseph Biden, tampoco. Hasta ahora, en Estados Unidos esta batalla lleva el nombre de "Camino Limpio 5G".

"Mencioné la semana pasada que estamos bien encaminados en la implementación de las disposiciones de la NDAA de 2019 sobre el Camino Limpio 5G", así inició la batalla durante la primavera de este año, en palabras del señor Mike Pompeo, secretario de Estado.

"Que los estadounidenses sepan que así como la Administración Trump ha tomado medidas sin precedentes para defender nuestras fronteras físicas, también nosotros defendemos a Estados Unidos en las fronteras cibernéticas", dijo el funcionario.

"En las próximas redes 5G, el tráfico de datos móviles que ingresa a los sistemas diplomáticos estadounidenses estará sujeto a nuevos y estrictos requisitos si ha transitado por equipos de Huawei. El objetivo es que los proveedores de TI que no sean de confianza no tengan acceso", abundó al respecto.

"Seguiremos haciendo todo lo posible para mantener nuestros datos críticos y nuestras redes a salvo del Partido Comunista Chino", dijo Pompeo.

El camino que llega a Estados Unidos empieza del lado de los vecinos. Varios reciben visitas en

estos días para sellar el trato.

El actual subsecretario de Estado, Keith Krach, fue antes presidente de DocuSign, un servicio de firmas de documentos en línea, y él ha dicho que fue víctima del robo de propiedad intelectual por parte de los chinos.

Estuvo el mes pasado en República Dominicana, a donde llegó procedente de Ecuador con el mismo propósito: que los gobiernos bloqueen el paso a los chinos y sea consolidado el Camino Limpio 5G.

El presidente del país caribeño, Luis Abinader, accedió a nombre de su gente. Los chinos no podrán entrar a República Dominicana en ánimo de “salvaguardar la seguridad nacional de ambos países”. Cedió, empero, al margen de la asociación de empresarios en materia de tecnología, de acuerdo con lo expuesto por Natali Faxas, del medio de comunicación dominicano Acento. <https://bit.ly/2VQ6nt9>

La amenaza que argumentan los estadounidenses radica en la desconfianza que genera que los chinos sepan todo. A qué hora despierta la gente, de qué se enferma, a quiénes llaman con más frecuencia, qué les dicen y qué buscan más frecuentemente en internet.

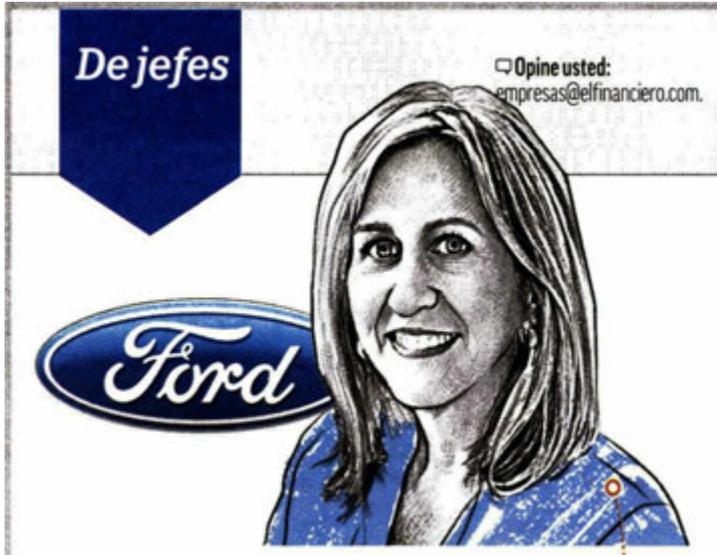
Toda esa información en manos de los chinos puede administrarse y usarse para armar estrategias para el propósito que se les ocurra, ahora que el internet no solo llega a las computadoras sino a los *smartphones*, a los relojes, a las televisiones y próximamente hasta a cada instrumento de hospital.

Más de treinta países suscribieron ya el acuerdo del Camino Limpio, incluyendo a Canadá. Los chinos ya respondieron que perciben un trato discriminatorio indebido.

Idealmente, los mejores mexicanos deben ser convocados para decidir el mejor camino propio.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“La amenaza que argumentan los estadounidenses radica en la desconfianza que genera que los chinos sepan todo”



Ford, atento a la fragilidad en México

El impacto que generó la pandemia de coronavirus en los proveedores ubicados en México de la industria automotriz de Norteamérica resultó muy importante, pues compromete los planes y capacidades de las armadoras de la región.

Así lo reconoció **Lisa Drake**, directora de operaciones de América del Norte de Ford Motor Company, que en una reunión con analistas refirió que a pesar de trabajar a 98 por ciento de su capacidad en sus fábricas de la zona, siguen atentos a sus proveedores mexicanos porque están en una situación “frágil”.

“Necesitamos mantenernos muy concentrados en eso y tenemos todos los recursos de nuestros proveedores enfocados allí para ayudarlos a superar esta situación”, reconoció la directora.

Ante este motivo, dijo que decidieron adelantar algunos pedidos pensando en sus próximos lanzamientos y que las autopartes hechas en México son muy relevantes en su estrategia; no quieren dejar nada al azar.

Candidatura de Juan Cortina al CNA

Juan Cortina Gallardo, productor de toda la vida y quien actualmente preside la Cámara de la Industria Azucarera (CNIAA), ayer se inscribió como candidato a dirigir el Consejo Nacional Agropecuario.

La postulación de Juan Cortina es de gran trascendencia porque desde la vicepresidencia de Comercio Exterior del CNA, y junto con su actual presidente, Bosco de la Vega, es un férreo defensor del sector agroalimentario.

En materia social, Cortina encabezó la Iniciativa Alimentos para México, con la que se distribuyeron alimentos donados por los productores a 19.5 millones de mexicanos en situación de pobreza en todo el país.

Su experiencia y capacidad de diálogo con el gobierno de Mé-

xico y los estatales será fundamental para mantener al sector agroalimentario como el de mayor crecimiento del país, con una tasa del 3 por ciento anual.

Colabora MIT Sloan con fondo

El fondo mexicano Angel Ventures, de **Hernán Fernández** y **Camilo Kejner**, fue seleccionado por la prestigiada escuela de negocios MIT Sloan para participar en el programa empresarial internacional G-Lab, a través del cual un grupo de estudiantes de MBA colaborará con la empresa de capital de riesgo para resolver problemáticas de negocio.

La colaboración está centrada en evaluar estrategias de salida para las empresas emergentes en las que invierte Angel Ventures, que compitió con empresas de todo el mundo para acoger al equipo de cuatro estudiantes internacionales. El fondo mexicano resultó de gran interés, pues fue el proyecto de mayor demanda entre los estudiantes G-Lab de este año.

Desde hace más de 20 años, la iniciativa de MIT Sloan ha contribuido a resolver problemáticas empresariales de 482 empresas en 54 mercados alrededor del mundo, en áreas críticas como crecimiento estratégico, nuevos participantes en el mercado, precios y estrategia financiera.

Timbre de seguridad a Aeroméxico

La Ciudad de México, a través de la Secretaría de Turismo, dirigida por **Carlos Mackinlay**, entregará al ‘Caballero Águila’ el timbre de seguridad sanitaria que reconoce las buenas prácticas de las empresas en materia de bioseguridad y los esfuerzos para aminorar el riesgo de contagio. El distintivo será recibido hoy por **Mario Madrazo**, director de Seguridad de Aeroméxico, y **Christian Pastrana**, director de Comunicación. Este reconocimiento reforzará la confianza de los pasajeros a bordo, en medio de la atribulada recuperación del sector aéreo.



¿Los neobancos cuidan a los usuarios?

Parece que todo pasa de noche para algunas autoridades financieras. Cada vez más Fintechs o empresas de tecnología financiera se hacen llamar los 'nuevos bancos', 'neobancos' o 'neobank', si bien es un término que en todo el mundo se ha empleado para identificar a las Fintechs que dan algún servicio financiero, en nuestro país solo puede ser utilizado por instituciones con una licencia para operar como banca múltiple.

Lo anterior ha generado un debate importante entre 'tirios y troyanos'; por un lado, es un hecho que las Fintech son disruptivas, que han venido a pelear y ganar mercado que tradicionalmente atendía la banca, pero también son grandes aliadas de los mismos bancos en la inclusión, sin embargo, el gran pero es que el uso de esta palabra puede generar un grave problema entre los clientes que tengan nulo conocimiento financiero, pues no son bancos; no tienen el cobijo de ese paraguas que incluye, por ejemplo, el seguro de depósito; ni pueden dar todos los productos y servicios que sí dan

los bancos; pese a todo el mal servicio que millones pueden padecer, de lo cual ya hemos platicado, y que les hace falta mayor atención a sus clientes, pero ese es otro tema.

La Ley de Instituciones de Crédito es clara respecto al uso de la palabra banco o institución de crédito; ahí está Nubank que, si bien es todo un fenómeno y en Brasil ha sido un éxito su modelo de negocio, en nuestro país su registro quedó sólo como Nu, ya que no pueden asociar su nombre al término banco.

Pero fuera de este caso, en todos lados cada vez no solo hay más anuncios en redes sociales, sino que acuden a los medios de comunicación y gran parte de su discurso es la modernidad de su modelo de negocio de 'neobanco', sin que las autoridades supervisoras salgan a dar un mensaje más claro para los millones de interesados de que contratarán servicios con una entidad no regulada ni supervisada que utiliza en su promoción una palabra que no está autorizada y que además puede ser publi-

cidad engañosa; ahí ni la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV) ni la Condusef han salido a alertar, de manera más clara y precisa, a los actuales y futuros usuarios de estas figuras. Parece que pasa de noche el tema.

Más allá del uso de la palabra banco y si es publicidad engañosa, la preocupación y alertas debe ser para cuidar a los usuarios que son los que están en una situación vulnerable, ya de por sí el momento que se vive es complicado con la ciberseguridad, para que todavía se puedan convertir en víctimas de empresas o Fintech que ni siquiera estén dentro de las 90 que buscan regularizarse y operar bajo la nueva Ley para esas instituciones.

Recordemos que en 2016 se aprobó y publicó la llamada Ley Fintech, mediante la cual se busca dar orden a un nuevo sector financiero y más de 350 optaron por no buscar el esquema regulatorio, a la fecha solo se ha autorizado una institución financiera Fintech.

Lo que se vendió como un nuevo sector que venía a contribuir a ampliar la inclusión

financiera, no cuenta con un andamiaje legal que otorgue protección a los usuarios, desde el hecho que la autoridad regulatoria no ha podido aprobar las autorizaciones y que tampoco ha actuado en contra de aquellas que continúan operando sin haber solicitado autorización para operar bajo la regulación legal.

Lo que es claro es que las Instituciones de Tecnología Financiera (IFT) que es su nombre legal, si bien son instituciones de carácter financiero, no son instituciones de crédito y el hecho de algunas de seguir promocionándose como 'neobancos' o los nuevos bancos, abre una amplia oportunidad para que se incrementen aún más los fraudes.

Preocupa que ni las autoridades ni los que representan a las Fintechs hagan algo para cuidar la reputación del sector que apenas está viendo la luz. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Iniciativa sobre dólares: beneficios cuestionables, graves consecuencias

Considero que la forma más responsable de proponer y aprobar iniciativas de reforma a las leyes es comentarlas y debatirlas con expertos en el tema a tratar. Nadie puede saber de todo y recordemos que mucha de la política pública puede tener muy buenas intenciones y estar bien justificada, pero puede tener consecuencias negativas no deseadas. En este sentido es muy factible que dichas consecuencias puedan inclusive compensar o inclusive, sobrecompensar los beneficios que el cambio en la ley persigue. Desafortunadamente, la iniciativa en torno a la reforma para facilitar el flujo, intercambio y circulación de dólares en efectivo que acaban de aprobar en comisiones del Senado, no se originó de manera responsable. La iniciativa claramente denota falta de asesoría, desde los aspectos más básicos. En este sentido, considero que es importante entender: (1) La razón por la que existen las restricciones actuales; (2) los beneficios potenciales son muy cuestionables; y (3) las consecuencias de aprobarla pueden ser muy graves.

(1) La razón por la que existen las restricciones actuales. Antes uno podía ir a la ventanilla de cualquier banco comercial y



cambiar dólares libremente. Sin embargo, hoy se ha tornado muy complicado. Ahora es necesario identificarse, hay montos máximos establecidos y en muchos casos, hay que ser cliente del banco para poder vender dólares en efectivo. En este sentido, una iniciativa que facilite la venta de dólares para el ciudadano co-

mún se ve con buenos ojos. No obstante lo anterior, las restricciones se deben al incremento significativo de la utilización de dólares en efectivo, provenientes del crimen organizado y a las restricciones impuestas en los Estados Unidos para repatriar los dólares. El mecanismo para que los bancos en México puedan 'descargar' el excedente de dólares en efectivo es enviándolos a su corresponsalía en los Estados Unidos. Sin embargo, hace poco más de una década y con el fin de disminuir la circulación de dólares en efectivo provenientes de actividades ilícitas, la Oficina de Contraloría de la Moneda (OCC por sus siglas en inglés, *Office of the Comptroller of the Currency*) impuso restricciones a los montos permitidos que los bancos comerciales de otros países pueden regresar a sus corresponsalías en los Estados Unidos. Asimismo, a la par de las autoridades estadounidenses, en México también se impusieron restricciones a la compraventa de dólares.

(2) Pocos beneficios potenciales. Uno de los beneficios más relevantes que busca la iniciativa es apoyar a las familias que reciben remesas. Este es un objetivo muy loable. No obstante lo anterior, menos del uno por ciento de las remesas que reciben las

familias mexicanas son en efectivo, de acuerdo al registro que publica el Banco de México mensualmente. Es decir, más del 99 por ciento del envío de remesas se lleva a cabo vía transferencia electrónica y las remesadoras entregan el dinero a quienes las reciben en pesos mexicanos. Entonces, las familias que reciben remesas no necesitan cambiar dólares en efectivo. La iniciativa no les daría prácticamente ningún beneficio. El otro beneficio que se plantea es que los turistas puedan cambiar sus dólares a un tipo de cambio peso-dólar más alto del que lo pueden hacer en las casas de cambio hoy en día. En este sentido, por un lado, la participación de los bancos no garantizaría que el tipo de cambio subiera y por otro lado, los beneficios tampoco quedan muy claros ante la amplia utilización de tarjetas de crédito.

(3) Graves consecuencias. En pocas palabras, la iniciativa pretende operativamente levantar las restricciones para que los bancos y otras instituciones financieras puedan comprar libremente dólares en efectivo. Asimismo, plantea que para sortear las restricciones que enfrentan las instituciones para 'descargar' el excedente de dólares con su corresponsalía en los Estados Unidos —debido a los montos máximos establecidos—, lo hagan con el Banco de México, que además 'le serviría' para acumular reservas internacionales. Una vez más, esto también suena

como una iniciativa que puede funcionar. El problema es que obligar a que el Banco de México tenga que comprar los dólares excedentes en efectivo de los bancos enfrenta dos consecuencias graves: (a) El cambio de la ley representaría una clara violación a la autonomía del Banco de México, que es autónomo en sus operaciones. Esto no se vería bien a los ojos de los inversionistas internacionales y las agencias calificadoras, pudiendo detonar salidas de capital; y lo peor (b) es factible que el sistema financiero global sospeche que al menos una parte de los dólares que estaría captando el Banco de México venga de procedencia ilícita y podrían congelar o hasta decomisar los activos internacionales del Banco de México, i.e. las reservas internacionales, que se encuentran en instrumentos, divisas, derivados y oro en diferentes partes del mundo. Esto ha ocurrido con los activos internacionales de Venezuela e Irán, por ejemplo. Creo que queda claro que esta iniciativa generaría muy pocos beneficios y por el contrario, un sinnúmero de graves problemas.

Director general adjunto de Análisis Económico y Relación con Inversionistas de Grupo Financiero Banorte y presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF. Las opiniones que se expresan en esta columna no necesariamente coinciden con las del Grupo Financiero Banorte, ni del IMEF, por lo que son responsabilidad exclusiva del autor.



Luces y sombras de los nombramientos de AMLO



En los nombramientos dados a conocer el día de ayer por el presidente López Obrador hay **luces y una que otra sombra**.

Permitame referirles en primera instancia el de **Galia Borja**, quien seguramente no tendrá problema para que el Senado la ratifique y se convierta en integrante de la Junta de Gobierno del Banco de México.

A mi juicio se trata de **una designación afortunada**. No sólo por el hecho de que poco a poco la equidad de género va llegando al banco central sino por la preocupación que existía de que el presidente López Obrador pusiera en ese cargo a alguien con quien se identificara ideológicamente. No fue el caso.

Quienes conocen a Galia Borja saben que **su trayectoria ha sido predominantemente técnica** y tiene un perfil discreto, muy a tono con un banco central.

Probablemente, como matemática, no sea la macroeconomista más formada, pero sin duda va a tener un **conocimiento detallado de los procesos fiscales** en México, el cual se sumará al de Irene Espinosa, hoy también en la Junta y a quien sucedió en la Tesorería de la Federación.

Me parece que **los mercados financieros respiraron con alivio** al ver que la conformación de la Junta del Banxico sigue preservando un perfil esencialmente técnico.

El paso de **Graciela Márquez** al INEGI, en reemplazo de Enrique Ordaz, es también algo positivo.

Márquez es una académica de reconocida trayectoria. Evidentemente, no se trata de una experta en estadística y métodos cuantitativos. Pero es una persona con una **formación sólida y criterio propio**, que se sumará a la junta de gobierno del Instituto. Como segunda mujer en ese órgano de gobierno, es una muestra de que se avanza en la equidad de género.

Quizás lo desafortunado es que el presidente sugirió que es su candidata a la presidencia de ese organismo por su cercanía con el gobierno. La doctora Márquez tiene un año para dejar ver que es más su rigor profesional que su identificación política.

La llegada de **Tatiana Clouthier** a la Secretaría de Economía puede tener un doble significado.

La nueva secretaria **no tiene experiencia en la ad-**

ministración pública y mucho menos en los ámbitos específicos de la dependencia que va a encabezar. Es un punto en contra.

Pero, con lo que sí cuenta es con **habilidad política y con una buena relación con el sector empresarial**. Estos dos atributos pueden ser de más valor de lo que muchos imaginan.

Clouthier está muy lejos de ser una incondicional del presidente López Obrador, como lo demostró desde el Congreso. Esto es también un atributo relevante en esta posición.

Un dato más, es que luego de la salida de Alfonso Romo de la Oficina de la Presidencia, se convertirá probablemente en la persona que tendrá un **contacto más frecuente e intenso con el sector empresarial**, lo que le hacía falta al gobierno.

Veremos si su falta de experiencia se ve compensada por su habilidad política.

En materia económica, el nombramiento que resulta desconcertante es el de **Elvira Concheiro** como **Tesorerera General de la Federación**.

Desde hace muchos años, esta posición ha sido ocupada por personas con una formación fundamentalmente técnica que conocen los procedimientos administrativos en el ejercicio del gasto público.

Concheiro es una académica de larga trayectoria con una **formación de socióloga** y con una especialidad en el conocimiento del marxismo, pero además tiene una formación política que viene desde el viejo Partido Comunista Mexicano. Hoy es investigadora en la UNAM.

Se trata, sin duda, de alguien de la **plena confianza del presidente López Obrador**.

Pudiera ser un nombramiento casi honorario, por la estructura técnica tan profesionalizada de la Tesorería de la Federación, en la cual la titular podría descansar el grueso de las tareas de la dependencia.

Pero también, podría ser una vía para que una persona cercana al presidente **controlara los pagos que realiza el sector público**, con un criterio político, lo cual daría a esta posición un poder extraordinario. Ojalá no sea así.

Eso podría ser muy preocupante cuando se está enfrente de un proceso electoral.

Fecha: 08/12/2020

Columnas Económicas

Página: 9



Area cm2: 40

Costo: 10,488

1 / 1

Redacción



EXPECTATIVAS

4.25

POR CIENTO

Es la estimación de los analistas para la tasa de referencia al cierre de año y de 4.0% para 2021.

3.5%

DE INFLACIÓN

Se estima para 2020 y 3.6% para 2021. Para el dólar se prevé que cierre este año en 20.3 pesos.



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

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Pese a Sener-CRE y Covid, energía solar en techos crece, pero acota ritmo

Los últimos tiempos no son los más favorables cuando se habla de energías renovables. La actual administración no las ve con buenos ojos dada su intención de fortalecer a la CFE de **Manuel Bartlett**.

De hecho, muchas inversiones tanto de energía eólica como solar que traían en el tintero multinacionales se han frenado, ya que la CRE de **Vicente Melchi** ha modificado diversas reglas.

Sin embargo, hace unos días Sener de **Rocío Nahle** y la CRE dieron a conocer las estadísticas a junio de lo que es la generación distribuida con capacidad menor a los 0.5 MW. Es la que hay en techos de industrias, comercios y casas.

Las solicitudes crecieron y también los contratos, estos en un 27%, nada desfavorable a pesar del confinamiento.

Hubo estados como NL, Guanajuato o CD-MX que mostraron un excelente ritmo y otros no tanto como Aguascalientes y Tabasco, mientras que Jalisco o Chihuahua modularon su dinámica.

Sebastián Ramírez vicepresidente de la Asociación Mexicana de la Industria Fotovoltaica calificó el desempeño mejor de lo esperado.

Claro que el comportamiento puede ser también resultado de lo que se contrató en 2019. El experto no descarta cerrar con un crecimiento del 20%, bueno en un año como este, pero

lejos del 60% o 70% reciente.

Para 2021, además de la falta de certidumbre por la política de Sener, muchos usuarios tendrán que ponerse al corriente en los créditos que contrajeron, lo que restringirá la liquidez.

Aún así, Ramírez consideró que la energía solar en techos todavía tendrá el aliciente de las altas tarifas de CFE, máxime que no se visualizan grandes inversiones en renovables.

En ese sentido continuaría el crecimiento de la energía solar que se capta y se usa en el mismo lugar, aunque más lento, en el contexto de que su significado es de menos del 1% de la generación total.

Ahora mismo frente a ello, en EU hay un gran empuje de la energía solar en techos, por ejemplo en California o Hawái, y no se diga Europa. El riesgo es reproducir el caso de España donde por políticas públicas desalineadas se desmotivó el negocio.

Volaris por 125 mdd en BMV y hoy el precio

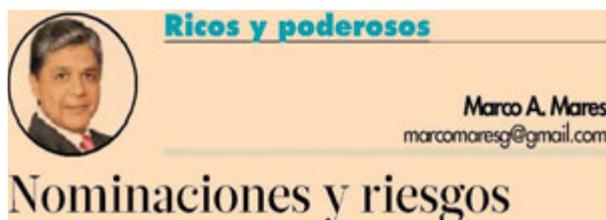
Conforme al script Volaris de **Enrique Beltrana** está lista para realizar una oferta de capital en la BMV que dirige **José-Oriol Bosch** esta semana. Será por unos 125 mdd y hoy se fijaría el precio. El consejo de la aerolínea ya había aprobado una inyección de capital. Con ello la BMV romperá la sequía de tres años sin colocaciones y Volaris en la ruta trazada.

CCE división y carta en pausa de outsourcing

Ayer se anunció un acuerdo entre gobierno e IP para posponer la discusión de la iniciativa del *outsourcing* hasta febrero. Difícil llegar al mismo para el CCE de **Carlos Salazar**. Si bien el presidente **Andrés Manuel López Obrador** accedió a abrir dicho espacio, antes se exigió la firma de una carta de intención con condiciones que no gustan. Sobre todo la criminalización del esquema. El PTU quedaría topado a dos ó tres meses de salario. Una vez rubricada la carta ya nada podría modificarse. Varios organismos se opusieron, entre ellos CNA, Coparmex y Canacintra. Se requería el consenso. Al final debieron transigir, puesto que en todo caso había la amenaza de aprobar en el Congreso esta misma semana.

Mediapro y otro escándalo en liga francesa

Le platicaba que Mediapro perfecciona su oferta para tratar de comprar Fox Sports México a Disney. De ahí el *impasse* que abrió el IFT de **Adolfo Cuevas**. El problema es que la catalana de **Jaume Roures** no es bien vista por todos. Además del caso de corrupción en FIFA, recién también generó problemas a la liga francesa. Mediapro no pagó los derechos televisivos, unos 172 mde. Su caso está en tribunales y la liga tuvo que gestionar un crédito para amortiguar el agujero. A hilar delgado.



El presidente **Andrés Manuel López Obrador** dió a conocer ayer la nominación de cinco mujeres para diferentes y muy altos cargos. La honestidad fue la principal característica con la que las calificó el Jefe del Ejecutivo.

No se refirió a sus grados académicos o sus logros profesionales. Sólo refirió su honestidad.

Pero más allá del principal criterio de selección presidencial, las nominaciones generan dudas y elucubraciones.

Sobre todo hay incertidumbre e inquietud en torno a dos importantes instituciones sobre las que recae una enorme confianza en México y el extranjero por su alto nivel de credibilidad: Banxico e Inegi.

El órgano responsable de la política monetaria, que administra las reservas internacionales y procura la estabilidad.

Y el órgano estadístico que provee la información que retrata periódicamente el crecimiento económico, el tamaño de la población y el nivel de la inflación.

Ambos autónomos, hasta ahora.

Hay inquietud porque las nominaciones presidenciales, pudieran llevar en algún momento al quiebre de la confianza en Banxico y la credibilidad en el Inegi.

De las nominaciones, el caso más destacado es el de **Galia Borja**, quien de la Tesorería de la Federación pasaría al Banco de México, en calidad de subgobernadora.

Podría ser —falta que la ratifique el Senado— quien sustituya en el cargo a **Javier Guzmán Calafell** y sería la tercera persona elegida por el Presidente de la República para integrar la junta de gobierno del banco central. Previamente, por decisión del presidente López Obrador, se convirtieron en subgobernadores, **Jonathan Heath** y **Gerardo Esquivel**.

Aunque en los hechos ha quedado claro que Heath y Esquivel no actúan como parte del equipo lópezobradorista, y que tampoco han dejado de hacer críticas al gobierno, entre los analistas, se considera que el tercer movimiento del presidente de México consolida su fuerza al interior del órgano autónomo.

En los últimos días se observa una andanada desde el partido Morena que impulsa una iniciativa de **Ricardo Monreal**, pa-

ra que el banco central absorba los dólares en efectivo excedentes en la economía.

Banxico y la Asociación de Bancos de México además de otras organizaciones han advertido sobre el riesgo que conllevaría esa iniciativa, de aprobarse, hacia la autonomía del banco central.

En ese contexto llegará Galia Borja. Entre los analistas se ha especulado mucho sobre su cercanía con el Jefe del Ejecutivo y la probabilidad de que actúe más en función de los intereses presidenciales. En el caso del Inegi, la designación de **Graciela Márquez** también llama la atención.

Igual que en el caso de Borja, sus méritos académicos y profesionales, están fuera de toda duda.

Sin embargo, el propio presidente de México al mencionar su designación dijo: el año próximo tengo que hacer la propuesta para la presidencia del Inegi y el propósito es que ya se tenga a una representante vinculada a nuestro gobierno en el Inegi.

O sea que desde ahora está claro que será Márquez quien encabece el órgano estadístico, cuyas cifras han sido demeritadas por el Jefe del Ejecutivo.

En los casos del relevo en Tesorería y la Secretaría de Economía hay preocupación por sus perfiles académicos.

La nueva tesorera, **María Elvira Concheiro Bórquez** es una socióloga egresada de la Facultad de Ciencias Políticas y Sociales de la UNAM, con maestría y doctorado en la misma disciplina. De la academia pasaría directamente a la Tesorería de la Federación.

Como doctora en sociología cuenta con una carrera académica en la UNAM, especializada en temas comunistas.

Tatiana Clouthier, la nueva secretaria de Economía, estudió letras inglesas, con una maestría en administración pública. Su trayectoria está más ligada a la política.

Aunque quienes la conocen aseguran que tiene una relación muy cercana con el sector empresarial y consideran que podría acercar al gobierno mexicano con la iniciativa privada, su perfil profesional no parece ser el más adecuado para la Secretaría de Economía.



Project Syndicate ¿Se puede confiar en el Estados Unidos de Joe Biden?

Joseph S. Nye, Jr.

- **Afortunadamente para los aliados de Estados Unidos, si bien las habilidades políticas de Biden se pondrán a prueba, la Constitución de Estados Unidos le ofrece a sus presidentes más margen de acción en materia de política exterior que doméstica, de manera que las mejoras de corto plazo en cooperación serán reales.**

Cambridge – Amigos y aliados han llegado a desconfiar de Estados Unidos. La confianza está estrechamente relacionada con la verdad, y el presidente Donald Trump está notoriamente desapegado de la verdad. Todos los presidentes han mentido, pero nunca en una escala tal que degrade la moneda de confianza. Las encuestas internacionales muestran que el poder de atracción blando de Estados Unidos ha caído marcadamente durante la presidencia de Trump.

¿El presidente electo Joe Biden puede restablecer esa confianza? En el corto plazo, sí. Un cambio de estilo y de políticas mejorará el estatus de Estados Unidos en la mayoría de los países. Trump fue un presidente norteamericano atípico. La presidencia fue su primer trabajo en el gobierno, después de pasar su carrera en el mundo de suma cero del mercado inmobiliario y la televisión realidad de la ciudad de Nueva York, donde las declaraciones escandalosas refieren la atención de los medios y ayudan a controlar la agenda.

Por el contrario, Biden es un político muy

reconocido con una larga experiencia en política exterior tras pasar décadas en el Senado y ocho años como vicepresidente. Desde la elección, sus declaraciones y designaciones iniciales han tenido un efecto profundamente tranquilizador en los aliados.

El problema de Trump con los aliados no era su slogan "Estados Unidos primero". Como sostengo en *Do Morals Matter? Presidents and Foreign Policy from FDR to Trump*, a los presidentes se les encomienda la misión de promover el interés nacional. La cuestión moral importante es cómo un presidente define el interés nacional.

Trump eligió definiciones transaccionales estrechas y, según su ex asesor de seguridad nacional John Bolton, a veces confundía el interés nacional con sus intereses personales, políticos y financieros. Por el contrario, muchos presidentes norteamericanos desde Harry Truman en general adoptaron una visión amplia del interés nacional y no lo confundieron con el propio. Truman consideraba que ayudar a los demás era un interés nacional de Estados Unidos, y hasta se negó a poner su nombre en el Plan Marshall para asistir en la reconstrucción de posguerra en Europa.

Trump, en cambio, sentía desdén por las alianzas y el multilateralismo -desdén que manifestó de buena gana en reuniones del G7 o de la OTAN-. Inclusive cuando tomó medidas útiles para hacer frente a prácticas comerciales abusivas por parte de China, no supo coordinar la presión sobre China y, en cambio, impuso aranceles a los aliados estadounidenses. No sorprende que mu-

chos de ellos se preguntaron si la oposición (correcta) de Estados Unidos al gigante tecnológico chino Huawei no estaba motivada por cuestiones comerciales más que de seguridad.

Y el retiro de Trump del acuerdo climático de París y de la Organización Mundial de la Salud sembraron desconfianza en el compromiso norteamericano de lidiar con amenazas globales transnacionales como el calentamiento global y la pandemia. El plan de Biden de reincorporarse a ambos, y sus garantías sobre la OTAN, tendrán un efecto benéfico inmediato en el *poder suave* de Estados Unidos.

Pero Biden, de todas maneras, enfrentará un problema de confianza más profundo. Muchos aliados preguntan qué le está pasando a la democracia norteamericana. ¿Cómo se puede confiar en que un país que produjo un líder político tan extraño como Trump en 2016 no engendrará otro en 2024 o 2028? ¿La democracia norteamericana está en declive, haciendo que el país resulte poco confiable?

La menor confianza en el gobierno y otras instituciones que alimentó el ascenso de Trump no empezó con él. El bajo nivel de confianza en el gobierno ha sido una enfermedad de Estados Unidos por cincuenta años. Después del éxito en la Segunda Guerra Mundial, tres cuartas partes de los norteamericanos

decían sentir un alto grado de confianza en el gobierno. Este porcentaje cayó a aproximadamente una cuarta parte después de la Guerra de Vietnam y del escándalo Watergate de los años 1960 y 1970. Afortunadamente, el comportamiento de los ciudadanos en cuestiones como el cumplimiento fiscal muchas veces fue mucho mejor de lo que podían sugerir sus respuestas a los encuestadores.

Quizá la mejor demostración de la fortaleza y resiliencia subyacentes de la cultura democrática norteamericana fue la

elección de 2020. A pesar de la peor pandemia en un siglo y de las predicciones sombrías sobre condiciones de votación caóticas, hubo una cantidad récord de votantes y los miles de funcionarios locales -republicanos, demócratas e independientes- que administraron la elección consideraban que la ejecución honesta de sus tareas era un deber cívico.

En Georgia, donde Trump perdió por un estrecho margen, el secretario de Estado republicano, responsable de supervisar la elección, desafió las críticas infundadas de Trump y otros republicanos diciendo: "En la vida yo me guío por la premisa de que los números no mienten". Las demandas legales de Trump aludiendo a un fraude masivo, sin ninguna evidencia que las respaldara, fueron presentadas en una corte tras otra, inclusive a jueces que habían sido nombrados por Trump. Y los republicanos en Michigan y Pennsylvania se resistieron a sus esfuerzos por hacer que los legisladores estatales anularan los resultados de la elección. Contrariamente a las predicciones de catástrofe de la izquierda y las predicciones de fraude de la derecha, la democracia norteamericana puso de manifiesto su fortaleza y sus profundas raíces locales.

Pero los norteamericanos, incluso el presidente electo, seguirán enfrentando los temores de los aliados sobre si se puede o no confiar en que no elijan a otro Trump en 2024 o 2028. Mencionan la polarización de los partidos políticos, la negativa de Trump a aceptar su derrota y la reicencia de los líderes republicanos en el Congreso a condenar su comportamiento o inclusive reconocer explícitamente la victoria de Biden.

Trump ha utilizado su base de fervientes seguidores para ganar control del Partido Republicano amenazando con imponer retos importantes a los moderados que no se alinean. Los periodistas dicen que alrededor de la mitad de los republicanos en el Senado repudian a Trump, pero que también le tienen miedo. Si Trump intenta retener el control del partido después de abandonar la Casa Blanca, Biden enfrentará una tarea difícil al trabajar con un Senado controlado por los republicanos.

Afortunadamente para los aliados de Estados Unidos, si bien las habilidades políti-

cas de Biden se pondrán a prueba, la Constitución de Estados Unidos le ofrece a un presidente más margen de acción en materia de política exterior que doméstica, de manera que las mejoras de corto plazo en cooperación serán reales. Asimismo, a diferencia de 2016, cuando fue elegido Trump, una encuesta reciente del Consejo de Chicago sobre Asuntos Globales demuestra que el 70% de los norteamericanos -un porcentaje sin precedentes- quiere una política exterior de cooperación orientada hacia afuera.

Pero la interrogante persistente de largo plazo, sobre si los aliados pueden confiar en que Estados Unidos no engendre otro Trump, no se puede responder con total seguridad. Mucho dependerá de cómo se controle la pandemia, cómo se restaure la economía y la capacidad política de Biden para manejar la polarización política del país.

El autor

Es profesor en la Harvard University y autor, recientemente, de *Do Morals Matter? Presidents and Foreign Policy from FDR to Trump*.





Ímpetu Económico

Gerardo Flores Ramírez*
@gerardofloresr

Los riesgos para la 4T en los próximos meses

Los datos que publicó ayer el Inegi sobre la Inversión Fija Bruta y el Consumo Privado para el mes de septiembre apuntan a lo expresado por el gobernador del Banco de México a fines de noviembre en el sentido de que la recuperación de la economía mexicana dependerá en gran medida de nuevos estímulos fiscales que se instrumenten en Estados Unidos y del crecimiento del PIB de ese país. Lo anterior lo comento porque el comportamiento del consumo y la inversión nos indican que la recuperación de la demanda interna está perdiendo ímpetu.

Por un lado, el consumo interno, si bien creció a una tasa de 2.2% respecto a lo observado en agosto, lo hizo por debajo del consenso de los analistas que se ubicaba alrededor de 3 por ciento.

La inversión fija bruta mostró una reducción respecto al mes previo, de 2.9%, lo que la coloca con una caída de 18% frente al dato de septiembre de 2019.

No se trata de aguarle los pronósticos al gobierno, pero sí de resaltar que la recuperación que se ha venido observando en la economía mexicana se explica en gran medida por el sector externo, y ahí está un riesgo im-

portante, particularmente en este cierre del año y los primeros meses de 2021. Los contagios del Covid-19 en Estados Unidos se han intensificado en las semanas recientes y cada vez se incrementa la probabilidad de que la economía de nuestro vecino del norte entre en una etapa caracterizada por una disminución en el ritmo de la recuperación, lo que pasaría factura a la economía mexicana.

Lo anterior se inscribe en un nuevo episodio de la actual administración para evitar asumir un rol más activo para hacer frente a la pandemia del Covid-19, particularmente en esta etapa de intensificación de los contagios.

Ayer el presidente López Obrador insistió en su postura basada en el supuesto de que el pueblo de México es muy educado, muy responsable, por lo que reiteró su posición de sugerir simplemente que nos cuidemos.

El problema de este enfoque es que asume que la población cuenta con información perfecta sobre los riesgos y sobre las mejores medidas para hacer frente al Covid. Lamentablemente ese es un supuesto demasiado débil, sobre todo cuando hemos visto a un presidente renuente a recomendar con determinación el uso del cubrebo-

cas. La tímida recomendación desde la presidencia es que tratemos de no salir si no es indispensable, combinado con una especie de mensaje alentador de que "tenemos camas, hay ventiladores".

A pregunta expresa de una reportera al presidente López Obrador sobre si apoyaría que la Ciudad de México regrese al semáforo rojo, simplemente respondió que no es necesario. Pareciera que le apanica la idea de que el país se vea expuesto nuevamente a un freno de las actividades económicas. Queda un dejo de que en la 4T se prefiere apostar a que los contagios y los fallecimientos no crezcan de manera significativa, a cambio de no frenar la recuperación de la economía sobre todo de cara a las elecciones que tendrán lugar en junio de 2021. Es una apuesta no solo demasiado riesgosa, sino peor aún, una apuesta que pinta a un gobierno muy alejado del perfil humanista que ha querido machacarnos en estos dos años.

Así que con la economía aún padeciendo un cuadro de anemia y una estrategia de salud carente de la lógica humanista que se ha publicitado, no sería nada extraño que en el primer semestre de 2021 veamos a una 4T en crisis.



La brecha entre demócratas y republicanos para la aprobación de un nuevo paquete de estímulos fiscales parece estar finalmente cerrándose.

Las negociaciones llegaron a un *impasse* antes de las elecciones cuando los demócratas promovían un paquete de nuevos estímulos de 2.8 billones de dólares mientras que los republicanos favorecían un paquete de apoyo mucho más pequeño de 0.5 billones, focalizado a sectores específicos de la economía.

Durante el fin de semana, un grupo bipartidista de senadores presentó una iniciativa de estímulos por un monto de 0.9 billones (908,000 millones) que combina las principales prioridades de los planes originales de cada uno de los partidos.

Aunque la reacción inicial del líder republicano del senado, Mitch McConnell, fue negativa, hay reportes periodísticos que indican una mayor apertura a la revisión y aprobación del paquete por parte de McConnell una vez que el presidente Trump declaró que estaría a favor de este paquete.

La implementación de una nueva ronda de estímulos es esencial para darle apoyo a la actividad económica durante lo que podría ser el último tramo de la crisis sanitaria en Estados Unidos.

Aunque las primeras dosis de vacunas se empezarán a distribuir a trabajadores de la salud este mismo mes, es probable que la población en general no tendrá acceso generalizado a las vacunas hasta el segundo trimestre del 2021.

El apoyo fiscal se ha vuelto aún más necesario ante el fuerte rebrote de Covid-19 observado en las últimas semanas y que ha llevado el número de casos y hospitalizaciones a nuevos máximos históricos, cifras que podrían exacerbarse con la llegada del invierno.

El rebrote ha obligado a varias autoridades locales a reimponer restricciones a ciertas actividades consideradas de alto riesgo entre las que se encuentran el cierre de escuelas, bares y restaurantes, así como restricciones en los horarios de operación a comercios.

Esta situación coincide con la expiración de componentes importantes de los programas de apoyo fiscal aprobados en marzo, incluyendo la extensión del seguro de desempleo, a finales de diciembre.

De finales de marzo a la fecha, el gobierno ha implementado un paquete de estímulos fiscales por un monto de 2.6 billones de dólares (equivalente a aproximadamente 13% del PIB) implementados en tres fases.

A diferencia del programa anterior de estímulos, el nuevo paquete no incluye la emisión directa de cheques mensuales de 1,200 a la población, uno de los puntos impulsados por los demócratas y rechazado por los republicanos. Sin embargo, los demócratas parecen estar dispuestos a ceder en este punto con tal de conseguir el voto favorable de los republicanos. La memoria de la ausencia de una ronda adicional de estímulos en el 2011-12 –que contribuyó a una recuperación económica lenta e intermitente– sigue fresca.

Aunque en política no siempre prevalece la lógica, los incentivos parecen estar alineados para que se apruebe un nuevo paquete de apoyo. Si esta propuesta bipartidista de 0.9 billones de dólares fracasa, aún es posible que se apruebe la opción de 0.5 billones de los republicanos.

Aunque esta opción sería insuficiente y mal recibida por los mercados, es mejor que nada y podría ser vista como un puente a una propuesta más ambiciosa de los demócratas una vez que Biden tome posesión.



Perspectivas
con RJO'Brien

Antonio Ochoa
ochoa@rjobrien.com



Una pausa en el ascenso del maíz, ¿seguirá adelante o detiene la escalada?

El futuro puede empeorar, y ese futuro está muy ligado a lo que suceda con el clima en Sudamérica, y lógicamente la estrategia compradora de los chinos

Muy buenos días, buenas tardes, buenas noches, enviamos calurosos saludos decembrinos y en ocasión sobra sugerir ser precavidos, el tema Covid-19 sigue siendo complicado y que sea la conciencia colectiva la que impere en tiempos de celebración.

Para no hablar de lo propio, permíteme hacer un proxy, mira lo que sucede en Estados Unidos, los registros de contagios diarios por encima de 200,000 y la suma diaria de muertes por encima de las 2,000 personas. La ayuda está en camino pero falta mucho y el invierno está en pleno golpeteo.

El Covid-19 tiene un impacto directo en las cadenas de suministro y eso lógicamente impacta en los *commodities* agrícolas. Hemos dedicado varias líneas a la explicación del rally actual, hemos citado el evento de transitar de un mercado deprimido en precios por el exceso de inventarios a uno impulsado por el ataque de la demanda, el cambio de dirección lógicamente ha forzado a que el precio sea el mecanismo de elección para que se corte la demanda, y esta acción no es nada sutil, no es quirúrgica.

De hecho es una labor intensa que llama capitales especulativos y actores naturales en nuestros mercados a la narrativa alcista creando ángulos tangenciales súbitos que exageran el espíritu de la misión.

Permíteme simplificar lo anterior. Cuando un mercado se pone en campaña alcista por

que la demanda crece por encima de poder ser abastecida hoy que entrar en una mecánica de racionalización, la idea es desincentivar dicha demanda para no quedar con faltantes, esta conducta tiende a sobrereactuar, o avanzar muy rápido y en tiempos recientes vimos crecimientos parabólicos, mucha energía en esos movimientos que de vez en vez necesitan un chequeo con la realidad, me parece que estamos justo ahí, en un intermezzo, una zona media desde donde podría venir más adelante un ascenso a la cima.

Diremos que justo aquí donde estamos hemos puesto la marca de precios que corresponde a lo presente, sin embargo el futuro se puede empeorar, y ese futuro está muy ligado a lo que suceda con el clima de Sudamérica, y lógicamente la estrategia compradora de los chinos.

El mundo es uno con la demanda de los chinos, y lógicamente otro sin esa puja compradora, entendemos que la necesidad en la gran muralla es mayor a la capacidad de abastecerla domésticamente y por mucho, el dilema es como irán a dosificar esa necesidad de originación múltiple sin crear un faltante más allá de lo tolerable en el mundo, en especial ante la amenaza constante de un ciclo agrícola sudamericano seco.

La niña está haciendo sus estragos, no es una niña extrema aun pero si está haciendo mella de las expectativas productivas.

Sudamérica estaba condicionada a producir sin faltantes, eso simplemente no va a suceder, hemos estado consultando con clientes en la región y basado en la capacidad de agua en el subsuelo, sienten que las pérdidas productivas podrían estar en el orden del 12-15% para cuando todo este dicho y hecho, eso sin duda será muy disruptivo.

Permíteme ir cerrando. China está expandiendo su población porcina, la peste que les acosa sigue ahí, pero en esta ocasión es que van por producciones tecnificadas, los chinos tenían muchísimo cerdo en traspatio que comía desperdicios, eso se va a erradicar en algún momento y al hacerlo, te imaginaras que serán pjaras que consuman alimento balanceado, las dietas intensivas con maíz y pasta de soya serán la norma y la aceleración en la entrada en línea de las nuevas granjas serán un shock importante en la demanda.

Los chinos han sido grandes importadores de carne, eventualmente reducirán esa necesidad y la sustituirán con producción propia, lógicamente acelerando el ritmo de utilización de granos y oleaginosas.

Los proyectos porcinos de los chinos son impresionantes, la carencia de carne hizo que los márgenes crecieran dramáticamente y a eso responden productores que están destruyendo granjas que a primera vista parecen complejos habitacionales.

Esta es la vista a la demanda cierta del año

entrante, el resto será como te puedes imaginar, dirimir si el mundo covid nos dará tregua, y si esa tregua nos permitirá acelerar la recuperación económica que tanto nos falta.

Como sabes, la economía europea, norteamericana y anexas requieren de fuertes estímulos económicos, estas economías "desarrolladas" son adictas al dinero gubernamental que les está haciendo entrar en una espiral de deuda impagable, es realmente algo de espanto.

Vendrán las vacunas, y el costo que de ello emane, lógicamente eso en un principio tendrá un impacto negativo en la cotización del índice del dólar y positivo en consecuencia al precio de los commodities tasados en dólares.

México tiene de momento un espacio coyuntural en el que la balanza comercial es muy favorable, exportamos más de lo que importamos, eso suena bien, pero no es sostenible, desafortunadamente lo anterior habla de debilidad en el consumo pues al importar menos hacemos tácito el efecto de no estar expandiéndonos.

Ya estamos por cerrar el 2020, vamos ahí. Ánimo.

Cuando un mercado se pone en campaña alcista porque la demanda crece por encima de poder ser abastecida hay que entrar en una mecánica de racionalización.



La Secretaría de Economía, durante mucho tiempo Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, era una de las dependencias más importantes del gobierno federal ante la decisión de hacer de la apertura comercial un eje del crecimiento.

México se convirtió en un experto en negociaciones comerciales internacionales al grado de llegar a ser el país con más acuerdos comerciales. El hecho de que no se aprovecharan al nivel del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) tenía que ver con la comodidad de los diferentes gobiernos de tener un mercado seguro al norte.

Por esa dependencia desfilaron verdaderos expertos en comercio interno y externo. Y si bien nunca fue proveedora de la política industrial con la que soñaban las Cámaras y sus Confederaciones, siempre se mantuvieron buenos niveles de interlocución.

La última gran proeza de la Secretaría de Economía se dio el sexenio pasado cuando el entonces secretario Ildelfonso Guajardo tuvo que asumir una renegociación del TLCAN forzada por los arranques del populista presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

En el camino, Andrés Manuel López Obrador llegó al poder y en esa confusión de ser opositor de plaza pública y jefe de Estado, designó a un subsecretario de Relaciones Exteriores como el responsable de la negociación.

Por cierto, un papel desastroso el de Jesús Seade que logró destrozar muchas de las ventajas del T-MEC, en el nombre de las fobias ideológicas del gobierno que representaba.

Pero eso hizo que la Secretaría de Economía se borrara del mapa de la que había sido su principal

y exitosa función.

El protagonismo de la Procuraduría Federal del Consumidor jaló los reflectores de los temas de comercio interno hacia sus mañaneras de los precios en las gasolineras. Y de política industrial ni hablar en un gobierno que realmente no tiene en buena estima al sector empresarial.

Así que la Secretaría de Economía se borró del mapa, por lo tanto, no puede sorprender que sea el espacio ideal para alguien con más expectativas políticas que técnicas en materia comercial.

Lo que inquieta es que alguien que ha aceptado con total obediencia esa marginación en el gabinete vaya en un futuro a encabezar el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Más allá de la alta especialización que requiere una institución de ese nivel, es indispensable que cuente con funcionarios que no sucumban ante una instrucción presidencial.

No es posible descalificar por adelantado la labor que pudiera hacer Graciela Márquez Colín en el Inegi, pero está claro que el presidente López Obrador no se siente tan cómodo con la información objetiva que produce este Instituto que es tan contrastante con sus "otros datos". Así que el peligro de sumisión existe.

Por la Secretaría de Economía hay poco que hacer en ese gobierno, pero al Inegi, a su autonomía, a su calidad de generar información abundante y confiable hay que defenderlo con todo.

Si este país no está en una crisis más profunda, que incluya daños financieros importantes, es en buena medida por la confiabilidad de sus instituciones autónomas. Esas a las que ahora parece querer meterles mano.



- Ayuda
- Apapachados
- Sin apoyos

17
MILLONES
de dólares invertirá
Grupo Bimbo para
reforzar su negocio
en Colombia.

La firma de productos de cuidado personal Genomma Lab Internacional, que forma parte del S&P/BMV IPC entregó casi 300,000 medicamentos de libre venta, bebidas hidratantes y artículos de cuidado personal a familias afectadas por las inundaciones que han impactado a distintas regiones del estado de Tabasco durante las últimas semanas.

La entrega de estos apoyos equivalentes a poco más de 4 millones de pesos se realizó a través de Fundación Genomma Lab, en coordinación con la Cruz Roja Mexicana, el DIF estatal y organizaciones civiles como la Orden de Malta.

La marca de alimentos para mascotas Cesar, de Mars, recomienda para estas épocas navideñas realizar manualidades que permitan pasar tiempo en familia y al mismo tiempo apapachar a los animales de compañía.

Una manera de hacer esto es elaborando un anillo de diversión, que lo único que necesita es un calcetín, una tira de velcro, un flotador de alberca, silicon y un mecate o cuerda.

Las instrucciones que comparten en Cesar son sencillas: forra el flotador con el mecate y forma un anillo de 20 cm aproximadamente, después pega cerrando un círculo en forma de anillo, ata otra parte de la cuerda alrededor de la unión. Ahora toma un calcetín que tu perrito adore morder y corta tu velcro en cuadritos pequeños para unir las piezas en ambos lados del calcetín; finalmente pega la cuerda restante al velcro.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) publicó los resultados de la Encuesta sobre el Impacto Generado por el Covid-19 en las Empresas (ECOVIDE), segunda edición, con información recabada entre el 1 de septiembre y el 16 de octubre, recordaron los analistas de Invex en su reporte semanal.

“Se reportó que, de una muestra de 1,873,564 empresas, el 86.6% tuvieron alguna afectación a causa de la pandemia, porcentaje menor al reportado en la primera edición de esta encuesta (93.2%). A pesar

de la reapertura y de la ausencia de medidas estrictas dirigidas a contener la propagación del virus, un gran porcentaje de las empresas en México continúan afectadas por el tema del Covid”, explicaron.

Destacaron que sólo el 5.9% de las empresas encuestadas recibió algún tipo de apoyo en agosto, “la falta de estímulos fiscales, más la pausa del estímulo monetario, sin duda son factores que refuerzan la expectativa de una lenta recuperación económica del país. Probablemente de las más lentas a nivel global”, advierten en Invex.

Banorte abrió la opción para que sus clientes soliciten turnos en sucursal por medio de la aplicación de mensajería WhatsApp, para evitar filas y aglomeraciones.

Los usuarios del banco solamente tendrán que solicitar el número de sucursal o escanear el código QR al exterior de la misma para poder solicitar un turno y presentarse exactamente cuando puedan ser atendidos.

La opción está ahora disponible en algunas regiones del país y antes que finalice el año podrá utilizarse a nivel nacional.

Grupo Bimbo, la panificadora mexicana más grande del mundo, planea una inversión de 17 millones de dólares para reforzar sus líneas de producción en Colombia.

La inversión se dará ante el crecimiento de categorías como el pan y las tortillas en medio de la pandemia de Covid-19.

El gigante de la venta de muebles a bajo precio IKEA decidió discontinuar su catálogo, una de las mayores publicaciones mundiales anuales, en un momento en que los compradores están apostando cada vez más por las compras por internet.

La publicación, con 70 años de antigüedad, alcanzó un pico en 2016, cuando se distribuyeron más de 200 millones de copias en hogares y tiendas de IKEA en más de 50 mercados



Consejos para aprovechar tu aguinaldo

(PRIMERA DE DOS PARTES)

El aguinaldo es para muchas personas un ingreso muy esperado al final del año. Por ley se pagan 15 días de salario, aunque algunas empresas o entidades otorgan una cantidad mayor a sus trabajadores.

Sin embargo, al ser un ingreso esperado, muchas personas se lo gastan desde antes de recibirlo. Quieren comprar algo, y piensan: "cuando reciba mi aguinaldo lo liquido". Ya está etiquetado, lo cual es una lástima porque se va más rápido de lo que llega. Eso es un gran error y se demuestra en épocas de crisis como la que estamos viviendo: mucha gente perdió su ingreso o lo vio seriamente disminuido. Quizá no reciban el aguinaldo que "esperaban" cuando comenzó el año y que ya se gastaron.

Siempre he pensado que uno tiene que presupuestar el dinero que uno tiene, que uno ya recibió, pero no el que uno está "por recibir". Esto parece sencillo —incluso obvio— pero demasiada gente hace planes con dinero que todavía no ha ganado. No lo hagamos más. Presupuestar consiste simplemente en asignarle a cada peso que ganamos un trabajo.

En darle órdenes al dinero que tenemos: decirle qué es lo que queremos que haga por nosotros.

Ahora bien, en esta temporada hay varias empresas que quieren quedarse con una parte de nuestro aguinaldo y por eso vemos muchas promociones. Los bancos ofrecen, por ejemplo, inversiones a una tasa mayor (pero aún por debajo de la inflación) si invertimos el aguinaldo con ellos, pero también buscan incentivar el uso de sus tarjetas de crédito al ofrecer recompensas si llegamos a cierto nivel de gasto. Los comercios ofrecen ventas nocturnas y otro tipo de eventos promocionales para atraer ese dinero: al final haremos compras navideñas. Hay que tener, desde luego, mucho cuidado con esto.

Para quien ya se gastó su aguinaldo desde antes no hay muchos consejos que se puedan dar más que aprender de la experiencia para que el siguiente año sea distinto. No gastemos el aguinaldo desde antes, porque todavía no existe. No hagamos nunca planes con dinero que todavía no hemos ganado. Ese es el primer hábito que tenemos que cambiar.

Si no lo hemos gastado, el aguinaldo entonces se convierte en un ingreso extra, adicional, que nos abre nuevas posibilidades. Nos puede ayudar a conse-

guir aquellas cosas que son importantes para nosotros. Por ejemplo, seguridad para nuestra familia o bien mejorar y hacer más sólida nuestra situación financiera actual.

Personalmente, durante varios años usé mi aguinaldo para hacer aportaciones adicionales anticipadas a mi crédito hipotecario y ahorrarme un montón en intereses. Lo terminé de pagar en la mitad del plazo original y el no tener ese compromiso me da una libertad enorme.

Pero también lo he usado para ahorrar y lograr una meta importante. Cuando mi hija era pequeña, la pude llevar a Disneylandia gracias a él y fue quizá una de las experiencias más gratificantes que en familia recordamos. Hay quien lo espera para poder programar una cirugía de ojos, por ejemplo.

También se puede usar el aguinaldo para hacer aportaciones adicionales a nuestro plan de retiro y maximizar el beneficio fiscal (también lo he hecho, aunque yo prefiero ahorrar durante el año para ello). Cosas que ayudan a construir patrimonio.

En fin, hay muchísimas posibilidades de hacer un buen uso de nuestro aguinaldo, algunas de las cuales mencionaré con más detalle en la siguiente columna.



DINERO

Tatiana Clouthier llega a empujar la recuperación // Titular del Inegi será parte de su estadística de desempleo // Dos mujeres en el BdeM

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

ANUNCIÓ EL PRESIDENTE Andrés Manuel López Obrador que éste, su tercer año de gobierno, será de consolidación de las metas alcanzadas en los dos anteriores. En dicha etapa llega Tatiana Clouthier a la Secretaría de Economía, precisamente a apoyarla.

LOS RETOS SON formidables. La economía nacional cerrará este año con una caída de 9 por ciento con relación al año anterior, y aunque se han recuperado medio millón de empleos, todavía falta un buen trecho para restablecer los que había en diciembre de 2019. A su favor, para desarrollar la tarea que le espera, Clouthier posee un extenso conocimiento sobre las necesidades de cada región, que obtuvo cuando recorrió toda la República como coordinadora general de la campaña del candidato López Obrador y una vez electa diputada federal continuó. Capítulo aparte son sus relaciones con los directivos de los organismos del empresariado. El momento es crítico, se discuten dos iniciativas presidenciales que no son de su agrado: el *outsourcing* y la disminución de las comisiones de las Afore. El Consejo Coordinador Empresarial, que preside Carlos Salazar Lomelín, le brindó una cordial bienvenida: “Felicitamos a Tatiana Clouthier (@tatclouthier) por su nombramiento como secretaria de Economía. En el sector empresarial encontrará disposición al diálogo y propuestas para abonar a la recuperación económica en

beneficio de los mexicanos”.

Limpia en el Inegi

GRACIELA MÁRQUEZ COLÍN, hasta ayer secretaria de Economía, fue nominada como integrante de la junta directiva del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), con miras a que el próximo año se convierta en su presidenta, según anunció López Obrador. Le tocó formar parte de la negociación del nuevo tratado comercial con Estados Unidos y Canadá. “Ahí no tenemos ni un solo pendiente, tenemos una relación compleja con Estados Unidos: tenemos negociaciones siderúrgicas, negociaciones en tomates, en *berries*, pero eso no son pendientes, sino parte de nuestro trabajo cotidiano”, dijo. El instituto se ha convertido en un organismo faccioso desde el cual los frustrados con la derrota de José Antonio Meade lanzan ataques contra la administración. El último fue un sondeo en que, según “estimaciones”, se han perdido un millón de pequeñas empresas. Se pasaron. El IMSS tiene registrados a un millón de patrones. Si se hubieran perdido un millón, ¿quién tendría empleo? El peñanietista Julio Santaella todavía podrá lanzar algunos “bombazos” más antes de irse, pero desde ahora deberá prepararse a transitar de su actual trabajo de lujo –suelo, prestaciones, chofer y aguinaldo– a una de sus propias estadísticas: la del desempleo.

Dos mujeres en el BdeM

LA INCÓGNITA DE quién ocuparía el lugar que quede vacante en la Junta de Gobierno del Banco de México se despejó con la nominación de Galia Borja Gómez, quien ha ocupado el cargo de tesorera de la Federación. Sería la segunda mujer en la historia del banco central. Coincidirá con Irene Espinosa, quien también fue tesorera de la Federación. Será propuesta al Senado para que confirme su nombramiento a partir del 1º de enero de 2021.

La calle, desbordada

PARECEN INÚTILES LOS llamados de las autoridades para que la gente se mantenga en sus casas por el mayor tiempo posible. El fin de semana, en la capital, las calles, las plazas, los

supermercados y los tianguis se desbordaron. Las autoridades recurren al cierre de las estaciones del Metro. A partir de hoy, Allende –de la línea 2– estará fuera de servicio hasta nuevo aviso. Asimismo, sigue cerrada la del Zócalo y se renueva el aviso a los usuarios que del 10 al 14 de diciembre La Villa-Basílica, de la línea 6, y Potrero, línea 3, no se abrirán.

Twiteratti

¿HAY EQUIDAD DE género? Por si alguien lo duda: Tatiana Clouthier, secretaria de Economía; Galia Borges Gómez, BdeM; Ana Laura López Bautista, coordinadora de Puertos y Marina; Elvira Concheiro, tesorera de la Federación, y Graciela Márquez, Inegi.

Escribe: @kompiler570

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



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Las quiebras

MIGUEL PINEDA

DURANTE EL AÑO que está por terminar desaparecieron en el país más de 20 por ciento del total de firmas registradas ante Hacienda. Es decir, poco más de un millón de empresas de todos tamaños cerraron sus puertas y dejaron en la calle a 3 millones de empleados; por lo que 2021 no será un año de bonanza sino de una recuperación parcial de la riqueza perdida.

HAY QUE INDICAR que parte de los emprendedores que perdieron sus negocios y sus empleados encontraron otras opciones productivas para sobrevivir, ya que junto con la quiebra empresarial señalada se crearon cerca de 600 mil nuevos negocios, aunque más pequeños y con menos trabajadores.

HAY ESTADOS COMO Quintana Roo en donde la crisis pegó más fuerte, por su orientación turística. Aquí desaparecieron cerca de la tercera parte de empresas (comercios, hoteles, restaurantes y todo tipo de servicios) lo que afecta a comunidades enteras.

LA QUIEBRA MASIVA de negocios contagia al resto de la economía. Junto con la menor producción de bienes y servicios y la reducción del empleo, bajan

los ingresos públicos, se reduce la demanda de todo tipo de bienes y servicios y se pierde parte de las inversiones en locales comerciales, talleres, terrenos, oficinas y fábricas. El resultado de este proceso es la caída de cerca de 10 por ciento de la producción durante el año y el aumento de la pobreza entre millones de familias mexicanas.

EN UNA SOCIEDAD de consumo, como la nuestra, cuando la gente deja de comprar se produce un círculo vicioso. Si las personas no tienen trabajo no demandan bienes y servicios y las empresas que los producen venden menos, despiden personal y generan nuevas quiebras. Esto es lo que ahora vivimos.

PARA TRATAR DE romper ese círculo vicioso en los países más avanzados reducen impuestos, tasas de interés y ofrecen recursos directos a productores y consumidores, con el objetivo de que mantengan su consumo. Sin embargo, en el caso de México no hay condiciones para otorgar ese tipo de apoyos, por lo que mientras no se generalice el uso de la vacuna contra el coronavirus, proceso que tardará al menos otro semestre, la economía no crecerá al ritmo que requiere el país para mitigar la pobreza.



• PESOS Y CONTRAPESOS

Inversiones, retroceso

Por Arturo Damm Arnal

arturodamm@prodigy.net.mx



Si hay una variable relevante para responder la pregunta cómo va la economía esa es la formación bruta de capital fijo, que es la inversión en instalaciones, maquinaria y equipo, parte esencial de la inversión directa, que produce bienes y servicios, crea empleos (para producir alguien debe trabajar) y genera ingresos (a quien trabaja se le paga), producción de satisfactores que requiere de instalaciones, maquinaria y equipo.

No puede haber inversiones directas sin inversiones en instalaciones, maquinaria y equipo, sin formación bruta de capital fijo.

En septiembre pasado, último mes para el que tenemos información, en términos anuales (comparando con el mismo mes del año anterior), la inversión en instalaciones, maquinaria y equipo decreció 18.0

por ciento y en términos mensuales (comparando con el mes anterior) decreció 2.9 por ciento. Ambos resultados son preocupantes.

En términos anuales fue en mayo cuando la inversión en instalaciones, maquinaria y equipo registró su mayor caída, 38.6 por ciento. A partir de entonces sumamos tres meses consecutivos, de junio a agosto, con una caída cada vez menor: 24.9, 21.2 y 16.3 por ciento respectivamente. En septiembre se rompió la racha positiva y la caída de la inversión en instalaciones, maquinaria y equipo resultó mayor que la de agosto: 18.0 por ciento.

En términos mensuales fue en abril cuando se registró la mayor caída en la inversión en instalaciones, maquinaria y equipo, 29.9 por ciento. En mayo decreció 2.9, en junio creció 20.6, en julio avanzó 3.5, en agosto aumentó 5.7 por ciento. En septiembre se rompió la racha de tres meses consecutivos con crecimiento y la inversión en instalaciones, maquinaria y equipo decreció 2.9 por ciento.

En septiembre, tanto en térmi-

nos anuales como mensuales, los resultados de la inversión en instalaciones, maquinaria y equipo, y por lo tanto en la inversión directa resultaron peores que los de agosto, lo cual enciende un foco rojo en el camino de la economía mexicana, mismo que el gobierno debe atender, para lo cual no basta anunciar acuerdos de inversión, como los que se anunciaron en octubre y noviembre, por inversiones que suman 525.3 miles de millones de pesos. No basta con esos acuerdos cupulares. Lo que falta es la restauración de la confianza de los empresarios, misma que, relacionada con la intención para realizar inversiones directas, anda por los suelos. En noviembre, según el índice de confianza empresarial del INEGI, la confianza para realizar inversiones directas se ubicó en 21.8 unidades, siendo 0 desconfianza total y 100 total confianza.

En septiembre el nivel de las inversiones en instalaciones, maquinaria y equipo fue igual al de noviembre de 2005. De tal tamaño es el retroceso. De tal tamaño es el reto.



Twitter @LaRazon_mx



• PUNTO Y APARTE

Aumenta 21 minutos tiempo de TV en 2020 y Nielsen por más pantallas

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Año apantallante... Ya sea para informarnos, divertirnos o consolarnos, la televisión es una excelente compañera.

Por si fuera poco, en este 2020 las medidas de confinamiento establecidas para frenar la desbordante pandemia derivada por el Covid-19 llevaron a muchos a buscar refugio bajo el tibio fulgor de las pantallas.

En general, de acuerdo con datos de Nielsen IBOPE, cuyo mandamás es **José de la Rosa**, en los primeros 10 meses del 2020 los mexicanos dedicaron en promedio 5 horas con 20 minutos diario a ver la televisión; es decir, que el consumo creció 21 minutos sobre los niveles del 2019.

En los últimos años, la lucha por los contenidos derivó en una interesante alza en el tiempo de encendido. En la última década los televisores prendidos en casa avanzaron un 5.26%, al pasar de un registro promedio superior a las 4 horas a los niveles actuales...

¿Qué se te antoja ver?... Asimismo, el volumen de aparatos y espectadores también incrementó. Desde marzo, se observó un salto del 11% en la cantidad de viviendas mexicanas que ven

la televisión, amén de que el número de personas que se congregan alrededor de estos aparatos aumentó a razón del 17%.

En esos festines televisivos, el complejo gusto de los consumidores es cada vez más sofisticado, de ahí la importancia de conocer el pulso preciso de las audiencias.

Recientemente Nielsen México obtuvo por segundo año consecutivo la acreditación por parte del Media Rating Council (MRC), organismo con sede en Estados Unidos que administra procesos de auditoría y garantizar que las mediciones cumplan con los más altos estándares.

Hoy la empresa alcanza más de 2 mil 314 hogares de todos los niveles sociodemográficos, en 28 ciudades, para estar al tanto del paladar audiovisual de los mexicanos, nuestros hábitos y antojos, a fin de optimizar las estrategias de medios.

Al detalle, en lo que va del año géneros como películas, telenovelas, caricaturas y noticieros se mantienen entre los favoritos de la audiencia. Sin embargo, los eventos deportivos que cayeron 80% con la suspensión de actividades comienzan a recuperar camino con especial interés en el desenlace de la Liga MX.

Asimismo, se observa un avance en canales con contenido del gobierno y religioso...

Veo, veo... Puntualmente la TV abierta aún es el rey de los medios. Se venienten cerca de 3 horas con 33 minutos al día en ese tipo de señal, un incremento de 13 minutos respecto al 2019.

Sin embargo, otras vías de entretenimiento como videojuegos, DVD y *streaming* ganan terreno a paso veloz. En el año crecieron en 23 minutos para alcanzar las 2 horas con 20 minutos.

Ante la vorágine de señales y nuevos medios Nielsen ya analiza soluciones de "Audiencia Total" para conocer lo que las familias consumen en todas las pantallas, las cuales podrían implementarse en la segunda mitad del 2021. Así que **tras la pista digital de las audiencias...**

EN DICIEMBRE, 27% MÁS AFLUENCIA EN TIENDAS

Regalo Santa... En las siguientes dos semanas la afluencia de personas en espacios comerciales podría ser 27% superior a las semanas del Buen Fin que se celebró en noviembre.

De acuerdo con la firma de análisis Getin, al mando de **Anabell Trejo**, la compra de regalos y juguetes es más relevante durante este mes, lo que podría aumentar el tránsito en tiendas físicas. Ojo esto siempre y cuando la pandemia lo permita. **Esta difícil...**



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Economía, grillas y por el CCE

mauricio.flores@razon.com.mx

El plan, nos aseguran, es hacerle contrapeso a Carlos Salazar Lomelín, presidente del CCE, que por mayoría de sus representados repetirá el cargo en 2021 aunque esté lejos de la gracia del Presidente López Obrador; por ello la 4T elaboró la estrategia para, a través de la Concamin, atajar al líder ligado al Grupo Femsa, que comanda José Antonio “El Diablo” Fernández. Aquí le cuento.

Se sabe que el oficio, que el pasado 1 de diciembre envió Jorge Luis Silva a todas las organizaciones empresariales difiriendo la elección de nueva presidencia y directiva hasta septiembre de 2021, no fue del agrado de la secretaria de Economía, Graciela Márquez, pues la hechura del mismo —elaborada en la Consejería Jurídica de Presidencia— significó una brusca irrupción oficial en la vida del CCE y Concamin.

Para nadie es secreto que Salazar Lomelín ha mostrado creciente posición crítica a iniciativas presidenciales que le han merecido el respaldo de sus agremiados. Así que una forma de contenerle sería alargar el actual liderazgo dentro de Cconcamín.

Pero en la sucesión de Francisco Cervantes se atravesó Ramón Beltrán Arellano, presidente de la Cámara Nacional del Aluminio, quien obtuvo el apoyo mayoritario de las 64 cámaras de la Confederación para contender. Sin embargo, al emitirse el referido oficio para posponer las elecciones, el Gobierno frustró el propósito de Beltrán

Arellano y sus aliados.

Ello permitió sostener el actual liderazgo en Concamin otro año, determinar la sucesión de Cervantes y participar en la sucesión del CCE.

Los personajes más allegados a Cervantes para sucederle son José Abugaber y en especial Alejandro Malagón Flores... éste, curiosamente, medio hermano de Mónica Flores, líder de la firma de *outsourcing* Manpower y que aspira a ocupar un lugar predominante bajo los parámetros de la nueva Ley de Tercerización Laboral que se discutirá en febrero. Ello también ayudaría a anular la creciente representativa obtenida por Salazar Lomelín. Vaya, el viejo estilo corporativista sobre las agrupaciones empresariales. Pero que no desesperen, llegó a Economía Tatiana Clouthier.

Puertos y Marina, jefa y alertas. Arribó a la Coordinación de Marina y Puertos Mercantes la capitana Ana Laura López en un momento delicado para las operaciones de comercio y civiles de ultramar. El domingo se hizo público que 4 organizaciones globales de navegación emitieron alertas internacionales por la detención de buques en puertos mexicanos “bajo medidas excesivas” ligadas a acusaciones de presuntos hallazgos o avisos de drogas a la vez de que se aplican “acciones desproporcionadas” a las tripulaciones y sus mandos aún cuando no hayan participado en la consolidación de carga y en la elaboración de los pedimientos aduanales. La primera alerta fue la 19/20 del Grupo Internacional P&I Clubs-Bimco; la segunda fue la 20-003 de la Asociación de Indemnización y Protección Mutua de Propietarios de Japón; la tercera, 2020/0222 la Compañía Norte de Inglaterra firmada por David Richard, y luego la del Club Sueco de Göteborg. Alertan que se han afectado a las navieras ONE, CMA, GCM, Maerks y cuatro buques eventuales.



IN- VER- SIONES

INVERSION DE MIL MDD

Aceleran migración a transporte verde

Nos cuentan que el próximo jueves se firmará un acuerdo para acelerar la transición al transporte público de cero emisiones en México, Colombia, Brasil y Chile a través de la iniciativa Zero Emission Bus Rapid-deployment Accelerator, que destinará más de mil mdd para financiamiento y soluciones para la disponibilidad de unidades eléctricas.

ESTRATEGIA DE HYATT

Rentarán cuartos de hotel para trabajar

En medio de la diversificación que buscan las empresas turísticas, sabemos que la cadena de hoteles Hyatt lanzará un plan para rentar sus habitaciones como oficina por el día (*office for the day*), para quienes buscan un cambio al trabajar desde casa. El plan estará disponible hasta mayo próximo en sus 400 hoteles en Canadá, EU, México, el Caribe y Sudamérica.

SE MANTIENE VEDOYA

Canacero prepara elección de cúpula

La Cámara Nacional del Hierro y el Acero anunció que Máxi-

mo Vedoya fue reelecto para dirigir a la cámara para un tercer año, lapso que se ha cumplido en lo que va de este año y concluirá en marzo próximo; en tanto los agremiados a la cámara preparan ya para el primer trimestre del próximo año una nueva dirigencia.

SALE VÍCTOR LEAL

Zúñiga presidirá la Anafapyt hasta 2022

Endonde sí cambiaron liderazgo fue en la Asociación Nacional de Fabricantes de Pinturas y Tintas, que eligieron a Arius Zúñiga Lara para su presidencia en el periodo 2021-2022, en lugar de Víctor Leal. La Anafapyt agrupa a 75 fabricantes que anualmente comercializan más de 3 mil mdd.

RELEVO

Ortiz, nuevo director jurídico de Minsa

Grupo Minsa, empresa especializada en productos de harina de maíz, y que preside Altagracia Gómez Sierra, designó como su nuevo director corporativo jurídico a Armando Ortiz Romero, debido a que tiene una amplia experiencia en el sector para las actividades que corresponden al puesto.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

2021

Cuando me preguntan: ¿cómo ves 2021? Lo primero que me viene a la mente es que mejor que 2020, pero esto no es necesariamente bueno, porque el presente año ha sido malo y muy difícil.

Quizá una forma objetiva de explicar las dificultades y retos que traerá el próximo año sea partiendo de las expectativas que publicó el Banco de México en su más reciente encuesta.

PIB. El crecimiento para 2021 puede estar en un rango de 3.3 a 3.8%. Cuando vienes de una contracción de -9%, crecer a 3 o 4% no es muy bueno. Y lo quiero explicar de la siguiente forma: si en 2018 crecimos 2% y veníamos de un 2017 en el que se creció 2%, pensábamos que era mediocre, pero era sobre un producto interno bruto mayor. Una empresa que vende \$100, si el siguiente año crece 2%, vende \$102. Si esa empresa se contrae 9% vende \$91 y al siguiente año crece a 4%, venderá \$93.6, muy por debajo de los \$102. Explicado así, 2021 será de \$93.6 contra un 2018 de \$102, o sea, muy lejano. Pensemos que crecemos a ese ritmo, tomará hasta 2023 regresar a los niveles que estábamos en 2018.

Inflación. Aquí la noticia es positiva tanto para 2020 como la expectativa de 2021. En 2020 podemos terminar con 3.6% y la expectativa para el próximo año es de 3.5%. Son cifras ligeramente arriba de una meta de 3%, pero no son preocupantes. El tema importante aquí es que un ahorrador no gana tasas reales positivas, es decir, en cetes no le ganas ni a la inflación.

Tasa de referencia. El Banco de México tiene hoy la tasa en 4.25%. Queda una reunión este año, el día 17 del presente mes. La mayoría pensamos que ya no se moverá la tasa y cerrará en este nivel 2020. Para 2021, sin precisar en qué momento, la tasa se bajará solo una so-

la vez, para ubicarse en 4%. Esta es una buena noticia para la economía, relajar más la política monetaria y abaratar el costo del dinero para quienes tienen créditos, sobretudo el sector productivo de la economía; sin embargo, será mejor que bajara más. Para los ahorradores no es una buena noticia, porque los réditos o rendimientos se reducen aún más.

Tipo de Cambio. Aquí es sin duda donde más sorprendidos estamos todos, porque es la variable que más se ha movido, y en un sentido que no lo esperábamos. Insisto, es más una debilidad del dólar contra todas las divisas que una fortaleza del peso mexicano. La expectativa de cierre según esta encuesta para 2020 es de \$20.50, que hoy me parece alta, y yo lo ubicaría más cercano a \$20; para el cierre de 2021 el pronóstico es de \$21.20. De darse estas cifras, quiere decir que solo por revaluación del dólar en un año se puede ganar 6%.

En términos de la economía real y respondiendo a como pinta 2021, creo que será un año menos malo que este, pero aún muy difícil. Debemos cuidar nuestra fuente de ingreso, priorizar y ser prudentes. El surgimiento de una vacuna y la posibilidad de que cada vez más sectores de la economía regresen a un mejor ritmo me hace suponer que la mejora es inminente.

Un par de buenas noticias para México provienen de las agencias calificadoras Fitch y Standard & Poors, que ratifican su calificación a nuestro país y que alejan, por el momento, el fantasma de la degradación y con ello perder el grado de inversión. El mérito de esta noticia radica en la prudente administración de los recursos públicos que es conocida como responsabilidad o disciplina fiscal; sin embargo, es muy vulnerable porque cada año es más complicado mantenerla bajo la actual estructura fiscal y con la ausencia de crecimiento y desarrollo. ■



Julio Brito A.

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

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *IEnova inaugura terminal para almacenar combustible*
- * *Se dio de patadas a inversiones por 200 mmdd en 20 años*
- * *Eliminar subcontratación pega a inversión: Demócratas EU*

Tenemos dos ejemplos que permiten vislumbrar el gran éxito que tendría la reforma energética, tan atacada y estigmatizada por el actual gobierno de la 4T. El primero es la puesta en operación de la nueva terminal marina de recibo, almacenamiento y entrega de productos refinados en el nuevo Puerto de Veracruz, por parte de Infraestructura Energética Nova —IEnova—, que dirige **Tania Ortíz Mena** y que ayer entró en operaciones y la otra el inicio de producción petrolera de Petrobal del Grupo Baillères, que lleva **Carlos Morales**, quien fuera director de exploración y producción de Pemex por más de 20 años. Empezará con una producción de 40 mil barriles diarios, pero al final del 2021 podría estar produciendo 100 mil barriles. Todo esto, sin que el gobierno federal tenga que desembolsar un solo peso, pero además cobrará impuestos, generará empleos directos e indirectos. Por cierto, ambas son empresas 100% mexicanas.

Recuerda usted que uno de los “tapones” en la cadena de petrolíferos —gasolina, diesel— era la falta de tanques de almacenamiento y que México corría peligro al tener inventarios muy reducidos, menores

de los 45 días que se recomiendan a nivel internacional.

Pues la inversión de IEnova va en ese sentido, al tener su patio de almacenaje capacidad de más de 2 millones de barriles, cuyo principal cliente será Valero, uno de los más importantes refinadores de hidrocarburos en el mundo, la terminal almacenará gasolina, diésel, turbosina y aditivos oxigenantes.

De hecho, el pasado 1 de diciembre, se recibió el primer buque tanque de Valero con 330 mil barriles de Gasolina Regular y Premium, proveniente de una de sus refinerías en el Golfo de México, como parte del periodo de pruebas.

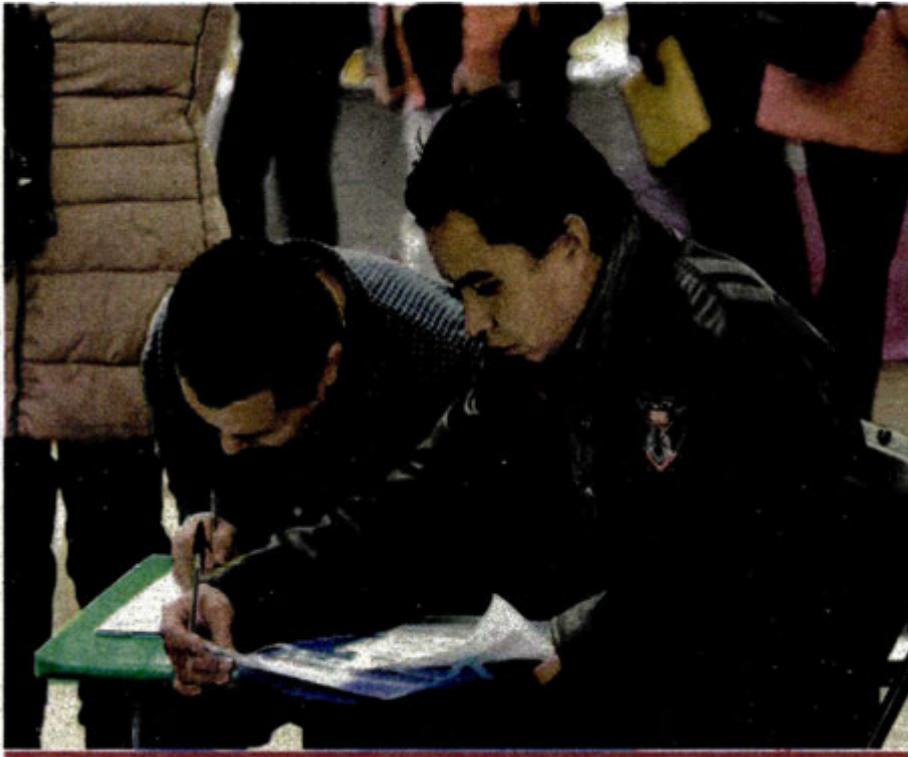
Esta es la primera terminal de IEnova en iniciar operaciones comerciales y forma parte de una cartera integrada por otras seis terminales de recibo y almacenamiento de productos refinados en desarrollo, ubicadas en Baja California, Colima, Guadalajara, Puebla, Sinaloa y el Valle de México.

El otro proyecto es que la petrolera de Grupo Baillères, Petrobal inicia la explotación de los pozos Ichalkil y Pokoch. Al principio la producción será de 40 mil barriles, pero se expandirá a 100 mil barriles diarios para finales de año. Esto requerirá

de inversiones por 3 mil millones de dólares, deuda que asumirá el grupo privado y donde el gobierno tendrá el 70 por ciento de utilidades, sin arriesgar un centavo.

Esto era la reforma energética, que tenía comprometidos 200 mil millones de dólares en 20 años. Esto significaba liberar el presupuesto, generar economía, empleos, impuestos. No como ahora, que al regresar al viejo esquema nacionalista, la rehabilitación de Pemex están costando sangre, sudor y lagrimas al erario público y provoca que el gobierno se distraiga de su principal tarea: atender los problemas sociales.

PELIGRO.— Eliminar la subcontratación en México es peligroso, ya que inversionistas establecidos en el país pondrían en duda su permanencia, han coincidido los representantes los partidos Demócrata y Republicano en México, **Gricha Raether** y **Larry Rubin**, respectivamente. Rubin comentó que es muy peligroso cambiar algo que ya se hace a nivel mundial en referencia a la subcontratación, ya que se trata de una herramienta vital para las empresas, que le da certeza, no nada más a la inversión, sino también da creación de empleo, esto recientemente en un foro organizado por Concamin.





Rosario Avilés

raviles0829@gmail.com

DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Celebrando un renacimiento

Los libros de historia registrarán 2020 como el peor año financiero de la industria. Las aerolíneas recortaron los gastos en un promedio de mil millones de dólares al día durante 2020 y aún así acumularán pérdidas sin precedente. Si no fuera por los 173 mil millones de dólares en apoyo financiero de los gobiernos, habríamos visto quiebras a gran escala”, dijo Alexandre de Juniac, director general de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA). Lo cierto es que, como nunca, la industria aérea se ha visto retada a raíz de la pandemia. El propio De Juniac dejará su posición en la primavera del 2021 y habrá muchos cambios en el sector aéreo a nivel global. Este es un momento crucial y es momento de replantear muchas cosas.

A finales del siglo XIX y a principios del XX, la creciente popularidad de la aviación provocó que se pensarán reglas para determinar su rumbo. En el año de 1944, con la firma del Convenio de Chicago, comenzó a funcionar un organismo que ha sido vital para este sector en la actualidad: la Organización de Aviación Civil Interna-

cional (OACI).

Por esta razón, hace 24 años, la ONU hizo oficial el 7 de diciembre como el Día de la Aviación Civil Internacional para que las naciones miembros de la OACI recuerden que la conectividad global ha sido una misión de la aviación. Y aun cuando el 2020 quedará registrado como el peor año financiero de la industria, los objetivos de OACI tienen máxima vigencia para demostrar que la aviación civil internacional es un hilo conductor de la paz y la prosperidad global.

La IATA tiene muy claro que si bien la industria verá un mejor desempeño en 2021, se espera que el camino hacia la recuperación sea largo y difícil, pues se estima que al finalizar 2020 el número de pasajeros registre un desplome de 1,800 millones, para llegar a un cifra equiparable a la de pasajeros transportados durante 2003 y la recuperación no se verá sino hasta 2024.

Sin embargo, el Día de la Aviación Civil es importante para recordar el rol que juega la industria en el propósito de generar y reforzar el desarrollo social y económico de los países. Por ello, la IATA ha presentado

la iniciativa Travel Pass, un innovador mecanismo donde el rostro es el pase de abordar del pasajero y que incluye la creación de un pasaporte digital en el que se reúna información importante para permitir los vuelos con total seguridad de quiénes viajan y cuál es su estatus migratorio, de salud y de confiabilidad.

Dado que los gobiernos están comenzando a usar las pruebas masivas como una herramienta efectiva para limitar los riesgos de importación de casos de Covid-19, el Travel Pass permitirá controlar y verificar un flujo seguro de la información necesaria proveniente de pruebas o vacunas entre gobiernos, aerolíneas, laboratorios y viajeros.

La aviación sigue siendo el ejemplo más destacado de cooperación humana y asociación global, sobre todo cuando se enfrenta a desafíos compartidos. Un rumbo a seguir.

Lo oí en 123.45: Además, se debe investigar y hacer justicia en el caso de Mexicana de Aviación: anular las irregularidades, castigar a los responsables, resarcirle a los trabajadores su patrimonio y dejar de culparlos por el quebranto.



Nayarit, un escenario complicado

El estado de Nayarit tiene hoy la calificación más baja que un subnacional puede tener: HR D. Una situación de impago es probablemente lo que toda entidad en México debería evitar a toda costa en estos momentos, por esta razón, inclusive a nivel sector, esta es una mala noticia.

Nayarit tuvo una baja en su calificación a mediados de 2020 a niveles de HR BBB+, sin embargo, en octubre recibió la calificación más baja posible para un estado: HR D, derivado del incumplimiento de créditos de corto plazo (CP) por un total de 377 millones de pesos (mdp); esta situación seguramente será solucionada antes de que acabe el año, pero refleja un intenso estrés financiero.

Aparentemente, la decisión de política pública del estado fue privilegiar el pago de sueldos y salarios en medio de una contingencia sin precedente. Sin hacer de lado esta decisión, lo cierto es que lo anterior acarreará una serie muy importante de costos financieros y reputacionales. La tasa de fondeo, cuando un estado cae en default, sube de manera natural; los bancos, como en este caso, frecuentemente inician procesos de recuperación a través de tribunales y la renegociación de la deuda en impago se suele complicar, ya que incluso la banca misma debe hacer mayores reservas si es que desean ellos mismos refinanciar estos pasivos.

Nayarit ha enfrentado varios retos desde el inicio de sus administraciones. Heredó una ajustada estructura ingreso-gasto, donde el uso de créditos de corto plazo (CP) fue una herramienta recurrente para el cierre de año, lo cual, al final, fue lo que los ha colocado en esta situación; también posee una abultada estructura de nómina, la cual es un elemento común dentro de los subnacionales,

un factor que muchas administraciones deciden no atacar por el costo político que implica; también hay que considerar los fenómenos meteorológicos como el huracán "Willa", que hizo necesaria la intervención de recursos estatales y federales para el apoyo de la población y, por último, esta situación se inserta dentro de la casi eliminación de los recursos del Ramo 23, que provocó que la liquidez y la planeación financiera sufriera un estrés lo suficientemente importante para decidir no pagar.

He comentado diversas ocasiones porqué los créditos de CP reciben tanta ponderación en las calificaciones, y es precisamente porque no tienen aislada la voluntad de pago -no existe una estructura de pago-, por lo cual, aunque hubiese recursos en tesorería, se podría decidir no pagar. Resarcir el impago es el primer paso, pero conlleva efectos para que la entidad recupere paulatinamente los niveles de calificación que llegó a tener. El último caso que dejó de pagar créditos de CP, fue Jalisco en 2012 y tardó cinco años en regresar a su calificación.

Los retos para el estado son cuesta arriba; por principio, necesita saldar estas obligaciones a la brevedad, justo cuando los recursos escasean al final del año. La entidad deberá cuidar el tamaño del déficit financiero y no abusar del pasivo circulante. Habrá que recordar que, adicional a todo lo anterior, el próximo año habrá elecciones en el estado y en tres meses deberán estar pagadas las obligaciones de corto plazo, lo cual, de no suceder, podría generar serias penalizaciones y no sólo administrativas; todo esto, enmarcado en un ambiente recesivo de crecimiento económico y de muy probables bajas en los ingresos federales. Un escenario complicado.



UN MONTÓN
DE PLATA

#OPINIÓN



SI TATIANA
COMPRENDE...

Le toca de facto el arranque de la vigencia del T-MEC, cuya amplitud ocurrirá bajo la Presidencia de Joe Biden en EUA

CARLOS
MOTA



Si la nueva secretaria de Economía **Tatiana Clouthier** –nombrada ayer por el presidente **López Obrador** para sustituir a **Graciela Márquez**– comprende que su dependencia requiere una agenda ambiciosa para que México no pierda la brújula competitiva que se tuvo durante

décadas, el país estará del otro lado y su arranque como interlocutora ante el sector privado será exitoso.

Clouthier no sólo debe recuperar el tiempo perdido por su antecesora, que prefirió enemistarse con los empresarios alejándose, defendiendo regulaciones obtusas como el nuevo etiquetado de alimentos, y jugando contra los intereses empresariales. A Tatiana le tocará de facto el arranque de la vigencia del T-MEC, cuya amplitud ocurrirá bajo la Presidencia de **Joe Biden** en EUA.

Tatiana Clouthier debe ser una promotora de la Inversión Extranjera Directa, y bajo su gestión deberemos ver a más tardar en el primer trimestre de 2021, la firma del Acuerdo Global entre México y la Unión Europea, uno de los más trascendentales para la diversificación de nuestras exportaciones.

Ella también será la respon

**CLOUTHIER DEBE
SER PROMOTORA
DE LA INVERSIÓN
EXTRANJERA
DIRECTA**

Ella también será la responsable de reposicionarnos ante el Foro Económico Mundial, que encabeza **Klaus Schwab** y cuya cumbre anual ocurrirá en Singapur en mayo de 2021.

El inicio de la gestión de Tatiana no será sencillo. Los empresarios han perdido la confianza en el gobierno, que les ha torpedeado con

iniciativas de regulaciones como la que prohíbe la subcontratación, tema en el que esa Secretaría ni siquiera se pronunció.

En adición, el Inegi publicó ayer que la Inversión Fija Bruta cayó 2.9 por ciento en septiembre respecto del mes inmediato anterior. Pero Clouthier tendrá que empezar a observar estas cifras con detalle, y a contextualizarlas para potenciar la recuperación económica tras la recesión por la pandemia. De hecho, si se mira esa cifra negativa en sus componentes internos, se detecta que en maquinaria y equipo hay una recuperación de 1.3 por ciento. Es esta última cifra la que la nueva secretaria tendrá que puntualizar.

¿Podrá Tatiana con el encargo? Definitivamente. Tiene a su favor que el Presidente no tiene ni una sola de sus prioridades ancladas en la Secretaría de Economía. No tendrá que construir un tren, una refinería o un aeropuerto. Lo único que debe lograr es reestablecer el diálogo con los empresarios, propugnar porque las regulaciones sean prudentes y diseñar una agenda que devuelva la competitividad al país. Su territorio está virgen para ello.

ALGODÓN

El presidente del Comité Nacional del Sistema Producto Algodón **Raúl Treviño** clama por una firma de Semarnat de **Ma Luisa Albores**, y de Senasica. Con ello se resolvería un problema que requiere tres años para instrumentarse: la autorización de las semillas modernas del algodón. Entretanto, la siembra ya se desplomó 35 por ciento, por la falta de permisos.



CORPORATIVO

#OPINIÓN



BANXICO ANTE LA REALIDAD

Avanza en el Senado la iniciativa para evitar la existencia de un mercado "negro" de dólares

ROGELIO
VARELA

H

ace días, el senador **Ricardo Monreal Ávila**, presentó una iniciativa para reformar la Ley del Banco de México (Banxico), la cual busca evitar la existencia de un mercado "negro" de divisas y de paso fortalecer la economía de las familias que reciben remesas en efectivo.

La iniciativa atiende y da respuesta a tres aristas: 1) las restricciones que ha impuesto la Oficina del Controlador de Divisas del gobierno estadounidense, por las cuales los bancos mexicanos carecen de corresponsales bancarios en aquel país para repatriar los dólares que se reciben en nuestro territorio; 2) los bancos mexicanos se ven en la necesidad de no aceptar divisas extranjeras; y 3) los dólares de los migrantes y trabajadores mexicanos pierden valor en México, y los afectados recurren al mercado "negro" para vender sus ingresos extranjeros a menor precio.

La iniciativa reconoce la situación que padecen millones de mexicanos, porque si bien el instituto central, de **Alejandro Díaz de León**, tiene la capacidad diplomática, operativa y financiera, así como la obligación y facultad legal, para adquirir y repatriar el excedente de dólares en efectivo, ha mostrado una gran posición al reconocer

**EL MERCADO
"NEGRO" DE
DIVISAS SE
CALCULA EN 6 MIL
MDD AL AÑO**

la existencia de un mercado "negro" de divisas que algunos calculan en más de seis mil millones de dólares al año.

Entre los argumentos en contra de Banxico esta su autonomía, que dicho sea de paso la otorgó el Poder Legislativo, además de que pone en peligro

su reputación por el riesgo de aceptar dólares en efectivo que no cumplan con las prevenciones de "lavado" de dinero.

Queda claro que la agenda de Banxico va en contra-sentido a la realidad económica de México que comparte una enorme frontera con Estados Unidos donde el ingreso de dólares es cosa de todos los días, además que millones de turistas que ingresan al país también pagan en dólares muchas de sus compras.

LA RUTA DEL DINERO

Ante la posibilidad de que la catalana Mediapro, del Grupo Imagina Audiovisual, que dirige **Jaime Roures**, se quede con el canal deportivo Fox Sports en México, ha trascendido que sectores industriales no ven con *buenos ojos* que el Instituto Federal de Telecomunicaciones apruebe esa eventual operación, y es por los malos antecedentes que rodean al grupo ibérico que ha estado envuelto de escándalos bochornosos a nivel mundial. En los últimos años, a Mediapro se le ha relacionado con el escándalo de corrupción de la FIFA, al admitir el pago de sobornos a altos funcionarios de este organismo internacional de fútbol, para la compra de derechos audiovisuales de la fase de clasificación en la Concacaf en los mundiales de fútbol de 2014, 2018 y 2022. Además, enfrenta una pugna financiera con la liga de Fútbol Profesional de Francia (LFP), porque no ha pagado los derechos de televisión equivalentes a 172 millones de euros. Mientras el IFT, a cargo de **Adolfo Cuevas Teja**, ha dado más tiempo a la fusión de The Walt Disney Company con Twenty First Century Fox con la que se trata de evitar concentración en el mercado en virtud de que el grupo comprador ya es dueño de ESPN.



Banxico seguirá utilizando la Línea de Swaps de la Fed



Con fecha de 9 y 14 de diciembre del año en curso, **Banxico** llevará a cabo otras dos operaciones de la línea que tiene con la **Fed** por 60,000 millones de dólares. Ocupará 1,500 millones de dólares en cada una, con tipos de cambio actuales que rondan niveles alrededor de los 19.50 a 20.00 pesos según esté el movimiento del mercado en esos días.

Lo que sí es importante comentar, es que desde su implementación a finales de marzo, **Banxico** ha activado seis operaciones cuyos montos demandantes han ido de más a menos. En total ha subastado 25,500 millones de dólares, de los que ha asignado el 52%, es decir, 13,315 millones de dólares.

Con el vencimiento en breve de sus dos operaciones activas en uno y ocho días, estimamos que **Banxico** ha ganado poco menos de 20,000 millones de pesos, equivalente a 900 millones de dólares. Las colocaciones han sido desde los \$24.75 hasta \$21.06 y seguramente, estas dos nuevas operaciones marcarán montos menores.

Así, esta línea de dólares de la **Fed**, le ha permitido a **Banxico** abastecer el mercado cuan-

do hay una fuerte demanda y evitar que dicha demanda de dólares, genere un aumento en la volatilidad. Sin duda, una operación exitosa.

BUENAS IMPRESIONES

En el sector de **salud pública**, uno de los rubros al que no se le toma mucha importancia, pero que no dejan de representar grandes ahorros, es el de **impresión y consumibles**. Tan sólo el **IMSS**, de **Zoe Robledo**, entre recetas médicas y análisis clínicos, emite alrededor de 463 millones de impresiones en el año.

Apunte a **Source Toner de México**, que lleva **Itzae Gómez Rosette**, firma que atiende Delegaciones como: **Aguascalientes, Campeche, Chiapas, Chihuahua, Coahuila, Colima, Distrito Federal Norte, Distrito Federal Sur, Estado de México Oriente, Estado de México Poniente, Guanajuato, Guerrero, Hidalgo, Jalisco, Morelos, Nayarit, Nuevo León, Oaxaca, Puebla, Querétaro, San Luis Potosí, Sinaloa, Sonora, Tabasco, Tamaulipas, Tlaxcala, Veracruz, Yucatán y Zacatecas**.

Pero no piense mal, la realidad es que esta firma, al contar con alianzas con otras marcas como **HP, Okidata, Samsung, Brother,**

Kyocera y Lenovo, entre otras, ofrece precios hasta en un 30% más baratos que toda la competencia. Trabajando así entre todos, los resultados salen a la vista.

NYCE INCURSIONA

Ahora que **Grupo NYCE** de **Carlos Pérez**, fungirá como **Organismo Nacional de Estandarización** en los rubros de aparatos eléctricos de uso doméstico e iluminación con **tecnología LED**, pondrá manos a la obra para elaborar, revisar, actualizar, expedir y cancelar, **Normas Mexicanas (NMXs)** y es que, su experiencia en el desarrollo de éstas ha sido bien vista por la **Dirección General de Normas de la Secretaría de Economía**, que encabeza **Alfonso Guati Rojo**.

Sin duda son dos segmentos importantes para la **industria y consumidores**, en lo que respecta a la iluminación **LED**, se ha logrado un avance significativo en comparación a los sistemas convencionales, principalmente por su ahorro de energía y se prevé siga en esa línea en base al crecimiento de la población al 2025, dado que, en cada hogar mexicano, el consumo energético por iluminación equivale a un 15%.



Es el momento de cuidar a los organismos autónomos



Pueden cada mañana desde la tribuna de Palacio Nacional decirnos que vamos requete bien, que la pandemia ya se superó, que la economía crece en forma de “V” y lo que le quiera agregar el Presidente.

Habrán todavía muchos que le crean sin cuestionar una sola de sus declaraciones. Ese será el premio a la extraordinaria labor de propaganda que ha montado la 4T para mantener a las fieles.

Pero quien tenga un poco de información objetiva sabrá que la mayor parte de esas consideraciones presidenciales no empatan con la realidad.

Y esas personas que tienen clara la falsedad de las declaraciones lo saben porque tienen acceso a datos, a información confiable que les permite distinguir la propaganda de la información.

Pero, ¿qué pasaría si esas fuentes de información confiable se tuercen al mismo ritmo que les marque la propaganda oficial?

En el caso de los datos de la Secretaría de Salud sobre la pandemia, hay la certeza de que hay muchos más contagios de los oficialmente aceptados y muchas más muertes de las que

reporta cada tarde el tan poco confiable Hugo López-Gatell.

Con la economía, la contundencia de las cifras desarma el triunfalismo presidencial. Cuando Andrés Manuel López Obrador asegura que hay una recuperación de la economía en forma de “V” y nos asomamos a los datos económicos del Inegi, descubrimos con facilidad que no es correcto ese pronóstico.

El gran valor que tienen en este momento en México la existencia de organismos autónomos que hacen valer su condición de independientes, con la información, en el caso del Inegi y con las decisiones y los datos en el caso del Banco de México.

Sin la autonomía, la información del Inegi sería como la de López-Gatell, acomodada a los intereses del discurso mañanero.

Un Inegi sin autonomía seguro que cumpliría en sus reportes de la información del comportamiento económico con la ilusión presidencial de un rebote del tamaño de la caída en poco tiempo.

Si se mantiene la confianza financiera en la economía mexicana es precisamente por ese manejo independiente de la información. Aun-

que el costo es desmentir con datos duros el optimismo de la 4T.

Por eso, siempre será una tentación para los regímenes que buscan el control absoluto, el tener acceso a la calidad de la información y una forma de lograrlo es metiendo mano a las leyes y otra es con el nombramiento de sus directivos.

El Congreso en México, con su composición actual, es una simple caja de resonancia de la voluntad presidencial.

Hoy, el Banco de México es víctima de una intromisión desde el Senado con una iniciativa de Ley de Morena que puede vulnerar la confiabilidad internacional del banco central. Si hacen quedar mal al Banxico pueden tener el pretexto social perfecto para tomar el control.

Y el Inegi tiene en puerta la llegada de una incondicional del Presidente. Eso no convierte a Graciela Márquez en un Caballo de Troia de la 4T para el organismo autónomo encargado de la veracidad y la calidad de la información estadística del país, pero su nombramiento por encima de otros especialistas con mejores credenciales sí hace de ese movimiento un riesgo.

Página: 17

Ingresos

Area cm2: 271

Costo: 51,321

1 / 1

Redacción



Ingresos

COVID DESPINTA CATÁLOGO DE MUEBLES DE 70 AÑOS

•La mueblera europea IKEA canceló la impresión de su catálogo, una de las mayores publicaciones mundiales anuales, pues los clientes apuestan cada vez más por las compras por internet. El catálogo, con 70 años de antigüedad, alcanzó un pico en 2016, cuando se distribuyeron más de 200 millones de copias en hogares y tiendas de IKEA en más de 50 mercados. En 12 meses hasta fines de agosto, las ventas online de la firma saltaron 45%. “El número de copias ha bajado, pero también hemos visto que la gente está cada vez más acostumbrada a nuestro sitio web, aplicaciones y redes sociales”, dijo Konrad Gruss, director gerente de la división de franquicias Inter IKEA Systems.

PIDE G7 REGULAR MONEDAS DIGITALES

•Los ministros de finanzas y los banqueros centrales de las economías avanzadas del Grupo de los Siete (G7) apoyaron la necesidad de regular las monedas digitales, comunicó el Departamento del Tesoro de Estados Unidos. El ministro de finanzas alemán Olaf Scholz, mostró su preocupación sobre la autorización para la puesta en marcha de la criptomoneda Libra de Facebook -recién rebautizada como Diem- en Alemania y Europa. “Debemos hacer todo lo posible para asegurarnos de que el monopolio de la moneda permanezca en manos de los estados”.

SALÓN AERONÁUTICO DE PARÍS SE CANCELA POR COVID

•El Salón Aeronáutico de París ha sido cancelado por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial, lo que plantea interrogantes sobre la velocidad de la recuperación de la industria aeroespacial de la crisis del Covid-19. Los organizadores dijeron que el mayor escaparate industrial de Europa, que atrae a más de 300 mil personas cada dos años en junio, alternando con el Farnborough Airshow de Gran Bretaña, no se llevaría a cabo el próximo año debido al “impacto sin precedentes” de la pandemia en el sector aeroespacial. El encuentro cuesta alrededor de mil millones de dólares. “La mayor preocupación es que esto refleja que la confianza no volverá pronto, no sólo en la aviación, sino también en el mundo posterior al Covid en general”, añadió. La reunión bienal se remonta a 1908 y antes sólo había sido cancelada durante las dos guerras mundiales del siglo 20. La última edición en Le Bourget, en las afueras de París, generó anuncios de contratos por valor de 140 mil millones de dólares.



El fiel de la balanza: ¿equidad o capacidad?



GUADALUPE ROMERO

CÓDIGO DE INGRESOS

El foco de la edad nos deslumbró hace dos años y perdimos de vista el detalle del género al conocer el primer gabinete del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Los comentarios iban y venían sobre la edad promedio de los integrantes de su primer equipo, y digo literal, porque de este cuadro de 18 inicial seis han sido relevados de sus encargos, por renuncias o por cambios de posición.

Recuerdas este primer gabinete que promediaba los 58 años de edad, gracias a los 32 años en 2018 que tenía la única joven de todos, **Luisa María Alcalde**. Pero también te percataste que la equidad de género era evidente, eran ocho hombres e igual número de mujeres en torno al Presidente.

Olga Sánchez Cordero, Gobernación; **Héctor Vasconcelos**, Relaciones Exteriores; **Graciela Márquez Colín**, Economía; **Carlos Urzúa**, Hacienda; **Rocio Nahle**, Energía; **Víctor Villalobos**, Agricultura; **Luisa María Alcalde**, Trabajo; **Esteban Moctezuma**, Educación; **Alejandra Fraustro**, Cultura; **Javier Ji-**

ménez Espriú, Comunicaciones; **Josefa González**, Medio Ambiente; **Miguel Torruco**, Turismo; **Irma Eréndira Sandoval**, Función Pública; **Jorge Alcocer**, Salud; **Maria Luisa Albores**, Desarrollo Social, y **Román Meyer**, de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano.

Dos años después, con los nuevos cambios anunciados, ahora sí ya se habla de género... El Ejecutivo dijo: "Cinco mujeres con un distintivo: la honestidad, que eso es lo que más nos importa, porque, repito, nada ha dañado más a México que la deshonestidad de los gobernantes. Entonces, tenemos que erradicar por completo la corrupción y por eso se está proponiendo a estas cinco mujeres para ocupar cargos muy importantes en el gobierno".

Y aunque la lista será repetida hoy en innumerables ocasiones, la constancia debe quedar. Se nombró a **Tatiana Clouthier** nueva titular de Economía, en sustitución de **Márquez Colín** que será enviada a la Junta de Gobierno del Inegi; **Ana Laura López Bautista** asumirá la coordinación general de Puertos y Marina Mercante, en sustitución de otra mujer, **Rosa Icela Rodríguez**, que hace semanas asumió la Secretaría de Seguridad Públi-

ca del Gobierno federal (aunque aún no se presenta en público por padecimiento de Covid-19); **Galia Borja** deja la Tesorería de la Nación para tomar la silla de **Javier Guzmán** como subgobernadora del Banxico, a ella la reemplazará **Elvira Concheiro Bórquez**.

Si hay que aplaudir por convicción o solidaridad la inclusión de mujeres en el gabinete pues un aplauso sonoro; pero eso no excluye el derecho a exigir cuentas y resultados, pues en especial dos casos, a primera vista (como el distractor de edades) algo "no cuadra".

Clouthier, ex coordinadora de campaña, parece que tendrá muy fácil la comunicación que en muchas ocasiones ha fallado entre las delegaciones de Estados Unidos y Canadá para que el T-MEC fluya de la mejor manera, su perfecto y titulado inglés le permitirá entender punto a punto lo necesario en este tratado comercial. Pero de economía pública tendrá que "aprender" como dirían los neoliberales inmorales.

Y **Concheiro Bórquez**, como Tesorera de la Nación, además de "aprender", deberá pensar donde guardar sus títulos y posgrados en sociología que de poco servirán a la hora de las cuentas claras.