



CAPITANES

Suspenseo en Pensiones

Las Administradoras de Ahorro para el Retiro (Afores) están viviendo el suspenseo sobre su futuro, debido a la aplicación de la nueva Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (SAR) que recién se promulgó.

Uno de los puntos centrales de la reforma es el tope a las comisiones que cobran por administrar las cuentas. Recordemos que el próximo año el tope será el promedio de comisión cobrada en Estados Unidos, Chile y Colombia.

Debido a que la reforma a pensiones todavía estaba en discusión en el Congreso, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), a cargo de **Abraham Vela Dib**, siguió con sus procedimientos anuales habituales.

Entre ellos, a principio de mes dio luz verde a las comisiones de las Afores para

2021, con una reducción de 11.5 puntos base y un promedio para el sistema de 0.80 por ciento.

Pero ahora no se sabe si este nivel de comisiones autorizadas permanecerá, ya que un transitorio de la Ley aprobada establece que la Junta de Gobierno de la Consar tiene un plazo de 30 días hábiles, contados a partir del 1 de enero de 2021, para realizar las modificaciones en materia de cobros.

El temor es si podrían bajar más en el corto plazo.

Las Afores en México, representadas por **Bernardo González**, tendrán que esperar.

Aquí le hemos platicado que algunas Administradoras no soportarán una reducción más drástica de comisiones y quizás se salgan del negocio.

Salvan trato comercial

La semana pasada la Secretaría de Economía, que todavía lleva **Graciela Márquez**, anunció el Acuerdo de Continuidad Comercial entre México y Reino Unido, noticia positiva que evita el pago de aranceles de los productos nacionales que lleguen a ese país europeo.

Como recordará, Reino Unido dio a conocer su salida de la Unión Europea una vez que se formalice el

Brexit, el próximo 31 de diciembre, fecha en que termina el periodo de transición que inició el 31 de enero pasado.

Pero al dejar la Unión Europea también sale del Tratado de Libre Comercio entre México y la Unión Europea (TLCUEM), el

cual rige la relación comercial entre el Reino Unido y el País.

Por ello se requería un nuevo pacto con el que se evitará el pago de aranceles, detallados bajo las normas

de la Organización Mundial del Comercio (OMC).

Entre los envíos que tendrían que pagar arancel por la salida del Reino Unido están los autos, autopartes, medicamentos, equipo eléctrico, los cuales tienen varios niveles de aranceles, pero en algunos casos podrían llegar hasta el 20 por ciento, mismos que se hubieran aplicado desde el 1 de enero de 2021.

Este acuerdo, también firmado por la Embajadora de Reino Unido de la

Gran Bretaña e Irlanda del Norte en México, **Corin Robertson**, tiene

una vigencia de tres años.

Crece Maquila

Aunque ha sido fuerte el embate contra las maquiladoras por la mayor vigilancia fiscal, el sector sigue creciendo.

Se inauguró otra representación estatal del Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación, conocido como Index, que lleva **Luis Aguirre**.

Se trata de la representación con sede en Los Mochis, que será presidida por **Alberto Ochoa**. La localización es estratégica por el acceso a los puertos de Mazatlán y Topolobampo, de donde saldrá el corredor T-MEC.

Esos puertos agilizan las

operaciones de las empresas exportadoras; además vía terrestre es posible hacer envíos a través de la red de caminos, como la Carretera Federal 24 que recorre el estado.

Manténganse pendiente porque en 2021 se tiene prevista la representación Index de Durango.

¿Más cierres?

Vaya reestructura que enfrenta el negocio del entretenimiento.

En Cinemex, que lleva **Rogelio Vélez**, no dejan de echar números. Además de mantener vigente varios litigios en Estados Unidos, especialmente en Miami, donde su filial inició un proceso de bancarrota, en México la compañía sigue estudiando la posibilidad de cerrar más unidades.

En lo que va del año,

Cinemex ha cerrado sus complejos de Plaza Real en Monterrey, de la Expoplaza de Aguascalientes y Plaza Real en Nuevo Laredo.

Mientras tanto, **Alejandro Ramírez**, el capitán de Cinépolis, también ha optado por cerrar de forma definitiva sus complejos ubicados en Plaza Mirador Gutiérrez, en Tuxtla; Pabellón Campestre, en Querétaro; MC El Alacrán, en Durango; Factory Outlet, en León, además de los ubicados en Coacalco, Azcapotzalco y Los Reyes La Paz.

El nuevo cierre de actividades no esenciales en el Valle de México por tres semanas decretado el viernes, pone más presión a estos negocios.

Con la pandemia larga como la que se está enfrentando, los exhibidores tendrán que hacer planes con escenarios complicados.

capitanes@reforma.com



OMAR LÓPEZ TRONCO...

Es el presidente de la Asociación Insurtech México, la cual reúne a las empresas que optimizan procesos en el sector asegurador a partir de aplicaciones tecnológicas. El organismo se formó en febrero con 20 socios y tras la pandemia suma más de 40, entre ellos Clupp, ARCA, Journey, Luxelare, Pago Med y Shift Technology.



What's News

* * *

Tencent Holdings Ltd. está duplicando su participación en el gigante de la música detrás de Ariana Grande y Billie Eilish. La compañía china de internet dijo que lideraba un consorcio que había acordado comprar una participación adicional de 10% en Universal Music Group a Vivendi SE, en un trato que valora al negocio musical más grande del mundo en 30 mil millones de euros, o 36.8 mil millones de dólares.

◆ **FedEx Corp.** no extraña a Amazon.com Inc. esta temporada decembrina. Los volúmenes de envíos en la unidad terrestre de FedEx repuntaron 29% en el trimestre más reciente, al tiempo que los consumidores siguieron comprando bienes cotidianos en línea, mientras los minoristas los exhortaban a realizar sus compras decembrinas antes de lo normal contra el telón de fondo de la pandemia. FedEx ha subido precios y manejado un repunte en paquetes de comercio electrónico este año, incluso tras separarse de Amazon en el 2019.

◆ **Coinbase Global Inc.** el mercado de criptomonedas

más grande con sede en Estados Unidos, dijo haber presentado solicitud para una Oferta Pública Inicial (OPI) con la Comisión de Valores (SEC), la primera compañía importante centrada en bitcoin que tantea el terreno de los mercados bursátiles. La solicitud posiciona a Coinbase, de San Francisco, para ser una de las primeras OPIs grandes del 2021. Coinbase fue valuada recientemente en 8 mil millones de dólares.

◆ **Discord Inc.**, la startup de chats aumentó a aproximadamente el doble su valuación, a 7 mil millones de dólares, en un financiamiento que llega en medio de los esfuerzos del servicio para expandir su base de usuarios más allá de los aficionados a los videojuegos. La compañía recaudó 100 millones de dólares en una ronda de financiamiento liderada por la firma de capital de riesgo Greenoaks Capital, que ya era inversionista en la compañía.

◆ **El Gobierno de EU** ampliará el número de negocios que pueden cultivar marihuana para estudios aprobados por el Gobierno

no tras años de atrasos bajo la Administración Trump. Una regla de la Administración para el Control de Drogas (DEA) significa que investigadores podrán estudiar marihuana cultivada por más de sólo un productor aprobado federalmente, una granja en la Universidad de Mississippi que el Gobierno ha considerado como única fuente legal de marihuana para investigación federal.

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





COLABORADOR INVITADO
JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ
PUEBLITA

Reto en finanzas estatales

Estamos presenciando un cambio disruptivo en nuestro sistema fiscal, un nuevo enfoque en las prioridades de gasto de la Secretaría de Hacienda, cuya ejecución, aunada a la crisis económica-sanitaria generada por el Covid-19, ha ocasionado que un grupo significativo de estados haga un llamado a revisar el acuerdo de coordinación fiscal que gobierna la repartición de los recursos públicos.

Es una demanda añeja que podría cambiar tanto los impuestos que pagamos como la forma en que se gasta una tercera parte del presupuesto.

Nuestro federalismo no ha madurado. La limitada autonomía financiera de los estados, causada por el rol subsidiario de la Federación para centralizar la recaudación, ha convertido a los estados en dependientes crónicos de las transferencias federales.

La recaudación propia que obtienen a través de sus impuestos, productos, derechos y aprovechamientos, representa únicamente 12 por ciento de sus ingresos.

Un ejemplo del bajo esfuerzo recaudatorio es que existen 18 impuestos que los gobiernos estatales pueden recaudar; sin embargo, en

promedio, las entidades incorporan únicamente seis tipos de impuestos en sus leyes de ingresos.

De éstos, se recaudan sólo entre 70 y 80 por ciento de los ingresos potenciales.

Esta alta dependencia también evidencia que el arreglo fiscal actual ha sido muy beneficioso para los estados.

En la primera década de este siglo sus ingresos crecieron aceleradamente a un ritmo de 7 por ciento anual, en promedio en términos reales, y hasta 2018 el ritmo de aumento se mantenía alrededor de 3 por ciento.

No obstante, los estados han incurrido en déficits constantes. Estos desbalances fiscales han orillado a los gobiernos a la adopción de diversas prácticas que no resuelven el problema de deficiencias en la planeación y ejecución del gasto.

La evidencia a favor de un replanteamiento a las reglas de repartición y administración de los recursos estatales es vasta.

Sin embargo, no sorprende que los estados no hubieran promocionado un cambio estructural al sistema fiscal antes.

Los ajustes que se reali-



zaron desde su concepción en la década de 1970 hasta ahora fueron marginales y siempre respetaron los cuatro principios básicos del esquema original: centralización de la recaudación, repartición de una bolsa de recursos alimentada de esa recaudación, certeza de que las transferencias nunca disminuyeran, y válvulas de escape que permitieran acceder a apoyos en ocasiones excepcionales.

A partir de 2019, los últimos dos principios se vulneraron afectando el equilibrio económico-político resultante.

En 2021 se vislumbra el rompimiento de uno de estos pilares debido a un presupuesto austero y la ausencia de los fondos de estabilización, lo que dará como resultado menores ingresos.

Por ende, la demanda de la Alianza Federalista –para que se les reconozca la mayoría de edad y se reestructure el acuerdo– tiene sus méritos, aunque es temeraria.

Hay muchas asignatu-

ras pendientes que los estados aún deben atender para alcanzar un nuevo acuerdo fiscal y no sucumbir en el trayecto.

Incrementar la recaudación propia, mejorar la calidad del gasto y promover la transparencia en el uso de los recursos son tres ámbitos principales pendientes por mejorar.

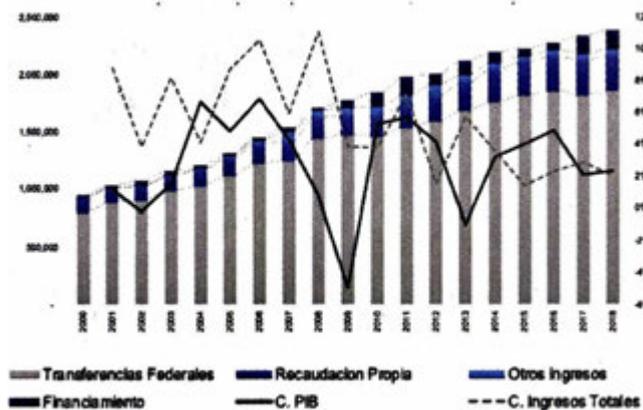
Todos ellos se obtienen con el fortalecimiento de sus capacidades administrativas y operativas.

Necesitarán navegar contra marea para profesionalizar el servicio público, modernizar sus procesos internos y recursos tecnológicos, hacer uso de los datos de manera efectiva, y dar golpes de timón en la transparencia.

Pueden hacerlo, es cuestión de voluntad. Cualquier discusión sobre el pacto fiscal será pospuesta hasta que haya certeza de qué partidos gobernarán en los 15 estados que se juegan el futuro en 2021.

Tienen tiempo para prepararse, aunque ya van tarde.

Evolución de los Ingresos Subnacionales y Crecimiento del PIB (millones de pesos a precios constantes, año base 2018)



Fuente: Cálculos propios con datos de INEGI. Cuentas Nacionales y Finanzas Públicas.
Nota: Ingresos totales incluye financiamientos.



El poder económico del Ejército, otro pleito con la IP

Andrés Manuel López Obrador decidió darle al Ejército todo el poder económico. Sin importar que la Secretaría de la Defensa Nacional tenga una vocación diferente a la de construir aeropuertos, instalar cajeros automáticos o administrar aduanas, el Presidente quiere recompensarlos, de manera que nunca estén en contra de él ni de su movimiento político. Sin embargo, las cosas pueden salir mal, porque ni en el mismo Ejército o la Marina están seguros de que pueden cumplir los caprichos del Ejecutivo.

Este fin de semana, en una más de sus decisiones unilaterales, el Presidente anunció que entregará a las Secretarías de la Defensa y de Marina la administración de los tramos 1, 6 y 7 del Tren Maya, así como los aeropuertos de Tulum, Chetumal, Palenque y el de Santa Lucía, el cual, según AMLO, lleva un avance de 40%.

El argumento para dejar en manos del Ejército y la Marina

los tramos del Tren Maya y la gestión de los aeropuertos del sureste es “evitar que haya tentación de privatizar esta obra, así como garantizar la seguridad en la región”.

Hacer a un lado a la Iniciativa Privada (IP) en los principales proyectos de la administración es otro punto de quiebre del presidente López Obrador con los empresarios, quienes en medio de la debilidad económica por el Covid-19 y la falta de estímulos por parte del gobierno federal, está padeciendo la peor crisis de la historia reciente.

El presidente de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, **Eduardo Ramírez Leal**, ha sido el más vocal en cuanto a la intervención del Ejército en los proyectos de infraestructura del país.

Una y otra vez, ha lamentado que no sean tomados en cuenta para la obra pública y que el Ejército sea utilizado como constructor, ya que este mecanismo no genera ahorros ni transparencia en el uso de recursos públicos.

En 2020 el PIB de la construc-

ción se desplomará 15%, la mayor caída de los últimos 25 años, por lo que cerrarán sus puertas unas 2 mil empresas del sector, con lo que se dejará desempleados a por los menos 140 mil trabajadores.

El golpe de 2020 se suma al de 2019, cuando el PIB del sector de la construcción cayó 5%, a pesar de que no hubo una crisis económica. El mal dato tuvo que ver con la incertidumbre generada por el gobierno de la 4T hacia la IP y a la injerencia del Ejército en las obras de infraestructura.

La estrecha relación del Ejecutivo con el Ejército se ve reflejada en la construcción de los proyectos estratégicos tales como administrar los puertos y las aduanas, comprar y distribuir medicamentos para el sector salud, distribuir los libros de texto gratuitos, construir 2 mil 700 cajeros automáticos para el Banco del Bienestar –y próximamente gestionar el banco–, desarrollar el Aeropuerto de Santa Lucía y ahora administrar los tramos 1, 6 y 7 del Tren Maya y los aeropuertos de Tulum, Chetumal y Palenque.

Nunca en la historia el Ejército había tenido tantas tareas ni gestionado tantos recursos, además de salvaguardar al país y combatir al crimen organizado. Los proyectos a su cargo suman inversiones superiores a 500 mil millones de pesos. Pero el poder económico de las Fuerzas Armadas es un arma de doble filo por AMLO: por un lado, la opacidad en el manejo de los recursos podría generarle escándalos de corrupción a la 4T; y por el otro, la presión en torno a las secretarías que encabezan el general **Luis Cresencio Sandoval** y el almirante **Rafael Ojeda**, la cuales no cuentan con los recursos técnicos ni la capacidad de gestión, podría terminar por explotar contra el Presidente.

Pase lo que pase, hoy la injerencia de las Fuerzas Armadas en los proyectos económicos representan un grave problema del gobierno con empresarios e inversionistas.

mario.maldonado,
padilla@gmail.com
Twitter:@MarioMal

Nunca en la historia el Ejército había tenido tantas tareas ni gestionado tantos recursos, además de salvaguardar al país y combatir al crimen organizado



El largo plazo

Édgar Amador
dinero@gimm.com.mx

El año siguiente no puede ser peor que éste, ¿o sí?

No. Salvo por un aspecto, el año que viene no puede ser peor que éste. Las vacunas han llegado y comienzan a aplicarse. Quizá rumbo al tercer trimestre de 2021 el nivel de inmunidad a nivel social permita ensayar algo parecido a la normalidad que ya casi olvidamos, y eso permitiría a la economía regresar al crecimiento.

Si las vacunas funcionan bien y su aplicación masiva es exitosa, el 2021 será un alivio luego de este *annus horribilis*. La única variable ignota será el esquizofrénico mercado de capitales, quien celebró en medio del luto, y que quién sabe qué haga cuando la normalidad regrese.

Existe un indicador que intenta medir la correcta valuación de los mercados, es el coeficiente P/E, o precio/beneficios. Esquemáticamente, el P/E indica cuánto están dispuestos los inversionistas a pagar por un dólar de ganancias de una compañía o del mercado en general.

Por ejemplo, el P/E hacia adelante de Amazon es un altísimo 93.61, mientras que el mismo coeficiente para la legendaria, pero vapuleada General Electric es de 30.71. Los inversionistas están dispuestos a pagar más del triple por un dólar de ganancias del minorista electrónico que por uno del conglomerado industrial que alguna vez fue la empresa más valiosa de Wall Street.

Hasta aquí todo fácil. Lo difícil viene cuando intentamos explicar el por qué. Hay dos posibilidades extremas: o bien estamos ante una colosal burbuja especulativa que infla los precios de Amazon; o bien el futuro de sus ganancias es tres veces más promisorio que el estimado de beneficios de General Electric y los inversionistas están pagando el precio correcto por las mismas.

Como no conocemos el futuro, no es posible saber cuál de las dos explicaciones es la correcta en este momento, pero de ello podría depender la suerte del 2021.

A mediados de marzo de este año todo apuntaba a que este año, con todo lo horrible que ha sido, sería mucho peor: los mercados de valores se desfondaban sin final, arrasando en su caída el optimismo de una recuperación económica rápida.

Pero encabezados por la Fed, los bancos centrales y luego los gobiernos de las economías más avanzadas, se embarcaron en una inyección de liquidez desaforada, sin parangón en la historia económica del mundo, y lograron no sólo

detener el desplome de los mercados, sino que incentivaron el rally más furioso y desconcertante de la historia de Wall Street.

Es muy factible que al menos una parte del altísimo P/E de Amazon sea causado por el exceso de liquidez que se ha estacionado en Wall Street a falta de otro lugar a donde ir. Es difícil saber si es una parte pequeña o significativa de esas más de 93 veces el precio de la acción que están pagando los inversionistas por entrar en la empresa que ha revolucionado la economía moderna como pocas. Pero por muy alto que parezca, el P/E de Amazon luce conservador frente al 1,329 de Tesla, uno de los coeficientes más disparatados del mercado para una acción cuyo precio no parece tener límite.

Frente a los enloquecidos P/E de Tesla y Amazon, pagar 38.61 dólares por cada dólar de ganancias de Apple parece una ganga y, en general, para el S&P 500 en su conjunto, el ratio es de 24.2 veces. Este último dato es muy importante.

De acuerdo con el P/E de **Robert Schiller**, el S&P 500 tiene un P/E de 32.3 veces, muy cercano al que alcanzó el mercado antes de reventar en el crack de 1929, y únicamente superada por la mayor burbuja financiera de la historia de Wall Street, la de las empresas punto com que estalló en el año 2000, cuando el P/E llegó a 42.65.

Lo anterior no significa que las acciones no puedan seguir subiendo. Si efectivamente estamos en una burbuja, ésta por definición sube mañana porque subió hoy. No necesita motivos para subir, y puede seguir subiendo sin límite y tiempo indefinido hasta que un día revienta. Si el S&P 500 tiene un P/E de Schiller de 32 recordemos que llegó a casi 43 hace veinte años.

Pero, así como la tragedia de la economía fue la comedia de los mercados, el éxito de la economía podría ser la derrota de los mercados si los bancos centrales y los gobiernos se ven forzados a revertir de manera abrupta, o no gradual, las condiciones de asfixiante liquidez que instauraron para mantener los negocios a flote.

No. El 2021 no puede ser peor que el 2020, simplemente, porque éste fue el peor año en un siglo y algo peor sería inconcebible. Pero los grandes ganadores de este insoportable 2020, los mercados financieros, quienes festejaron múltiples récords históricos en medio del luto de millones de personas, en su esquizofrenia son capaces de darnos un susto mientras nos arrastramos de regreso a la normalidad.



De lo que viene para 2021



“Morena tiene una oferta clara de revancha contra los abusos del pasado, mientras el resto de los partidos no tiene una narrativa que atraiga votantes en masa”

Algunos hechos permiten ver tendencias que difícilmente cambiarán la ruta y que incluso pueden acelerar a partir de 2021.

Si bien no parece que vayan a erradicarlo, las vacunas deben disminuir el avance del COVID-19 y la gente debe entrar en su nueva etapa de convivencia hacia el otoño.

En cualquier caso, esto es algo de lo que definitivamente seguirá su curso:

La sustitución comercial. Soriana o Liverpool no estaban preparadas para un año como el que acaba. El ascenso de las compras en línea durante la pandemia fue atendida primordialmente por empresas extranjeras que habían establecido previamente sistemas eficientes de venta y distribución.

La argentina Mercado Libre y las estadounidenses Amazon y Walmart ganan valor en la bolsa justamente como respuesta a su eficiencia.

Por el contrario, las acciones de Chedraui, Soriana y Liverpool, tan dependientes de que ustedes vayan al almacén, acumulan años de caídas.

Sería sorprendente que las

mexicanas puedan contener el arribo de empresas foráneas que se alistan para hacer entregas el mismo día y con ello, quedarse definitivamente con el control del comercio minorista de productos distintos a los alimentos.

La llegada del sol y del viento. Las estimaciones van del medio billón, al billón de dólares que los estadounidenses van a invertir en su plan de energías renovables a partir de la llegada de Joseph Biden a la presidencia de los Estados Unidos.

Los detalles deben ser revelados este año y deben trazar buena parte del destino de México. No solo porque es el mejor cliente de petróleo que tiene Pemex, sino porque incluso puede haber oportunidades imprevistas de generar proyectos de fabricación en una potencia manufacturera como México.

Hasta ahora, los paneles solares y las turbinas eólicas son principalmente fabricados en China. Seguramente, los políticos estadounidenses buscarán otras fuentes de suministro.

El arribo de los “centennials”. La pasada fue la década de los “millennials”, pero la madurez de los primeros que nacie-

ron en este siglo está a la vuelta de la esquina.

México puede negarles la prosperidad y ver una tendencia creciente de emigración, o puede prepararlos para una era en la que los negocios exigen conocimientos más vinculados con la ciencia de datos, que permite ofrecerles a ustedes las películas más afines en Netflix. También, entrenarlos en sistemas embebidos, como los que permitieron la creación de un teléfono con computadora, cámara y pantalla, similar al que tienen en la mano.

Esta generación ha sido además empujada hacia el consumo antes de que sus miembros pudieran caminar. La mercadotecnia hacia las compras por impulso y en línea será una constante a partir de 2021.

La agonía de la sucursal.

Todo el sistema financiero se vuelca hacia la “fintech” o tecnología financiera que permite hacer traspasos, depósitos o pagos desde el teléfono.

La creatividad del sector provoca el arribo de servicios como el de Greenlight en Estados Unidos o Mozper, en México, que permiten a los padres administrar la mesada o “domingo” de sus hijos con una aplicación telefónica.

¿Más señales? Revisen la ten-

dencia de una moneda digital que no es acuñada por nación alguna, pero que puede canjearse desde un *smartphone* en cualquier lugar del mundo. El bitcoin está en niveles récord porque muchos la consideran un activo de refugio, como el oro que, siendo sinceros, tampoco tiene una utilidad en sí mismo.

La victoria de Morena. El partido político del presidente Andrés Manuel López Obrador carece de rivales competitivos.

Mientras ese grupo político tiene una oferta clara de revancha contra los abusos del pasado, el resto de los partidos no tiene una narrativa que atraiga votantes en masa. Solo una sorpresa puede desviar una victoria de Morena en las elecciones del año entrante.

La tendencia morenista puede anticipar cambios legislativos profundos que permitan al gobierno y al ejército tener una mayor participación en la actividad económica, aunque no desviará al país de su apertura comercial, ante la codependencia existente entre México, Estados Unidos y Canadá.



▶ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Al inicio de la semana, la atención de los participantes estará en datos por regiones, entre los que destacan indicadores comerciales, intervenciones de miembros de la Reserva Federal y energéticos; además, la semana será corta para los mercados debido a las festividades navideñas; en México se tendrán disponibles datos del INEGI y la encuesta quincenal de Citibanamex; en Estados Unidos se contará con indicadores de la Fed de Chicago y subastas de deuda; en Europa se esperan cifras de confianza y expectativas.

MÉXICO

La información local dará comienzo en punto de las 6:00 horas cuando el INEGI dé a conocer indicadores de la encuesta mensual sobre empresas comerciales y la encuesta mensual de servicios durante octubre; para las ventas minoristas se espera un avance mensual de 1.9 por ciento, pero una caída anual de 6 por ciento.

Durante el transcurso del día se estima que se publique la encuesta quincenal de Citibanamex.

En el resto de la semana la agenda tendrá disponibles subastas de deuda, el IGAE y la tasa de desempleo.

El día 24 solo se tendrán operaciones hasta las 13:00 horas y el día 25 los mercados locales permanecerán cerrados.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte, la información comenzará a circular a partir de las 7:30 horas, cuando la Fed de Chicago publique su índice de la actividad nacional durante noviembre.

Más tarde, a las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro realizará una puja de bonos a 13 y 26 semanas por un monto de 105 mil millones de dólares. En tanto, al mediodía se realizará otra puja de bonos a 20 años por un monto de 24 mil millones de dólares.

En el resto de la semana la agenda contará con información del PIB, consumo personal e inflación, ventas de viviendas nuevas y peticiones de seguro por desempleo.

EUROPA

En el Viejo Continente, la información a seguir serán los datos de confianza del consumidor y expectativas y subastas de deuda en Francia.

RESTO DE AMÉRICA

En Canadá se reportará el índice de precios para nuevas viviendas de noviembre; en Brasil se revelarán los datos sobre la recaudación por impuestos federales correspondiente al penúltimo mes del año.



Salario y empresarios

DESPERTADOR

**Martí
Batres**

Senador de la República

@martibatres



Después del aumento del 15% al salario mínimo para el 2021, determinado por la Comisión Nacional de Salarios Mínimos, un sector de los empresarios, la parte más atrasada, representada principalmente por la Coparmex, rechazó dicho aumento y declaró que este va a provocar despidos masivos y cierre de empresas.

Incluso se llegó a decir que resultarían afectados 700 mil establecimientos. Y otros líderes empresariales, o sus voceros, se adelantaron a decir, que el aumento provocaría una espiral inflacionaria porque la economía no aguantaría un aumento salarial del 15%. También hubo quien señaló que para aumentar el salario era necesario que aumentara primero la productividad de los trabajadores.

El contenido de esas declaraciones es falso, absurdo y contradictorio.

No es cierto que el aumento al salario mínimo provoque inflación, despidos o cierre de empresas.

Primero hay que aclarar que no todos los empresarios se pronunciaron en contra del aumento al salario mínimo. También hay muchos que lo ven con buenos ojos porque saben que eso significa más poder de compra de la gente, más demanda, y por lo tanto, más consumo interno, y que eso representa más mercado para poder mover la rueda de la economía en una situación de gran dificultad como la actual, y más posibilidad de vender sus propios productos.

Para continuar es necesario recordar que a lo largo de más de un siglo, el sector más atrasado del empresariado siempre ha dicho lo mismo frente a cualquier conquista obrera. Cuando se logró el derecho de huelga afirmaron que eso acabaría con

empresas y empleos. También frente a la jornada de ocho horas. Igual frente a la contratación colectiva. Lo mismo frente a la sindicalización. De idéntica manera contra el reparto de utilidades. Asimismo ante la seguridad social. Es más, recientemente, al discutirse el tema del *outsourcing* también han esgrimido los mismos argumentos.

Si fuera por este tipo de patrones todavía estaríamos en los tiempos de las tiendas de raya y de los peones acasillados, las jornadas de 16 horas diarias y el trabajo a destajo, con menores incluidos.

Habría que añadir que en materia de productividad, diversas mediciones internacionales ubican al trabajador mexicano como uno de los más productivos del mundo. Pero es uno de los peor pagados. En **Páginas 6 de 12** es productividad del trabajador lo que más está haciendo falta, sino salario digno.

Por otra parte, hay una contradicción histórica en ese sector del empresariado, pues el mismo que ahora dice que el aumento al salario mínimo afectará a 700 mil empresas, es el que hace algunos años declaraba que nadie ganaba el salario mínimo en México para justificar su falta de incremento.

Ahora bien, es cierto que no todos los trabajadores ganan un salario mínimo. La verdad es que la mayoría gana más de un salario mínimo. Es un segmento minoritario de trabajadores el que sólo gana un salario mínimo. Por lo tanto, es falso que su aumento afecte a 700 mil empresas.

Además, también es falso que este gobierno no haya apoyado a las pequeñas empresas. En los primeros meses de la pandemia se desplegó el más grande programa de apoyo a micros y pequeñas empresas, con más de un millón de microcréditos blandos para respaldar el pago de nómina.

Por otro lado, es falso que el aumento al salario mínimo

tenga un impacto inflacionario. Su incremento no se traduce mecánicamente en aumento del 15% al salario general, pues este último no es determinado por una Comisión Nacional de Salarios Mínimos, sino por el juego del mercado y las condiciones de fuerza de los factores de la producción en las negociaciones bilaterales. Además, no fue el salario el que ha empujado los grandes picos inflacionarios de México, sino las crisis de la deuda externa, las crisis hipotecarias, las crisis bancarias y las crisis financieras.

Si queremos que México sea un país del primer mundo también necesitamos salarios de primer mundo. Un trabajador mejor pagado estará mejor alimentado, será más sano y producirá mejor.

“Hay muchos (empresarios) que lo ven con buenos ojos porque saben que eso significa más poder de compra de la gente.

“No fue el salario el que ha empujado los grandes picos inflacionarios de México, sino las crisis de la deuda externa”



Dificultades: ¿por qué en los negocios son necesarias?



Están presentes en todas las latitudes. Su intensidad frena a débiles y fuertes. Así es el infinito espectro de dificultades que dinamiza todo mercado sin tregua alguna.

Muchos directivos desean evitarlas. Gestionan sus empresas con el deseo perpetuo de que no existan barreras o inconvenientes que desvíen sus acciones del objetivo deseado. Algunos empresarios vuelcan en queja eterna cuando la organización se ve violentada por una dificultad no pronosticada o fuera de parámetros.

En su definición más simple, una dificultad es un problema, un aprieto o una complicación que surge cuando una persona intenta lograr algo. Algunas son de gestión lenta, pero las más son de generación espontánea.

A pesar de que sobreponer dificultades en el mundo de los negocios puede consumir una enorme cantidad de recursos y energía, ¿por qué son necesarias? Aquí 3 reflexiones para la gestión directiva:

1. Toda dificultad es relativa a tu circunstancia. - Un mismo problema se expresa en formas completamente distintas al interior de cada entidad productiva. Sus efec-

tos, por ende, son diferentes.

La pandemia, por ejemplo, a algunas empresas las tomó 'paradas y secas' y a otras las sorprendió 'de rodillas y empapadas'. Ante la misma complejidad, la capacidad de reacción y de maniobra fue profundamente distinta.

2. Las dificultades son compuestos, no elementos unitarios. - En otras palabras, están conformadas por dos o más elementos, en proporciones distintas. Quien asume esto sabe que cualquier complicación suele ser multifactorial y, por ende, permite ser desagregada en diferentes partes a la hora de evaluar las posibilidades de reacción.

La contracción de la economía, por ejemplo, sorprendió a algunas organizaciones con estructuras de costos rígidas y obesas y a otras con estructuras flexibles y ligeras. Frente al mismo contexto macroeconómico, las posibilidades de desagregación y accionamiento alternativo son significativamente diferentes.

3. Hacen visibles condiciones invisibles. - Tanto al interior de la corporación, como hacia el mercado en el que participa, las dificultades visibilizan todo tipo de circunstancias, lanzan nuevas preguntas y permiten aproximaciones muy distintas a las que se asumen como 'usuales' o rutinarias.

La afectación de suministros esenciales en ciertas cadenas de valor, por ejemplo, hizo notorias un conjunto de debilidades en

el portafolio de proveedores 'de casa' y obligó las áreas de compras o proveeduría a buscar opciones en compañías y latitudes antes impensables.

Dificultades: ¿por qué en los negocios son necesarias?

Son las dificultades de unos, las que abren ventanas de oportunidad para otros. Son los problemas de muchos, los que incentivan la creación de nuevas ideas para algunos. Es la complejidad del de enfrente, lo que abre la posibilidad para ti.

Hace unas semanas escuché a una persona quejarse de las dificultades del año. Usó un número enorme de minutos para quejarse de todo lo que había resultado cuesta arriba, latoso y complicado resolver en su teatro de operaciones. "¿Y cómo cierras el año?", la atajé. "Bien, muy bien. Estamos muy ocupados", reconoció con más pena que alivio.

Y sí. Dirige una de esas compañías a las que un año lleno de dificultades para muchos en su sector, resultó en un ciclo de irrefutable de oportunidad. Su capacidad de reacción a las dificultades de su mundo le permitió instrumentar -más rápido que a otros- nuevas formas de resolver los nuevos problemas de sus clientes.

Así, en un mundo que ha sacudido prácticamente todos los mercados sin recato, ni consideración, hay quien abraza las dificultades. Las ve, las vive y las confronta hasta crear nuevas posibilidades de negocios en un mundo que no dejará de ser tremendamente competitivo y estructuralmente incierto.



Nuestros principales pronósticos de la economía global y de México para el 2021

PERSPECTIVA
BURSAMÉTRICA

**Ernesto
O' Farrill**

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:
eofarrills@bursametrika.com

@EOFarrillS59



De acuerdo a la muy antigua tradición astrológica china, el 2021 será el año del búfalo de hierro, que sigue al año de la rata, el año que fue del cambio y del caos, mientras que el nuevo año implica un período de reordenamiento del mundo, de progreso y evolución. ¿No le suena esto curioso y esperanzador? El problema de estos horóscopos es que cada quien tiene una interpretación distinta y subjetiva al respecto.

Los pronósticos económicos tienen al final de cuentas la misma validez que los horóscopos, por más matemática y ciencia que se les aplique. Parten

de supuestos subjetivos, más o menos lógicos, se construyen dentro de modelos teóricos que intentan simplificar la muy compleja realidad. Nunca es posible predecir los cisnes negros y los eventos imprevistos que pueden cambiar el rumbo de las cosas. Y en las ciencias sociales es aún más difícil pronosticar el comportamiento humano en masa.

Sin embargo, la tentación de predecir es tan seductora como la necesidad de que alguien te prediga el futuro. Los adivinos, el oráculo y los profetas han existido en todas las culturas. Ahora se sientan detrás de una computadora, mientras que

antes se sentaban detrás de una bola mágica de cristal.

Dicho lo anterior, a continuación les presentamos nuestros principales pronósticos de la economía mundial y de México:

Los principales supuestos sobre los que se construyen estos pronósticos son:

a) El segundo rebote de contagios de Covid se da en EU y Europa desde noviembre del 2020 hasta marzo del 2021. En México toca su máximo en febrero, genera semáforos rojos en varias ciudades, pero no un cierre total de actividades como el que se tomó en abril y mayo pasados.

b) Los programas de impulso

monetario y fiscal de los países se mantienen a lo largo del 2021.

Los 10 principales pronósticos de la economía mundial:

1. La economía mundial tendrá una recuperación generalizada del PIB global del 3.5%/ 4.0% para 2021.

2. La guerra comercial de Estados Unidos contra el mundo se revertirá gradualmente.

3. La inflación mundial será ligeramente mayor a la del 2020.

4. Los bancos centrales mantendrán sus políticas cuantitativas extremas con tasas de referencia mínimas y programas de creación de dinero.

5. El dólar tenderá a fortalecerse a lo largo del año.

6. La economía de EU tendrá una recuperación del 3.5%, con una ligera contracción en el primer trimestre.

7. La economía europea y la del Reino Unido crecerán 4%.

8. La economía de China va a crecer en 4% anual.

9. La economía de Japón se recuperará en 3.5%.

10. Los mercados financieros y

los de las materias primas observarán una menor volatilidad.

Los 10 principales pronósticos de la economía de México:

1. La economía mexicana observará ligera reanimación en el PIB para el 2021 de solo el 1.5% anual, por la caída del crecimiento que se podría dar en el primer trimestre por la aceleración de la pandemia.

2. Las calificadoras internacionales degradarán la calificación de la deuda soberana y la de Pemex, en el segundo semestre del año.

3. La inflación será ligeramente mayor que en el 2020. Inflación baja en la primera mitad y más alta en la segunda parte, cerrando en 3.7% - 3.9%.

4. El tipo de cambio tenderá a estabilizarse en \$20.50 – 21.50

pesos por dólar en el primer semestre. Podría rebasar los \$24.00 pesos por dólar en el segundo semestre dependiendo de las elecciones y de las calificadoras. Prevemos un cierre en \$22.50 pesos por dólar.

5. El desempleo bajará gradualmente hacia el 6% al cierre del

año.

6. La inversión privada observará una contracción del -5% anual.

7. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos será ligeramente mayor que el del 2020.

8. Las finanzas públicas estarán sumamente presionadas a lo largo del año. Prevemos un recorte en el gasto.

9. El crédito a las empresas y al consumo se va a contraer, y la cartera vencida va a aumentar significativamente.

10. Banxico bajará su tasa hasta el 3.5% y se quedará estable el resto del año, mientras que los mercados accionarios de México observarán una ligera mejoría (IPC 50,000 puntos para dic 21).

“Las finanzas públicas (del país) estarán sumamente presionadas a lo largo del año”



Llegó tarde el semáforo rojo

COORDENADAS Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx
@E.Q.



El 'pueblo sabio' no lo fue tanto. A pesar de los tardíos llamados hechos por el presidente López Obrador y por otras autoridades, en la Zona Metropolitana del Valle de México (ZMVM) se lanzó a las calles para realizar sus compras de fin de año, sin importar la pandemia y el resultado fue un crecimiento exponencial de la enfermedad, que desbordó a los hospitales.

La ocupación hospitalaria en la Ciudad de México, de acuerdo con la Secretaría de Salud, llegó al **80 por ciento**, lo cual significa en términos prácticos que los hospitales que cuentan con infraestructura real para atender el covid-19 **están completamente saturados**.

En la semana 37 del año, que corresponde a la de las fiestas patrias, hubo 6 mil 339 nuevos casos en la capital. En la semana 49 la cifra fue de 24 mil 608. El **incremento fue de 288 por ciento** en el plazo de tres meses.

Uno de los factores que ha incidido en los contagios es el incremento en la movilidad en la ciudad.

Por ejemplo, **el número de pasajeros en el Metro se duplicó en diciembre** respecto a los niveles que se tuvieron en el mes de mayo. En el caso del **Metrobús**, el crecimiento en el mismo lapso fue de **130 por ciento**.

En el caso del **tráfico vehicular**, se **triplicó en ese mismo lapso**, de acuerdo con los reportes del gobierno de la ciudad. En delegaciones como Iztapalapa, Tlalpan, Venustiano Carranza, Azcapotzalco, Tláhuac, Xochimilco y Milpa Alta, el tráfico ya superó los niveles de referencia prepandemia.

Pero, no solo se incrementó la movilidad, sino que se relajó el cumplimiento de las reglas sanitarias, como el uso del cubrebocas o la sana distancia.

Los ambiguos mensajes enviados a la gente por el presidente López Obrador y la falta de decisión del gobierno de la Ciudad de México para tomar medidas restrictivas con mayor antelación dieron lugar a esta situación de crisis en la que hoy estamos.

Es inevitable que las mayores restricciones impuestas en la CDMX **vayan a afectar la actividad económica**.

¿De qué magnitud será la afectación a la economía de la ciudad?

Una referencia es lo que sucedió con el comercio minorista en **el mes de abril** en la CDMX, cuando se estableció el primer confinamiento. **La caída** respecto al nivel de febrero, antes de que empezaran a notarse los efectos de la pandemia **fue de 33 por ciento**.

Aunque el plazo inicial fijado por la autoridad es de 22 días, se trata de un mes en el que tradicionalmente hay ventas elevadas porque la gente tiene más recursos derivados del pago de aguinaldo.

Así que el tropezón económico va a ser inevitable.

El plazo establecido deliberadamente cubrió las fiestas decembrinas y de Reyes. **La apuesta es que sea suficiente para frenar los contagios** y con ello, desahogar la capacidad hospitalaria.

Vamos empezando, pero lo que pudo observarse este fin de semana es que el cumplimiento del cierre es muy relativo, ya que **una buena parte de la economía informal siguió** con su actividad.

Estamos nuevamente en una situación de incertidumbre, ya que la posibilidad de bajar contagios depende por entero de la reducción de la movilidad. Pero si, por presiones económicas, el sector informal mantiene su actividad relativamente estable, quizás la baja sea sustancialmente menor que en el confinamiento anterior.

Y, si en los primeros días de enero no bajan los contagios, no sería nada remoto que **se tuviera que extender por algunas semanas más el semáforo rojo** en la ZMVM.

No se puede dejar de mencionar que la ZMVM es **el área que más aporta al PIB y al empleo**, así que esta nueva circunstancia podría afectar al desempeño de toda la economía del país el próximo año.

Sin embargo, no se preocupe, la autoridad sigue diciendo que ha sido un éxito la gestión de la pandemia. Seguramente, ellos tienen otros datos.

La realidad, quizás tarde, pero va a imponerse. Mientras tanto, hay que cuidarse.



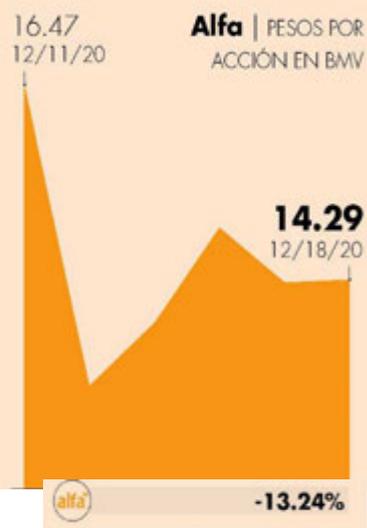
Tendencias La mejor, GCarso

LAS acciones del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim reportaron un avance de 9.37% a 55.77 pesos por acción. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 20.97 por ciento.



La peor, Alfa

LOS títulos del conglomerado industrial regiomontano Alfa retrocedieron 13.24% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 16.47 a 14.29 pesos. En valor de mercado perdió 10,702.08 millones de pesos.



AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 5.28% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 102.75 a 97.32 pesos por unidad. ↓

ALSEA La administradora de restaurantes tuvo una mala semana en la BMV pues sus acciones cayeron 5.25% al pasar de 27.05 a 25.63 pesos. En lo que va del 2020 pierde 48.57 por ciento. ↓

AMX Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 0.42% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 14.24 a 14.18 pesos. En lo que va del año caen 6.09 por ciento. ↓

ASUR Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 5.46% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 316.43 a 333.7 pesos cada uno.

BBAJIO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 2.32% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 26.72 a 27.34 pesos cada uno. En el año caen 13.67 por ciento.

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, avanzaron 2.35% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 42.04 pesos a uno de 43.03 pesos. En valor de mercado la emisora ganó 4,485.34 millones de pesos.

BOLSA Grupo Bolsa Mexicana de Valores perdió 29.65 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 47.46 a 47.41 pesos, una baja de 0.11 por ciento. ↓

CEMEX Las acciones de la cementera regiomontana bajaron en la semana 4.28% al pasar de 10.76 a 10.3 pesos cada una. En valor de capitalización bursátil perdió 6,775.33 millones de pesos. ↓

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron un aumento de 4.06% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 47.31 a 49.23 pesos. En el 2020 ganan 40.02 por ciento.

ELEKTRA Las acciones de la empresa Grupo Elektra, propiedad de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un retroceso de 0.9% a 1,294.08 pesos por papel, equivalente a una pérdida en *market cap* de 2,669.87 millones de pesos. ↓

FEMSA La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con pérdida en el precio de su acción de 0.95% a 150.54 pesos. En el año caen 15.74 por ciento. ↓

GAP Al cierre de la semana, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico tuvieron un alza en su cotización en la BMV de 3.69% a 228.94 pesos por título, equivalente a una ganancia en *market cap* de 4,566.54 mdp.

GCC Los papeles de Grupo Cementos de Chihuahua tuvieron un retroceso de 3.26% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 119.64 a 115.74 pesos. En el 2020 ganan 14.75 por ciento. ↓

GENTERA La dueña de la empresa de microfinanzas Compartamos Banco finalizó el viernes con un alza en su cotización en la BMV de 2.72% a 9.06 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 14,609.92 millones de pesos.

GFINBUR Los papeles de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 1.6% a 19.63 pesos por pa-

pel, desde los 19.95 pesos de la semana previa. En el 2020 la emisora presenta un retroceso de 15.35 por ciento. ▼



GFNORTE Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 2.25% a 108.38 pesos por acción en la Bolsa Mexicana de Valores. En los últimos doce meses muestran una pérdida de 6.99 por ciento. ▼



GMEXICO La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 6.32% a 83.43 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 649,502.6 millones de pesos.



GRUMA Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la BMV con una ganancia en el precio de su acción de 6.07% a 236.47 pesos por papel. En el año tienen un avance de 21.81 por ciento en el centro bursátil.



IENOVA Las acciones de la empresa de infraestructura energética IEnova cerraron la semana con retroceso en el precio de su acción de 0.68% a 78.72 pesos, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 120,758.4 millones de pesos. ▼



KIMBER Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal reportó una ganancia semanal en el precio de su acción de 0.12% a 32.81 pesos por papel. En el año refleja un retroceso de 12.51% en el centro bursátil.



KOF Los títulos de Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 0.01% durante la semana en la Bolsa Mexicana de Valores, el precio de cada uno se incrementó de 92.14 a 92.15 pesos. En lo que va del 2020 la emisora

avanza 19.79 por ciento.



LAB La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un retroceso de 3.81% a 18.92 pesos por papel, desde los 19.67 pesos de la semana previa. En el 2020 avanza 1.12 por ciento. ▼



LIVEPOL Las acciones de Liverpool bajaron 1.08% en la semana, al pasar de 70.49 a 69.73 pesos por acción, con un valor de mercado de 101,913.7 millones de pesos. En el 2020 tiene una caída de 25.76%. ▼



MEGA Megacable registró un descenso de 0.25%, una pérdida en *market cap* de 154.65 millones de pesos, con lo que totaliza en 61,758.6 millones de pesos. Sus acciones tienen una baja de 7.18% en el año y se venden en 71.88 pesos cada una. ▼



OMA Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte se cotizan en 129.83 pesos cada una hasta el viernes 18 de diciembre, terminando la semana pasada con un incremento de 3.15% en la Bolsa Mexicana de Valores, y en lo que va del 2020, su títulos tienen una caída aún de 8.46 por ciento



ORBIA Los papeles de Orbia pasaron de 44.27 a 46.68 pesos en la semana, es decir, un alza de 5.44% en la Bolsa Mexicana de Valores. Aun acumula una ganancia de 15.77% en lo que va del 2020. Actualmente tiene un valor de mercado de 98,028 millones de pesos.



PEÑOLES Industrias Peñoles registró un alza de 8.04% en la semana, sus acciones se vendían en 350.63 pesos cada una en la BMV y su valor de mercado actual es de 139,366.9 millones de pesos. Además, la emisora acumula un avance de 76.9 por ciento en el centro bursátil.



PINFRA Promotora y Operadora de Infraestructura (Pinfra) tuvo una disminución de 0.13% en la semana del 18 de diciembre, cerrando en 179.3 pesos por acción el viernes pasado, y acumula una caída de 7.36% en el 2020, con una capitalización bursátil de 73,393.76 millones de pesos. ▼



Q Las acciones de la aseguradora Quálitas subieron 6.21% la semana pasada, de 98.44 a 104.55 pesos. Mantienen sin embargo, un rendimiento negativo en el año de 31.68% y un valor de capitalización bursátil actual de 43,179.15 millones de pesos.



SITES Los papeles de Telesites bajaron 0.63%, pasando de 22.26 a 22.12 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores la semana pasada. Tiene un valor de mercado de 72,996 millones de pesos. En una semana perdió 462 millones de pesos pero en el año ha subido 58 por ciento. ▼



TLEVISA Las acciones de Televisa pasaron de 32.77 a 33.21 pesos, un alza de 1.34% en la semana que recién terminó en la BMV, aunque tiene un fuerte retroceso de 25.15% en el 2020 y su valor de capitalización bursátil es de 93,652.43 millones de pesos.



VESTA Los títulos de Vesta subieron 3.37% y cerraron en 38.67 pesos el viernes pasado en la plaza bursátil, con un *market cap* de 21,818.17 millones de pesos. A dos semanas de terminar el año, la emisora tiene un avance de 13.74 por ciento.



WALMEX Walmart de México registró un retroceso de 0.86% en la semana que finalizó, al pasar de 57 pesos por acción a 56.51 pesos, y en el 2020 tiene una ganancia de 4.36 por ciento. ▼



PS Project Syndicate

Shlomo Ben-Ami

La Primavera Árabe, diez años después

● La Primavera Árabe dejó al descubierto la fragilidad de muchos de los estados afectados, aunque algunos líderes se las ingeniaron para mantenerse en el poder.



El autor

Shlomo Ben-Ami, ex ministro de Relaciones Exteriores de Israel, es vicepresidente del Centro Internacional de Toledo para la Paz. Es el autor de *Scars of War, Wounds of Peace: The Israel-Arab Tragedy*.

TEL AVIV – Cuando Mohamed Bouazizi, un vendedor ambulante que estaba pasando dificultades, se prendió fuego en Sidi Bouzid, Túnez, el 17 de diciembre de 2010, no tenía manera de saber cuán fundamental resultaría su desesperada protesta. Mohamed desató una ola de malestar social en todo el mundo árabe e inició así la transformación más profunda en la región desde la descolonización.

Primero estalló la Revolución del Jazmín, en Túnez, que terminó con la expulsión de quien fuera presidente del país durante mucho tiempo, Zine El Abidine Ben Ali. Las protestas rápidamente involucraron a otros países árabes y derrocaron a más déspotas: a saber, Hosni Mubarak en Egipto, el Gadafi en Libia y Ali Abdalá Salé en Yemen.

En Siria, el presidente Bashar al-Ásad se las arregló para mantenerse en el poder, al

costo de lanzar a su país a una guerra civil brutal que terminó con las vidas de más de medio millón de personas, obligó a millones a huir del país e hizo que varios millones más sufrieran el destierro dentro del propio país. El conflicto llevó a que Siria regresara al redil ruso y convirtió su territorio en un campo de batalla iraní-israelí.

La mayoría de quienes lograron derrocar a los déspotas en sus países durante la llamada Primavera Árabe no vieron florecer sus expectativas democráticas. La "Revolución del Café" en Yemen se convirtió rápidamente en una guerra civil entre el gobierno central y los rebeldes huíes con respaldo iraní. Aunque Ali Abdalá Salé eventualmente renunció, los yemeníes no tuvieron respiro. Por el contrario, Arabia Saudita condujo una intervención brutal contra los huíes y convirtió a Yemen en la sede de una salvaje guerra subsidiaria con Irán. El resultado fue la peor catástrofe humanitaria del mundo.

En cuanto a Libia -que ya era una creación colonial artificial- su cambio de régimen, generado por la intervención humanitaria de Occidente, fue caótico. Desde el 2011 el país fue destrozado una y otra vez por los combates entre fuerzas respaldadas por diversos actores externos -entre ellos, Egipto, Rusia, Turquía y los Emiratos Árabes Unidos-, así como generales renegados y caudillos locales.

Las piezas del dominó continuaron cayendo durante años, el movimiento Hirak estalló en Argelia en febrero de 2019, seis días después de que Abdelaziz Bouteflika anunciara su candidatura a un quinto período presidencial. Las protestas obligaron a Bouteflika a renunciar y tuvieron como resultado un boicót a gran escala de la elección presidencial de diciembre del 2019. El ganador de esa elección, Abdelmadjid Tebboune, es simplemente el nuevo rostro civil de un gobierno militar

aparentemente eterno.

La Primavera Árabe dejó al descubierto la fragilidad innata de muchos de los estados afectados, aunque algunos líderes se las ingeniaron para mantenerse en el poder y ciertos aparatos represivos militares aún son sólidos. Su escasa legitimidad, a menudo basada en elecciones amañadas, los deja muy vulnerables, especialmente frente al sentimiento tribalista islamista. (No es casualidad que a las monarquías árabes -Marruecos, Jordania y Arabia Saudita- que derivan en gran medida su legitimidad de fuentes religiosas, les haya ido mucho mejor que a las repúblicas pseudopresidenciales).

Al exponer la debilidad estatal, la Primavera Árabe abrió el camino para el surgimiento del Estado Islámico -un grupo terrorista suní en partes de Siria, Irak y la península de Sinaí que los gobiernos centrales no controlaban. Aunque la fuerzas locales e internacionales eventualmente dismantelaron el "califato" de ISIS, el grupo aún tiene afiliados en Egipto, Siria y Libia. Mientras el problema de la debilidad estatal carezca de solución, seguirán apareciendo caudillos suníes.

La gente parece cifrar sus esperanzas electorales en el islamismo político, que se erigió como la principal alternativa a la autocracia secular durante la última década: dondequiera que se realizaran elecciones libres, los partidos islamistas llegaban al poder. El partido moderado Ennahda en Túnez, por ejemplo, fue fundamental para que ese país se convirtiera en la única historia realmente exitosa de la Primavera Árabe. En las tres elecciones que llevó a cabo desde el 2011 hubo transferencias pacíficas del poder.

En Egipto, Mohamed Morsi, de la Hermandad Musulmana, ganó la presidencia en el 2012, pero tan sólo un año después de llegar al poder los militares, liderados por

el mariscal de campo Abdelفتاح El-Sisi, lo derrocaron e instalaron un régimen aún más represivo que el de Mubarak.

Ninguna de las historias de transformación reciente en Medio Oriente puede considerarse completa sin los Estados Unidos. En las memorias que publicó recientemente, Barack Obama confesó que, si fuera un joven egipcio, se hubiera unido en el 2011 a los manifestantes en la plaza Tahrir en El Cairo.

En lugar de eso, como presidente de Estados Unidos, sacrificó a los dos aliados regionales más cercanos a su país -Mubarak y Ben Ali- abriendo el camino para el replanteamiento del mapa estratégico en Medio Oriente.

Como Mohamed bin Zayed, príncipe heredero del Emirato de Abu Dabi y comandante supremo adjunto de las fuerzas armadas de los Emiratos Árabes Unidos, dejó en claro a Obama, permitir el derrocamiento de Mubarak y aceptar la victoria electoral de Morsi dio la impresión de que Estados Unidos ya no era un socio confiable en el largo plazo. A esa sensación de traición entre los socios árabes de Estados Unidos, Obama sumó luego la negociación del Plan de Acción Integral Conjunto (JCPOA, por su sigla en inglés) con Irán y reequilibró las prioridades estratégicas de Estados Unidos hacia Asia, abriendo así el camino para que Rusia ampliara su influencia en Medio Oriente.

Las potencias regionales no árabes -Irán, Turquía e Israel- también aprovecharon rápidamente las tribulaciones árabes. Mientras Estados Unidos estaba ocupado combatiendo a ISIS, Irán ayudó a rescatar al asediado régimen sirio y desplegó sus propias fuerzas a lo largo de las fronteras de Israel. Su alcance ahora se extiende desde Siria e Irak hasta las costas del mediterráneo en el Líbano.

Mientras tanto, Turquía se convirtió en la fuerza dominante en el norte de Siria; sostie-

ne que está evitando que surja allí un estado autónomo kurdo muy cerca de sus fronteras y ha consolidado su presencia militar en Qatar. Incluso el influjo de refugiados sirios hacia Turquía se convirtió en una poderosa carta de negociación para el presidente Recep Tayyip Erdoğan, quien amenazó con enviar millones de personas a Europa si sus líderes critican sus prácticas dictatoriales.

Pero tal vez el resultado más sorpresivo de la reciente agitación en el mundo árabe sea el relacionado con Israel. Varios estados árabes -Baréin, los emiratos Árabes Unidos, Marruecos y Sudán- que perciben al país como un necesario contacto influyente en Estados Unidos -y ahora como un aliado confiable en la lucha contra Irán- han normalizado las relaciones bilaterales. Cuando Arabia Saudita los imite, el conflicto árabe-israelí habrá llegado verdaderamente a su fin, incluso si no se resuelve la cuestión palestina. Este es un cambio de paradigma fundamental en la política de Medio Oriente.

Con el inicio de 2021, el terreno geopolítico del mundo árabe seguirá cambiando, el resultado dependerá de varios factores, principalmente de si -o de cuándo- la meta de la democracia movilice a las poblaciones árabes una vez más.





Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamaa.com.mx



Adiós 2020, bienvenido 2021

La política monetaria y fiscal ha resultado ser un arma de doble filo, ya que la deuda de los países se ha incrementado en forma sustantiva. EU tiene una deuda externa del 126.48% de su PIB, Alemania 169.14%, Japón 93.09% y Reino Unido 289% por ciento

Estamos a escasas dos semanas de que se termine el 2020, un año que ha transitado lento y muy complicado para la mayoría. Para otros, este año ha sido de grandes oportunidades y crecimiento extraordinario.

Arrancamos el año con la firma de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos para dar fin a la guerra comercial que ambos países habían venido librando desde el 2018 y que había significado grandes afectaciones a la perspectiva de crecimiento económico a nivel global, lo que en su oportunidad se tradujo en fuerte volatilidad en los mercados financieros.

Cuando se pensaba que la economía mundial retomaría la senda del crecimiento, fue precisamente en China donde se tuvieron las primeras noticias de un virus altamente contagioso que terminó convirtiéndose en una pandemia global, el Covid-19.

Solo en las películas de ciencia ficción habíamos escuchado sobre un fenómeno de este tipo, en el que los países tomaron la decisión de cerrar sus fronteras afectando el comercio y la economía de todo el planeta, impactando de manera muy negativa a los niveles de empleo, crecimiento económico y a los mercados financieros en general.

Tan solo para que se den una idea, el FMI estima que la economía global se contraerá 4.4% en este 2020, mientras que Estados Unidos lo hará en 4.3%, la Zona del Euro en 8.3%, donde destacan países como Francia con una contracción del 9.8%, Italia 10.6% y España 12.8 por ciento. Por su parte, Japón caerá 5.3%, India 10.3%, mientras que

en América Latina, Brasil caerá 5.8% y México prácticamente 9 por ciento.

Por su parte, los bancos centrales de las principales economías decidieron aplicar la misma receta utilizada en la crisis anterior, la cual consistió en inyectar impresionantes cantidades de liquidez a los mercados y tener una política monetaria laxa con el firme propósito de reactivar el consumo y recuperar los empleos perdidos durante la larga cuarentena; sin embargo, ante las quiebras de empresas grandes y pequeñas de todos los sectores, y en consecuencia a la pérdida de empleos, gran parte de esos recursos no se reciclaron a la economía, sino se quedaron en los mercados financieros en manos de los fondos de inversión que se enfocaron en buscar baratas que les pudieran generar buenos rendimientos.

Así, tras ver al petróleo caer a niveles históricamente bajos en el mes de abril, menos 37 dólares/barril, lo vimos resurgir con fuerza, el precio de los granos ha tenido incrementos de dos dígitos en el segundo semestre del año, a las bolsas accionarias caminar en territorio positivo, tras las fuertes caídas del primer semestre, e inclusive, inversiones alternativas que habían caído a niveles muy bajos, como es el caso del Bitcoin, han resurgido con fuerza en fechas recientes.

Sin duda, acciones de sectores como el turístico, aviación y manufactura de automóviles han sufrido fuertes caídas en su cotización, mientras que otras, como Zoom han tenido espectaculares crecimientos de 513.77%, o Amazon que ha avanzado más de un 78%

en su cotización en este año. Sin duda las pérdidas de unos se convierten en las ganancias de otros y en medio de esta crisis hay oportunidades.

La política monetaria y fiscal ha resultado un arma de doble filo, ya que la deuda de los países se ha incrementado en forma sustantiva. Estados Unidos tiene una deuda externa que representa ya 126.48% de su PIB, Alemania 169.14%, Japón 93.09%, Reino Unido prácticamente 289%, por mencionar algunos, y eventualmente, alguien tendrá que pagar esa deuda.

Cerramos el año en semáforo rojo, con la expectativa que ha generado el inicio de la vacunación contra el Covid y con fuerte liquidez en los mercados.

El 2021 iniciará con un nuevo presidente en Estados Unidos, con la posibilidad de tener mayores estímulos para reactivar la economía, y la promesa del inicio de la recuperación económica; sin embargo, el camino de la recuperación será largo, lento y con gran volatilidad en los mercados, pero juntos saldremos adelante.

Les deseo un año nuevo con salud, éxito y lleno de coberturas para enfrentar la volatilidad.

Nos vemos en el 2021.

4.4%

CAERÁ

la economía global en el presente año, de acuerdo con los datos del FMI.

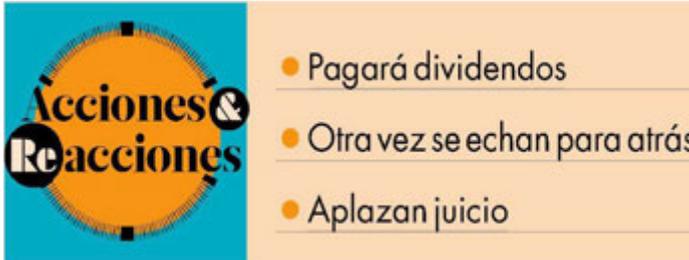
513%

HA CRECIDO

el precio de las acciones de Zoom en lo que va del presente año.

A mediados del primer trimestre del año la pandemia del Covid-19 que se originó en China, se extendió por todo el mundo.





CFE Fibra E anunció la distribución del dividendo correspondiente al cuarto trimestre del año, en línea con las expectativas de Monex. La distribución será pagada el día 31 de diciembre, y son recursos que corresponden al periodo del 1 de septiembre al 3 de noviembre de 2020.

La distribución trimestral mínima para la Serie "A" y "B" considera un monto de 0.575 pesos por CBF, mientras que la distribución pro rata considera un adicional al monto previo de 0.1871 pesos por CBF, dijeron los especialistas de Monex.

"Considerando ambos montos, en este periodo se estará distribuyendo 0.7621 pesos por CBF, monto que resultó en línea al estimado para el periodo y contrario al escenario esperado por el mercado. Reiteramos nuestra recomendación de Mantener con un precio objetivo de 29 pesos para finales de 2021", abundaron.

En este espacio le adelantábamos que Tesla recibió el aval para continuar con la construcción de su planta ubicada en las cercanías de Berlín, pero ahora se encuentra con otro revés, pues el fabricante de vehículos eléctricos se ha visto obligado otra vez a detener la construcción debido a que no pagó un depósito de 100 millones de euros a la Agencia Estatal del Medio Ambiente de Brandemburgo para cubrir los costos de derribar la planta en caso de que el proyecto no recibiera la aprobación final.

Tesla tuvo que volver a paralizar la tala de árboles y la instalación de maquinaria de su futuro taller de pintura hasta que la administración reciba los fondos solicitados.

Mientras esto no ocurra, los dos permisos parciales de los que disponía Tesla para la construcción están paralizados. El fabricante tiene hasta el 4 de enero para hacer efectiva esta transferencia, a pesar de que la empresa debería haber pagado los 100 millones de euros antes del 17 de diciembre.

La megafactoría de Tesla en Alemania tenía previsto entrar en funcionamiento el año que viene, con el objetivo de producir hasta 500,000 vehículos al año.

Siguiendo con el caso del buscador más famoso, Google, nos enteramos de que el juez a cargo del caso antimonopolio del Departamento de Justicia de Estados Unidos contra Google, de Alphabet, sugirió que el juicio se realice hasta el 12 de septiembre de 2023.

El magistrado Amit Mehta sugirió la fecha durante una conferencia sobre el estado de la causa y los abogados de ambas partes no se opusieron.

Mehta señaló que las dos partes parecían esperar que los hallazgos se completaran en marzo de 2022, con otros asuntos previos al juicio que no se abordarán hasta principios de 2023.

Los abogados de Google y el Departamento de Justicia también parecían estar cerca de cerrar los detalles de una orden de protección de información confidencial de las empresas que ayudaron en el caso del gobierno.

La próxima audiencia del caso se fijó para el 21 de enero.

Grupo Modelo y el Instituto de las Naciones Unidas para la Formación Profesional e Investigaciones (UNITAR) colaboran en una aplicación móvil de seguridad vial que ya se ha implementado en Zacatecas como parte del programa Zacatecas Ciudad Modelo. El objetivo es generar conciencia pública, capacidad de respuesta y desarrollo de soluciones basadas en datos.

Road Safety Toolkit Learning App está al servicio de autoridades de gobierno, agentes viales y ONGs para incrementar la seguridad en las ciudades de América Latina. Cualquier persona e institución puede acceder a la metodología utilizada en la aplicación móvil de seguridad vial para consultar mejores prácticas y datos relevantes. La aplicación ya ha sido implementada por AB InBev en Brasil, Sudáfrica, China, India, México y Estados Unidos.

Grupo Modelo y UNITAR consideraron que las muertes por accidentes de tránsito cobran más de 1.35 millones de vidas al año y que los incidentes viales son la principal causa de muerte entre jóvenes de 15 a 29 años.



Banco Ahorro Famsa: triste Navidad

El Banco Famsa se encuentra en liquidación judicial. Como sabemos, la autoridad ordenó la revocación de licencia del banco el 30 de junio de 2020, revisó los estados financieros, el inventario de activos del banco, ordenó una auditoría y, al final, se encontró con que el faltante del banco ronda los 20,000 millones de pesos (19,377 millones, como consta en el expediente del Juzgado Séptimo de Distrito en Materia Civil en la Ciudad de México). La cantidad es totalmente diferente al capital contable a favor de 5,142 millones de pesos que documentó la CNBV cuando ordenó al IPAB dirigir el proceso de liquidación. En pocas palabras: la situación de Famsa es muchísimo peor de lo que se pensaba.

Saturada de trabajo, la jueza Concepción Martín Arguosa ordenó la liquidación judicial el 10 de noviembre, luego de conocer el saldo del balance inicial de liquidación, que ofrece un panorama bastante sombrío para todos los involucrados con la institución de banca múltiple Banco Ahorro Famsa, S.A. En términos de restitución de capital, nadie saldrá bien de este proceso de liquidación.

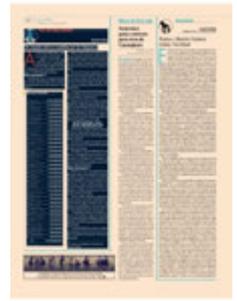
La jueza confirmó lo que la CNBV (la sigla de Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el regulador financiero de México) le notificó con anterioridad como motivos para la revocación de licencia de Famsa y su inmediata liquidación administrativa: 1. se excedió el límite de préstamos a los propios accionistas del banco por 1,812 millones de pesos; 2. se identificó un registro equivocado de pagos anticipados de la institución que alteraron el índice de capitalización al que estaba obligada (ICAP); 3. hubo un registro indebido de la cartera adquirida por Famsa de Impulsora Promobien S.A. de C.V., dedicada a la asesoría financiera y la colocación de créditos personales, y 4. se encontraron inconsistencias en el cálculo de reservas de cartera de consumo no revolvente.

Pero en detalle la lista es larga: hubo subvaluación de las reservas de crédito, se contabilizaron mal los pasivos

contingentes relacionados con procesos legales; hubo diferimiento de gastos operativos y gastos no recurrentes. Digamos que la gestión financiera de Famsa da para un seminario sobre cómo no debe administrarse una institución de banca múltiple.

Banco Ahorro Famsa presentaba problemas financieros desde 2018. La autoridad lo supo a mediados de marzo de 2019. Impuso condiciones a los administradores del banco para dejarlos operar. Famsa hizo de todo, desde aceptar que sus accionistas inyectaran capital en forma de propiedades (que al final resultaron un remedio más tóxico de lo que se esperaba resolver) u ofrecer beneficios espectaculares a nuevos ahorradores con la intención de conseguir flujo de efectivo y alcanzar el índice de capitalización.

Ya no hubo tiempo: fue una carrera contrarreloj que además se vio afectada por la pandemia de coronavirus. Quien vive al filo del precipicio sabe que cualquier tropiezo puede desbarrancarlo. (A modo de paréntesis: algo parecido le ocurrió a la aerolínea Interjet, que en enero ofreció vuelos con descuentos increíbles con la intención de hacerse de caja, sin considerar que un par de meses después un bichito pandémico alteraría por completo cualquier plan financiero). Ahora hay por lo menos 938 trabajadores de Banco Famsa despedidos y 2,440 clientes con saldos promedio de 3.7 millones de pesos no asegurados por el IPAB y que no podrán cobrar porque ¡no hay dinero! El fisco está nervioso: además de que no podrá cobrar, el banco sigue produciendo gasto operativo (el IPAB lo ha reducido a 43%, pero todo suma al balance negativo), sin considerar los costos jurídicos por las 2,000 contingencias legales en proceso. Los acreedores buscan opciones imposibles para recuperar su dinero y la jueza Conchita —a quien tocó resolver el asunto desde el Juzgado Séptimo de Distrito en Materia Civil— sólo mira con fatiga cómo crece sobre su escritorio el cerro de expedientes por resolver. Y todo, en una Navidad pandémica.



Foro del Emprendedor

Ricardo B. Salinas

De nada sirve confiscar la riqueza

Ahí les van los datos duros, ¡para no andar con fantasías! Según la lista del año 2020 de la muy "respetable" revista Forbes, existen en México 33 familias cuya "escandalosa riqueza" suma 131,000 millones de dólares.

Nota aclaratoria 1:

Las listas de ricos a nivel global hechas por Forbes, Bloomberg y otros medios, realmente están muy mal hechas por dos motivos:

Persona/Familia | DÓLARES EU

1	CARLOS SUM	\$52,100,000,000
2	RICARDO SALINAS PLIEGO	\$11,700,000,000
3	GERMÁN IARREA MOTA-VELASCO	\$11,000,000,000
4	AIBERTO BAILLERES	\$6,400,000,000
5	MARÍA ASUNCIÓN ARAMBURUZABALA	\$5,000,000,000
6	JUAN FRANCISCO BECKMANN	\$4,300,000,000
7	JERÓNIMO ARANGO	\$4,300,000,000
8	FAMILIA SERVITJE	\$2,600,000,000
9	FRANCISCO ROBINSON BOURS	\$2,570,000,000
10	MARCOS ACHAR LEVY	\$2,450,000,000
11	LEOPOLDO ESPINOSA ABDALA	\$2,450,000,000
12	CARLOS HANK RHON	\$2,000,000,000
13	FAMILIA GONZÁLEZ MORENO	\$1,900,000,000
14	MANUEL BARRAGÁN MORALES	\$1,900,000,000
15	DAVID MICHEL	\$1,700,000,000
16	ROBERTO HERNÁNDEZ RAMÍREZ	\$1,700,000,000
17	ANTONIO DEL VALLE	\$1,600,000,000
18	CARLOS GONZÁLEZ ZABALEGUI	\$1,550,000,000
19	FAMILIA HANK GONZÁLEZ	\$1,450,000,000
20	CYNTHIA Y BRUCE GROSSMAN	\$1,400,000,000

21	RUFINO VIGIL GONZÁLEZ	\$1,200,000,000
22	ALFREDO HARP HELÚ	\$1,100,000,000
23	FERNANDO CHICO PARDO	\$990,000,000
24	DAVID PEÑALOZA AIANÍS	\$990,000,000
25	EMILIO AZCÁRRAGA JEAN	\$990,000,000
26	ÁNGEL LOSADA MORENO Y FAMILIA	\$970,000,000
27	JAVIER ARROYO CHÁVEZ Y FAMILIA	\$900,000,000
28	FAMILIA JORBA SERVITJE	\$820,000,000
29	ALFREDO CHEDRAUI OBESO	\$760,000,000
30	FAMILIA FERNÁNDEZ	\$700,000,000
31	ARMANDO MARTÍN SOBERÓN Y FAMILIA	\$510,000,000
32	RICARDO MARTÍN BRINGAS Y FAMILIA	\$500,000,000
33	LUIS ARIZPE JIMÉNEZ Y FAMILIA	\$500,000,000
TOTAL		\$131,000,000,000

FUENTE: FORBES

Faltan muchos que son riquísimos, como por ejemplo las familias reales del Medio Oriente y políticos corruptos de todo el mundo. Tampoco aparecen quienes tienen empresas enormes, pero que no cotizan en bolsa.

El monto de riqueza imputado a cada familia supone que se pueden vender todas las acciones al precio de mercado del día y que no se tiene que pagar impuesto alguno. Ambos supuestos totalmente falsos. Bonita fantasía.

Es una pena que estos medios hagan tan mal su trabajo y lo promuevan para crear falsas expectativas y resentimiento.

Para poner la cifra en contexto, el gasto del gobierno federal presupuestado para el 2021 es de 6 billones 295 mil 736 millones 200 mil pesos, lo que equivale a 314,158 millones de dólares, tomando en cuenta un tipo de cambio de 20.04 pesos por dólar es-

tadounidense (Banxico, 2/12/20).

$$\frac{\$6,295,736,200,000}{20.04} = \mathbf{\$314,158,493,013.97}$$

Por lo tanto, si se logra confiscar (ver nota 2) toda la riqueza de las personas en la lista alcanzaría para cinco meses de gasto del gobierno federal.

De nada sirve confiscar la riqueza. El único camino hacia la Prosperidad Incluyente es crear más riqueza.

Se requiere un clima de libertad, de confianza y de legalidad que favorece la innovación, la competencia, la inversión y la creación de empresas y empleos que benefician a millones de familias.

Nota aclaratoria 2:

Resulta muy "ilusor", por expresarlo amablemente, pensar que el gobierno realmente podría ingresar a sus arcas el producto de la confiscación. Hay que considerar que esa famosa "riqueza" está formada por acciones de empresas cotizadas en bolsa, que emplean a millones de personas y sirven a muchos millones de clientes.

¿Cómo puede el gobierno materializar el valor de las acciones? ¿Vendiéndolas a quién? ¿Habría algún extranjero tonto, que venga con capital fresco a tomar el lugar de los recién despojados? ¡Por supuesto que no!

Y si el gobierno decide no vender las acciones, sino quedarse a operar las empresas con la idea de generar utilidades y pagar dividendos, ¿cuál será la probabilidad de que tenga éxito?

La probabilidad de que exista un gobierno empresario exitoso es cercana a cero. Sólo consideren la experiencia reciente en Venezuela.

**El autor es presidente y Fundador de Grupo Salinas*



Salud y Negocios

Maribel R. Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

El embate de la pandemia sobre los seguros médicos

El agotamiento del personal hospitalario por esta alargada pandemia está derivando en situaciones inesperadas que exacerba la tensión entre hospitales privados e industria aseguradora, misma que de por sí ya vienen arrastrando desde hace años por el constante incremento de costos en medicina.

La saturación de hospitales está también del lado privado y aunque buscan cómo elevar su capacidad el mayor problema lo tienen en la carencia de recursos humanos, particularmente de personal especializado en infecciones; no necesariamente médicos, sino enfermeras, auxiliares y otras profesiones que están prefiriendo irse al sector público ahora que les están ofreciendo mejores bonos. El hospital privado que quiera retener a su personal médico debe elevar beneficios y ello se convierte en otro factor de costos y de encarecimiento de sus servicios de por sí inaccesibles para una amplia población del país. Se suma además el problema de que las aseguradoras no aceptan pagar mayores costos.

La Asociación Mexicana de Industria de Seguros (AMIS), argumenta que de por sí la inflación de servicios médicos viene imparable desde el 2015 y el sector asegurador la ha absorbido; muestra de ello es que las compañías aseguradoras no están registran-

do ganancias desde hace años.

El costo de medicamentos innovadores es un factor importante en esa inflación pues hay terapias para cáncer, enfermedades raras o antiretrovirales cuyo costo va de 5,000 a 8,000 dólares al mes, aunado al costo de tecnologías tales como los robots de microcirugía Davinci o Gamma Knife o instrumental quirúrgico de un solo uso.

La inflación de atención hospitalaria, de acuerdo con lo que reporta AMIS, hoy es tres veces mayor que la del sector salud en general, y con la pandemia este año se elevará aún más. El 2020 lo cerrarán con una inflación de entre 14 y 22 puntos porcentuales cuando el incremento de precios en general es de entre 4 y 5 puntos.

De 400,000 casos Covid19 cubiertos por seguro de gastos médicos mayores, el precio promedio ha sido de 390,613 pesos. Sin embargo en pacientes que entran a unidad de cuidados intensivos (UCI) el costo promedio se eleva a 1.37 millones de pesos, y cuando son intubados a 3.6 millones de pesos por paciente. El mayor fue el de una persona asegurada contagiada cuya atención médica significó 20.4 millones de pesos, y aún así no fue posible salvarle la vida.

En este sentido, **Recaredo Arias**, director general de AMIS, pide cierta conciencia de parte de médicos y hospitales, del propio paciente y sus familiares para cuidar su pó-

liza y buscar contención de costos en atención de Covid porque de no hacerlo, lo que se está afectando a la larga es el costo de las primas de seguros que es de donde sale para pagar estos siniestros.

Igualmente, Recaredo considera que podrían unirse voluntades y hacer más cadena de valor entre hospitales y seguros donde la reducción de márgenes puede ayudar, y buscar otros componentes donde trabajar conjuntamente. Definitivamente tienen que encontrar la manera de llegar a acuerdos o cambiar el modelo bajo el que funcionan hospitales y aseguradoras porque de lo contrario lo único que están consiguiendo es que la medicina privada deje de ser opción para más mexicanos.

También se suma la profunda crisis económica que está derivando en un fuerte desempleo, lo cual inevitablemente derivará en que muchas familias se vean obligadas a dejar de pagar su seguro médico y ello recargará la de por sí saturada e insuficiente infraestructura del sistema público de salud. Es algo no deseable donde el Estado también tendría que intervenir para resolverlo.

Nos vemos para Reyes

Esta columna se tomará unos días de saludable descanso, y se volverá a publicar el próximo 6 de enero. Así que nos vemos de nuevo para el día de reyes magos.



Columna invitada

Elias Micha*

Impulsar el empleo durante el año de la gran crisis

Cada fin de año, cierra un ciclo. En estas fechas es importante voltear para atrás y hacer un recuento de los hechos, de las victorias y de las derrotas, de los aciertos y de los errores. Sólo así podemos mejorar. Permítanme hacer un alto en el camino y reflexionar un poco.

El 2020 ha sido terrible. Será recordado por las generaciones futuras por la catastrófica pandemia que asoló al mundo, tal vez con el apelativo del Año de la Gran Crisis. Ha sido el reto más grande del siglo XXI, sólo comparable con el calentamiento global.

En México, incluso las optimistas -y equivocadas- cifras oficiales registran más de un millón de casos de Covid-19 y más de 100,000 muertes por dicha enfermedad. Algún día sabremos con más exactitud cuál fue el impacto real que tuvo el coronavirus sobre nuestro país.

Complementariamente, además de la tragedia sanitaria, hubo también una enorme crisis económica y laboral. Se conjugaron dos elementos: las necesarias medidas de distanciamiento social, que suponen un duro embate contra empresas y trabajadores, y la paupérrima reacción por parte del gobierno, que únicamente dedicó el 0.7% del PIB a atender los efectos del Covid-19, una de las cifras más bajas de todo el mundo.

En 10 meses se perdieron cerca de un millón de empleos y el PIB cayó alrededor de 10%. La inversión nacional y extranjera sufrió una disminución dramática y miles de empresas se vieron obligadas a cerrar de manera definitiva.

En un contexto tan difícil, era muy importante articular esfuerzos y diseñar estrategias que permitieran generar empleos para que la gente no se quedara sin una fuente de ingresos, fortalecer cadenas productivas para que la economía no se derrumbara, capacitar a las personas para que pudieran reconvertir sus actividades laborales guardando las medidas sanitarias y, finalmente, apoyar a las empresas para que pudieran seguir operando.

Como director de TallentiaMX, hice todo cuanto estuvo en mis manos para que la subcontratación de personal fuese utilizada

con responsabilidad y profesionalismo. Pensé que de ese modo era posible incentivar todos los cambios mencionados en el párrafo anterior, sin los cuales México se hubiera visto incluso más abatido. Naturalmente, TallentiaMX es una asociación pequeña si se compara con el tamaño del país y de los retos que enfrentamos. Pero creo firmemente que, si todos ponemos nuestro granito de arena, la sociedad en su conjunto puede mejorar.

Debería ser motivo de celebración que, en 2020, la lucha por impulsar el outsourcing legal estuviera atravesada por los esfuerzos conjuntos que autoridades, el sector privado y los trabajadores realizamos para erradicar las prácticas abusivas de algunas empresas del sector. Sin embargo, no fueron meses sencillos para la tercerización, puesto que hubo quienes, en lugar de supervisar y regular, insistieron en prohibir la subcontratación, aun la que opera de manera lícita y transparente.

Los diálogos y los debates en torno al outsourcing estuvieron en el centro de la deliberación pública. Entre enero y febrero hubo una serie de Parlamentos Abiertos y Mesas de Alto Nivel en ambas cámaras del Congreso de la Unión con el fin de llegar a un acuerdo en materia de tercerización.

A finales del año, el Ejecutivo Federal envió una iniciativa a la Cámara de Diputados en la que se plantea prohibir la subcontratación. Lamentablemente, si hacemos caso a los indicios de un acuerdo tripartita (que sólo algunos suscribieron) dado a conocer en Palacio Nacional, todo parece indicar que se habrá de terminar el outsourcing. TallentiaMX participó de manera activa en todos los debates legislativos y difundió información verificable acerca de los enormes riesgos para la economía y el empleo que supone acabar con la subcontratación legal. También diseñamos alternativas para erradicar por completo las actividades ilícitas de unas pocas empresas.

En el 2021, sólo nos queda permanecer al pie del cañón y redoblar esfuerzos para seguir impulsando la subcontratación profesional y, de ese modo, estimular el empleo formal y el desarrollo económico, como lo hicimos el año de la gran crisis.

*El autor es director general de TallentiaMX



Entre
números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

Iniciativas que destruyen a México

Los Diputados Federales concluimos los trabajos de nuestro penúltimo periodo de sesiones de manera diferente, en medio de una crisis sanitaria sin precedentes. Tristemente, en lugar de asegurar la salud y el bienestar de las familias mexicanas, de promover acciones para proteger los empleos y la recuperación económica, como bien lo propusimos desde la oposición, Morena y sus aliados impulsan iniciativas que fomentan la incertidumbre, la desconfianza y la informalidad laboral.

Gracias a la presión ejercida por el bloque opositor, por expertos y la propia sociedad civil que cada vez está mejor informada, estas iniciativas lograron "pelotearse" para 2021 abriendo el espacio a un mayor diálogo, reflexión y análisis; no obstante, considero que es importante hablar sobre los riesgos asociados con cada una de éstas, en aras de poder entenderlas mejor y así estar más preparados para su eventual discusión.

En primer lugar, está la iniciativa para eliminar la subcontratación laboral, el denominado *outsourcing*. Según expertos en la materia, de aprobarse en sus términos, esta iniciativa podría provocar la pérdida de medio millón de empleos, además de disparar el nivel de informa-

lidad a una tasa cercana al 70%, una de las más altas a nivel mundial. Mi propuesta, es una mayor regulación al abuso de la subcontratación, así como mayor vigilancia a que quienes usan esta figura de manera ilegal para que sean sancionados fuertemente, pero desaparecerlo sería catastrófico para el país, de hecho, el modelo que busca replicar el gobierno es el de Venezuela, ¿les suena familiar?

Otra reforma peligrosísima es la llamada "Ley Nieto", con la cual se le daría la facultad a la Unidad de Inteligencia Financiera de congelar las cuentas de cualquier usuario que sea sospechoso de haber cometido un delito, sin la necesidad de ser sometido a un proceso judicial. Esto no sólo fue declarado como inconstitucional por la Suprema Corte en 2018, sino que atenta contra la presunción de inocencia de la cual gozamos todos los mexicanos y le da atribuciones meta-constitucionales a autoridades administrativas sometidas al Ejecutivo Federal. Desafortunadamente, criminalizar a los empresarios a través de estas medidas seguirá ahuyentando las ya merma- das inversiones en nuestro país.

Finalmente, está la Ley del Banco de México. En mi consideración, esta inicia-

tiva atenta contra su autonomía y pone en riesgo nuestras reservas internacionales en un año que será crucial para la recuperación económica del país. Como economista, no niego que el problema de la repatriación de divisas que pretende resolver esta iniciativa existe, al contrario, esto es algo que hemos visto por décadas y que ha afectado severamente a nuestros migrantes que, ante la falta de mecanismos, tienen que acudir al mercado negro. Pero volver al Banco Central el comprador de última instancia de estos dólares no debe ser la solución, más bien, los esfuerzos deberían ir dirigidos en asegurar las condiciones adecuadas para la repatriación de divisas, así como el otorgamiento de asesoría especializada por parte del Banco a las instituciones de crédito que le dan este servicio a los mexicanos.

En la oposición estamos listos para dar la batalla, y la ciudadanía también jugará un rol sumamente importante, ya que sólo con su ayuda y respaldo lograremos detener los atropellos que Morena y sus aliados pretenden pasar; iniciativas de Ley que destruyen a México, destruyen instituciones, destruyen empleos, y destruyen el futuro de nuestras próximas generaciones.



Nombres, Nombres...y Nombres

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Sader: crecerán cosechas 7% en 2020 y avanza maíz, frijol, arroz y trigo

El semáforo rojo en la CD-MX y el Edomex no fue nada bien recibido por la IP debido al costo para las empresas, de por sí en una situación apretadísima, máxime la falta de medidas contracíclicas. Tomará años recobrar el tamaño del PIB, dada la afectación del poder de compra y ningún sector quedará al margen, ni siquiera el agropecuario, que es el que mejor ha sacado la cara en esta coyuntura. Se espera termine 2020 con un ligero avance.

Y es que las exportaciones cerrarían con aumento del 2% para situarse arriba de los 29,300 mdd con productos como aguacate, tomate, berries, hortalizas y carne, que en un 70% van a EU.

Sader de **Víctor Villalobos Arámbula** trae en la mira la diversificación. Ya se exportan cortes de carne de cerdo a Asia y se firmó un protocolo para llevar sorgo a China. Igual se empuja al mango, piña y papaya. Pero el comercio es quizá la parte feliz del agro. Del otro lado, grandes desafíos en gra-

nos, oleaginosas y leche, vinculados a miles de pequeños productores que la crisis también robará oportunidades. Simplemente por la austeridad del presidente **Andrés Manuel López Obrador** el presupuesto para Sader se ha constreñido. El CNA de **Bosco de la Vega** lo ha remarcado insistentemente. Las condiciones climáticas tampoco han ayudado. Recién observamos inundaciones en el sureste y sequía en el norte. El 2021 no deberá ser mejor, de ahí que Villalobos insista en empujar la reconversión de cultivos, con el apoyo de precios de garantía, mejor uso del agua y del suelo para acrecentar la productividad y reducir importaciones. La soberanía alimentaria es una meta perseguida por décadas. Con **José López Portillo** fue una bandera que ahora se retoma para producir más granos. Villalobos indica que en este 2020 bajarán las importaciones de maíz amarillo y leche, viejo reclamo de la IP como Femeleche de **Vicente Gómez Cobo**.

Además, en términos productivos habrá avances en los principales granos. Maíz blanco crecerá 7.3%, frijol 55%, arroz 30.7% y trigo panificable 7%. En general, pese a la crisis, se estima que en materia agropecuaria habrá buenos números. El mismo Villalobos proyecta un crecimiento del 7% de las cosechas este año para llegar a 29 millones de toneladas. Así que al menos comida en la mesa no faltará.

Semáforo rojo y peor escena para juguete

Si para los cines, restaurantes y comercios la problemática era terrible, con el semáforo rojo en la capital y el Edomex que anunciaron **Claudia Sheinbaum** y **Alfredo del Mazo** el cierre del 2020 será para el olvido. Otra industria que pagará un alto costo es la del juguete. En esta temporada realiza 65% de su ingreso. De por sí arrastra una caída de sus ventas del 40%. Había la esperanza de la AMJU que preside **Miguel Ángel Martín** de recuperar un 25% de lo perdido, pero al cerrar los centros comerciales se afecta el sig-

nificado de la mitad del movimiento. El resto lo aporta el pequeño negocio y el mercado informal. Será determinante el e-commerce que pasó del 4% a 17% de la facturación. Así que triste Navidad.

Epidemia no disuade al turismo de playa

Fin de semana y saturación en el AICM y otros aeropuertos por las vacaciones en plena pandemia. Para el turismo oro molido, aunque con altos riesgos sanitarios. Cicotur de **Francisco Madrid** hace ver la vigorosa recuperación en la oferta aérea programada de EU hacia los destinos de playa: Los Cabos 114.5%, Cancún 110%, Cozumel 108.5%, Puerto Vallarta 100% y hasta Mérida 75 por ciento.

En este 2020, mucho que reflexionar en torno a lo que nos ha enseñado a cada uno esta pandemia que irrumpió en nuestras vidas y que deseamos dejarla atrás en 2021. Nombres, Nombres y... Nombres estará de vuelta el próximo 6 de enero. Felices fiestas.



DINERO

Coparmex predice catástrofe por diferencia de \$5.87 en salario // Virus

mutante ataca en Europa // Aguinaldazo

ENRIQUE GALVAN OCHOA

SEGÚN COPARMEX, EL país puede venirse abajo por cinco pesos 87 centavos. Ésa es la diferencia entre el salario que propone para toda la República (excepto la frontera norte) y el que acordaron sindicatos y gobierno en la Comisión Nacional del Salario Mínimo, el cual, a pesar de pataleos, entrará en vigor el próximo primero de enero. Coparmex puso sobre la mesa 135.83 y el salario oficial quedó en 141.70. No parece razonable la predicción. El presidente de Coparmex, Gustavo de Hoyos, termina su gestión el último día de este mes. No será premiado por el gobierno como gratificó el prianismo a algunos de sus antecesores. Casos notorios fueron los de Eduardo Bours, le regalaron el cargo de gobernador de Sonora y el de Gerardo Gutiérrez Candiani, a quien Peña Nieto premió con el puesto de zar de Zonas Económicas Especiales. Ha tenido que arrimarse a la sombra de Claudio X. González y entre ambos echaron a andar la iniciativa México Sí. Se andan acercando a los partidos políticos de oposición ofreciéndoles compartir una “agenda común”. Tal vez hubiera sido feliz con la dirección general del nuevo aeropuerto de Santa Lucía o del Tren Maya, pero resulta que el presidente López Obrador tiene la bizarra idea de entregar su administración al Ejército. Sonó a desquite que antes de dejar la chamba en la Confederación Patronal de la República Mexicana, De Hoyos lanzara la terrible predicción: pagarles cinco pesos 87 centavos más por jornada a los trabajadores sujetos a salario mínimo puede conducir a la quiebra a nuestro país. Los mexicanos inscritos en el IMSS en esa categoría salarial piensan que todavía les quedaron a deber, incluso con el salario oficial.

Mutación

JUSTO CUANDO DOS excelentes noticias iluminaban los últimos días de este aciago 2020 –la inmunización de más de un millón de personas en cuatro países con la vacuna de Pfizer y BioNTech y el debut de otro producto de Moderna– autoridades de Gran Bretaña lanzaron una alarma sobre una nueva variante del coronavirus altamente contagiosa. Citando la rápida propagación del virus a través de

Londres y sus alrededores, el primer ministro Boris Johnson impuso el cierre más estricto del país desde marzo. “Cuando el virus cambia su método de ataque, debemos cambiar nuestro método de defensa”, dijo, de acuerdo con *The New York Times*. Las estaciones de tren en Londres se llenaron de personas luchando por abandonar la ciudad a medida que entraban en vigor las restricciones. El domingo, los países europeos comenzaron a cerrar sus fronteras a los viajeros del Reino Unido, con la esperanza de contener el avance del patógeno. En Sudáfrica surgió una versión similar del virus, apareció una de las mutaciones observadas en territorio británico, según los científicos que lo detectaron. Ese virus se ha encontrado en hasta 90 por ciento de las muestras cuyas secuencias genéticas han sido analizadas en Sudáfrica desde mediados de noviembre. En la Ciudad de México y entidades vecinas mucha gente se brincó el semáforo rojo este fin de semana, que fue el último para las compras navideñas. No se sorprendan si en marzo el número de víctimas gira alrededor de 200 mil.

Se necesitan

PARA AQUELLOS QUE estaban con el pendiente, ya hubo llamada telefónica. Un comunicado emitido por la oficina del presidente electo Joe Biden dice que en una llamada telefónica con el presidente López Obrador el sábado acordaron trabajar en un nuevo acercamiento a los problemas bilaterales. Por su lado, escribió López Obrador en Twitter: “Desde el histórico ayuntamiento de Valladolid, Yucatán, he conversado por teléfono con el presidente electo de Estados Unidos, Joseph Biden. Reafirmamos el compromiso de trabajar juntos por el bienestar de nuestros pueblos y naciones. @lopezobrador_”. ¿Se cayeron bien? Basta con que se necesitan. Otra vez el canciller Marcelo Ebrard haciendo todo lo que es necesario hacer y bien hecho.

Ombudsman social Asunto: aguinaldazo

Página 3 de 7

EN LA ENCUESTA sobre el aguinaldazo de Lorenzo Córdova, la opinión de mil 864 participan-

tes fue reveladora: 99 por ciento opinó que es un robo y 1 por ciento que estuvo bien ganado. Creo que una cuarteta puede ser el colofón de tan ostensible desproporción:

DE LORENZO EL aguinaldo
asoma a crueles extremos:

es que miles sólo vemos
de nuestra tarjeta el saldo.

Un saludo cordial del profr. Benjamín Cortés Valadez

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



▲ El gobierno federal buscará que las fuerzas armadas queden a cargo de la administración de tres tramos del Tren Maya y de tres terminales aéreas de la Península de Yucatán, además del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, que se construye en Santa Lucía, anunció el presidente Andrés Manuel López Obrador de gira en la zona arqueológica de Tulum. Foto Presidencia



MÉXICO SA

Vacunas: negocio del siglo // Países ricos las acaparan

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

LA PANDEMIA HA pegado hasta en el más recóndito rincón del planeta, con un elevadísimo costo –más allá del económico– que, hasta ahora, se traduce en más de 77 millones de personas contagiadas y cerca de un millón 700 mil muertos. La única esperanza es la vacuna –así, en términos genéricos, porque son varias las que están en ciernes–, aunque no todos los países tendrán acceso, porque nada ha cambiado: la desigualdad se mantiene como norma y la brecha entre ricos y pobres es mayor cada día.

DÍAS ATRÁS, *The New York Times* publicó que “los países prósperos aseguraron sus vacunas, pero ‘han vaciado los estantes’ para el resto. Estados Unidos, Reino Unido, Canadá y otras naciones hicieron pedidos de vacunas que superan con creces a sus poblaciones, mientras muchas naciones pobres luchan por asegurarse las dosis que necesitan.

“CONFORME AVANZAN LOS ensayos clínicos para encontrar las vacunas contra el coronavirus, los países ricos están creando una brecha extraordinaria para su acceso en todo el mundo, pues están reclamando más de la mitad de las dosis que podrían salir al mercado para finales del próximo año. Aunque muchas naciones pobres tal vez puedan vacunar a 20 por ciento de sus poblaciones en 2021, algunas de las más ricas del mundo han reservado suficientes dosis para inmunizar a las suyas varias veces. Estos países cubrieron sus apuestas con varias candidatas. No obstante, si recibiera todas las dosis que ha pedido, la Unión Europea podría inocular dos veces a sus residentes, el Reino Unido y Estados Unidos podrían hacerlo cuatro veces, y Canadá seis.”

DE ESE TAMAÑO es la profunda desigualdad para intentar resolver un problema que es global, pero a cuya eventual solución sólo tendrán acceso aquellos que cuenten con dinero suficiente, aun si los gobiernos deciden vacunar gratuitamente. Hay que pagar, pues.

PERO MÁS ALLÁ de la posible erradicación de la pandemia por medio de la vacuna, que se contrapone con la decisión de los países ricos de acapararla, el negocio para los laboratorios que la producen es de cuento de hadas, en el entendido

de que el planeta es habitado por alrededor de 7 mil 700 millones de personas y todas ellas la requieren.

BIEN LO DIJO el presidente argentino, Alberto Fernández, cuando ciertos sectores pusieron el grito en el cielo por la presencia de una vacuna rusa: “ninguna de ellas tiene ideología”. Pero sí representan –cualquiera que sea su procedencia– un multimillonario negocio para los laboratorios.

LOS CONTRATOS PARA adquirir las preciadas vacunas se han hecho con varios laboratorios y en diferentes proporciones, pero supongamos que todos los habitantes del planeta tendrán acceso a una dosis y que los gobiernos de cada uno de los países las distribuya gratuitamente, sin embargo, en cualquier caso hay que pagar. Por ejemplo, si todas las naciones se decidieran por la que elabora Moderna, entonces desembolsarían alrededor de 25 dólares por cada una, lo que hace un total de 192 mil 500 millones de dólares que se embolsaría el laboratorio respectivo. Para dar una idea de qué se trata, ese monto resulta equivalente al producto interno bruto (PIB) de Centroamérica.

EN CAMBIO, SI el planeta en su conjunto optara por la vacuna desarrollada por Pfizer (cada dosis costará alrededor de 19 dólares), entonces el laboratorio se embolsaría 146 mil 300 millones de dólares, un monto equivalente al PIB de Kuwait o al de Ucrania.

LA VACUNA RUSA –altamente efectiva, a pesar de la feroz campaña rusofóbica– cuesta menos de 10 dólares por dosis, y de aplicarse en todo el planeta representaría una erogación de 77 mil millones de dólares, algo así como el PIB de Omán. La que ofrece AstraZeneca costaría cerca de 6 dólares y representaría un ingreso de 46 mil 200 millones de dólares para el laboratorio respectivo, un monto ligeramente superior al PIB de Bolivia.

LA MÁS BARATA, según lo anunciado, sería la vacuna china de CanSino: alrededor de 4 dólares por dosis, que en dinero contante y sonante implicaría un ingreso de 30 mil 800 millones de dólares para el laboratorio, equivalente al PIB de Uganda.

Las rebanadas del pastel

Página 5 de 8

POBRE ZACATECAS: TAN lejos de la democracia y tan cerca de los Monreal.

cfvmexico_sa@hotmail.com



REPORTE ECONOMICO

Una encíclica social

DAVID MÁRQUEZ AYALA

LA GREY CATÓLICA tiene actualmente un gran líder. El Papa Francisco es un hombre de su tiempo y de todos los tiempos a quien el mundo bien haría en escuchar. En su reciente encíclica *Fratelli tutti* aborda con óptica social temas y conflictos que están en el núcleo de la actual desazón planetaria, en un llamado a reordenar el mundo desde la fraternidad, la justicia y la equidad, que aquí sintetizamos en extremo a partir de la versión de *Vatican News*. Sus ocho capítulos son:

I. LAS SOMBRAS de un mundo cerrado. Numerosas son las distorsiones contemporáneas: la manipulación y deformación de conceptos como democracia, libertad o justicia; la pérdida del sentido de lo social y de la historia; el egoísmo y la falta de interés por el bien común; la prevalencia de una lógica de mercado basada en el lucro y la cultura del descarte; el desempleo, el racismo, la pobreza; la desigualdad de derechos, y aberraciones como la esclavitud, la trata y el tráfico de órganos, son problemas globales que requieren acciones globales. Hay, además, un deterioro de la ética a la que contribuyen los medios de comunicación de masas que hacen pedazos el respeto por el otro y eliminan todo pudor.

II. UN EXTRAÑO en el camino. En una sociedad enferma que da la espalda al dolor y es analfabeta en el cuidado de los débiles y frágiles, todos estamos llamados a estar cerca del otro, superando prejuicios, intereses personales, barreras históricas o culturales. Todos, de hecho, somos corresponsables en la construcción de una sociedad que sepa incluir, integrar y levantar a los que han caído o están sufriendo.

III. PENSAR Y gestar un mundo abierto. Debemos salir de nosotros mismos para encontrar en los demás un crecimiento del ser..., una sociedad fraternal que promueva la educación para el diálogo con el fin de derrotar al virus del individualismo radical y permitir que todos den lo mejor de sí mismos. Para ello hay en particular dos instrumentos: la benevolencia (el deseo concreto del bien del otro) y la solidaridad, en lucha contra la pobreza y la desigualdad. El derecho a vivir con dignidad no puede ser negado a nadie. Hay que pensar también en una ética de las relaciones internacionales.

IV. UN CORAZÓN abierto al mundo entero. Huyendo de guerras, persecuciones, desastres naturales, traficantes sin escrúpulos, desarraigados de sus comunidades de origen, los migrantes deben ser acogidos, protegidos, promovidos e integrados. Hay que evitar migraciones no necesarias creando en los países de origen posibilidades concretas de vivir con dignidad; pero al mismo tiempo, el derecho a buscar una vida mejor en otro lugar debe ser respetado. Respuestas indispensables para quienes huyen de graves crisis humanitarias serían: aumentar y simplificar la concesión de visados; abrir corredores humanitarios; garantizar vivienda, seguridad, servicios esenciales, trabajo y formación; fomentar la reunificación familiar; proteger a los menores; garantizar la libertad religiosa y promover la inclusión social. Se necesita sobre todo una gobernanza mundial, una colaboración internacional para las migraciones.

V.- LA MEJOR política es la que está al servicio del bien común y conoce la importancia del pueblo. Este populismo se contrapone a ese populismo que ignora la legitimidad de la noción de pueblo. La mejor política es también la que tutela el trabajo, una dimensión irrenunciable de la vida social, y trata de asegurar que todos tengan la posibilidad de desarrollar sus propias capacidades. La mejor ayuda no es sólo el dinero – un remedio temporal – sino el permitirle vivir una vida digna a través del trabajo. También es tarea de la política solucionar todo lo que atente contra los derechos humanos. La política que se necesita es la que dice no a la corrupción, a la ineficiencia, al mal uso del poder, a la falta de respeto por las leyes... centrada en la dignidad humana y no sujeta a las finanzas porque el mercado no resuelve todo; los estragos de la especulación financiera lo han demostrado. Los movimientos populares deben involucrarse en la participación económica, social y política... para pasar de una política “hacia” los pobres a una política “con” y “de” los pobres. Se requiere además reformar a las Naciones Unidas; frente al predominio de la dimensión económica que anula el poder del Estado individual, la ONU debe promover la fuerza del derecho sobre el derecho de la fuerza. Página 6 de 7

VI. DIÁLOGO Y amistad social, conceptualiza la vida como “el arte del encuentro” con todos, porque de todos se puede aprender algo, nadie

es inservible. El verdadero diálogo es el que permite respetar el punto de vista del otro, sus intereses legítimos y la verdad de la dignidad humana. Particular es el llamamiento al “milagro de una persona amable”, una actitud que debe ser recuperada porque es una estrella en medio de la oscuridad y una liberación de la crueldad, de la ansiedad y de la urgencia distraída, que prevalece. Una persona amable crea una sana convivencia y abre el camino donde la exasperación destruye los puentes.

VII. CAMINOS DE rencuentro. La paz está ligada a la verdad, la justicia y la misericordia... es un oficio que concierne a todos y en el que cada uno debe desempeñar su papel. Es necesario poner a la persona humana, su dignidad y el bien común en el centro de toda acción. Ligado a la paz está el perdón... que no significa impunidad, sino justicia y memoria. La guerra no es un fantasma del pasado sino una amenaza constante de negación de todos los derechos, un fracaso de la política y de la humanidad. Ya no podemos pensar en una posible “guerra justa”, sino que debemos reafirmar con firmeza ¡Nunca más la guerra! (máxime) considerando que estamos viviendo una tercera guerra mundial en etapas, porque todos

los conflictos están conectados. Con el dinero invertido en armamento debería crearse un Fondo Mundial para eliminar el hambre. La pena de muerte es inadmisibles y debe abolirse.

VIII. LAS RELIGIONES al servicio de la fraternidad en el mundo. La violencia no encuentra fundamento en las religiones, sino en sus deformaciones. Actos tan execrables como los terroristas (se sustentan en) interpretaciones erróneas de los textos religiosos, así como en políticas de hambre, pobreza, injusticia y opresión. El terrorismo no debe ser sostenido ni con dinero ni con armas, ni con la cobertura de los medios de comunicación. Es necesario garantizar la libertad religiosa, un derecho humano fundamental. La Iglesia no relega su misión a la esfera privada, no está al margen de la sociedad y, aunque no hace política, sin embargo, no renuncia a la dimensión política de la existencia humana.

CONSIDERAMOS DE ENORME valor el apego del Papa a la esencia de la cristiandad, el humanismo y la ética en estos tiempos de brújula perdida. Destacable es así mismo la convergencia en el tiempo y la filosofía de esta guía papal y la Guía Ética para fortalecer los valores que recién nos ha propuesto el gobierno de la 4T.



• PUNTO Y APARTE

CapitalTech ensancha oferta a PyMES y por 20 mdd

lar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Catapulta digital... La llegada de la pandemia aceleró el florecimiento de disruptivas firmas digitales. En ese renglón un rubro que crece a pasos agigantados son las llamadas fintechs, las cuales cambiaron las reglas del juego para el sector financiero.

En los últimos dos años esos negocios crecieron a razón del 46%, con lo que en el país ahora mismo operan cerca de 441 innovadoras empresas de este tipo.

Ahí hay de todo, desde opciones para seguros, *crowdfunding*, inversión en bienes raíces y especialistas en préstamos para atender sectores desatendidos...

Risky Business... Precisamente una empresa que ha aprovechado la ola digital es CapitalTech, cuyas riendas lleva **Rubén Galindo** y la cual cumple una década afinando su oferta de financiamiento para PyMES de exportación y factoraje

Aun con la reforma financiera las micro, pequeñas y medianas empresas se mantuvieron lejos del espectro bancario, pues representan menos del 16% del crédito empresarial otorgado por los grandes bancos.

Lo anterior se explica en buena medida por el riesgo asociado con el cierre de PyMES en el país. Un 70% de éstas claudica antes de cumplir dos años de operación, lo que restringe las condiciones de crédito.

Como quiera, hoy la capacidad de procesamiento de la información de datos de los clientes y la posibilidad que tienen las fintechs para reaccionar de manera ágil, les permite llegar con opciones atractivas a ese sector...

Océano de oportunidades... En los últimos 10 años CapitalTech atendió más de 900 PyMES que representaron 43 mil 900 transacciones.

Además en este año la empresa se enfocó en ampliar sus capacidades de predicción

digital para sanear su cartera. En el año cerrará con una cartera vencida de entre 6% y 8%, por debajo del 15% de las Sofomes o el 9% que más allá de la alquimia matemática podrían tener los bancos.

Hacia adelante la demanda de crédito podría ahondarse, máxime la astringencia bancaria. Bajo esa coyuntura, CapitalTech ya analiza opciones para ampliar su capital. Por lo pronto, ya se encuentra en negociaciones con un fondo internacional para hacerse de una inyección por 20 millones de dólares.

Con ello se busca mantener un crecimiento superior al 15% y ensanchar sus servicios digitales.

En los siguientes tres meses lanzará un CFO digital que permitirá a las PyMES gestionar sus finanzas y conocer las condiciones para exportar sus productos.

Asimismo, aunque hace apenas un año la empresa adquirió la firma de factoraje Konsigo, no se descartan más adquisiciones o alianzas con otras fintechs. Así que **océano de oportunidades en la marejada digital...**

IPC HACIA LOS 44 MIL PUNTOS EN 2020

Balanza bursátil... El optimismo por la aplicación de las vacunas se contrarresta a las preocupaciones de una nueva ola de contagios en EU, Europa y México. La semana pasada el IPC de la BMV cerró en los 43 mil 873 puntos, un fuerte ajuste desde los 44 mil 741 que alcanzó en la sesión.

Ante la cautela por los nuevos cierres, **Gabriela Siller**, economista en jefe de Banco Base, hace ver que en el año el principal índice bursátil podría apenas terminar cerca de los 44 mil puntos un rendimiento anual del 0.80%. **Algo es algo...**

En este convulso 2020, la paz navideña llega como un refugio. Que estas fiestas sean para ustedes un edén de paz y salud.

Esta columna regresará el próximo 7 de enero...



• PESOS Y CONTRAPESOS

Por Arturo
Damm Arnal

Segundo cierre

Con la intención de detener los contagios el gobierno ordenó el cierre parcial de la economía en abril y mayo. Los contagios no se detuvieron y el daño a la economía, y al bienestar de las familias, fue considerable. No nos llovió sobre mojado. Nos diluvió sobre inundado. Al efecto recesivo de la 4T se sumó el efecto recesivo del Covid-19.

En enero, febrero y marzo, antes del cierre, la economía decreció, en términos mensuales, comparando cada mes con el mes anterior, 0.1, 0.6 y 1.1 por ciento. En abril y mayo, los meses del cierre, decreció 17.3 y 2.2 por ciento. En junio se inició la reapertura parcial y la economía volvió a crecer: 8.8 en junio; 5.7 en julio; 1.4 en agosto; 1.0 en septiembre; 1.5 en octubre; 0.2 por ciento en noviembre.

(El crecimiento de la economía se mide por el comportamiento de la producción de bienes y servicios. En el párrafo anterior consideré, para los meses de enero a septiembre, el Indicador Global de la Actividad Económica, IGAE, y para los meses de octubre y noviembre, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica, IOAE, que es la estimación oportuna, con dos meses de anticipación, del IGAE).

¿Qué tanto ayudó el cierre parcial de la economía, en abril y mayo, a contener los contagios?

¿Cuántos más contagios se hubieran registrado si no se hubiera cerrado parcialmente la economía? No lo sabemos, pero lo que sí sabemos es que, con todo y el cierre parcial de la economía, los contagios, los enfermos y los muertos siguieron aumentando. Como lo señaló recientemente la Organización Mundial de la Salud: México nunca superó la primera ola del Covid-19; sólo hubo “cierto control” del brote; vienen seis meses muy duros.

Así las cosas, se impone en la Ciudad de México y el Estado de México un segundo cierre parcial de la economía, que estará vigente (por lo pronto) del 19 de diciembre al 10 de enero, Estado de México y Ciudad de México que aportan el 24.9 por ciento del Producto Interno Bruto del país, una cuarta parte de todos los bienes y servicios producidos en el país, cierre parcial que se impone a partir de la distinción, ARBITRARIA, entre actividades económicas esenciales (permitidas) y no esenciales (prohibidas) y, para colmo de males, sin NINGUNA ayuda gubernamental, ni para las empresas que deben parar operaciones, ni para los trabajadores que deben dejar de trabajar.

Si el gobierno les prohíbe a ciertos agentes económicos operar debe, durante el tiempo que dure la prohibición, ayudarlos, o con transferencias en efectivo (trabajadores), o con condonación de impuestos (empresas), algo que la 4T no está dispuesta a hacer.

Como lo señala Rafael Ramírez de Alba: “El prohibir las actividades lícitas, como lo ha hecho el gobierno, equivale a una expropiación sin compensación, propia de los regímenes despóticos”.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Pruebas rápidas covid-19 en México

Los expertos en salud recomendaron que para un mejor control de contagios por covid-19 los países deben realizar más pruebas rápidas por cada caso confirmado. La Organización Mundial de la Salud (OMS) sugirió entre 10 y 30 pruebas como punto de referencia; en México y algunos países sudamericanos solo se realizan cinco o menos.

El martes pasado la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) de Esta-

dos Unidos autorizó la prueba de diagnóstico del fabricante australiano Ellume, la primera que se puede utilizar en casa sin necesidad de una receta y adquirirse en las farmacias con un precio de alrededor de 30 dólares. La muestra obtenida en la nariz puede ofrecer resultados en 20 minutos; en total se han autorizado en EU 225 pruebas de diagnóstico para el covid-19.

En México, con una baja inversión, las empresas podrán aplicar pruebas rápidas de manera sistemática a sus empleados. La firma coreana SD Biosensor desarrolló la prueba Standard QAG para detectar de manera temprana el virus; cuenta con el aval de la OMS y en días pasados fue aprobada por la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris).

Es un *test* con un nivel de especificidad de ciento por ciento, de acuerdo con evaluaciones del Instituto de Diagnóstico y Referencia Epidemiológicos (Indre). Hay otros dos: Panbio y Sofia2, de las estadounidenses Abbott y Quidel Corporation, pero la coreana obtuvo los mejores resultados; en México es distribuida por las empresas Kana Undesa, de **Fernando Godoy**, y PMI, de **Mauricio Villanueva**, que unieron su experiencia de

15 años en el ramo farmacéutico para realizar este proyecto.

Otra ventaja, además de la rapidez del diagnóstico, es su bajo costo y la facilidad para llevarla a lugares en zonas alejadas de las grandes ciudades. A través de un código QR, las personas que se realicen la prueba podrán descargar una guía que contiene acciones concretas a seguir dependiendo del resultado obtenido, y orientación valiosa para el usuario final. La prueba se aplicó a miles de ciudadanos en Corea del Sur y China, y 15 minutos posteriores pudieron enterarse si eran o no positivos; Brasil, España, Eslovaquia e India la utilizan con gran éxito para prevenir los contagios y controlar el crecimiento de la pandemia.

Como se sabe, la FDA solo ha autorizado hasta ahora dos vacunas, la de Pfizer/BioNTech y la de Moderna. FedEx Express, una subsidiaria de FedEx Corp. —la compañía de transporte exprés más grande del mundo—, será la encargada de distribuir las en EU junto con los *kits* de suministro; esta semana lo hará en Canadá y está lista para trasladarlas a cualquier parte del mundo con soluciones de control de temperatura y monitoreo en tiempo real con sus 680 aviones, 200 mil vehículos y 600 mil trabajadores. ■



IN- VER- SIONES

COMPARECENCIA

Listos, candidatos para dirigir el CNA

El viernes pasado, durante la última reunión del año del comité directivo del Consejo Nacional Agropecuario, se presentaron los candidatos oficiales a la presidencia del organismo: **Juan Cortina Gallardo** y **Vicente Gómez Cobo**. En el evento estuvo como invitado especial el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**.

APP FINANCIERA

Albo levanta 45 mdd en ronda de inversión

La app financiera Albo, fundada y dirigida por **Ángel Sahagún**, cerró una ronda de inversión por 45 mdd con la idea es fortalecer su portafolio de créditos y seguros en 2021. Los inversionistas son Valar Ventures, Mountain Nazca y Greyhound Capital. La startup tiene más de 170 empleados y 500 mil cuentas de tarjeta física o virtual para compras.

PAGO CON CÓDIGO QR

Mercado Libre eleva sus líneas de crédito

A través de Mercado Pago, la plataforma de compras argentina fundada por **Marcos Galperin** Mercado Libre amplió sus servicios para llevar y otorgar líneas de crédito mediante de la cuenta digital de sus usuarios para pagar servicios, hacer recargas telefónicas, comer en restaurantes y cargar gasolina vía pagos con código QR.

RANKING EN MÉXICO

Volkswagen, la mejor automotriz digital

La semana pasada nombraron a Volkswagen la mejor automotriz en el ranking de las 500 marcas digitales de México. La firma inició su crecimiento online antes de la pandemia al comprar el Beetle Final Edition y la T-Cross. También fue la armadora más buscada en web en 2020, según Comscore.

PRESTAMO INICIAL

Sr. Pago y R2 Capital, a favor de las pymes

La fintech Sr. Pago se alió con la financiera para pymes R2 Capital con el objetivo de facilitar capital de trabajo rápido y flexible con créditos de 25 mil a 500 mil pesos para apoyar a 100 empresas en Latinoamérica en su etapa inicial, sin intereses pero a cambio de una garantía previa de 20 por ciento del préstamo.



Julio Brito A.

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

Mientras que humildemente el gobierno de México, que encabeza **Andrés Manuel López Obrador**, invierte en la construcción de la refinería Dos Bocas, con enormes sacrificios presupuestales y recorte de gasto social, que empezará a dar frutos al termino del sexenio, resulta que Valero, petrolera texana, que dirige **Gary Simmons**, empezará a importar a México decenas de miles de productos refinados, que incluye gasolina, diesel y turbosina de alta calidad, gracias a dos grandes almacenes con capacidad de 2 millones de barriles,

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Valero se le adelantó por tres años a Pemex*
- * *Importa combustible de sus 15 refinerías en EU*
- * *Con Biden imposible reforzar monopolio de Pemex*

les, que construyó IEnova en el puerto de Veracruz y planean más tanque almacenadores, desde Altamira, Tamaulipas, para cubrir el norte del país.

Las inversiones de Valero ponen en entredicho la estrategia energética de la actual administración, en donde invertir en una refinería es totalmente absurdo, fuera de toda racionalidad económica. La petrolera tejana tiene 15 refinerías en Estados Unidos, siete de ellas abastecerán al mercado mexicano, con una capacidad para procesar 3.7 millones de barriles diarios de petróleo y transformarlos en combustible. Pemex, apenas produce en total 1.7 millones de barriles crudo en cinco complejos petroquímicos, las cuales trabajan al 40 por ciento de su capacidad, además de la incorporación de Dos Bocas en 2024.

Gary Simmons comenta que "estamos muy orgullosos de iniciar operaciones en Veracruz, ya que consideramos que es la

puerta de entrada marítima de Valero a los mercados de México. Esto, nos permite ampliar nuestra cadena de suministro y acercar la gasolina regular y premium, el diésel y el combustible de aviación a los mercados de alta demanda en el Valle de México, y a los estados de Veracruz, Jalisco y Puebla, entre otros”, agregó.

La presencia de Valero en México incluye estaciones de combustible de la marca Valero, abriendo su primera estación en enero de 2020 en Jalisco. Actualmente, Valero tiene 64 estaciones de combustible de marca en 10 estados, con otras 67 estaciones bajo contrato, que ofrecen Supreme 93, la única gasolina en México con 93 octanos y un aditivo exclusivo de Propel Tech, que ayuda a la limpieza del motor del vehículo, así como a maximizar el rendimiento. Valero también proporciona gasolina regular de 87 octanos y Diésel Ultra Bajo en Azufre.

Bajo estas condiciones de mercado ¿usted cree que Pemex pueda competir en el propio país?. La única manera sería que el gobierno fortalezca el monopolio y saque del mercado a Valero, cosa que se verá muy complicado, en especial por el llegada de los demócratas a la Casa Blanca con **Joe Biden** como presidente. Una agresión a Valero no la van a dejar pasar.

CAIDA.- Los datos son contundentes. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estimó que, debido al Covid-19, el Producto Interno Bruto (PIB) de la región caerá en 9.1% (la peor crisis en 120 años) acompañada de un aumento de la pobreza que alcanzará 33.7% de la población de la zona. Para TallentiaMX, que dirige Elías Micha, la subcontratación responsable y profesional forma parte de las acciones que las autoridades de todo el mundo tienen que tomar para facilitar el cumplimiento de algunos de los objetivos (ODS) de la Agenda 2030. La tercerización contribuye positivamente a la creación de empleos formales, productivos y altamente capacitados (sobre todo, en los sectores más vulnerables de la población), lo cual sirve para combatir la pobreza y la precarización, así como para impulsar el desarrollo y la innovación tanto laboral como tecnológica.



Citi: ¿Cuándo estaremos todos vacunados?

El área de análisis de Citi diseñó una matriz para saber cuáles son las economías de Latinoamérica que podrían avanzar más rápido en la vacunación de toda su población, un elemento que depende totalmente de los tiempos y la cantidad disponible de la cura porque, en general, las naciones emergentes no son las primeras de la fila. Así el modelo del banco global sugirió que México y Chile son las naciones con el mayor porcentaje de su población cubierta a partir de los contratos previamente firmados con diversos laboratorios, y considerando que el grueso de la aplicación se realizaría entre el primero y segundo trimestre de 2021. El porcentaje de 66 por ciento para México y 63 por ciento para Chile, no considera la aportación potencial de dosis provenientes de la iniciativa Covax, un mecanismo de la Organización Mundial de la Salud (OMS) para proporcionar vacunas a los países de menores ingresos, donde todos los países de la región participan y podrían recibir vacunas durante el tercer y cuarto trimestre del próximo año. Los escenarios potenciales validan el optimismo de Citi en los activos financieros de la región, principalmente en divisas y bonos de deuda.

MEJOR OPCIÓN

Una detección más temprana de los contagios de Covid-19 es crucial para frenar los decesos porque la atención es más oportuna y efectiva. Y en este contexto las pruebas rápidas juegan un papel muy relevante en materia de salud y también económica, porque la aplicación sistemática a empleados contribuiría a normalizar mucho más rápido las actividades anteponiendo la salud del

activo laboral. Y en la oferta de pruebas, una de las más rápidas y certeras en el mundo es Standard Q AG que desarrolló la empresa coreana, y que cuenta con el aval de la propia OMS.

La noticia es que dicha prueba ya fue autorizada en México por la Cofepris y de hecho de las tres avaladas para el mercado doméstico, Standard Q AG fue la que reportó los mejores resultados. La distribución de la prueba está a cargo de las empresas Kana Undesa, de **Fernando Godoy**, y PMI, de **Mauricio Villanueva**, que unieron una experiencia de más de 15 años en el sector farmacéutico para realizar el proyecto. Además de la rapidez del resultado, 15 minutos, su bajo costo y la facilidad de logística, la prueba ofrece un código QR para descargar una guía que contiene acciones concretas a seguir dependiendo del resultado, o una orientación sumamente valiosa para el usuario final.

NUEVAS VÍAS

El Palacio de Hierro, que dirige **Juan Carlos Escribano**, reaccionó rápidamente al regreso de las restricciones de movilidad y también comerciales que las autoridades de la Ciudad de México, sin duda su principal operación, dictaron desde el viernes.

La cadena de tiendas departamentales desplegó opciones para que sus clientes puedan realizar sus compras de esta temporada, que no sólo mejoró sino que amplió con la modalidad vía WhatsApp, además de las ventas por teléfono y Personal Shopping.



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



PERSONAJES DEL AÑO 2020: LOS BANQUEROS

Instrumentaron un programa de recuperación, que compensó la ausencia de una política fiscal robusta de AMLO

CARLOS
MOTA

E

ste fatídico año está por concluir y es necesario hacer un reconocimiento a quienes permitieron que ante la crisis económica, el país no se desfondara por completo.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el PIB de España caerá este año 12.8 por ciento; el de Francia, casi 10 por ciento; el de India, 10.3 por ciento; y el de México, 9 por ciento. ¿Es muy fuerte la caída mexicana? Ni dudarle; pero la crisis económica fue profunda y global, no exclusiva de México.

¿Quiénes permitieron que México limitara el desplome económico? Los banqueros. Por eso los personajes del año 2020 en materia económica son ellos, principalmente el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León** y el presidente de la Asociación de Bancos de México, **Luis Niño de Rivera**; quienes instrumentaron un programa de recuperación que compensó la ausencia de una política fiscal robusta del presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Fue en abril cuando el Banco de México lanzó su programa de 10 puntos para proveer de liquidez al sistema financiero. Banxico flexibilizó reglas para facilitar el in-

**EL PROGRAMA
PARA DIFERIR EL
CRÉDITO LLEGÓ
A 8 MILLONES
DE CONTRATOS**

tercambio de títulos de deuda, y dispuso de 250 mil millones de pesos hacia la banca para financiamiento a pequeñas empresas.

Los banqueros, por su cuenta, activaron su estrategia desde antes del inicio de la pandemia en México, en marzo pasado.

Su programa de diferimiento de créditos alcanzó a más de ocho millones de contratos crediticios y permitió que mucha gente pudiera ajustarse y, más tarde, en casos necesarios, reestructurar.

Fue, de hecho la ABM, la que ideó el programa y en su momento incluso trascendió que la autoridad (la Secretaría de Hacienda, de **Arturo Herrera** y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de **Juan Pablo Graf**) se demoró en publicar las reglas de operación. El programa de reestructura de créditos, que arrancó en el último trimestre del año, se acerca ya a los 800 mil créditos reestructurados y rebasa los 110 mil millones de pesos.

¿Hay héroes en México en la economía en 2020? Si, todos los empresarios que nos mantuvieron a flote en medio de la peor crisis de nuestra generación. Pero los banqueros deben sentirse particularmente orgullosos y nosotros de ellos por reaccionar con prontitud y disponer medidas robustas como lo hicieron. La banca mexicana está sana, es fuerte y funge como el eje vertebral de toda la economía. Por eso el gobierno la respeta. Es notorio y adecuado.

DUARTE EN ADUANAS

La recaudación en aduanas, que encabeza **Horacio Duarte**, ya alcanzó 960 mil millones de pesos. En 2021 irá por más. Para ello acaba de graduar a 100 oficiales adicionales en comercio exterior que se integrarán a las 49 aduanas del país. Esas sí que eran grandes coladeras. Ya no.

HILTON

La cadena hotelera con fuerte presencia en México alcanzó ya un millón de habitaciones. Un hito



CORPORATIVO



#OPINIÓN

FIEBRE POR CRIPTOMONEDAS

Después de tres años, el Bitcoin volvió a romper la barrera psicológica de los 20 mil dólares

ROGELIO
VARELA

C

ae el telón de 2020 y en el mundo de las inversiones si bien las acciones de las empresas tecnológicas acapararon el reflector en las bolsas, el Bitcoin no se quedó atrás.

La semana pasada, la criptomonedas más conocida rompió con fuerza la barrera psicológica de los 20 mil dólares, curiosamente tres años atrás había alcanzado esa cifra sorprendiendo a propios y extraños.

En lo que va de este volátil año en los mercados financieros, el Bitcoin acumula una ganancia de 220 por ciento, y sólo en las últimas dos semanas saltó más de 30 por ciento, lo que impulsó al Ethereum, Litecoin, Chainlink y al Dogecoin, entre otras muchas criptomonedas que se pintaron de verde.

Para **Eduardo Arenas**, director de Bitso Alpha, una empresa mexicana que ya es la principal comercializadora de criptomonedas en América Latina con presencia en Argentina y Brasil, el *rally* de este año es distinto al observado cuando surgió el Bitcoin.

La diferencia radica en que cada vez más inversionistas institucionales están colocando dinero en las criptomonedas.

**DESDE
OCTUBRE,
PAYPAL LA
ACEPTÓ COMO
FORMA DE PAGO**

nedas, no sólo como medio de pago, también porque comienza a verse como un activo refugio ante un escenario de mayor inflación en 2021.

Arenas dice que el *rally* del Bitcoin tiene altas posibilidades de seguir su ruta ascendente porque existe un número limita-

do de unidades, calculado en menos de 21 millones, donde una oleada de demanda como la observada en las últimas semanas impulsa el precio rápidamente.

Otro aspecto es que la base de inversionistas de Bitcoins y otras criptomonedas ha crecido de forma exponencial en los últimos años, se trata de un mercado que nunca duerme, pues opera en fines de semanas y días festivos.

El Bitcoin ya no se ve como una mera curiosidad de los interesados en la tecnología de la cadenas de bloques, ya que desde octubre PayPal la aceptó como medio de pago.

Ahora se comenta en Wall Street que las criptomonedas a ese paso podrían competir con el oro como activo refugio, en el entendido que como cualquier mercado no deja de tener una enorme carga especulativa.

Al cierre de esta columna, el Bitcoin cotizaba en 23 mil 450 dólares.

LA RUTA DEL DINERO

En sector privado vuelve a extender la mano al gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** cuando la pandemia pega con más fuerza. **Patrick Devlyn**, presidente de la Comisión de Salud del Consejo Coordinador Empresarial, se reunió la semana con el subsecretario **Hugo López-Gatell** para ofrecer el apoyo para la compra y suministro de la vacuna contra COVID-19. La idea es contribuir a un proceso complejo donde se aprovecharía la red de hospitales privados y el personal médico, en el entendido que además existe la infraestructura de refrigeración y distribución de las empresas de alimentos, la industria química, las tiendas de autoservicios, y por supuesto, los laboratorios farmacéuticos.



Intenso movimiento político de cara al 2021, año electoral en México



Estamos concluyendo el 2020 con algunos nombres de políticos, principalmente de Morena, para candidaturas gubernamentales. Recordemos que estarán en juego 15 gubernaturas: **Baja California, Baja California Sur, Campeche, Chihuahua, Colima, Guerrero, Michoacán, Nayarit, Nuevo León, Querétaro, San Luis Potosí, Sinaloa, Sonora, Tlaxcala y Zacatecas.**

Revisando algunas encuestas, 12 de 15 gubernaturas las tendría **Morena** hoy en día como "partido". Sin embargo, no es lo mismo a nivel **partido** que a nivel **candidato**. Estos tres estados de oposición son **Querétaro, Chihuahua** y **Nuevo León**. **Morena** se está dando cuenta de ello, y en algunos casos, **NO** está llevando su proceso de "encuesta" como siempre lo ha manifestado (quisiéramos que se hagan públicas).

Algunos precandidatos, sin poder confirmarlo, dicen que la encuesta no se realizó en uno o más **estados**, y que el aspirante de varios de ellos, se está definiendo en cada caso, por el **liderazgo del partido** y del **Gobierno federal**.

Creemos que si los partidos de oposición suman esfuerzos conjuntos, habría riesgo de que **Morena** perdiera además, **Baja California Sur** y **Colima**. Pero además, las encuestas muestran diferencias cerradas en otros estados como **Baja California, Campeche, Guerrero, Michoacán, San Luis Potosí, Sinaloa, Sonora** y **Zacatecas**.

Solamente parece transitar seguro en **Tlaxcala**, donde anunció a **Lorena Cuéllar** como candidata. En **Nuevo León**, anunció a **Clara Luz Flores** y tiene fuerte contendiente al **PAN** principalmente. **María del Pilar Ávila Olmeda** en **Baja California**, **Víctor Castro Cosío** por **Baja California Sur** y apenas nombró a **Juan Carlos Loera de la Rosa** en **Chihuahua**.

Por ello, debe considerar "nombres" que realmente puedan ayudar al partido, o la oposición tomará ventaja como fue el caso registrado en **Coahuila** e **Hidalgo**.

Dentro de la participación de su actividad productiva vs el **PIB Nacional**, destacan la **Ciudad de México** con el 16.4%, el **Estado de México** con el 8.8% y **Jalisco** con el 7.1%. Sin

embargo, estarán fuera de la contienda por gobernadores. De mayor a menor, los estados que sí participan son:

Nuevo León con el 7.6%, **Baja California, Chihuahua** y **Sonora** 3.4%, **Campeche** y **Michoacán** 2.5%, **Querétaro** 2.4%, **San Luis Potosí** 2.2%, **Sinaloa** 2.2%, **Guerrero** 1.4%, **Baja California Sur** 1.0%, **Zacatecas** 0.9%, **Nayarit** 0.7%, **Colima** y **Tlaxcala** 0.6%

Algunos nombres de personas que pudieran pesar por su **conocimiento del estado**, de su **gente** y de las **necesidades propias** que lideran encuestas son:

Indira Vizcaíno Silva en **Colima**, **Pablo Amílcar Sandoval** en **Guerrero**, **Cristóbal Arias Solís** en **Michoacán**, **Miguel Ángel Navarro Quintero** en **Nayarit**, **Gilberto Herrera Ruiz** en **Querétaro** (estado con fuerte ventaja del **PAN**), **Juan Ramiro Robledo Ruiz** en **San Luis Potosí**, **Gerardo Vargas Landeros** en **Sinaloa** (lidera en casi todas las encuestas), **Alfonso Durazo Montaña** (aunque con pocas probabilidades de triunfo) y **David Monreal Ávila** en **Zacatecas** (apoyado por su hermano **Ricardo Monreal**), entre otros.



**MARIEL
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

Las calles de la capital



Has visto las calles del centro histórico de la Ciudad de México? ¿Has salido al súper desde el viernes que se mencionó el regreso al semáforo rojo?

Inverosímil la cantidad de gente afuera, en los supermercados, en el tráfico y el viernes ¡increíble que todos fueran rumbo a las plazas comerciales!

Hay desánimo, pero resistencia a cerrar de comercios informales y en las tiendas la gente compra por pánico. Se ve difícil que terminen con la informalidad que ha ido carcomiendo las calles y colonias de la capital. Ayer se pusieron los tianguis con normalidad, los tamales y todos los puestos ambulantes allí están.

Este nuevo confinamiento nos tomó con los ánimos abajo, sobretudo a las empresas que apostaban a recuperarse en este fin de año. Otra vez la incertidumbre de qué va a pasar y más micro, pequeñas y medianas empresas al borde de la quiebra de cara al 2021, cuando tendrán que aumentar salarios y a pagar la proporción de los servicios en casa por el home office autorizado por los legisladores.

En octubre se vivió un gran entusiasmo; en noviembre era el júbilo total pensando ya en regresar a las ventas de antes de la pandemia, pero en diciembre con la gran apuesta a recuperarse desde el #BuenFin hasta las fiestas navideñas, a vender comida, cenas, regalos y ahora viene otra ola de cierre de empresas que ya no levantarán las cortinas, de empleos que ya no se recuperarán, y todo de frente al incremento de la inseguridad.

El aeropuerto es otra sede saturada. Tome precauciones si va a viajar.

Nos queda hacer un balance de nuevo de cómo cerrará el mercado inmobiliario: las rentas que salvaron este año sobretudo en el primer semestre por la gran cantidad de mudanzas

de una ciudad a otra para pasar el confinamiento; pero en el segundo semestre ya se acabó ese gran movimiento detonador. Lo cierto, es que es tiempos de compradores porque pueden ofertar a la baja y si el propietario del inmueble está apurado, ya la hicieron con bajas hasta de 30% del precio original. Así viene un nuevo reacomodo cuyos resultados se reflejarán en 2021 porque esto va para largo y los asesores inmobiliarios ya incluyen la cláusula #Covid en sus nuevos contratos porque este año los tomó desprevenidos ¡a todos!

POR CIERTO

Ya se aprobó la Ley del Infonavit, por lo tanto con los 120 días hábiles que el Consejo tiene para elaborar las reglas de operación más o menos en marzo ó abril a más tardar conoceremos al nuevo reglamento y cómo se ejecutarán los nuevos créditos que promueven sobretudo la autoconstrucción en terreno propio. Elemento que puede inclinar la balanza del organismo que lidera **Carlos Martínez Velázquez** a canalizar mayores recursos a este rubro y a reducir, como ha venido dándose la tendencia, menores recursos a los créditos más altos o para otros segmentos como los segundos créditos, los Apoyo Infonavit, etc.

PREGUNTA

¿Te gustaría saber qué intereses mueven a las iniciativas que luego te pueden afectar con las decisiones que toman los legisladores?

¡Hasta la próxima semana!

•Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de "Mujeres Líderes por la Vivienda" y directora de Grupo En Concreto mariel@grupoconcreto.com



Los migrantes en la primera línea

Los números alarmantes y crecientes de la pandemia en Estados Unidos no han registrado en forma detallada a los inmigrantes. La realidad hoy en día ubica a cientos de miles de ellos en la primera línea de lucha contra el Covid-19, según datos presentados por el grupo pro-migrante FWD.US. que impulsa una reforma para los más de 11 millones de personas que se estima viven en la sombra.

Con base al listado de actividades esenciales del Departamento de Seguridad Nacional (DHS) en esta lucha contra el Coronavirus, el 69 por ciento de personas sin documentos realiza alguna de estas actividades. La oficina del Censo realizó una encuesta a escala nacional en los hogares estadounidenses donde se concluyó que uno de cada cinco



**ALMA ROSA
NÚÑEZ CAZARES**

EL GABACHO

trabajadores es inmigrante.

La realidad vuelve a superar a los discursos políticos tan repetidos en esta administración que en repetidas ocasiones se manifestó la necesidad de proteger los empleos de los estadounidenses ante los trabajadores extranjeros para reactivar el daño económico causado por el Covid-19.

En abril, **Trump** firmó una orden ejecutiva que suspendía temporalmente la inmigración para «garantizar que los estadounidenses desempleados de todos los orígenes sean los

Página: 19

El Gabacho / Alma Rosa Núñez Cázares

Area cm2: 259

Costo: 49,049

2 / 2

Alma Rosa Núñez Cázares

primeros en la fila” para obtener empleos a medida que las actividades económicas se retoman. En junio, **Trump** extendió la orden hasta fin de año. Cabe destacar que los inmigrantes sin documentos representan: 11% de los trabajadores en el área agrícola, 2% en la salud y 6% en los servicios de alimentos y producción.

En el estudio la agrupación a favor de los migrantes FWD US señala que 70% de los inmigrantes que trabajan en puestos esenciales han vivido en Estados Unidos durante 10 años o más y que, 60 por ciento de ellos habla inglés. Casi un millón de los trabajadores esenciales son jóvenes, muchos de ellos inscritos en el programa DACA por lo que están protegidos y que tanta preocupación e incluso intentos legales interpuso el mismo presidente **Donald Trump**.

Los inmigrantes que no cuentan

con documentos se encuentran trabajando en el campo, en las áreas de mantenimiento, de servicio y de lo que puedan cuentan con permiso, y se encuentran en diversas áreas del sistema de salud, que a pesar de los esfuerzos que ha dicho el gobierno realizar para protegerlos, el número de contagios e incluso de fallecimientos sigue al alza.

Las afectaciones causadas por esta pandemia no distinguen calidad migratoria o raza; sin embargo, la necesidad y el deseo de superación de muchos de los migrantes los lleva a estar en esta primera línea de combate y atención contra este mortal virus que ha contagiado a casi 18 millones y ha cobrado la vida de casi 350 mil.

•Doctora en Relaciones Internacionales
ncalmarosa@gmail.com