

CAPITANAS



CLAUDIA DE BUEN UNNA ...

Primera presidenta de la Barra Mexicana, Colegio de Abogados desde su fundación en 1922. Inició en el bufete De Buen en 1978 y percibió la falta de representación femenina. En 2019, cuando llegó a la vicepresidencia, firmó un convenio con la ONU para que 50% de mujeres integren los consejos asesor, directivo y patronato del organismo.

Ley Combustóleo

Los cambios en la Ley de la Industria Eléctrica (LIE) para dar a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) mayores beneficios para la entrada de sus unidades, sobre todo aquellas que utilizan carbón y combustóleo, se venían dando mucho antes de que la iniciativa del Ejecutivo fuera enviada al Congreso.

A marchas forzadas se inició el debate en el Senado de lo aprobado por la Cámara de Diputados, pero durante todo 2020 la CFE estuvo haciendo un mayor uso de combustóleo para sus centrales eléctricas.

Las cifras lo demuestran, pero no las de CFE, sino las de Pemex, a cargo de **Octavio Romero**.

En todo el año, la producción promedio de combustóleo fue de 176 mil barriles por día, un aumento del 175 por ciento respecto a 2019. Y solo en el último trimestre del año, la producción se fue hasta 202 mil barriles por día, 49.1 por ciento más respecto al mismo periodo del año previo.

En 2020, de cada barril procesado se obtuvo prácticamente lo mismo de gasolinas que de combustóleo, un producto residual que hoy no puede exportarse por su alto contenido de azufre y que se está 'comiendo' la CFE, con todo el efecto ambiental que esto conlleva.

La aprobación de la llamada Ley Combustóleo solo es una formalización de lo que en los hechos ya viene ocurriendo.

Recalculan pérdidas

La Cámara Nacional de la Industria Cinematográfica (Canacine), que preside **Fernando de Fuentes**, recalculó las pérdidas por taquilla provocadas por la pandemia.

Al 7 de febrero, la Cámara estimaba pérdidas por 18 mil 407 millones de pesos, equivalentes a 344 millones de boletos no vendidos.

Sin embargo, el golpe actualizado desde el último miércoles de marzo de 2020 y el 21 de febrero de este año es de 16 mil 610 millones de pesos, correspondientes a 303 millones de boletos no vendidos en ese periodo.

Si bien es una reducción en el impacto en los ingresos de los exhibidores, no disminuye la gravedad de las afectaciones.

Recuerde que Cinemex dio sus últimas funciones el 11 de febrero como resultado de las restricciones y cie-

rres de sus salas en el País, y dejó a sus colaboradores descansando sin goce de sueldo o con pago mínimo por un mes.

La mayor pérdida, sin embargo, no estuvo en lo que dejaron de recibir en taquilla, sino lo que dejó de venderse en sus dulcerías, que equivale al 80 por ciento de ingresos de cada cine.

Agilidad comercial

Parece que se empieza a asomar una luz para que se agilicen los registros de las maquilas que requieran un programa gubernamental.

En la dirección de facilitación comercial y comer-

cio exterior de la Secretaría de Economía, que lleva **Dora Rodríguez**, se está planteando la eliminación de la fe de hechos para confirmar que la empresa existe y realiza las actividades que declara.

Este requisito se solicita

para los programas de Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) y del Programa de Promoción Sectorial (PROSEC), pero ha sido un dolor de cabeza para las empresas porque ahora deben contratar un notario o corredor para realizarlo y, si está mal, tienen que volver a hacer el trámite.

Antes, el mismo personal de las delegaciones estatales era el que realizaba visitas para corroborar los datos de las empresas, práctica que se pretende retomar para que las empresas no gasten en estos procesos.

Cierre exitoso

Los que lograron una despedida mejor de lo que esperaban en México fueron los de Best Buy, que a nivel global capitanea **Corie**

Barry.

Recuerde que la cadena minorista especializada en electrónicos cerró sus tien-

das definitivamente en México el pasado 31 de diciembre y debió poner en remate prácticamente todo su inventario.

Aunque a nivel global la empresa reportó menores tasas de ganancia bruta para el último trimestre del 2020, principalmente por mayores costos de la cadena de suministro, lo cierto es que su operación en México le dio un empujón extra, justo en el momento de su despedida.

Y es que Best Buy obtuvo un beneficio de 13 millones de dólares debido a que sus rebajas de inventario en las 49 tiendas que operaba en el País fueron más favorables de lo esperado.

Desde principios de febrero, la firma de origen estadounidense prácticamente logró agotar todos sus productos, pero su mejor mes de remate fue diciembre de 2020, cuando las largas filas fuera de sus tiendas y su sitio online abarrotado fueron las constantes.



La contrarreforma que nos hunde

El principal objetivo de la pasada reforma energética fue conseguir abaratar al máximo la producción real energética de México relacionada a la capacidad productora disponible en cada momento. Y lo consiguió: nunca antes se había vendido un kilovatio hora tan barato en el mundo (en este caso fue a CFE y para el largo plazo).

Ciertamente, los mecanismos de licitación y de priorización competitiva expusieron las ineficiencias de CFE deslizando que, en una gran parte del País, pocas o ninguna vez iban las centrales de CFE a tener que volver a ser puestas en marcha. Esta situación dista mucho de ser perjudicial para CFE porque los privilegios con los que siguió contando como monopolio comercial en muchos segmentos y mercados deberían bastar para que, con un planteamiento inteligente de comprar energía barata (mucho más de lo que le cuesta a CFE producirla por medios propios) y seguir vendiéndola a los mismos precios, se pudieran aumen-

tar de manera significativa las utilidades para la propia estatal, para el Gobierno y para los mexicanos, en términos económicos, a nivel de contaminación, salud y de todas las externalidades negativas que las nuevas tecnologías evitan.

¿Quiénes son los perdedores de la reforma energética que recibió tantos en el orbe? En primer lugar el sindicato de CFE (votos, votos y votos) que hoy disfrutan de prevendas y beneficios incongruentes con los que tendrían en una industria de eficiencia probada. En segundo lugar, a los contratistas amigos del Gobierno que en circunstancias parecidas al sindicato, se lucran salvajemente desde resultados inferiores al estándar deseable y que, frecuentemente, son claves en el financiamiento ilegal de los partidos en el Gobierno y de algunos funcionarios privilegiados con puestos decisivos en las compras. En tercer lugar, quizás, algún iluminado que hace números pensando que conceptos como costo de oportu-

nidad contable, amortización y depreciación no son realmente gastos por no ser flujos monetarios inmediatos y que concluye que CFE es capaz de producir incluso más barato. En cuarto lugar, el Ejército, que ha sido involucrado hábilmente en la jugada y que hoy construye algunas de las infraestructuras civiles obsoletas desde su nacimiento.

Solo desde la ignorancia o desde la perversidad es que se puede ver con malos ojos la reforma energética anterior. Porque incluso en los esquemas de gobierno más cerrados a la iniciativa privada (no es el caso de México ¿o sí?) existen mecanismos llamados "golden share" en donde el gobierno deja que los privados generen pero teniendo el poder para vetar o expropiar cualquier iniciativa o empresa de un día para otro.

Lamentablemente, no hay ningún ganador legítimo en lo que está pasando pero si muchos perdedores en el corto, medio y largo plazos. Cuando se vuelva a aprobar en el futuro otra reforma energética sensata,

habrá ya un nivel de desconfianza hacia el país que obligará a los agentes económicos especializados a pensar en tiempos menores para recuperar sus inversiones y, por tanto, precios más caros. Y, en el futuro no tan lejano, ya se han deslizado la posibilidad de esquemas de castigo (vetos, aranceles) hacia la producción de exportación mexicana, al ser realizada con insumos contaminantes.

Existen aspectos que diferencian claramente un gobierno progresista de uno conservador pero este no es uno de ellos. Nadie dijo que perjudicar gratuitamente al pueblo puede legitimarse en base a la ignorancia de la mayoría de los votantes sobre estos temas cuando toca pasar por el filtro de las urnas y una posición dominante y coyuntural del Gobierno en turno sobre el poder legislativo durante el resto del tiempo. Algún día, hasta los más ajenos, caerán en la cuenta del perjuicio que esta nueva reforma implica pero, para entonces, será ya demasiado tarde.

Página 3 de 10



Soberano pero improductivo

Petróleos Mexicanos (Pemex) obtuvo enormes pérdidas, los atribuyó al Covid-19, pero más bien revelan una grave crisis de improductividad en la empresa nacional. Como sea, al Presidente López Obrador ya no le queda más remedio que mitigar los problemas financieros de la petrolera mediante cambios en su régimen fiscal e inyecciones masivas de dinero, esperando que para ello haya remanentes del Banco de México.

El Gobierno tendrá que enfrentar vencimientos de deuda de Pemex por 14.7 mil millones de dólares en este 2021. Obviamente, lo idóneo sería que ese dinero se pudiera invertir en ciencia y tecnología, en salud o en programas sociales.

Los males de Pemex no empezaron en este sexenio. Los criterios políticos y hacendarios siempre han hecho daño a la petrolera. López Obrador piensa que la misión de esta empresa es ser un ícono nacionalista y un pilar de su proyecto político. Plantea que los ingresos petroleros deben contribuir al bienestar del pueblo. Pero

no quiere ver que ese modelo ya caducó.

Pemex ya no pone huevos de oro y necesita ser transformado. Su pobre desempeño operativo y financiero aumenta costos, dilapida capital, resta competitividad y crecimiento a la economía, todo en detrimento del bienestar social. Su gran reto debe ser reducir costos, ya que su costo de ventas (246 mil millones de pesos) es casi igual al monto de las ventas mismas (249 mil millones), lo que significa que no genera dinero adicional para pagar sus operaciones, deuda, salarios y gastos administrativos.

En el mercado energético, los fracasos de Pemex causaron la dependencia de importaciones de gasolinas y gas natural. Se calcula que su rescate financiero costaría 12 puntos del PIB, con el Gobierno absorbiendo pérdidas, deuda, pasivo laboral y patrimonio negativo. Además, si aspira a elevar la producción, tendría que duplicar su presupuesto para que éste vuelva a sus niveles de hace 15 años.

Como no hay para financiar todo esto, Pemex irá derecho a la

quiebra, salvo que algo cambie radicalmente.

Pero el Presidente manda y sus ideas no cambian. Últimamente, un consejero propuso emitir petrobonos, pero esto suena a una invitación al pueblo a meter sus ahorros en el mismo barril sin fondo. En general, los directivos y consejeros de Pemex se alinean, no proponen.

Ellos y el Presidente no quieren saber nada de nuevos *farmouts* ni de ningún tipo de asociación estratégica con socios. No quieren que los privados pongan inversión para proyectos conjuntos en campos petroleros o en refinerías, para ayudar al rescate financiero. Tampoco aceptan bursatilizar todo o partes de Pemex.

Se necesita una cruzada de productividad e innovación. Pemex debe enfocarse sólo a sus operaciones más rentables. A su vez, el apoyo fiscal tendría que ser más eficaz, por ejemplo, otorgando la exención de pago de derechos en las asignaciones donde la empresa no produce.

Habría que racionalizar, eliminar activos y actividades poco productivos, ha-

cer un Pemex más pequeño y súper eficiente. En el diagnóstico, también pensar que el tiempo apremia y que la matriz energética global y nacional cambiará con el avance de los vehículos eléctricos y nuevas tecnologías.

Otros países -China, Brasil y Arabia Saudita, entre ellos- han sabido reorientar sus petroleras estatales bajo diferentes esquemas, abriendo fuentes de capital. Pero si algo le caracteriza a este Gobierno es el no escuchar y el echar en saco roto los consejos bien intencionados. López Obrador no admite inversión privada, alegando supuestos abusos y fraudes en el pasado.

El Presidente se envuelve en la bandera para consolidar su poder. Su discurso de soberanía es una estrategia para aumentar su control político, pero no ayuda a Pemex. Rescatarla implicaría sumar los esfuerzos de todos y debe basarse en el diálogo y la concertación. Como el Presidente rechaza estas vías, será suya la responsabilidad si no se frena el deterioro.



Matar al mensajero (la ASF)

"No hay asesinatos en el paraíso". Una impactante frase de la interesante película "Crímenes ocultos" (Child 44, en inglés) que vi hace algún tiempo.

Me gustó el filme porque aparte de que está bien ambientado y la trama mantiene el suspenso, trata sobre cosas tristemente aplicables al México dogmático de la 4T.

Child 44 es un "thriller" ubicado en la Unión Soviética estalinista, a inicios de los 50, poco después del fin de la 2ª Guerra Mundial (ve un tráiler en nuestros sitios).

Un mundo donde la "historia oficial" es ley, donde no se permite la más mínima disidencia y, peor aún, donde el rumor y la insidia son bases para vengarse y exterminar a enemigos reales o ficticios.

No te arruino la película, pero la KGB le pide al protagonista (un encumbrado héroe de guerra) denunciar como espía a su esposa. Platicando sobre esta tremenda encrucijada, su padre adoptivo le dice: "No lo dudes, es una prueba de obediencia ciega".

Ufff, una prueba igualita que la exigida a la Auditoría Superior de la Federación (ASF): en México no hay sobrecostos millonarios. Los proyectos de su serenísimas altesas siempre son buenos y baratos.

La realidad importa un comino. No importa si los cálculos confirman los costos reales de cancelar Texcoco.

Es un tema técnico, pero vale la pena entrarle. Veamos.

Dos comentarios preliminares. Primero, los auditores de la ASF son expertos, se dedican a hacer este tipo de análisis todo el tiempo. Por ende, de inicio les doy el beneficio de la duda.

Y segundo, era obvio que concluir que cancelar Texcoco salió 232% más caro que lo originalmente dicho por la 4T es una bomba nuclear. Por ende, sería de kínder verificar este cálculo una y otra vez. Para mí, hasta David Colmenares, el jefe máximo, lo revisó.

La ASF concluyó que cancelar Texcoco nos costó (a ti y a mí, a todos, pues son nuestros impuestos)

casi \$332,000 millones de pesos. Unos \$16,000 millones de dólares. Esta es una cifra de locos.

De ser cierta, y sumando el costo programado de Santa Lucía (falta que realmente lo cumplan), el aeropuerto Felipe Ángeles terminaría costando 70% más que el espectacular aeropuerto de Estambul, el más grande del mundo (ve un video de éste en nuestros sitios).

Sí, 70% más. Patético.

Ahora bien, ¿están bien hechos los cálculos?

Para contestar la pregunta, revisemos el desglose que hace la ASF:

- \$78,000 millones son de la inversión ya realizada. O sea, de la obra que van a inundar y los contratos que cancelaron.

- Los restantes \$254,000 millones son de deuda emitida para financiar la obra. \$85,000 millones para liquidar la Fibra E y recomprar bonos y \$169,000 millones de bonos en circulación (principal e intereses) que se vencen en distintos años.

Esta parte, la de la deu-

da, es la que el gobierno califica de errónea. Dice Herrera que tiene “errores metodológicos serios”.

A ver, depende. **Si el gobierno tiene en el banco el dinero que se levantó para el financiamiento, entonces tendría razón Herrera.** Simplemente úsenlo para pagar la deuda y no hay costo.

Pero si el dinero ya se gastó y la 4T le dio en la madre al activo que generaría los flujos para pagar la deuda, entonces claro que los \$254,000 millones son parte del costo del capricho del Tlatoani.

Concluyo regresando a

la película.

Resulta que **el protagonista no obedece a la KGB, se rehúsa a denunciar a su esposa. Y, por lo tanto, termina exiliado a Volsk**, un pueblo descrito como “el excusado del mundo”.

Y ahí, cuestiona a la autoridad al investigar por cuenta propia a un asesino serial. Craso error. Obvio, enfrenta reacciones como: “Si me haces ver mal o retas mi autoridad, te mato” y “**¿sabes qué pasa aquí con los que demandan la verdad? Son asesinados**”.

Así de claro.

¿Se atreverá David Colmenares a revelarse a la

autoridad? ¿Se atreverá a respaldar los cálculos de sus expertos?

¿O preferirá salvarse del exilio demostrando una obediencia ciega a las órdenes emitidas desde Palacio Nacional?

En unos meses sabremos el desenlace. **Me temo que esta película terminará siendo de terror para los que queremos que México realmente se transforme para bien.**

EN POCAS PALABRAS...

“No hay asesinatos en el paraíso”.

Frase de la película Child 44.



What's News

Blacklane, una empresa de traslados exclusiva cuyo mayor inversionista es Daimler AG, está lanzando un nuevo servicio en el centro de Nueva York con el fin de retar los servicios de lujo de sus rivales Uber y Lyft mientras la pandemia sigue reformando la industria. Después de Nueva York, se prevé que el servicio se expanda a Boston, Chicago, Los Ángeles, Londres, París, Berlín, Milán, Singapur, Dubai y otras ubicaciones, dijo Jens Wohltorf, director ejecutivo y cofundador de la firma a The Wall Street Journal.

◆ **Credit Suisse Group AG** suspendió un grupo de fondos de inversión privados que contienen 10 mil millones de dólares en activos de Greensill Capital, firma especializada en finanzas de cadena de suministro respaldada por SoftBank Group Corp. La división de manejo de activos del banco suizo dejará de permitir que los inversionistas coloquen o vendan participaciones en los fondos de Greensill de inmediato. Dijo que una parte del fondo está "actualmente sujeta a considerable incertidumbre respecto a su valoración precisa".

◆ **Exxon Mobil Corp.** ha agregado a Michael Angelakis y Jeffrey Ubben a su consejo directivo. Angelakis es presidente del consejo y director ejecutivo de la firma de

capital privado Atairos. Ubben es cofundador de Inclusive Capital Partners, una firma de inversión enfocada en promover prácticas ambientales, sociales y de gobernanza. En enero, The Wall Street Journal reportó que la firma se preparaba para hacer cambios en su consejo y adoptar mayores medidas para reducir su huella de carbono.

◆ **Twilio Inc.**, compañía de comunicaciones en la nube, acordó invertir hasta 750 millones de dólares en Syniverse Technologies LLC en una medida previa a una salida a bolsa para la compañía de mensajes de texto propiedad del Carlyle Group Inc., una firma de capital privado. La inversión podría ser seguida en los meses venideros por una fusión entre Syniverse y una compañía de adquisiciones de propósitos especiales, manifestaron personas familiarizadas con el asunto.

◆ **La mayoría** de los negocios en EU ya paga encima del salario mínimo federal de 7.25 dólares la hora, y algunos grupos empresariales apoyan elevarlo, aunque no tanto como al nivel de 15 dólares propuesto por el Presidente Biden. Ahora los miembros del Congreso están considerando políticas que incluyen un aumento más pequeño a 10 dólares por hora y cambios en la política fiscal diseñados para alentar a los patrones a subir los salarios por su cuenta.



La 4T apuesta por el fin del PAN y de los 'neoliberales'

Para los diputados federales, época de pandemia o no, trabajar en sábado es algo inusual. Excepcionalmente acontece cuando tienen que votar el presupuesto federal y se les agota el tiempo. Por ello, mucho sorprendió que el sábado pasado, a las 6 pm, hubieran citado a la Comisión de la Sección Instructora para iniciar el procedimiento para desaforar al gobernador de Tamaulipas, Francisco García Cabeza de Vaca.

Es evidente que a los diputados morenistas y a la Fiscalía General de la República (FGR) les urge dejarlo sin fuero y, luego de ello, poder procesarlo por las acusaciones de lavado de dinero y delincuencia organizada que le han hecho.

¿Por qué este caso es tan importante para la 4T? En primera instancia, porque hay elecciones el próximo 6 de junio y para el

gobierno federal "presumir" los excesos, negocios y presuntos actos ilícitos de un gobernador panista es algo que esperan que les ayude en las urnas, al recordar a los votantes lo "corruptos" que son los de la oposición y, en particular, el PAN.

Pero también, al parecer, el caso del gobernador contiene tantas evidencias y vínculos con innumerables panistas que el golpe sería uno 'seco' para el PAN. Tan duro prevén que será el leñazo al panismo, que la apuesta es que no se levante para estas elecciones, ni para 2024.

El Presidente, dada su ideología, no tiene problema con ser sucedido por cualquier otro político de centro-izquierda: desde Morena, PT, pasando por el PES, MC o incluso el PRI, pero no podría tolerar ser relevado por alguien de derecha. Con lo que el

caso de Cabeza de Vaca será más que el desafuero de un gobernador. Pretenden que sea el aniquilamiento de toda una fuerza política y la erradicación de esa ideología del espectro político nacional. Una limpia, pues.

Para tener éxito, además de presentar un caso lleno de excesos y mediatizable, la 4T apuesta a que puede lograr —después del desafuero en Diputados— una orden de aprehensión.

En cambio, la estrategia del gobernador panista parece que será empantanar el tema legal en el Congreso de su estado, pues la Constitución, en su artículo 111, señala que "...la declaración de procedencia será para el efecto de que se comunique a las Legislaturas Locales, para que en ejercicio de sus atribuciones procedan como correspondan".

Hay pocos precedentes sobre cómo procesar a gobernadores, acusados de delitos federales. Está el de Quintana Roo, cuando lo gobernaba Mario Villanueva y la PGR lo acusó de narcotráfico en 1999. El desafuero nunca llegó cuando era gobernador, pues tres días antes de vencer su periodo se dio a la fuga, siendo capturado años después.

Así que el debate jurídico será si el Congreso local de Tamaulipas

tiene injerencia en el tema o si, por el contrario, es sólo la Cámara de Diputados la que hace la declaración de procedencia y desafuero al gobernador. Serán los jueces federales quienes definan sobre este inaplicable artículo constitucional.

Pero si los jueces, luego del juicio de procedencia en Diputados, aceptan el criterio de que se requiere el aval del Congreso local para concretar el desafuero, la 4T tiene otra posibilidad: aplicar el artículo 76 de la Constitución y, desde el Senado, desaparecer los poderes de Tamaulipas y nombrar a un gobernador provisional, lo que se podría justificar si hay evidencias de que el crimen organizado ha comprometido a las instituciones locales.

Y en este sentido, además de la información de la UIF y de la FGR, se comenta que habría datos relevantes tanto del gobierno de EU, como acusaciones del de Guatemala.

El calendario tentativo de la Cámara de Diputados establece que se erigirán en jurado para el desafuero, el 28 de mayo. Apenas ocho días antes de las elecciones. Cuando eso suceda, mucho estará en juego para la 4T, pero todo estará en juego para el PAN: ●

Twitter: @JTejado

El caso del gobernador contiene tantas evidencias y vínculos con innumerables panistas que el golpe sería uno 'seco' para el PAN



El cierre de JP Morgan y los impuestos a los ricos

El cierre de la unidad de banca privada de JP Morgan en México es una muy mala señal para el ambiente de negocios, por lo que representa que el mayor banco de Estados Unidos renuncie a administrar los recursos de familias ricas del país, que enfrentan no sólo una mayor fiscalización del gobierno en sus cuentas, sino que se sienten expuestos a iniciativas como la que propuso el diputado de Morena, **Alfonso Ramírez Cuéllar**, de "aumentar la contribución fiscal de las grandes fortunas" para ayudar a los afectados por el Covid-19.

El miércoles pasado, la agencia **Bloomberg** dio a conocer que el gigante estadounidense JP Morgan firmó un acuerdo con el BBVA

México para transferir sus clientes de la banca privada y patrimonial. No se conoce el monto de la operación, pero una fuente cercana comentó que significa unos mil 500 millones de dólares (cerca de 30 mil millones de pesos).

JP Morgan era uno de los bancos entre cuyos clientes se encontraban algunos empresarios con fortunas que superan 100 millones de dólares; también políticos y familias con grandes herencias. A estos clientes se les conoce como los de mayor valor patrimonial o Ultra High Net Worth.

El grupo era uno de los más importantes gestores de fortunas familiares en México

Si bien cada institución financiera tiene su propia definición de banca privada, el grupo estadounidense era uno de los más importantes gestores de fortunas familiares en México, por lo que su decisión de salirse de este negocio ha generado preocupación entre algunos fondos privados y administradores de bancos.

JP Morgan ofreció a BBVA su negocio de banca privada luego de una serie de acercamientos y negociaciones, las cuales buscaron mantenerse en privado, pero se filtraron a los medios. En noviembre de 2019, BBVA México anunció una alianza estratégica con JP Morgan Asset Management México para asesorar uno de sus fondos de inversión, por lo que lo vieron como el socio ideal para entregarle los activos.

Empresarios y gestores de fondos de inversión consultados dijeron que, si bien todo apunta a una decisión estratégica de JP Morgan de salirse de este negocio en el país, como lo hizo el año pasado en Brasil, sí consideran que hay un trasfondo de incertidumbre y poca confianza en cómo se están tomando las decisiones políticas y económicas en el país.

El negocio de banca privada de JP Morgan México estaba a cargo de **Jean Louis Arthur Madeleine Guisset** desde 2017.

Un alto exfuncionario del sector financiero de la administración pasada calificó la noticia de la salida de JP Morgan del negocio de banca privada como una "pésima señal", pues las instituciones financieras y los inversionistas suelen anticipar un mal entorno en los países donde operan y reaccionan con antelación, lo que quizá significa la salida de más intermediarios financieros extranjeros del mercado mexicano.

Este movimiento se suma a la salida de inversión financiera de México el año pasado, por cerca de 9 mil 500 millones de dólares, de acuerdo con datos del Banco de México. El flujo de recursos que emigraron del país fue casi 50% mayor al de 2019, un año que ya había registrado un éxodo de inversionistas.

El temor por el cambio de políticas, con iniciativas como la reforma al sector eléctrico, que desplazará la inversión privada, ha sido aderezada por propuestas de Morena como la de gravar con una tasa adicional de entre 2% y 3% los patrimonios superiores a 20 millones de pesos. ●

mario.maldonado



DESBALANCE

Fox Sports, ¿a la deriva?

:::: Mañana vence la última prórroga que dio el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), de **Adolfo Cuevas**, para que Disney-Fox venda los canales de Fox Sports México. Nos cuentan que la empresa estadounidense hizo cambios de último momento y, finalmente, la española MediaPro queda fuera de la posibilidad de adquirir esas señales. En la disputa por Fox Sports México quedan Grupo Sipse y Grupo Lauman, aunque queda en duda si cuentan con recursos suficientes para hacerse de esos activos. Ahora sólo falta esperar la próxima decisión que tomará el regulador del sector sobre la concentración de Disney y Fox en México, pues una de las condiciones para concretarla era desincorporar los canales Fox Sports, algo que se determinó desde el 11 de marzo de 2019. Así, nos recuerdan que el proceso está por cumplir dos años, pero hasta ahora no hay avances.



Adriana Favella

Una feminista fiscalizando

:::: Nos dicen que una mujer será la encargada de la labor de auditar en materia fiscal y financiera en el proceso electoral más importante de la historia del México moderno, en el cual el 6 de junio se renovarán más de 2 mil puestos de elección popular. Se trata de una abogada feminista con doctorado en Derecho y maestría en Administración Pública. La consejera **Adriana Favella**, quien se desempeña como presidenta de la Comisión de Fiscalización del Instituto Nacional Electoral (INE), es la primera mujer que se encarga de esta labor, ocupando el puesto que dejó **Lizandro Núñez** en octubre de 2018, y quien traía como experiencia haber sido administrador general de Recaudación en el Servicio de Administración Tributaria (SAT). Adriana ha hecho carrera en el ámbito electoral como magistrada en los tribunales, así como en derechos humanos, nos cuentan.

Volaris, quinceañera

:::: Volaris cumplió ayer 15 años de operar en México, Estados Unidos y Centroamérica. Sin duda, las circunstancias del año pasado le ayudaron a la firma que dirige **Enrique Beltranena** para posicionarse como la aerolínea con mayor participación de mercado el mes pasado, con 40%, contra 31% de Aeroméxico. La reestructura de Aeroméxico e Interjet en coma dejaron la pista libre para que Volaris vuele a rutas que antes no atendía, con precios competitivos. Para festejar, pintarán un avión conmemorativo y buscarán quinceañeros que no hayan podido celebrar su cumpleaños por la pandemia, para invitarlos a un festejo de altura y una sesión de fotos en la aeronave, con el actor **Ariel Miramontes**, **Albertano Santa Cruz**, como maestro de ceremonias. Desde su nacimiento en 2006, la línea ha transportado a más de 120 millones de 5



1234 EL CONTADOR

1. Regresa la celebración virtual de videojuegos Gaming Week, que encabeza **Jorge Lizárraga**. Con una edición especial titulada Spring, la cual será continuación de lo que sucedió en otoño 2020, pero ahora con diferentes invitados y contenido. Su segunda edición conservará el formato de tres escenarios principales: Streamland, con livestreams, que tendrá la participación de los influencers favoritos de las nuevas generaciones y contenido único nunca antes visto para Gaming Week; Esports, donde se llevarán a cabo las finales de los diferentes torneos en tiempo real, y Mainstage, con contenido interdisciplinario que dará otra perspectiva a los videojuegos. El evento se llevará a cabo del 23 al 28 de marzo.

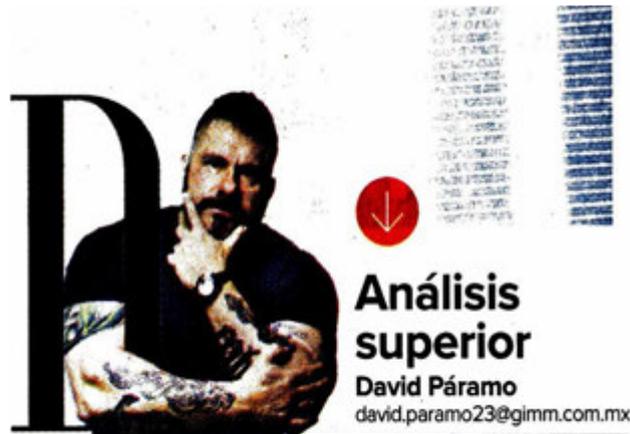
2. Tras la propuesta de abrir un home port de cruceros en Cozumel, lanzada por el alcalde **Pedro Joaquín Delbouis**, y secundada por el gobernador **Carlos Joaquín González**, miembros de la Florida Caribbean Cruise Association aseguran desconocer el proyecto. Sin embargo, entre expertos del sector se observan dos objetivos estratégicos: difundir una promesa de recuperación ante el deterioro económico de Quintana Roo y desarrollar un buen negocio. El objetivo es aprovechar el presunto home port y, de paso, promover la construcción del cuarto muelle de cruceros, inscrito en los 35 proyectos de reactivación económica presentados en octubre del 2020 y en donde los citados políticos podrían estar participando.

3. **Braulio Arsuaga**, presidente del Consejo Nacional Empresarial Turístico, acaba de cumplir un año en el cargo. En febrero de 2020, cuando lo asumió, se veía lejano que el covid-19 llegara a México y causara tantos estragos. Al también director de Grupo Presidente le ha tocado el momento más complejo para este sector, sin em-

bargo, todo parece indicar que ha logrado salir bien librado pues, en conjunto con los empresarios, logró que el sector turístico en México tuviera un impacto menos profundo, y eso gracias a que ha buscado todas las formas posibles para sacarlo adelante, como la Alianza Emergente por el Turismo, la cual, por cierto, aún no es firmada por el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**.

4. Jas Financial Solutions cerró 2020 con un monto récord en gestión de créditos. El equipo que conforma esta compañía, liderado por **Javier Senties**, logró resolver la necesidad de financiamiento para diferentes empresas ubicadas en sectores diversos como el de la construcción, tecnología, energía, agroindustria, manufactura y minería. Estos proyectos representaron un total de 340 millones de dólares. Esta firma tiene una experiencia de más de 25 años en el sector financiero y gracias a su relación de trabajo con las principales instituciones financieras y fondos de inversión que representa en México ha logrado resolver problemas de financiamiento para organizaciones de muy diferente tamaño y giro.

5. Recientemente, **Francisco Lira** sustituyó a **Francisc Noguera** como CEO de Banco Sabadell. **Noguera** estuvo siete años liderando la institución en México. En este tiempo consiguió escalar en el rubro del financiamiento empresarial, con una cuota de mercado de poco más de 3.5 por ciento. Además, Sabadell se convirtió en referente de modelos digitales disruptivos, en particular de Banking as a Service, con alianzas con jugadores como Telefónica Movistar y Fintonic. **Lira** formó parte del equipo fundador y miembro del Consejo de Administración, tras una carrera bancaria previa en instituciones como HSBC, Santander y Scotiabank. Sus planes son reforzar el área corporativa y la banca de inversión.



Indignación por remesas

El *Padre del Análisis Superior* siente especial molestia cuando oye a los funcionarios del gobierno presumiendo las remesas, incluyéndolas en los haberes nacionales como si se tratara de exportaciones que deberían ir a la balanza de pagos, algo similar a las exportaciones de petróleo.

Es necesario tener claridad en qué son las remesas:

Las remesas son muestra del fracaso de un país para generar condiciones de prosperidad y bienestar para sus habitantes. Son personas que tienen que dejar sus raíces para ir a trabajar en condiciones deplorables, ilegales las más de las veces (aunque algunos prefieran indocumentados, entrar sin documentos a un país es un delito) para poder proveer a sus familias. Por cada mexicano que se tiene que ir a trabajar a Estados Unidos, se pierde la posibilidad de que produzca en su país, que contribuya a generar impuestos, crecimiento económico y, por lo tanto, bienestar. Son hombres y mujeres en su máxima capacidad productiva que se pierden, muchas veces, para los intereses nacionales. La inmensa mayoría de las remesas se consume en gastos diarios, es decir, genera poca prosperidad a largo plazo entre otras cosas porque el gobierno, en lugar de tomar medidas efectivas de bancarización o estímulos a la inversión, sólo usan la cifra como una manera de promoción política.

No es creíble que alguno de los que envían remesas lo hagan para apoyar a un gobierno o alguna de esas cosas que cuelan los políticos para hacer creer que es gracias a ellos que reciben más remesas. Lo hacen porque no se pueden llevar a toda su familia a vivir a otro país. Si las remesas han estado creciendo no es por confianza en la nueva administración, sino por cuestiones de economía de bolsillo.

REMATE ESPECULATIVO

Hasta el momento no existe una decisión del IFT en torno a si darán un nuevo plazo más para la venta de Fox Sport o si terminan con la cadena de prórrogas que se ha extendido, básicamente, por la pandemia y la recomposición del negocio de televisión a nivel mundial.

A favor de dar una nueva prórroga están argumentos como que los administradores externos de la empresa han logrado mantener adecuados niveles de audiencia y comerciales, en relación a su competencias, y considerando el entorno en el que se desenvuelven empresas de este tipo. Dar una nueva prórroga abriría el espacio para seguir buscando socios.

Hasta el momento, el único grupo que ha mostrado interés —incluso filtraron una reunión con los comisionados del IFT en diciembre— es el de Media Pro. Sin la prórroga, parecería que el camino más sencillo sería vender esta empresa que en Europa ha tenido algunos problemas, lo que es normal en el mundo de los derechos de transmisión. El PAS considera que lo mejor que podría pasar a favor de los consumidores es que el IFT diera una nueva prórroga para hacer, por lo menos, una licitación con dos participantes.

REMATE ABSURDO

¿Necesitará tanto el hueso **David Colmenares**? Tomó la ruta del cobarde. Anunció que esta semana se harán las cuentas nuevamente bajo los criterios establecidos por Hacienda y el Grupo Aeroportuario de la CDMX. Cesó a un funcionario, **Agustín Caso** (como cuando se culpa a las secretarías de los errores del jefe), a quien le negó la posibilidad de defenderse.

Es posible que **Colmenares** pueda mantener la chamba y seguir cobrando sus quincenas, pero si se mantiene al frente de la ASF habrá terminado con 20 años de prestigio de la institución y de quienes han trabajado en ella. Habrá perdido la rendición de cuentas y la transparencia en este país.

Es un hecho que se cometieron errores metodológicos y que no funcionaron los controles internos, lo que sólo es posible porque quien está al frente es una persona incapaz e indolente. Si se queda, el valor de la ASF será el mismo que el de un florero en un rincón.

REMATE INDIGNANTE

Las formas comerciales de Rappi se parecen muchísimo más a las de un cártel de la delincuencia organizada que a las de una empresa de servicios.

REMATE TRACALERO

Como le ha venido informando oportunamente el *Padre del Análisis Superior*, cada vez es más claro que Grupo Famsa mintió en su información financiera para obtener créditos, por lo menos a partir de 2016. Manténgase preparado para ver que cómo al grupo, encabezado por **Humberto Garza**, se le acaba el tiempo de libertad. Pronto tendrá que enfrentarse a la ley.




Cuenta corriente
Alicia Salgado
contacto@aliciasalgado.mx

Para el análisis fiscal e industrial

• Gerardo Novelo ha vuelto a introducir su iniciativa de reforma a la estructura del IEPS para destilados.

Apenas ayer, la Cámara Nacional Azucarera, que encabeza **Humberto Jasso Torres**, agradecía a la jefa del SAT, **Raquel Buenrostro**, y al titular de la Administración de Aduanas, **Horacio Duarte**, por la decisión de combatir el contrabando técnico de azúcar procedente de Centro y Sudamérica, cuando pareciera que la liebre brinca por donde menos se le espera.

Fíjese usted en el caso de la cerveza y el de los destilados. La primera, una agroindustria con alto impacto económico, integración económica y alto valor agregado, y la segunda con lo mismo, pero en beneficio de los países de donde se importa.

Como el año pasado la producción de cerveza se consideró no esencial, porque a algún subsecretario de Salud le pareció adecuado prohibir su consumo, la producción de la bebida cayó 4.7%, respecto al 2019, al reducirse a 118.7 millones de hectolitros.

Las exportaciones totalizaron 37.6 millones de hectolitros, con caída del 6.2%, y la balanza comercial registró una caída de 118 millones de dólares respecto al 2019, al ubicarse en 4,645 millones de dólares.

Veamos el caso del impuesto: el IEPS a cerveza y bebidas refrescantes implicó ingresos al fisco de 34 mil 957 mdp, 19.2% menos que el año anterior, insisto, producto de la restricción de producción, ventas y cierre del canal de distribución, leyes secas, etcétera.

Por eso brinca el dato del IEPS de bebidas alcohólicas, dado que no tuvieron restricción alguna en producción en sus países de origen, en el 2020 el IEPS que pagaron sumó 17,355 millones de pesos, un 8% más que el año anterior. ¿Y cómo le hicieron para que no les afectaran los cierres de distribución?, ¿o qué... emborrachan menos que la chela?

Lo traigo a colación porque el activo senador de Morena, **Gerardo Novelo Osuna**, ha vuelto a introducir su iniciativa de reforma a la estructura del IEPS para destilados, con todo y que la Secretaría de Hacienda, de **Arturo Herrera**, y el SAT, de **Raquel Buenrostro**, le han dejado en claro que no les interesa hacer ningún descuentito del IEPS a los importadores

de whisky, el vodka y la ginebra, que, dicho sea de paso, no dan empleo en México.

DE FONDOS A FONDO

• Optimismo cauteloso... El fin de semana pasado, la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, emitió un tuit sobre su encuentro con el presidente de la Asociación Mexicana de Empresas de Hidrocarburos (Amexhi), **Juan Manuel Delgado**, para dialogar sobre la inversión, los planes, desarrollos y permisos de las empresas que tienen contratos petroleros firmados con el Estado mexicano.

La foto muestra a **Nahle** y **Delgado** sujetando el libro que la Amexhi presentará el 16 de marzo bajo el título *La energía de un pueblo*, un título muy cuatroteísta, para tratar el tema de inversión social que hacen las compañías petroleras en, por lo menos, 120 localidades o municipios del país.

Pero la foto y el tuit parece ser un mensaje de certeza en un entorno complicado, dirigido al medio centenar de empresas que han invertido en la fase inicial de los contratos petroleros casi 16 mil millones de dólares (mdd), de 41 mmd programados en varios años (se le han pagado al Estado 5,200 mdd).

• ASPA. Ayer se efectuaron elecciones en ASPA de México para definir la integración de 10 puestos del Comité Ejecutivo que, a partir del 4 de agosto de 2021, serán relevo del equipo que encabeza **Rafael Díaz Covarrubias**. Una sucesión a la que le tocará, en estos tres años, no sólo superar los efectos de la pandemia, sino de una competencia que, se antoja, será más depredadora que en el pasado.

Destaca la elección del capitán **José Humberto Gual Ángeles** para la Secretaría General (con formación como piloto militar y en la coyuntura actual no es cosa menor), la de **Eduardo Torres Velasco** para Previsión Social y la elección, por primera vez de una mujer, de **Martha Yolanda Vera Araujo**, en la cartera de Género e Igualdad Sustantiva, que representa a las mujeres capitanas de la industria aérea.

**Economía sin lágrimas**

Ángel Verdugo

averdugo@gimm.com.mx

¿Habría triunfado la sensatez y visión de futuro?

Es bien sabido —por quienes siguen de manera sistemática las relaciones diplomáticas entre gobiernos— que lo que se discute en privado entre gobernantes, rara vez sale a la luz pública. Los boletines que ambos gobiernos emiten, una vez terminada la reunión entre aquellos, haya sido virtual o presencial, usan un lenguaje mediante el cual, como los bikinis, lo más interesante es lo que ocultan no lo que dejan ver.

Ayer, de manera virtual, se reunieron los presidentes de Estados Unidos y México. Si bien por parte del nuestro hubo declaraciones previas acerca de los temas que para él serían los centrales de la plática, eso no garantizaba en modo alguno que ellos constituirían, efectivamente, lo fundamental de dicha reunión.

Por el contrario, dada la realidad de las relaciones entre ambos gobiernos a partir del triunfo del presidente **Joe Biden** y, también, el trato discriminatorio que desde hace varios meses se ha venido dando a compañías de aquel país, las cuales se dedican a importar a México gasolinas y diésel para su posterior comercialización en las estaciones de servicio que han abierto en México, el ambiente no es, por decir lo menos, amigable.

Asimismo, la decisión del Ejecutivo mexicano de modificar la Ley de la Industria Eléctrica para favorecer, de manera incomprensible desde cualquier punto de vista, a la Comisión Federal de Electricidad en detrimento y daño, no únicamente de empresas que han invertido en México en plantas generadoras de fuente diversa al carbón y el combustóleo altamente contaminante —subproducto del proceso de refinación en Petróleos Mexicanos que rebasa, con mucho, los niveles permitidos de azufre—, sino también

a millones de mexicanos, ha enrarecido el ambiente de la relación.

Si a esto sumamos la visión a favor del medio ambiente del presidente **Biden** y del primer ministro **Trudeau**, dudo mucho que los temas centrales de la plática hubiesen sido los que señaló anticipadamente nuestro Presidente.

La realidad de las relaciones entre México y Estados Unidos y Canadá, se entienda y acepte o no, obra hoy en contra de las intenciones e ilusiones sin soporte alguno del Ejecutivo mexicano.

Por otra parte, responder a algún seudoreportero que la iniciativa de reforma de la Ley de la Industria Eléctrica sería aprobada por el Senado —al igual que hicieron los diputados, que ni una coma cambiaron— porque México es un país soberano, y citar en apoyo de su posición el texto anacrónico de la Fracción X del artículo 89 constitucional fue, simplemente, despreciar la naturaleza actual de las relaciones entre economías abiertas con gobiernos democráticos.

¿Qué habrán discutido prioritariamente ayer los presidentes de México y Estados Unidos?, ¿vacunas y migración?



● Joe Biden, presidente de EU



El viejo concepto decimonónico de la soberanía no es hoy, siquiera, un mal argumento para justificar el aislamiento y una autarquía digna del peor feudalismo. Hoy, son la inter-

dependencia y la estrecha colaboración entre gobiernos y la complementación entre sus economías lo que guía y define sus relaciones.

De ahí la pregunta: ¿qué habrían discutido prioritariamente ayer, ambos presidentes, vacunas y migración, o energía y las violaciones por la parte mexicana de la letra y espíritu del T-MEC en esa materia? ¿Qué piensa usted?



Biden/AMLO, saldo positivo

La primera reunión —virtual— entre los presidentes **Andrés Manuel López Obrador** y **Joe Biden** fue positiva, aunque falta por definir la agenda bilateral en temas clave, como la protección a los migrantes mexicanos. Desde luego, no hubo ningún acuerdo en los dos temas que más le interesan a **López Obrador**, que es la aprobación de un “programa bracero”, como el que existió en la Segunda Guerra Mundial, para beneficiar a trabajadores agrícolas de México y Centroamérica y agilizar la entrega de vacunas de Estados Unidos a México. De hecho, antes del inicio de la breve reunión, la vocera de la Casa Blanca, **Jen Psaki**, descartó que Estados Unidos fuera a compartir vacunas a México, porque la prioridad de **Biden** es garantizar primero la vacunación de todos los estadounidenses.

Tampoco hubo reproches a México por la reforma eléctrica que se analiza en el Senado.

Biden se mostró receptivo, dijo que Estados Unidos tratará a México “como igual” e impulsará cadenas de valor en la producción manufacturera, lo que permitirá a las empresas aprovechar mejor las oportunidades del T-MEC.

El problema que ya se analizará más adelante, cuando la reforma eléctrica de **López Obrador** entre en vigor, es que sí habrá litigios y controversias en el marco del T-MEC porque no se respetará el trato no discriminatorio hacia empresas que invierten en el sector energético.

Fue, en síntesis, una reunión cordial y **Biden** sonrió cuando **López Obrador** recordó la frase de **Porfirio Díaz**

de "pobre México, tan lejos de Dios y tan cerca de Estados Unidos", y dijo "bendito México, tan cerca de Dios y no tan lejos de Estados Unidos".

Biden se mostró receptivo, dijo que EU tratará a México "como igual" e impulsará cadenas de valor en la producción manufacturera, lo que permitirá a las empresas aprovechar mejor las oportunidades del T-MEC.



COLMENARES, SIN NUEVOS DATOS DE NAIM

El auditor superior de la Federación, **David Colmenares**, se defendió ayer ante las fuertes críticas de los diputados de Morena por el reporte de la Cuenta Pública 2019 y, en especial, sobre los costos de la cancelación del NAIM, que la ASF estimó en 332 mmdp.

Se anunció que el auditor especial de Desempeño, **Agustín Caso**, responsable de la auditoría al GACM por la cancelación del NAIM y quien reconoció "errores de metodología", fue separado temporalmente de su cargo mientras la ASF termina la nueva auditoría, a la que se ha invitado a participar no sólo a personal de la SCT, sino de la Secretaría de Hacienda.

El colmo es que, una semana después, no tengan, ni **Colmenares** ni la ASF, una explicación clara de cuáles fueron los "errores de metodología" ni de cuál es el costo real de la cancelación del NAIM.



SEGUIRÁN SUBASTAS DE SWAPS

La Comisión de Cambios en la que participan la SHCP y el Banxico anunció que mantendrá las subastas de dólares para dotar de liquidez al mercado a través de la línea swap con la Fed, renovada en diciembre y que estará vigente hasta el próximo 30 de septiembre por un monto de 60,000 mdd.

Sorprende que, hasta de marzo de 2020 a la fecha, se han realizado sólo 8 subastas y este miércoles y el próximo lunes se realizarán otras dos subastas por un monto de 750 mdd cada una.

En las últimas semanas se ha registrado fuerte volatilidad en el mercado cambiario y el dólar interbancario cerró ayer en 20.68 pesos.



AMLO apostó bien con Biden: por el T-MEC vs. otras regiones, aunque...

- López Obrador apuesta a fortalecer el T-MEC y la relación con Estados Unidos, es decir, a mantener la economía abierta y exportadora de México.

En su encuentro virtual con el presidente **Biden**, el mandatario mexicano se encontró con un **Biden** receptivo, sonriente, diplomático (enorme diferencia del veleidoso **Trump**). Y el Presidente mexicano jugó bien su carta económica, que ambos países apuesten por fortalecer el bloque comercial y económico norteamericano, es decir, por el T-MEC. Le expresó al presidente demócrata que el bloque comercial de América del Norte es esencial frente al poderío que están tomando otros jugadores internacionales, que, sin decirlo, claramente son China, en primer lugar, y la Unión Europea en segundo lugar.

Si bien hemos visto en la gestión lopezobradorista debates sobre la indispensable autonomía del Banco de México o los riesgos de regresar a los monopolios de Estado en energía. En el tema de Estados Unidos y economía abierta, no hay dudas.

López Obrador apuesta a fortalecer el T-MEC y la relación con Estados Unidos, es decir, a mantener la economía abierta y exportadora de México.

AMLO sabe que actualmente el motor externo, exportador hacia Estados Unidos, es el que se mantiene prendido, mientras tenemos una economía interna deprimida.

AMLO sabe que las "benditas remesas" se dan gracias a que allí, en Estados Unidos, han emprendido una recu-

El encuentro AMLO-Biden, desde luego, fue fructuoso, sobre todo por la apuesta a un bloque comercial con el T-MEC, pero ahí hay inversiones energéticas y... ya veremos.

peración y ayudan a México (hoy los 40 mil millones de dólares de remesas superan los ingresos petroleros o turísticos).

Sin embargo, la apuesta obradorista por el T-MEC se topa con un bache, la política energética de México.

Cuando **López Obrador**, en la conferencia conjunta y pública de ambos mandatarios, le pidió a **Biden** fortalecer el T-MEC, pero manteniendo la independencia, la autonomía, desde luego se refería al tema energético.

Hoy en día la principal diferencia entre **Biden** y **AMLO** es en el tema energético.

Mientras **Biden** promueve energías renovables y el cuidado

al medio ambiente, **AMLO** busca regresar a los monopolios de Estado, con el costo de producir con energías fósiles.

Por la parte mexicana, no asistió la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**. Fueron convocados, entre otros, **Marcelo Ebrard** (canciller) y **Tatiana Clouthier** (Economía). El encuentro **AMLO-Biden**, desde luego, fue fructuoso, sobre todo por la apuesta a un bloque comercial con el T-MEC, pero ahí hay inversiones energéticas y... ya veremos.



CANACINE PIDE MÁS AFORO; CEEG: JANEZ SE VA

La Canacine da las gracias al gobierno capitalino de **Claudia Sheinbaum**, que, como sabemos, ha buscado hacer las cosas un poco distintas frente a la pandemia. Sin embargo, la Canacine sostiene que los cines son mucho más seguros que otras actividades. Y pide más aforo, del apenas 20% que le dieron o el 30% que tienen en el Edo-mex. Sinceramente, parecen tener razón, máxime cuando las cadenas de exhibición están quebrando... El Consejo Ejecutivo de Empresas Globales (CEEG), que engloba a las multinacionales, sufre una pérdida: **Claudia Jañez**, su presidenta, tiene que dejar el puesto porque deja de ser directiva de Dupont. Habrá dos meses para una elección ordenada del siguiente presidente. Y a **Jañez** seguramente la veremos con otros reflectores.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Durante el segundo día de operaciones de la primera semana de marzo, la agenda en los mercados financieros tendrán disponibles intervenciones de miembros de la Reserva Federal, reportes trimestrales e indicadores cíclicos; en el mercado local la agenda contará con datos del Banco de México y reservas; en Estados Unidos se contará con subastas de deuda, PMIs e intervenciones de miembros de la Reserva Federal y en Europa sobresalen datos de empleo y subastas.

MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas, con los datos del INEGI que tendrá disponibles cifras relacionadas con los indicadores cíclicos correspondientes al mes de enero.

El Banco de México, en punto de las 9:00 horas, dará a conocer cifras de las reservas internacionales al 26 de febrero; el último registro reportado reveló que esos activos habían alcanzado los 195 mil 610 millones de dólares.

En el mismo horario, el banco central publicará su encuesta de expectativas económicas.

A las 11:30 horas, se efectuarán subastas de deuda de Cetes a 1, 3, 6 y 12 meses, Bonos M a 3 años y Udibonos a 3 años.

Durante el transcurso del día se espera que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público publique el saldo del presupuesto al mes de enero. En el año pasado se registró un superávit primario por 31.7 mil millones de pesos.

ESTADOS UNIDOS

A las 10:30 horas, se subastará deuda de corto plazo por un monto de 30 mil millones de dólares.

Al mediodía Lael Brainard, gobernador del Fed, tendrá una intervención para hablar sobre el panorama económico y formará parte en un panel virtual organizado por la Asociación de Crecimiento Corporativo.

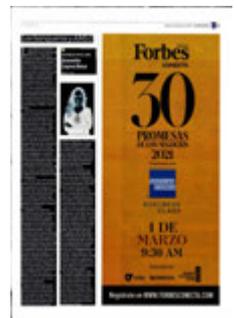
A las 13:00 horas, Mary Daly, presidente de la Fed de San Francisco participará en un evento virtual organizado por el Club de Economistas de la ciudad de Nueva York.

En cuanto a reportes de resultados destacan los de Target y Autozone.

EUROPA

En el Viejo Continente, los datos a seguir serán los indicadores de ventas minoristas y empleo en Alemania; subastas en España e Italia y la inflación en la Zona Euro.

— Rubén Rivera



MONEDA EN EL AIRE

**Jeanette
Leyva Reus**

@LeyvaReus

Los banqueros y AMLO



La próxima Convención Bancaria será totalmente diferente, adaptada a los nuevos tiempos y tendrá la combinación de una reunión más virtual que presencial, ya que en el Club de Banqueros el acceso físico estará más que restringido, ni siquiera para los medios se tiene previsto que puedan hacer tomas fotográficas o de video, pero lo que sí está confirmado es que el viernes estará el presidente Andrés Manuel López Obrador tomando protesta al nuevo jefarca de la Asociación de Bancos de México (ABM), Daniel Becker.

Contrario a lo que se pueda pensar, la relación del presidente con los banqueros en estos dos años ha sido relativamente buena; si bien han tenido encontronazos, -digamos de forma indirecta vía el Congreso con las diversas iniciativas que se han presentado y que los ha afectado de manera directa solo con anunciarlas, como la del senador Ricardo Monreal con el tema de las comisiones, lo que les

pegó en la bolsa-, lo cierto es que han ido logrando negociar y explicarle las afectaciones que tendrían si se aprueban así como están y muchas de ellas ni siquiera han avanzado hacia un dictamen.

La relación con el Presidente si bien no ha sido todo lo tersa que quisieran, al menos si reconocen que como dijo al principio de esta administración que no habría cambios legales en los primeros años de su gobierno, lo que más o menos han ido sorteando.

La logística de esta convención sí que les ha causado 'quema de pestañas' ya que solo 70 personas estarían físicamente en el recinto como invitados, sin contar técnicos y personal de apoyo, lo que aquí entre nos a un par de banqueros les preocupa, ya que al final es un lugar cerrado en el cual estarán al menos una hora todos reunidos, los directores o presidentes de los 49 bancos así como las autoridades, y en donde en algún momento no faltarán los abrazos; el evento se da justo un año después de

la 83 Convención en Acapulco que reunió a mil 200 personas y fue la última de su tipo en México, ya de ahí entramos en 'cuarentena' que casi un año todavía se mantiene.

Ahora se estima que en un momento 'pico' pueda haber más de seis mil convencionistas e invitados conectados; se ha dado pie a incluir a universitarios quienes podrán estar presentes por esa vía, pero también migrantes. Así es, han invitado a migrantes a quienes seguramente les darán los avances regulatorios para que ya no solo cuenten con el Banco del Bienestar, sino que sepan que todos los bancos a distancia podrán ofrecerles apertura de cuentas.

En esta convención, Luis Niño de Rivera entregará la batuta y hay que reconocerle que tuvo dos años complicados al mando del gremio, pero de eso les cuento este jueves.

Y en el otro lado de la moneda, en todos lados se inician sesiones y análisis del avance de la mujer en todos los ámbi-

tos con motivo del próximo 8 de marzo; hace un año recordemos, fue la iniciativa un Día sin Mujeres y este año, las actividades virtuales sobre el tema están a la orden del día. Y dos datos de mujeres en el mundo financiero, la primera a nivel global, Jane Fraser que ayer fue su primer día como directora del banco internacional Citi y la primera mujer en dirigir una institución en el mero corazón financiero de Wall Street; con su llegada hubo un alza del 5.5 por ciento en las acciones, aunque fueron varios elementos que se conjuraron, lo cierto es que puede ser una buena señal en su arranque al frente del banco global.

Otra mujer llegando a México desde Colombia es María Botero quien llega a Scotiabank como nueva directora de Recursos Humanos, con ocho años en el grupo migra ahora hacia estos lares, por lo pronto, bienvenida y ya veremos los planes que pondrá en marcha. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Que no aumente 'la luz'

En los últimos 10 años el precio de la electricidad aumentó 7 por ciento en Estados Unidos y para la industria de allá, la energía es incluso más barata que la década pasada, de acuerdo con la Agencia de Información Energética (EIA).

En ese lapso los mexicanos enfrentaron un aumento de 30 por ciento en este servicio, de acuerdo con el INEGI. Sólo en 12 meses contados hasta febrero, el precio de la "luz" se elevó 5 por ciento en ese país.

El presidente Andrés Manuel López Obrador aclaró recientemente que la electricidad no se elevará por encima de la inflación durante su mandato.

El reto es grande pero es indispensable que suceda. México no compite ya por empleos sólo con China. Su mayor "rival" es también su cliente, Estados Unidos, también Canadá y sin duda, la región de origen de grandes empresas europeas que apostaron por el país en el pasado.

La década pasada y la pandemia motivaron cambios que van más allá del número de aplicaciones que usamos en el smartphone.

Las empresas globales empie-



zan a voltear nuevamente hacia las naciones más desarrolladas como lugar para sus inversiones, ante el deterioro de las circunstancias en países "emergentes" y la sacudida de reglamentos en países como Canadá que desempolvan reformas olvidadas para

atraer talento y dinero.

Las potencias económicas enfrentan decisiones democráticas de gran relevancia como la llegada y salida de Donald Trump a la presidencia estadounidense, el "Brexit" del Reino Unido en la Unión Europea o el arribo de un partido como Podemos a España, pero aún con todo eso, no hay señales de ruptura del estado de derecho en esos países.

No hay razones para pensar que el documento que firme la directora de una empresa hoy en Inglaterra, pueda ser ignorado o revertido dentro de 5 o 10 años. El respeto a los acuerdos es importante entre amigos, pero más, en los tratos de negocios.

Los argentinos y principalmente los venezolanos enfrentan consecuencias por ignorar esa premisa. Hay escasez de ciertos productos simplemente porque no hay suficientes dólares para pagarlos.

La inflación en el país andino se aproxima al 40 por ciento, un número que los mexicanos no han vuelto a ver desde el inicio de los noventa. En Venezuela ese indicador es ya incuantificable.

México no ha podido sacudirse todavía los errores de sus presi-

dentes corruptos y abusivos del pasado. Los bancos llegaron durante este siglo, pero no prestan suficiente dinero a los negocios y además ofrecen tasas más altas que en Estados Unidos, Canadá y España.

Entre sus argumentos está el historial crediticio nacional. Que alguna vez los mexicanos mostraron ser malos pagando. Recuerden 1976, 1982 y 1995.

Este argumento que suelen dar en corto los directivos de grupos financieros resulta antipático y en algunos casos hasta grosero, pero también es incuestionable. Los chavos que hoy “sacan” su primera tarjeta de crédito, pagan las tasas de interés que les heredaron sus padres y abuelos. La reputación cuenta mucho en el juego económico en el que todos los países están inmersos.

Desde la semana pasada, la Cámara de Diputados aprobó cambios legales que echarían abajo contratos firmados en el pasado entre empresas mexicanas y extranjeras para el suministro de electricidad a bajos precios.

Puede haber argumentos váli-

dos en esos ajustes propuestos, pero si esas reformas también son admitidas por los senadores, los mexicanos romperán compromisos adquiridos. La presentación de la iniciativa y la aprobación por la Cámara baja ya mandaron una señal y es posible que el daño ya esté hecho. Las inversiones en energía fueron detenidas.

Si el país aspira a un crecimiento económico, necesita más torres, más cables y nuevas plantas de generación de electricidad.

La CFE regresó a las pérdidas en 2020, carece de capital, y ante ese escenario, las decisiones tomadas hoy, obligan a que el dinero para esa energía venga del gobierno.

Éste habrá de decidir si destina a eso el capital o lo usa para prepararse para el impacto de otra pandemia. Ante la pobreza que creció en 2020, no hay dinero para todo. Ojalá que al menos no aumente la luz.

“Si el país aspira a un crecimiento económico, necesita más torres, más cables y nuevas plantas de generación de electricidad”



Philip Morris México quiere que dejes el cigarro

En México, con el inicio de un nuevo periodo legislativo este año, surge una oportunidad para que las alternativas al cigarro puedan regularse y, en este sentido, la que no quita el dedo del renglón es Philip Morris, cuyo CEO en el país, **Andrzej Dabrowski**, se ha dado a la tarea de impulsar su marca IQOS, que es una alternativa para los fumadores.

El asunto es que en muchos países, México incluido, no han regulado a los dispositivos que calientan el tabaco como el IQOS, a pesar de que gobiernos como el de Nueva Zelanda y Estados Unidos han reconocido que la comercialización de estas alternativas puede ser un elemento favorable para lograr los objetivos de reducción de consumo de cigarro.

“Estamos seguros de que con una regulación clara y una campaña pública de orientación que incluya información precisa sobre las alternativas al cigarro, podremos lograr que muchos mexicanos dejen de fumar”, expresó Dabrowski en una columna de opinión que nos adelantaron y que se dará a conocer



esta misma semana en medios.

Philip Morris ya comercializa en más de 60 países su dispositivo IQOS y actualmente cuenta con casi 18 millones de usuarios en el mundo, de los cuales 13 millones han logrado renunciar por completo al cigarro.

En este sentido, Dabrowski espera que México pueda dar ejemplo al mundo de cómo, en libertad y sin prohibiciones contraproducentes, se puede avanzar en las metas nacionales de salud pública. Qué mejor manera de ayudar a quienes se han

propuesto despedirse del humo del cigarro en 2021, se pregunta el directivo.

Traxión pone 'en marcha' inversión por 2 mil mdp

En materia de autotransporte y logística, Traxión de **Marcos Martínez**, volvió a mostrar en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que su negocio 'marcha' muy bien. Se lo decimos porque en 2021 proyectan inversiones por 2 mil millones de pesos en innovaciones, renovación de flota y equipo de transporte.

Eso no es todo, ya que la empresa capitaneada por Aby Lijtszain vislumbra capitalizar oportunidades de crecimiento para dar especial empuje al segmento logístico de su modelo de negocio. Por ello, para nadie resultó extraño que las proyecciones del año recién comenzado sean un alza de 10 por ciento para flujo operativo (EBITDA) e ingresos.

Sobre todo, porque la empresa cerró 2020 con crecimientos del 47.3 por ciento en su utilidad neta consolidada, que sumó unos 661 millones de pesos, mientras que su EBITDA e ingresos crecieron 18 por ciento y 17.6 por ciento, respectiva-

mente, con 3 mil 18 millones de pesos y 14 mil 298 millones de pesos. Una empresa que 'marcha' bien.

Cambios en Banco Sabadell

Banco Sabadell, que dirige en México **Francisco Lira**, hizo el nombramiento de **Luis Cárdenas** como nuevo director ejecutivo de Asesoría Jurídica y Gobierno Corporativo, en sustitución de Federico Santos, quien emprende un nuevo reto profesional fuera de la institución bancaria.

Nos cuentan que Cárdenas se unió a la institución desde 2015, y hasta ahora desempeñaba el cargo como director Jurídico de Negocio. Cuenta con 15 años de experiencia jurídica y dentro de sus nuevas responsabilidades se encargará de las actividades relacionadas con el Cumplimiento Normativo y Atención a Autoridades, sumado a las funciones que ya desarrollaba anteriormente.

Esta institución forma parte de Grupo Banco Sabadell, uno de los principales grupos bancarios de España, con presencia en más de 20 países, con 11 millones de clientes y más de 26 mil empleados.



COLABORADOR
INVITADO
**Blanca
Lilia Ibarra
Cadena**
Comisionada Presidenta del INAI

Opine usted:
economia@elfinanciero.com.mx



Un mes para la reflexión y la acción: Por los derechos de las mujeres

Marzo es el mes de las mujeres y las niñas, así acordaron declararlas los diputados integrantes de la LXIV Legislatura. La Legislatura de la Paridad de Género determinó, en 2020, que el tercer mes del año estaría dedicado a la generación de acciones y a la reflexión sobre los derechos y las demandas de las mujeres por mayor igualdad, seguridad y justicia. Marzo del 2020 también significó la aprobación de reformas para promover la igualdad entre hombres y mujeres, así como reformas para prevenir, sancionar y erradicar la violencia política contra las mujeres. De acuerdo con María Noel Vaeza, directora regional de ONU Mujeres, la violencia es una barrera para la autonomía de las mujeres: por lo que, materializar normativa y estrategias interinstitucionales a favor de la erradicación de la violencia y la discriminación contra las mujeres significa un paso importante para solventar esta lastimosa problemática social.

Las y los legisladores mexicanos han puesto un gran esfuerzo en conformar disposiciones normativas que aseguren una vida más equitativa y segura para las mujeres. Es a través de la labor legislativa que se potencian elementos para la transformación social; mediante las leyes, en donde la realidad y lo deseable se entremezclan, se construyen las bases para una interacción social más justa. Muestra de ello, es la Ley Olimpia aprobada en el Senado de la República en noviembre de 2020, conformada por un conjunto de reformas que reconocen sanciones para la violencia digital y mediática, a fin de castigar el acoso, hostigamiento y difusión de contenido sexual en plataformas digitales y en medios de comunicación. Cabe mencionar que la denominada Ley Olimpia fue producto de un ejercicio de Parlamento Abierto y del incansable trabajo colectivo de las mujeres. Tal como lo definió Olimpia Coral Melo, esta ley autónoma, libre, independiente y feminista, se ha consolidado como un vehículo para la visi-

bilización y reconocimiento de la ciberviolencia y las violencias específicas a las que son sujetas las niñas, adolescentes y mujeres en su interacción digital.

Considerar dichos esquemas para la seguridad digital de las niñas, adolescentes y mujeres resulta apremiante en un contexto marcado por la enorme digitalización de nuestras interacciones laborales, educativas y sociales a partir del confinamiento por la pandemia. Además, resulta también fundamental atender la brecha digital de género oportunamente, tal como concluyeron en la Conferencia Regional sobre la Mujer de América Latina y el Caribe. En este foro organizado por Cepal y la ONU Mujeres se resaltó que la plena inclusión digital y la disminución de la brecha digital deben constituirse como ejes prioritarios para la estrategia de recuperación ante la pandemia. Y es que, combatir la brecha digital es principio para asegurar que las mujeres y niñas cuenten con un espacio seguro para la educación, creatividad, desa-

rollo y socialización, así como para asegurar que las desigualdades preexistentes no se profundicen.

Marzo, el mes de las mujeres y las niñas. Un periodo que nos brinda la oportunidad para reflexionar y generar esquemas de actuación que solventen las necesidades de la población fe-

menina y que garanticen plenamente el goce de sus derechos. En nuestro país, contamos una fuerte normativa impulsada desde y para la ciudadanía, pero es necesario que dichas disposiciones se materialicen en acciones cotidianas para mejorar las condiciones tanto en lo digital, como en todas las facetas de la vida.

En el INAI estamos comprometidos con continuar trabajando, en nuestro ámbito de competencia, para eliminar las barreras invisibles y los techos de cristal que impiden la participación equitativa de las mujeres en los espacios públicos y privados. Ahora es el tiempo, hagamos lo propio.

“Es necesario que dichas disposiciones se materialicen en acciones cotidianas para mejorar las condiciones”

“Combatir la brecha digital es principio para asegurar que las mujeres y niñas cuenten con un espacio seguro para la educación, creatividad, desarrollo y socialización”



Con cubrebocas hasta 2022



El día de ayer se informó que el número de vacunas contra el covid 19 que se ha aplicado en México llegó a **2 millones 526 mil**.

Aunque el porcentaje de la población inmunizada sigue siendo bajo, del **2 por ciento**, existe la perspectiva de que en el curso de los siguientes dos meses **auge de manera rápida** tras la llegada o la entrega de un significativo volumen de vacunas.

Las vacunas de **AstraZeneca y Cancino**, serán de hecho **envasadas en México** y estarán disponibles en cantidades importantes antes de que termine el mes.

Como en otras partes del mundo, las encuestas han empezado a captar esa sensación de que **la pandemia finalmente está llegando a su final** y que de manera realista podemos pensar que en este año pudiéramos regresar a una relativa normalidad.

La que hoy publica EL FINANCIERO muestra un giro dramático. El **46 por ciento** piensa que los contagios se están reduciendo y ya vamos saliendo del problema, contra un **25 por ciento** que piensa que va en crecimiento. Hace un mes, apenas el **11 por ciento** veía que el problema se iba resolviendo.

Haga su propio sondeo y verá que cada vez **hay más personas cercanas que ya se han vacunado o que alguien de su familia ya lo hizo**.

Hoy el optimismo empieza a ser dominante.

No quiero ser aguafiestas, pero hay diversos factores que apuntan a que probablemente todavía nos topemos con dificultades antes de poder aspirar a un regreso al estilo de vida que teníamos antes de la pandemia.

Bill Gates ha ubicado como más probable que **ese retorno venga hasta 2022**.

Permítame enlistar sólo algunas de las causas que probablemente nos hagan esperar aún un tiempo largo.

1- Las mutaciones. Todavía no tenemos plena certeza del impacto que tendrán determinadas mutaciones sobre la eficiencia de la vacuna. Existen temores de que algunas variaciones en la genética del virus pudieran reducir los porcentajes de eficiencia de la inmunización. Igualmente, no sabemos si en los siguientes meses pudieran aparecer nuevas mutaciones cuyo efecto pudiera obligar a modificar las vacunas.

2- La desigualdad en el proceso de vacunación.

Mientras que es de esperarse que países desarrollados logren avanzar rápidamente en el proceso de vacunación, todo indica que muchas naciones en desarrollo tardarán significativamente más. Salvo que hubiese restricciones estrictas a los viajes por un plazo más largo, es probable que tengamos todavía una circulación del virus en el mundo por muchos meses más.

3- Las exclusiones. El hecho de que haya segmentos de la sociedad que no se van a vacunar, sea por edad, por decisión de no hacerlo o bien por no tener las vacunas al alcance, puede conducirnos a que incluso aunque se restringieran los viajes internacionales el virus siga circulando aún en países desarrollados dado el porcentaje subsistente de la población que no se habrá vacunado.

4- El plazo de la inmunidad. Todavía existen dudas respecto a la duración de la inmunidad después de haber enfermado y haberse recuperado, o incluso después de haberse aplicado la vacuna. Los casos de reinfección, cada vez más frecuentes, abren interrogantes respecto a la posibilidad de que la vacunación tenga que ser recurrente, como por ejemplo lo es en el caso de la influenza.

Lo que sí ha quedado claro de acuerdo a todas las evidencias hasta ahora es que **la aplicación de las vacunas reduce de manera drástica los casos graves** y los fallecimientos, lo que también permitirá bajar el porcentaje de ocupación hospitalaria.

Sin embargo, la persistencia de la circulación del virus nos obligará a **preservar medidas sanitarias** como el uso del cubrebocas, la sana distancia, el evitar concentraciones de personas en espacios cerrados, la higiene como se ha practicado en los últimos meses, **por un tiempo más prolongado.**

Es decir, difícilmente tendremos un punto en el cual podamos sentirnos plenamente liberados de la pandemia en el curso de este año.

Es más realista imaginar que dicha circunstancia puede llegar, como señala Bill Gates, en el curso de 2022.



El presidente Andrés Manuel López Obrador se estrenó en las iniciativas preferentes con la contrarreforma al sector eléctrico por una sola razón, no quería que nada ni nadie se interpusiera ante su idea de regresar al pasado estatista a ese sector.

Y no ha tenido que engañar a nadie. López Obrador en ningún momento ha dicho que su iniciativa preferente sea por un interés en los consumidores, o en el desarrollo sano del sector eléctrico, claramente ha dicho que su propósito ha sido salvar a la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Tampoco nadie puede llamarse a sorpresa porque sus diputados y senadores sean totalmente obedientes. El líder de la 4T dijo hace casi un mes que quería que pasara su iniciativa sin que le movieran una sola coma y sus diputados y senadores simplemente obedecen.

Las marrullerías de convocar a supuestos Parla-mentos Abiertos, de escuchar a los empresarios y a los expertos, de que salgan los representantes parlamentarios a declarar que ellos verían bien algunas adecuaciones, todo eso no es más que un espectáculo político para los que todavía le quieran creer al cuento de que dentro de la 4T hay pluralidad. Nada, en este régimen hay una sola voz. Una.

Pero por lo pronto, hay que ver lo que en tan solo dos años han hecho con la CFE para entender por qué la urgencia de regresarle el monopolio a cualquier costo.

Los gobiernos anteriores eran muy torpes para comunicar y nunca pudieron posicionar ante la opinión pública las fortalezas que tenía la CFE y su capacidad para competir en un mercado abierto. Ni tampoco pudieron vender el éxito que fue finalmente liquidar una empresa tan ineficiente y tóxica para las finanzas como la compañía de Luz y Fuerza del Centro (LyFC), que ineficientemente dotaba de luz al centro del país.

Hoy, desafortunadamente, la CFE parece seguir los pasos de LyFC y aquella empresa que llegó a ser un ejemplo entre los mercados emergentes, hoy se hunde en muchas decisiones de corte populista. Y los que pagarán los excesos serán los consumidores de todos los niveles.

Y no es la competencia de los particulares la que tiene hoy a CFE con pérdidas multimillonarias por dos años consecutivos. Ese es el discurso que quieren presentar, la realidad es que hay una depredación de la empresa con fines electoreros.

Hay que ver las cifras. Durante los dos últimos años del gobierno de Enrique Peña Nieto, la CFE tuvo ganancias, en 2017, de 77,150 millones de pesos, durante 2018, de 110,000 millones de pesos. Hay que ver los números de los dos primeros años de gobierno de López Obrador, durante 2019 CFE tuvo pérdidas por 40,400 millones de pesos y el año pasado pérdidas por 78,900 millones de pesos.

Pero, desde el año pasado, por instrucciones directas del presidente López Obrador los trabajadores de CFE tienen beneficios de jubilación anticipada que ningún trabajador de ese sector tiene y las prestaciones laborales no corresponden ni a la situación financiera de la empresa, ni a ningún estándar de productividad. Evidentemente, las principales pérdidas de CFE son en la carga laboral.

La decisión es, pues, paliar esas malas decisiones con un regreso al monopolio eléctrico.



- Celebra a lo alto
- Adiós
- No todo está perdido

Le adelantamos que Fibra Uno (Funo), el fideicomiso de inversión en bienes raíces más grande de México y el primero en listarse en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), estará de manteles largos el próximo 18 de marzo.

Y no es para menos pues cumple su primera década, pero también se festejarán los primeros 10 años de que estas figuras de inversión se estrenaron en México. A la fecha este sector bursátil está integrado por 17 emisoras. Apenas este año llegó una nueva del sector comercial, Fibra Soma, y el año pasado fue el debut de Fibra Sites, que arrenda torres de telecomunicaciones, un sector nuevo en el país.

A lo largo de estos 10 años, Funo se ha diversificado y expandido, llegando a consolidar actualmente más de 10.7 millones de metros cuadrados de área bruta rentable y 646 propiedades que se ubican en todos los estados de la República Mexicana.

En sus inicios, en marzo del 2011, arrancó con un portafolio de 13 propiedades enfocadas en los sectores industrial, comercial, oficinas y de uso mixto, con un total de aproximadamente 514,750 metros cuadrados de área rentable, mismas que se ubicaban únicamente en cinco estados.

Funo se dedica a la inversión, operación y arrendamiento de centros comerciales, oficinas, usos mixtos, naves y parques industriales, así como hospitales, universidades y justo en este 2021 acaba de entrar al sector de bienes raíces de servicios funerarios. ¡Enhorabuena!

CMR, la operadora de restaurantes, cerró 34 unidades en México el año pasado debido a la incertidumbre causada por la pandemia del coronavirus que causó el cierre temporal de servicios no básicos en todo el país.

Entre los establecimientos que bajó la cortina están las que opera bajo la marca Chili's, Red Lobster y Sushi Ito.

De octubre a diciembre, la compañía también bajó sus ventas netas en 34.7% y terminó con una pérdida neta de 297.1 millones de pesos en el periodo.

Este miércoles se llevará a cabo el evento "Electricidad para el Futuro de México", el cual está organizado por el

Consejo Coordinador Empresarial, que lleva Carlos Salazar Lomelín.

La reunión que será vía remota tendrá una duración de dos días, miércoles y jueves de esta misma semana y contará con distintos exponentes expertos del sector eléctrico.

Entre los temas se hablará sobre la situación actual de la CFE y la industria. En otra mesa se abordará el tema de los impactos ambientales, sociales y de salud pública. O los impactos económicos y efectos en las finanzas públicas.

Se trata de un evento que suena interesante y del cual habrá que seguirle la pista por la trascendencia del tema.

De lo perdido, lo recuperado. Nos referimos a que Grupo Farnsa reportó ventas por 1,030 millones de pesos en el cuarto trimestre del año pasado, aunque la baja sí fue de 72.6% respecto al año previo, principalmente por su proceso de Concurso Mercantil y Capítulo 11 en Estados Unidos.

En su reporte trimestral en la Bolsa Mexicana de Valores, la firma reportó utilidad bruta de 122 millones de pesos, en comparación con los 1,614 millones del año anterior, es decir, una caída anual del 92.5 por ciento. En términos acumulados, la utilidad bruta alcanzó 2,904 millones de pesos en 2020 contra los 6,688 millones en 2019.

Respecto a su deuda, reportó 9,304 millones de pesos, de los cuales 4,586 millones es deuda bancaria y 3,086 millones es deuda bursátil, ambos rubros con vencimiento en el corto plazo.

Quienes trabajan por brindar seguridad a los consumidores son Normalización y Certificación NYCE que dirige Carlos Pérez y el organismo estadounidense Underwriters Laboratories (UL) que preside Terrence Brady, dos de los principales entes de estandarización para los mercados de Canadá, Estados Unidos y México que ahora van por desarrollar estándares en materia de equipo de seguridad y combate contra incendios.

El que los productos cumplan con los reglamentos técnicos, es requisito para velar por la salud del consumidor final. NYCE es uno de los principales Organismos de Normalización al desarrollar más de 600 Normas Mexicanas.



Patrimonio

Joan Lanzagorta
contacto@planeatusfinanzas.com

La consolidación de deudas no resuelve tu problema

Muchas personas se han acostumbrado a ver las deudas como algo con lo que todos tenemos que vivir. Como si fuera algo natural vivir con dinero prestado.

Así, me llegan historias de todo tipo, pero particularmente de gente que tiene un alto nivel de endeudamiento y que piensa que "consolidar sus deudas en una sola" es una gran solución. Así, muchas veces terminan con un crédito más caro (aunque posiblemente, con mensualidades ligeramente más cómodas).

Sin embargo, es importante entender que la "consolidación de deudas" es simplemente pedir un nuevo préstamo para pagar los demás. No resuelve realmente el problema, no ayuda a cambiar nuestros hábitos ni nuestra forma de ver al crédito.

Es cierto que hay gente que tiene que recurrir al crédito para solventar alguna situación extrema, pero no es la mayoría. Por lo general, las deudas se acumulan porque la gente gasta más de lo que gana: vive un nivel de vida superior al que puede pagar.

Esto empieza poco a poco, con algún

gasto irregular grande. Por ejemplo, el regreso a clases: hay que comprar uniformes, útiles escolares y libros. Entonces la gente recurre al crédito (por ejemplo: usa la tarjeta) para solventar ese gasto porque no tiene para pagar de contado. El pago mínimo es muy pequeño y no representa realmente un problema para meses posteriores.

Pero de repente uno ve algo que desea en oferta, que tampoco planeó, y vuelve a usar su tarjeta. El pago mínimo es ahora un poco más grande, pero sigue siendo cómodo. Nos ofrecen otra tarjeta, la tomamos y la usamos.

El problema es que esto se repite. Se vuelve "fácil" usar el crédito para todo, hasta que el pago mínimo se convierte en una carga.

Nos hemos acostumbrado a gastar más de lo que ganamos y esto no es sostenible, porque en algún momento el futuro nos alcanza y viene a cobrar. Nos resta toda flexibilidad financiera, porque parte de lo que ganamos hoy es para pagar esos préstamos: lo que compramos en el pasado. Entonces nos alcanza menos para las necesidades del día a día.

La manera como usamos el crédito es lo que nos ha metido en este proble-

ma. Por eso me llama la atención que la gente piense que pedir un nuevo crédito, ahora de "consolidación", nos va a ayudar a salir de él. Es repetir el mismo patrón: pedir un crédito para pagar otro(s).

He visto muchísimas personas que piden un préstamo de "consolidación" y al principio todo bien: lo utilizan para pagar sus demás créditos. Pero luego vuelven a usar la tarjeta de crédito y más pronto que tarde terminan otra vez con el agua hasta el cuello. Con una deuda mayor que con la que empezaron. No resolvieron su problema, por el contrario, lo hicieron más grande.

Lo que necesitamos es aprender que vivir del crédito no nos lleva a ningún lado y decidimos a salir de deudas, para podernos dedicar entonces a construir. Hacer un plan para salir, definitivamente, de deudas, bien enfocado.

Desde luego, como parte de este plan, si tenemos acceso a un crédito barato (con una tasa de interés significativamente menor) que nos ayudará a salir más rápido del problema, no tiene nada de malo considerarlo. Pero siempre dentro de una estrategia para salir de deudas, no como una solución en sí misma, porque claramente no lo es.



Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com

Por una aviación limpia y sostenible

Uno de los grandes desafíos de la aviación en los siguientes años será el ir acoplándose a la nueva tecnología limpia que produzca si no cero emisiones (que sería lo óptimo), al menos la menor cantidad de CO₂, para contribuir a limpiar el planeta y a apoyar en la lucha contra el cambio climático.

Antes de la pandemia, uno de los principales riesgos que enfrentaba el sector aéreo era justamente el movimiento que se estaba gestando en Europa en contra de los vuelos comerciales, debido a las emisiones de carbono. Hoy en día la prioridad es la sobrevivencia de las aerolíneas, pero al mismo tiempo hay una decisión de las armadoras, las aerolíneas y los gobiernos, de utilizar esta coyuntura para llevar al transporte aéreo a una era de sustentabilidad que lo segregue de las industrias contaminantes.

Pero el asunto no es fácil, ni barato, ni inmediato. Hará falta mucha voluntad política para lograr que las aeronaves transiten hacia esquemas más limpios de propulsión aunque ya se está trabajando en ello a marchas forzadas.

Por lo pronto, existe un movi-

miento, liderado por el World Economic Forum (WEF) para desarrollar combustibles sostenibles de aviación (SAF, por sus siglas en inglés) y que varias aerolíneas están abanderando con objeto de aprovechar cada día más los biocombustibles que ya se fabrican en el mundo, a pesar de que su costo es superior al de la turbosina procedente del petróleo.

Aunque el reto para las armadoras es enorme, lo están asumiendo con mucho arrojo. Por ejemplo, Boeing se comprometió a que en 2030 (dentro de nueve años) todos sus aviones comerciales puedan y estén certificados para volar con un 100% de combustible sostenible. Airbus fue más allá, ya que anunció que trabaja en tres modelos de aeronave impulsados por hidrógeno y que estarán disponibles en el 2035.

Por ahora, la fabricante europea empezará por incluir baterías de hidrógeno que serán utilizadas sólo en el momento del despegue como un complemento para las turbinas, pero sus tres prototipos de emisiones cero (ZEROe), que utilizan hidrógeno como fuente primaria ya están en desarrollo: un turbofán de entre 120 y 200 pasajeros con al-

cance de 2,000 Millas Náuticas de un solo pasillo; un turbohélice, para 100 pasajeros de transporte regional y un cuerpo "ala mixta" de hasta 200 pasajeros, de fuselaje ancho. Todos ellos están aún en experimentación.

Por ahora, lo más avanzado son los SAF, pero utilizando una mezcla de turbosina tradicional con biocombustible aunque cada vez se tiende a utilizar menor cantidad de componente fósil. En 2018 se usaron 17 millones de este combustible entre más de 430,000 millones de litros de turbosina tradicional, pero poco a poco las aerolíneas se van sumando.

American Airlines es una de las empresas más comprometidas con ello y anunció que usará 9 millones de combustible sustentable en los siguientes tres años, en tanto que KLM informó que utilizará 100 millones de litros por año en los siguientes 10 años.

En este momento, las ayudas de la Unión Europea y del Reino Unido para las aerolíneas están buscando que se incentive el uso de SAF, aunque por el momento no sea el único combustible en uso, todos en busca de un futuro más limpio.



Nombres, nombres y... nombres

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

AMIB empuja los *hedge funds*, deuda para pymes y casas de bolsa buen 2020

Contrariamente a lo que pudiera imaginarse, 2020 no resultó tan desfavorable para las casas de bolsa: el ingreso de las 35 instituciones que operan en el país creció más del 10% y la custodia 14 por ciento.

El desempeño se explica por la volatilidad en los mercados, lo que para la intermediación no es tan malo. Este 2021 si bien puede repetirse dicha situación, nadie puede estar contento con los múltiples castigados de las empresas que cotizan en la BMV, lo que se refleja en un IPC sobre 44,000 puntos.

Además con todo y que BIVA de **Santiago Urquiza** se sumó a la BMV que dirige **José-Oriol Bosch**, el tamaño del mercado se mantiene acotado con apenas 650,000 clientes. Por fortuna ese número se eleva a 3.3 millones con los que invierten en 660 fondos que manejan 35 operadoras y cuyos activos crecieron 10.7% en 2020.

En la AMIB que preside desde hace un año, **Álvaro García Pimentel** hay varios proyectos en la mira que buscan aprovechar el potencial que hay. Simplemente Brasil con el Bovespa es 4 veces mayor que la BMV y la marginal contribución de BIVA.

De entrada le platico que la AMIB busca empujar la operación aquí de los *hedge funds*, o sea fondos de cobertura o multiactivo que pueden ayudar a flexibilizar las inversiones. El pro-

yecto ya se presentó a la SHCP de **Arturo Herrera**, Banxico de **Alejandro Díaz de León** y CNBV de **Juan Pablo Graf**. De aprobarse se daría otro salto a lo que fue la llegada de las ventas en corto, las cuentas de margen y préstamos de valores.

Asimismo cuando el 58% de todo lo que opera la BMV es en el SIC, no hay ofertas y muchas emisoras se deslistan, se pretende también incentivar el mercado de deuda para pymes. Las *fintech* pueden abonar en el mismo sentido para atraer al circuito bursátil nuevos clientes.

Ciertamente el propio García Pimentel reconoce que es perfectible la actual regulación del mercado. Hay que trabajar también por ahí. El punto es no bajar la guardia, más allá de la complicada coyuntura. Habrá que ver.

Retrasan a septiembre Feria de Franquicias

Este año se va a retrasar la realización de la Feria de las Franquicias por la situación económica y la pandemia. El horno no está para bollos. Tradicionalmente su programación es en el primer tramo del año es un estímulo para los integrantes de la AMF que comanda **Julio Beleki**. Sin embargo, en esta ocasión se reprogramó para septiembre con ajustes al formato tradicional.

Fibra Educa crecen utilidades y 2020 inmejorable

La Fibra Educa de **Jorge Nacer Gobera** y que lleva **Raúl Martínez Solares** acaba de dar a co-

nocer su reporte al cuarto trimestre. Con un portafolio de 59 inmuebles en el ámbito educativo y una ocupación del 100%, sus ingresos crecieron 16%, su utilidad operativa 53% y la ganancia neta 40%. A su vez el NOI o margen de explotación y que implicó 2,620 mdp, creció 16.5% en 2020, el flujo operativo 2.16% y los fondos de operación (FFO) 4.5%. Vaya el valor del CBFÍ creció más del 9% en el año. Inmejorable.

Restaurantes espacio abierto más flexible

Una precisión. El aforo de los restaurantes sí se incrementó 10 puntos porcentuales desde ayer en la CDMX, pero la base establecida por el gobierno de **Claudia Sheinbaum** era del 20%, además de espacios abiertos. Aunque en lo publicado en el DOF debe privilegiarse esta última opción, en la práctica no se aplicará esa regla "a pie juntillas", máxime la pronta llegada de las lluvias.

Inconforme Canacine con el 20% de aforo

Pese a que los cines retomaron desde ayer su actividad en la CDMX y Edomex con un aforo máximo del 20%, Canacine de **Fernando de Fuentes** se mostró decepcionada, con un nivel que se estimó bajo. Es conocida la severa problemática financiera que enfrentan Cinépolis de **Alejandro Ramírez** y peor aún Cinemex de **Germán Larrea**.



La relación bilateral entre México y Estados Unidos no es optativa y lo mejor es que sea de primer nivel.

El viernes, Marcelo Ebrard tuvo como objetivo principal en su reunión con Antony Blinken articular un encuentro entre los equipos de los gobiernos de los presidentes López Obrador y Biden.

Ebrard lo sabía: el entorno heredado por Trump dejó una nebulosa saturada de interrogantes y vacía de elementos institucionales en la relación bilateral. Adicionalmente, el caso del general Cienfuegos no abonó a la institucionalidad de la relación. Biden también lo supo, al igual que Roberta Jacobson, presente en la reunión de ayer.

Había que celebrar una reunión para exorcizar el espíritu de Donald Trump. Biden lo hizo ayer al mencionar que durante la administración Obama, el gobierno de Estados Unidos decidió tratar a México con igualdad porque "todo lo que ustedes hagan repercute en nosotros y en América Latina".

La interacción entre AMLO y Biden de ayer fue una "prueba de fuego del nuevo equipo de América del Norte", me dice una fuente de la cancillería enterada del contenido de la reunión, conformado por el embajador Esteban Moctezuma, Roberto Velasco, que, tras la desafortunada desaparición de la subsecretaría para América del Norte, tiene que hacer las veces del Director General, pero también las del subsecretario, y Marcelo Ebrard. Por cierto, Velasco no estuvo en la reunión precisamente por este tema.

Al haber estado presentes 15 personas en la reunión de ayer, revela la naturaleza de la misma: diplomática y no política. Los temas sensibles no se pueden abordar por diversos motivos, entre ellos, las filtraciones. De esta manera, seguridad y energía no fueron

abordados.

Fue diplomática porque ambas partes decidieron hacer público un video en el que Biden habla sobre su visita a la Basílica de Guadalupe en la Ciudad de México y AMLO habla sobre Benito Juárez.

La misma fuente de cancillería me comenta que de ayer, fue una reunión que desmantela las visiones "catastrofistas" de analistas que avizoraban una mala relación entre los presidentes Biden y AMLO. Es posible, por lo menos queda claro que el objetivo se logró: relanzar la relación.

El presidente mexicano sorprendió al decir: "Bendito México, tan cerca de dios y no tan lejos de Estados Unidos". Una frase que el PRD nunca mencionó al arrancar el Tratado de Libre Comercio en 1994. Una frase que la vieja izquierda nunca la hubiera dicho. Tampoco Nicolás Maduro ni Daniel Ortega en la actualidad. Una frase que fortalece al TMEC, una especie de constitución trinacional.

Un guiño que proyecta las intenciones migratorias del presidente Biden ocurrió cuando recordó al líder sindical de origen mexicano César Chávez. La diplomacia también es una máquina que produce símbolos. Y la presencia de una figura del migrante Chávez en el Despacho Oval, no es casualidad. Biden la utiliza para tomar distancia de Donald Trump, quien utilizó a la migración como arma y no como política pública.

Así inicia el relanzamiento de la relación desde Estados Unidos. La reunión fue positiva. Era necesaria.

Las expectativas eran demasiadas, quizá, por los raros encuentros que tiene el presidente mexicano con el mundo. En su discurso está ausente la política exterior. Para Biden la reunión le sirvió para exorcizar el espíritu de Trump.

La reunión duró poco más de una hora, algo más de lo estimado en la agenda, y se trata del primer evento organizado, desde el lado mexicano, por el tándem conformado por Marcelo Ebrard, Roberto Velasco y Esteban Moctezuma



Línea swap, escudo de liquidez



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

La clave de la "liquidez" en dólares entre los bancos, continúa abierta.

Con el respaldo de la Reserva Federal de EU, México cuenta con un fuerte escudo que suma 60,000 millones de dólares.

Ese "colchón" le permite a Banxico proveer de liquidez al mercado cambiario nacional cuando hace falta.

Hasta ahora, se ha utilizado una parte mínima de esa enorme cantidad, pero ha sido un buen soporte para procurar la estabilidad del mercado cambiario.

El Banco de México que gobierna **Alejandro Díaz de León** realizará mañana 3 y el 8 de marzo dos subastas de financiamiento en dólares por un monto de 750 millones de dólares cada una. Ambas operaciones tendrán un plazo de vencimiento de 84 días.

Con este par de operaciones de financiamiento en dólares se completará una decena de subastas que desde marzo del año pasado ha realizado el banco central por un monto vigente de financiamiento de 1,130 millones de dólares.

Hay que recordar que desde el 19 de marzo del año pasado el Banco de México y la Reserva Federal acordaron el establecimiento de un mecanismo swap por hasta 60,000 millones de dólares para apoyar la provisión de liquidez en dólares de EU.

Esta línea swap tenía originalmente una duración de seis meses y en diciembre del año pasado la Reserva Federal estadounidense aprobó una segunda extensión hasta el 30 de septiembre de ese año.

En ese contexto, la Comisión de Cambios -integrada por la Secretaría de Hacienda que encabeza **Arturo Herrera** y el Banco de México- activó las subastas de financiamiento para enfrentar los periodos de volatilidad cambiaria. Sin embargo para las instituciones responsables de las políticas fiscal y monetaria el anclaje del valor del peso continuará procurándose principalmente mediante la preservación de fundamentos económicos sólidos.

La línea swap la extendió la Reserva Federal a nueve bancos centrales, entre ellos al Banco de México justo cuando se tomó la decisión de realizar el confinamiento frente a la pandemia del Covid-19.

Este mecanismo está diseñado para contribuir a reducir las tensiones en los mercados globales de financiamiento en dólares de Estados Unidos y procura un mejor funcionamiento en el otorgamiento de crédito en esa divisa tanto en el mercado interno como en el externo.

El objetivo básico de esta línea swap entre los bancos centrales es garantizar que todos los participantes del mercado: empresas, bancos y gobierno, cuenten con los dólares suficientes, en el momento que sea, para enfrentar sus obligaciones.

Si durante las subastas la demanda resulta inferior a la oferta, quiere decir que no hay fuertes problemas de liquidez en dólares.

De las ocho subastas que se han realizado las últimas seis han sido para renovar el vencimiento.

O sea que no han sido subastas directas para satisfacer requerimientos de liquidez en dólares.

De cualquier forma, genera una enorme confianza contar con el mullido colchón de la liquidez que brinda la línea swap.

Atisbos

ASF- Rodó la cabeza del auditor especial de desempeño, **Agustín Caso Raphael** por las inconsistencias en la auditoría del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

Caso reconoció el pasado 22 de febrero la existencia de inconsistencias en la cuantificación de las pérdidas que significó la decisión de cancelar la construcción de ese puerto aéreo.

En su informe original se concluía que el costo habría sido de 331,996 millones de pesos, cantidad 232% más de lo que había informado el presidente López Obrador previamente.

¿CLICK? Aparentemente la primera reunión virtual entre el presidente de México, **Andrés Manuel López Obrador** y el de Estados Unidos, **Joe Biden** fue diplomática y positiva. No salieron chispas en torno al tema de la energía. Ambos mandatarios se comprometieron a combatir la pandemia del Covid-19, revitalizar la cooperación económica y luchar contra el cambio climático, el combate a la corrupción y cooperar en materia de seguridad. Parece que tuvieron buena química. Veremos.



¿La madre de todas las burbujas?

El pasado 28 de enero analizamos la posible gestación de una burbuja en los mercados accionarios de Estados Unidos y destacamos ciertos elementos que apuntaban en ese sentido.

Dichos elementos eran: i) el incremento en el número de ofertas públicas de empresas que todavía no generan utilidades (cómo en la época de la burbuja tecnológica del 1999-2000); ii) la avalancha de ofertas públicas de compañías de "cheque en blanco" conocidas como SPACs; iii) el incremento desmedido en las valuaciones en algunos sectores en los que no hay visibilidad en la generación de utilidades futuras; y iv) el increíble incremento en la participación de inversionistas pequeños que operan a través de plataformas electrónicas.

Asimismo, subrayamos que a pesar de estos elementos, existían otros factores que podrían seguir dando impulso a los mercados como: i) una fuerte recuperación en el PIB de EU impulsada por nuevos estímulos fiscales y una aceleración en el plan de vacunación — con la inmunidad de rebaño alcanzable en el verano; ii) una robusta recuperación en las utilidades de las empresas ante la recuperación de la demanda agregada; y iii) la continuidad de una política monetaria sumamente expansiva con tasas de interés en cero y continuas inyecciones de liquidez por tiempo indefinido (siendo este último el factor más im-

portante). Adicionalmente, concluimos que el buen desempeño de los mercados podría perdurar ante la percepción de que la crisis sanitaria está llegando a su fin y que la permanencia de los estímulos monetarios estaría garantizada por varios años.

Sin embargo, también subrayamos que los inversionistas actuaban de manera complaciente, descontando únicamente buenas noticias, lo cual podría provocar una toma de utilidades ante cualquier sobresalto como pudiera ser un repunte en las tasas de interés de largo plazo. De entonces a la fecha, las tasas de interés de largo plazo — usando como *benchmark* el bono del Tesoro a 10 años — subieron de 1.09% a un máximo de 1.52% el 24 de febrero y ayer se ubicaban en 1.46 por ciento.

Esta fuerte y súbita alza ha provocado un fuerte incremento en la volatilidad. Sin embargo, al cierre de ayer los principales índices accionarios se encontraban aún muy cerca de sus recientes máximos históricos.

Para algunos especialistas como el legendario gestor de portafolios Jeremy Grantham, la señal más clara y consistente de que estamos en una de las etapas avanzadas de una burbuja son los crecientes ejemplos de comportamiento exuberante e irracional por parte de los inversionistas, y en especial de los pequeños. Grantham destaca los casos de GameStop (que comentamos en este espacio hace unas semanas), Kodak, Hertz, Nikola, y Tesla.

En el caso de Tesla, Grantham describe como el valor de mercado de Tesla dividido en-

tre el número de coches que vende al año es de 1,250 millones de dólares comparado con 9,000 dólares para General Motors.

Para Grantham, este tipo de ejemplos, que estuvieron totalmente ausentes durante los últimos 10 años, son cada vez más frecuentes. Grantham también apunta al indicador favorito de Warren Buffet que mide el valor de la capitalización total del mercado accionario como porcentaje del PIB.

Este indicador ya superó su valor máximo previo establecido en el 2000 antes de que reventara la burbuja tecnológica. Grantham también destaca que hay más de 150 compañías con un valor de capitalización por arriba de 250 millones de dólares que han triplicado su valor en los últimos 12 meses.

Esta cifra es tres veces más grande que en cualquier año de la última década. Para Grantham, la continuación del *bull market* en esta etapa depende directamente de la expectativa de que las condiciones monetarias actuales pueden ser extrapoladas indefinidamente, lo cual es imposible.

Al cierre de ayer, los principales índices accionarios se encontraban aún muy cerca de sus recientes máximos históricos.



MÉXICO SA

Joe Biden niega vacunas a México //

Excedente de 700 millones de dosis

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

NO ES PARA sorprender a nadie, pero el tan cacareado “comienzo de una relación amplia y profunda” (Joe Biden *dixit*) entre Estados Unidos y México no trascendió el eslogan publicitario del inquilino de la Casa Blanca, y la “celebración” de una “nueva era” bilateral fue nulificada con una simple declaración de la vocera Jen Psaki: “el gobierno estadounidense no planea compartir vacunas” con su vecino del sur. Así, el presidente López Obrador más tardó en anunciar el encuentro virtual con su homólogo que éste en cancelar cualquier posibilidad de cooperación en la citada materia.

DESDE EL PASADO domingo López Obrador anunció públicamente que ayer sostendría un encuentro virtual con el mandatario estadounidense, durante el cual, destacaría, abordaría el tema migratorio, pero no mencionó el asunto de las vacunas. Sin embargo, en la mañana de ayer, aclaró que en la agenda de la reunión “se pueden tocar todos los temas; lo que se busca es mantener una relación de cooperación, amistad, una política de buena vecindad” y entre aquellos “a nosotros nos importa, sobre todo, lo de la vacuna”. Pero antes de iniciar el enlace, la señora Psaki dijo que si México sabe contar, pues que no cuente con el “fraternal” gobierno de Biden.

LOS PRIMEROS REPORTEs del encuentro virtual sólo destacan las “sonrisas” y el “buen ambiente” prevaleciente, sin ofrecer mayores detalles, los importantes. *La Jornada* lo reseñó así: “los presidentes de Estados Unidos, Joe Biden, y de México, Andrés Manuel López Obrador, se reunieron virtualmente la tarde del lunes y destacaron lo ‘importante y fundamental’ de mantener buenas relaciones entre ambos vecinos. El mandatario mexicano señaló que es relevante el ‘respeto y la soberanía’ entre los dos países, además de ‘fundamental’ mantener buenas relaciones. En tanto el estadounidense dijo que evaluará la petición de México para el envío de vacunas contra el Covid-19”, por mucho que horas antes, y de forma tajante, la citada vocera de la Casa Blanca anunció exactamente lo contrario.

DE ACUERDO CON *The Washington Post*, Biden dijo a López Obrador que “Estados Unidos y México son más fuertes cuando nos mantenemos unidos; hay una historia larga y complicada

entre nuestras naciones que no siempre han sido vecinos perfectos, pero hemos visto una y otra vez el poder y el propósito cuando cooperamos. Y estamos más seguros cuando trabajamos juntos”. Así de azucarado, pero de vacunas nada.

ES CORRECTO Y razonable que el gobierno estadounidense asegure la vacunación a toda su población, pero no hay que dejar a un lado que hasta ahora ha comprado alrededor de mil 200 millones de dosis y en camino están otras 200 millones (Moderna y Pfizer), volumen suficiente para inmunizar más de dos veces a cada uno de los estadounidenses (considerando dos tomas por persona), de tal suerte que el “amigable” vecino del norte tiene garantizado un excedente cercano a 700 millones más de las que necesita.

ESTADOS UNIDOS, JUNTO con el Reino Unido y Canadá, más las naciones integrantes de la Unión Europea, acaparan las vacunas, con todo y que su población conjunta apenas representa 13 por ciento del total global. En la acera de enfrente, “se estima, conservadoramente, que hay más de 100 países en los que no se ha aplicado ni una sola dosis... nunca habíamos visto una división tan profunda que afectase a tantos en tan poco tiempo; garantizar el acceso universal a las vacunas es el único camino para vencer la pandemia”, de acuerdo con la denuncia que, sobre el acceso inequitativo de las vacunas contra el Covid-19, presentó el gobierno mexicano en la reciente sesión del Consejo de Seguridad de la ONU.

Y LA PROPIA Organización Mundial de la Salud ha denunciado que “el mundo está al borde de un catastrófico fracaso ético, pues hasta ahora 95 de cada 100 dosis administradas (de la vacuna contra el Covid-19) han sido usadas en sólo 10 países: Estados Unidos, China, Reino Unido, Israel, Emiratos Árabes Unidos, Italia, Rusia, Alemania, España y Canadá”.

Las rebanadas del pastel

ENTONCES, ¿DE ESE tamaño será el “trato de iguales” que Biden promete a México? ¿Esa es la “nueva era”, la relación “amplia y profunda” que ofrece? Pues así no, gracias.



▲ El gobierno federal concluyó la construcción de dos obras que serán clave para el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec: la

ampliación del muelle de 130 metros y el acceso carretero en el puerto de Coatzacoalcos, en Veracruz. Foto Pablo Ramos



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Los pequeños se apropian de Wall Street

MIGUEL PINEDA

LA PARTICIPACIÓN DE millones de pequeños inversionistas en los mercados de valores cambió las reglas del juego. Hasta finales del siglo XX era difícil que una persona con 300 dólares tuviera acceso a los mejores instrumentos financieros; ahora puede realizar cualquier inversión desde su celular o su computadora, sin la necesidad de un intermediario.

EL CASO DE Game Stop que vende videojuegos es el más sonado. Se trata de una firma que opera a través de 5 mil 500 tiendas físicas cuando la mayoría de las ventas de su tipo se realizan por Internet, lo que la tiene al borde de la quiebra. Por esta razón, los fondos especulativos o fondos buitres (porque van en busca de los desechos) le apostaron en contra y compraron en corto miles de millones de dólares. Esto significa que realizan operaciones al valor del día, vamos a suponer a 10 dólares; pero en lugar de pagarla en ese momento se esperan a que baje y cuando llega a 5 dólares pagan las acciones a ese precio y se quedan con 5 dólares de diferencia.

EN TEORÍA LOS analistas de prestigio, ubicados en las firmas especializadas, son quienes estudian a las empresas o países que están al borde de la quiebra o de

una devaluación e incluso aceleran los procesos de deterioro para obtener ganancias multimillonarias.

PERO AHORA HAY “aficionados” que a través de sus computadoras realizan análisis de mercado, llegan a conclusiones distintas a la de los grandes gurús y realizan operaciones en sentido contrario. Esto sucedió con Game Stop a través de miles de operaciones de pequeños inversionistas que revaluaron la acción cerca de 2 mil por ciento y provocaron una pérdida cercana a 6 mil millones de dólares de los fondos buitres.

EL CASO SEÑALADO no es el único. Hay análisis sobre empresas como BlackBerry, Nokia, AMC Entertainment, Bath & Beyond, operadores de cruceros, de hoteles y de aviación e incluso de países con problemas que los fondos están listos para tomar los desechos.

A DIFERENCIA DEL pasado, ahora hay un micro-poder que juega en sentido contrario a los fondos buitres. Esta nueva realidad genera un nuevo equilibrio en los mercados en el que los grandes grupos financieros no necesariamente ganarán la partida a los pequeños inversionistas..

miguelpineda.ice@hotmail.com



DINERO

“Tan cerca de Dios y no tan lejos de EU...” //
Senado podría aprobar hoy Ley Eléctrica //
Auditor: mientras más patalea más se hunde

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

HAY DOS RESULTADOS que no aparecen en el comunicado que anoche emitieron los gobiernos de México y Estados Unidos al finalizar la videoconferencia de los presidentes Joe Biden y Andrés Manuel López Obrador: 1) El Senado dará luz verde hoy a la nueva legislación nacional de electricidad, a pesar del pataleo de empresas beneficiadas por la reforma de Peña Nieto. 2) En todos los terrenos en que ambos gobiernos actuarán conjuntamente, la probidad y la transparencia, el trato entre iguales y el mutuo respeto a sus soberanías serán la regla de oro. Inopinadamente expresó López Obrador: “Bendito México, tan cerca de Dios y no tan lejos de Estados Unidos”. Una paráfrasis de viejo cuño: “Pobre México, tan lejos de Dios y tan cerca de Estados Unidos”. Ahí se rompió el hielo.

Pataleando

EL AUDITOR DAVID Colmenares mientras más se mueve más se hunde. Como se esperaba, no renunció ayer que compareció ante la Comisión de Vigilancia de la Cámara de Diputados. En busca de una exculpación expresó que 1) presentará un nuevo reporte de resultados sobre la auditoría relacionada con los costos de cancelación del aeropuerto de Texcoco, con una nueva metodología, para lo cual se conformará un grupo de trabajo en el que participará el auditado Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México. Eso constituiría otra ilegalidad. ¿Cómo se va auditar a un ente público con la participación del ente auditado? 2) El auditor especial de desempeño de la ASF, Agustín Caso Raphael, resultó emparentado con Luis Videgaray Caso, el “cerebro gris” del sexenio de Enrique Peña Nieto. Fue “separado momentáneamente” de su cargo, según informó el presidente de la comisión, Mario Alberto Rodríguez. Entonces, Colmenares despidió a la directora general de Auditoría Morenense, Muna Dora Buchain, que llevaba a cabo la investigación de la *estafa maestra* y en cambio dio entrada a gente del priísmo, que realizaría dos funciones: proteger a los funcionarios del sexenio anterior y atacar el desempeño de los funcionarios del gobierno de la 4T. Tiene muchas cosas que explicar Colmenares. Mientras tanto, la bancada de Morena sigue con la exi-

gencia de su destitución por la más elemental de las razones: pérdida de confianza.

Juicio exprés

EL PROCESO DE desafuero del gobernador de Tamaulipas, Francisco Javier García Cabeza de Vaca, acusado por la Fiscalía General de la República por lavado de dinero, operaciones con recursos de procedencia ilícita y defraudación fiscal equiparada, tomó una ruta exprés en la Cámara de Diputados. Le notificó ayer mismo en Ciudad Victoria el comienzo del proceso. ¿Qué sigue? El gobernador tiene derecho a defenderse por escrito, en forma verbal, personalmente o mediante abogados en una asamblea plenaria de la Cámara. Puede ocurrir que en una sola reunión lo despojen del fuero. Ya sin esta inmunidad constitucional, la fiscalía le echaría el guante de inmediato. La cuestión es si el panista huirá antes. Dos gobernadores de la Alianza Federalista, Enrique Alfaro, de Jalisco, y Javier Corral, de Chihuahua, tomaron distancia. Ellos tienen bastante de qué preocuparse por sus propias actuaciones.

Y va otro...

YA SE VEÍA venir: la Fiscalía General de la República solicitó la aprehensión del ex gobernador de Nayarit, Roberto Sandoval Castañeda, y su hija, Lidy Sandoval, por operaciones con recursos de procedencia ilícita. La investigación lo liga con las actividades de quien fuera su fiscal de justicia, Édgar Veytia.

Ombudsman Social

EL AUDITOR “ESPECIAL” que redactó el infame “informe” de la ASF fue Agustín Caso Raphael, casualmente primo de Luis Videgaray Caso.

@Julio H. García / CDMX (verificado por teléfono)

R: LA BANDA antes estaba en Los Pinos, ahora está en los “organismos autónomos”.

Twitteratti

GRACIAS A DIOS siguen cayendo las ratas del conservadurismo y vamos por más, tienen que pagar por todo el daño que le siguen ocasionando al pueblo de México, ese dinero que se robaron es del pueblo.

Escribe @Maxximo13mike



El gobierno de Joe Biden fue diplomáticamente claro: a través de la vocería de la Casa Blanca se reiteró que las vacunas anti-Covid-19 que EU posea serán en primera instancia para los ciudadanos que él representa, ya después se verá si hay excedentes para México; pero hubo señalamientos de la necesidad de respetar las inversiones privadas conforme al T-MEC –que sería vulnerado con la iniciativa de Andrés Manuel López Obrador al priorizar el consumo de la electricidad generada por la CFE– y actuar coordinadamente contra el cambio climático global.

El actual titular de Salud de EU, Xavier Becerra, tiene como prioridad el hacer frente a la pandemia, lo cual implica mejorar y ampliar las medidas sanitarias, distanciamiento social y creación de espacios seguros para el desempeño de las actividades productivas, así como la aplicación masiva de vacunas y realizar el seguimiento epidemiológico del proceso. El avance farmacéutico en aquel país les permite tener acceso a las vacu-

nas que allá se fabriquen y que se pagaron anticipadamente a los laboratorios fabricantes. Así que, por ahora, a esperar en México.

Lo que sí ha sacado chispas previamente con el gobierno y las asociaciones empresariales estadounidenses es la iniciativa de la industria eléctrica. El Presidente López Obrador insiste en que se trata de una decisión de soberanía..., pero la certidumbre jurídica en los países signantes del T-MEC es un asunto trilateral. Y, como ya pintó la raya el mismo Justin Trudeau, México está entre el grupo de naciones que requieren hacer una mayor aportación al control de las emisiones de CO2 para lograr un comercio sustentable y equitativo. Un señalamiento políticamente correcto que advierte seriamente que los productos mexicanos de exportación podrían enfrentar litigios por *dumping* ambiental. El golpe (y la descarga) avisa.

“Los monaguillos” insisten. Vaya, luego de las observaciones por más de 3 mil millones de pesos que la ASF hizo a Seguridad Alimentaria Mexicana por el ejercicio 2019, no sorprende que el grupo de funcionarios como conocidos como “Los monaguillos” insista en tomar el control de la licitación para la adquisición de 50 camiones especiales refrigerados: hace dos semanas se intentó hacer ese “concurso relámpago” (convocado y ejecutado en 24 horas), pero rechazado por el órgano interno de control. Pues la nueva es que el subdirector de Maquilas, Christian José Costas, y su operador, Juan Carlos Muñiz, tratan de controlar la nueva convocatoria para que gane “su gallo”, la empresa es la firma Transportes Refrigerados López (TRL) de Agustín Rosario López.



• PESOS Y CONTRAPESOS

Vales y libertad de elección

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

¿Debe el gobierno, además de garantizar derechos, satisfacer necesidades y defender intereses?, pregunta que nos remite a esta otra: ¿cuáles son las legítimas tareas del gobierno, aquellas a las cuales no puede renunciar sin dejar de serlo?, pregunta que nos lleva a esta otra: ¿hay manera de responder objetivamente la pregunta anterior?

Al margen de las respuestas correctas a las tres preguntas, el hecho es que el gobierno satisface necesidades, muchas de las cuales han sido identificadas como derechos, apareciendo así los derechos a la alimentación, a la educación y a la atención médica, que antes que derechos son necesidades que, de quedar insatisfechas, atentan contra la vida, la salud y la dignidad de la persona.

Tal vez por tratarse de necesidades básicas es que el gobierno, cuya tarea esencial es garantizar derechos, las identifica como tales, teniendo entonces la obligación de garantizarlos, lo que en este caso supone proveer alimentos, atención médica y educación para que los beneficiarios satisfagan sus necesidades de alimentación, atención médica y educación, lo cual se logra por medio de la redistribución del ingreso, con el gobierno quitándole a Juan lo que, por ser producto de su trabajo, es de Juan, para darle a Pedro lo que, por no ser producto de su trabajo, no es de Pedro. Y lo que es producto del trabajo de Juan es su ingreso.

Al margen de la respuesta a la pregunta de si se justifica la redistribución del ingreso, debemos preguntarnos si, además de que el gobierno garantice la satisfacción de necesidades básicas, comenzando por alimentación, atención médica y educación, debe ser el proveedor de alimentos, atención médica y educación. Porque una cosa es garantizar la satisfacción

de una necesidad y otra ser el proveedor del satisfactor. En todo caso, con relación a las necesidades básicas, el gobierno debería ser lo primero pero no lo segundo. El problema es que también es lo segundo. Ejemplo: no solo garantiza la educación, también es el educador, lo cual supone poner en manos de agentes del gobierno, los maestros de escuelas gubernamentales, a los niños, lo cual debería de pensarse dos veces.

¿No sería mejor que el gobierno se limitara a garantizar la satisfacción de las necesidades básicas, solamente de quienes no puedan satisfacerlas por sí mismos, y únicamente en la medida en que no puedan satisfacerlas, sin que sea además el proveedor de los satisfactores? ¿Cómo se haría? Por medio de un sistema de vales para pagar alimentos, atención médica y educación, satisfactores que serían provistos, como ya sucede, por empresas privadas, vales que les darían, a quienes los recibieran, la libertad de elegir proveedor, lo cual no es poca cosa. Al contrario.



La Razón • MARTES 02.03.2021



• PUNTO Y APARTE

Vacunación y reformas políticas, frentes abiertos del 2021

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

La brújula... Una firma que ha estado muy al pendiente del rumbo que lleva el país es EY, al mando de **Víctor Soulé**.

El año pasado esa empresa de consultoría dio a conocer 28 estudios relacionados con la llegada de la pandemia a México y la forma en la que ésta transformó el ambiente laboral, el consumo, transporte, espacios de vida y sectores específicos como el turismo y actividades recreativas.

Gilberto Lozano, líder de transformación de negocios de EY para AL, hace ver que la crisis de salud fue una metamorfosis en la que se rebalancearon todos los sectores y emergieron **ganadores y perdedores**.

Hacia adelante, muchas de las restricciones derivadas por la pandemia serán la semilla de una más boyante economía digital y de la creación de novedosas fuentes de negocio en rubros logísticos y de microemprendedores.

Asimismo, oficinas, hoteles, escuelas y hasta el sector inmobiliario deberán replantearse la manera en la que operaban, ante el **salvaje y nuevo mundo...**

Montaña rusa... Puntualmente, los dos factores que determinarán el futuro de México serán la capacidad para blindar

la salud mediante la vacunación y los cambios legislativos que podrían generar interrupciones en la operación de las empresas.

En ese sentido, en los próximos meses se dará a conocer el estudio "El Gran Pendiente" mismo que se centra en la capacidad de los gobiernos para lograr la inmunidad, máxime el surgimiento de nuevas cepas y rebrotes. Para los próximos meses no se descartan picos de contagios, dada la llegada de la Semana Santa y el hartazgo.

De hecho, de acuerdo con encuestas realizadas en empresas de consumo, 76% de los directivos señala que el incremento en casos de Covid-19 será el principal reto para la situación de sus negocios, mientras que 41% apunta que cambios políticos serán la fuente de más jaquecas.

En el año persistirá la montaña rusa de la salud, por lo que una recuperación estable no será posible sino hasta 2022 para la mayoría de los sectores...

Se avecinan tormentas... Por su parte, el mayor foco rojo en cuestiones legislativas radica en la reforma al *outsourcing*, cuya eliminación podría impactar la estructura laboral del 24% de firmas de consumo y la de un sinfín de empresas del ámbito manufacturero, financiero y hasta de salud.

Por lo pronto, se analizan los proba-

bles escenarios para conocer el alcance que ésta podría tener dentro de cada una de las empresas, aunque persiste la incertidumbre sobre lo que podría aprobarse.

De igual forma, se trabaja en un estudio sobre las implicaciones de la reforma energética, en un entorno donde las necesidades eléctricas podrían elevarse con la penetración del teletrabajo y otro más sobre las ramificaciones del *home office*, una tendencia que podría mantenerse de forma híbrida en 60% de las empresas. Así que entre múltiples tempestades **brújula calibrada...**

SÚPERREMESAS Y 7% MÁS EN 2021

En este año... las remesas que envían nuestros connacionales en EU seguirán imparables.

Juan José Li, especialista de BBVA, señala que el paquete de medidas contracíclicas que se aprobó en EU contribuirá a una rápida recuperación económica y del empleo, lo que podría favorecer a nuestros paisanos.

En el año se prevé que estos flujos podrían tener un avance del 7% para superar los 43 mil 450 millones de dólares.

Puntualmente en entidades como BC, BCS, CDMX, Tabasco, Campeche y Q. Roo el incremento será superior al 15%

Remesas súper poderosas...



IN- VER- SIONES

EMPRESAS GLOBALES

Inicia contienda por presidencia del CEEG

Nos cuentan que ya dieron el banderazo para la sucesión en la presidencia del Consejo Ejecutivo de Empresas Globales (CEEG). El organismo agrupa a las 50 multinacionales más poderosas en el país que aportan 10 puntos al PIB; hoy es liderado por **Claudia Jañez**, de DuPont. El sucesor saldrá de entre los integrantes del comité ejecutivo.

VEN RECUPERACIÓN

Cancún espera una buena Semana Santa

Se nota contento el gobernador de Quintana Roo, **Carlos Joaquín González**, pues con el semáforo epidemiológico en amarillo, Cancún, alcanzó ya 43% de ocupación hotelera, y esperan llegar a 60% en Semana Santa, además el Aeropuerto Internacional ya registra cerca de 360 operaciones diarias; que crecerán con la nueva ruta Cancún-Acapulco.

SOLO PARA ADULTOS

Abrirán Xcaret Arte, un hotel de 427 mdd

El próximo 1 de julio Grupo Xcaret estrenarán su nuevo

hotel, Xcaret Arte, en el que invirtieron 427 mdd. Es un concepto solo para adultos con 900 suites, que rinde homenaje a los artistas del país. Así avanzan en su plan de invertir 350 mdd, que incluye 8 hoteles más a futuro, además del proyecto Casa de la Playa, con 85 mdd.

MEDIO AMBIENTE

Ternium invertirá 500 mdd en LA

La siderúrgica Ternium destinará 500 mdd para dotar de tecnologías amigables con el medio ambiente a sus plantas de Nuevo León, en México; San Nicolás de los Arroyos, en Argentina, y Santa Cruz, en Brasil en los próximos siete años, según su ruta para bajar 20% las emisiones de CO2 para 2030.

REFINANCIAMIENTO

Vitro anticipó el pago de su deuda a BBVA

Vitro, fabricante regiomontana de vidrio, hizo el pago anticipado de su deuda bajo el crédito sindicado por 84 mdd. Desde el 27 de enero pasado se anunció el pago a BBVA, y uno más a ING Bank N.V., notificado el 26 de febrero. Esto muestra el éxito de su plan de refinanciamiento, que busca reducir el costo financiero.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE

juansmusi@gmail.com
@juansmusi



La inflación se asoma

La nueva fuente de incertidumbre en el mercado es la inflación en Estados Unidos; se teme que venga un repunte por varias razones. Los reportes de las empresas que cotizan en bolsa volvieron a sorprender para bien; en su mayoría fueron mejor a lo esperado por el mercado. La información económica de los últimos días también muestra una mejora en el crecimiento y el consumo, así como en la confianza. Los apoyos para la pandemia casi están aprobados y pronto habrá en circulación más de 1.9 trillones de dólares estadounidenses en la masa monetaria.

Esto habla de una economía en vías de recuperación y pueda presionar a la inflación mucho antes de lo previsto. Llegó a tal nivel el nerviosismo que hubo repercusiones en las tasas de interés en los bonos del tesoro. Vimos al de diez años pasar el nivel de 1.60%, una tasa no vista ahí en años. Pasó muy rápido de niveles debajo de 1%. En ese bono y ese mercado esa alza es muy importante. Fue necesario que hablara **Jerome Powell**, cabeza de la Fed, para tranquilizar un poco las cosas y lo logró parcialmente. El bono de diez años regresó algo y se ubicó al final de la semana en 1.40%. Es lógico este movimiento porque explica que la inflación empuja a las tasas para que los inversionistas tengan más retornos; por otro lado, se asume que las bancas centrales pronto empezarán a subir las tasas para luchar contra la inflación. **Powell** dijo, y le creo, que para eso falta mucho. Que no ve en el corto plazo que la Fed suba tasas y que la recuperación que empezamos a ver va para largo.

Con este movimiento vienen consecuencias. Los inversionistas empiezan a salirse de activos

de riesgo, como las acciones, y provocan bajas en los mercados bursátiles. También los inversionistas institucionales y globales empiezan a salir de mercados de mayor volatilidad, como los emergentes. Por tanto, se fortalece el dólar y se debilitan el resto de las monedas, razón por la cual el peso se depreció hasta \$21 después de haber estado mucho tiempo sólido abajo de \$20.

El razonamiento de esto es: prefiero refugiarme en activos de bajo riesgo o en efectivo (como los bonos del tesoro o en chequera) y en una moneda sólida (como el dólar estadounidense). ¿Para qué estar en bolsa y en monedas volátiles si puedo obtener mejores retornos en activos de menor riesgo? A este fenómeno se le conoce como *fly to quality*. En este episodio mucho del dinero que se vendió de tasas bajas, de bonos emergentes y de bolsa, se fue a efectivo y con ello presionan la tasa. Desde mi punto de vista, una nueva acción coordinada parte de tener como pretexto la inflación y subir las tasas de interés.

Lo anterior ha presionado al tipo de cambio y tiene muchos días cotizando arriba de \$20. Pienso esperar porque creo que puede regresar debajo de ese nivel. A mucha de la gente que asesoro, los apuraba debajo de \$20 para convertir sus pesos a acciones y bonos en dólares. El mercado es más de largo plazo que de *timing*, ya que muchas veces buscar o esperar el nivel de precio del activo, puede tardar mucho y perder otro movimiento, que es la plusvalía natural de ese activo.

En México seguimos retrocediendo y buscando centralizar el poder de la administración y de CFE, echando abajo leyes de energías limpias y apostando a los hidrocarburos. De lograrse, podemos perder el grado de inversión ante lo previsto, desviar billones de dólares y ahuyentar la inversión. Pegarle así a la confianza de los inversionistas daña estructuralmente al país. ■



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Necesaria la deducibilidad al 100% de vales de despensa*
- * *Tres grandes empresas francesas controlan el mercado*
- * *A pesar de la Pandemia Navistar acelera oferta de tractos*



Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

Twitter: @abritoj

Un estudio realizado por consultores del Banco Mundial revela que en México el resultado de incrementar los vales de despensa la deducibilidad en el Impuesto sobre la renta (ISR) al 100%, cuando hoy está topada al 53%, traería un beneficio económico neto de un 25%. El análisis concluye que de otorgarse la deducibilidad al 100%, por cada 100 millones de pesos de "pérdida recaudatoria neta", se generarían 125 millones de pesos de ingresos directos a los trabajadores formales, lo que en finanzas académicas se define como un retorno de la inversión de 25%.

En este sentido, Coparmex, que lleva José Medina Mora, Concanaco de Juan Manuel López Ocampo y Concamin, que preside Francisco Cervantes se han manifestado repetidamente a favor de esta iniciativa, que incluso fue discutida en las sesiones de Parlamento Abierto del 2020 en la Comisión de Hacienda y Crédito Público.

Y es que el entorno económico en México es difícil. Cifras de COPARMEX revelan que de la mano de la crisis en el 2020 el PIB cayó en -8.5%, cerraron 900 mil Micro, pequeñas y medianas empresas y

se han perdido miles de empleos. El INEGI, que lleva Julio Santaella señaló que el Índice General de Actividad Económica (IGAE) cayó un -8.5% al cierre de diciembre del 2020.

Los vales de despensa hoy son vigentes en países de Europa, Asia y Latinoamérica y vieron su origen en Francia hace 60 años. Hoy es una industria global dominada por un reducido número de firmas francesas. En nuestro país se otorgarán en 2021 cerca de 120 mil millones de pesos en Vales de despensa y son el SAT, que lleva Raquel Buenrostro, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que dirige Juan Carlos Graf y Banco de México, que

preside Alejandro Díaz de León las autoridades a cargo de regular de manera estricta a estos jugadores del sistema financiero mexicano. El 83% del volumen anual de vales de despensa en tarjeta o papel es operado por las tres francesas Si Vale de dirige Gerardo Yépez con el 36% de participación de mercado, Edenred de Bertrand Dumazy con 26% y Sodexo de Denis Machuel con el 21%.

Se estima que son alrededor de 90 mil empresas que otorgan vales de despensa a sus casi 10 millones de trabajadores; lo que deja abierta una gran oportunidad de otorgar esta prestación social al menos a otros 9.8 millones de trabajadores adicionales, considerando el padrón total de empleo formal del IMSS que es de 19.8 millones. Los emisores de Vales ofrecen a las empresas alternativas de contratación digital y al trabajador vales digitales, lo que promete hacer crecer el beneficio de esta prestación social de forma muy relevante y llegar a las PYMES y sus trabajadores que operan en poblaciones menores que operan en zonas semiurbanas y rurales.

ENTREGAS. Navistar México, que preside Bernardo Valenzuela en conjunto con su distribuidor Sierra Norte Truck Center entregó diversas unidades este inicio de año, a seis clientes en el norte del país. Entre las entregas se encuentran 8 unidades del nuevo LT de Internacional con características específicas para cada cliente. 1 tracto camión ligero MV 6x4 y un CT clase 4. El LT se ha colocado en el mercado como el mejor en su categoría punto por punto, ya que ofrece hasta 10% más rendimiento, la única Página 3 de 6 en México con las certificaciones europeas de seguridad SAE J2422 y ECE-29, mayor visibilidad frontal y lateral, entre otras características.





Rosario Avilés

E-mail: raviles0829@gmail.com

Cuando se habla de la actividad aeroespacial, no son pocos los mexicanos que levantan la ceja y se preguntan si eso sirve de algo a un país como el nuestro. Y la respuesta es sí y por una serie de razones: Nadie es ajeno al tema espacial, todos los países requieren de aplicaciones satelitales que ayuden a reducir la brecha digital y alcanzar un mayor bienestar e inclusión social.

Y es que, a pesar de que México es firmante de diversos tratados internacionales en materia espacial, nuestra Constitución carece de regulaciones en esta área.

DESPEGUES Y ATERRIZAJES

¿Tecnología espacial para qué?

Por ello, en un esfuerzo conjunto con la Cámara de Diputados y el Consejo Técnico de Conocimiento y la Innovación, se analizó la importancia y relevancia de los recursos espaciales en ámbitos de industria, energía, comunicaciones, agricultura, atención de la salud, protección del medio ambiente, desarrollo territorial y mitigación de riesgos de desastres por fenómenos naturales, por mencionar algunos.

Desde octubre de 2020 ya existe una iniciativa que busca convertir las actividades espaciales en motor del desarrollo por la necesidad de construir un sistema legal en materia espacial que facilite la producción de ciencia y tecnología a través de la atracción de inversión pública y privada.

Justo es esas fechas, México y Argentina firmaron la Declaración sobre la Constitución de un Mecanismo Regional de Cooperación en el Ámbito Espacial. También se propuso la creación de la Agencia Latinoamericana y Caribeña del Espacio para reco-

nocer que la tecnología espacial constituye un factor de prioridad para alcanzar los objetivos de la sociedad de la información.

Hace unos días fue lanzado exitosamente al espacio el nanosatélite NanoConnect 2, desarrollado por el Instituto de Ciencias Nucleares de la Universidad Nacional Autónoma de México en coordinación con el gobierno del estado de Hidalgo. El dispositivo probará el funcionamiento de los distintos instrumentos que lo conforman en las condiciones del espacio exterior. Entre estos se encuentran computadoras de vuelo, sistemas de monitoreo, potencia, telecomunicaciones y estructuras mecánicas.

El lanzamiento fue realizado por la Agencia India de Investigación Espacial, a bordo de la nave PSLV-C51, y con ello se hizo una demostración práctica y efectiva de la sinergia de triple hélice: la Agencia con su tecnología; la UNAM aportando experiencia y conocimiento; el gobierno del Estado de Hidalgo con su capacidad

logística, además del apoyo privado.

La Agencia Espacial Mexicana ha estado impulsando y coordinando espacios para delinear las bases legislativas y establecer las actividades espaciales como áreas prioritarias. De no hacerlo, México se privaría de oportunidades que ofrece la explotación del espacio y éstas serían aprovechadas por otras naciones.

Para darnos una idea del impacto económico mundial de este sector, durante 2020 se captaron inversiones del orden de 370 mil millones de dólares, y se espera que en los próximos años crezca a un ritmo del 20%. Entre las actividades que se espera sean aprovechadas están el desarrollo de satélites, el turismo espacial, investigación en la Estación Espacial Internacional, minería espacial y la exploración de la Luna o Marte, entre otras.

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



COPARMEX

LA VOZ DE LA IP / JOSÉ MEDINA MORA ICAZA*

Compromiso empresarial por construir un mejor país

El presente y futuro de México, requieren de unidad y participación.

En el sector empresarial del país, tenemos la gran tarea de seguir trabajando por un México justo, libre, próspero, democrático y en paz.

Estamos convencidos del papel que debemos desarrollar en momentos fundamentales para el país, no sólo para el impulso y fortalecimiento de la economía, sino para el progreso de toda la sociedad.

La empresa es el vehículo de cambio para la transformación social. Es mucho lo que desde ahí podemos aportar a la atención de los grandes desafíos existentes como la pobreza y desigualdad; la pobreza educativa, la alimentaria, la patrimonial, la de salud y la inclusión social.

Por ello, nuestro compromiso es desarrollar empresas altamente productivas, profundamente humanas y socialmente responsables, donde los cuatro pilares de la responsabilidad social sean la base de nuestras acciones: ser éticos, vincularnos con la comunidad, poner a las personas al centro de las empresas y contribuir al cuidado del medio ambiente.

Los organismos intermedios son un mecanismo por el cual las empresas podemos impulsar la colaboración y la suma de esfuerzos con el Estado. Para Coparmex, como organismo intermedio con 91 años de vida, es fundamental seguir siendo una institución activa en la vida pública del país y consolidarnos como un contrapeso social, que dialogue y construya con todos los sectores.

Buscamos fortalecer las condiciones para una economía de libre mercado, competitiva, sustentable, con equidad, estabilidad laboral y responsabilidad social, que impulse un clima de confianza para incentivar la inversión, la in-

novación y la creación de empleos productivos.

Consideramos indispensable promover una nueva cultura empresarial, que ponga al centro a las

personas, fortalezca el valor de emprender y la innovación, promoviendo el bien común.

Estamos convencidos de que podemos ayudar a construir un Estado democrático de derecho, que fortalezca a las instituciones y proteja los derechos fundamentales.

Nuestro compromiso es asumir con liderazgo humanista, la responsabilidad de analizar los diversos desafíos que enfrenta México, dialogar y proponer. Señalar lo que consideremos regresivo para el futuro, pero también reconocer lo positivo y sumar esfuerzos para alcanzar mejores resultados.

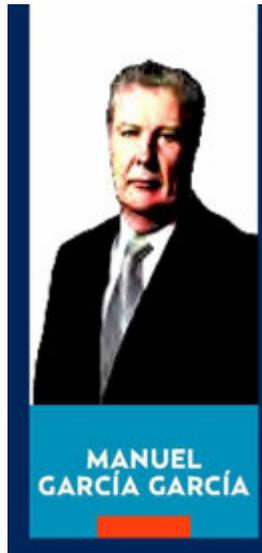
Son tiempos de diálogo, esperanza y conciliación, de un humanismo empresarial al servicio de la sociedad. Este año 2021 tenemos la posibilidad de salir adelante, unidos.

Los emprendedores mexicanos, asumimos como ciudadanos un rol clave en nuestra sociedad y estamos listos para que, a partir de las empresas, construyamos juntos un mejor México para todos.

Consideramos indispensable promover una cultura empresarial, que ponga al centro a las personas, fortalezca el valor de emprender y la innovación, promoviendo el bien común



TIEMPO DE INFRAESTRUCTURA



*Por qué
hacemos
las cosas
al revés*

LAS POLÍTICAS PRESUPUESTALES Y PÚBLICAS, ASÍ COMO LOS IMPACTOS POR EL COVID-19, NO HAN SIDO DEL TODO FAVORABLES EN NUESTRA ECONOMÍA

S

ERÁ ESTE NUESTRO destino como constructores y como país, o es que realmente nuestra industria tiene mala suerte...

Veo que a lo largo de los últimos 40 años

que esta situación es recurrente.

Hoy, sin duda, esta circunstancia se ha acelerado, como lo señaló el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), retrocedemos históricamente.

Las políticas públicas y presupuestales y los impactos por el COVID-19, no han sido del todo favorables en nuestra economía.

La noticia del verdadero costo que significó la cancelación del nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México genera desconfianza y dudas en cuanto a qué monto realmente se “enterró” en el Lago de Texcoco.

A nuestro glorioso Ejército, que merece nuestro respeto, lo han convertido en la constructora número uno del país en sólo dos años. Empresas como ICA, que fue un referente como la “líder” en México, lo logró después de varias décadas de fundada.

Considero, que nuestro país tiene todo para ser exitoso en la construcción de la infraestructura, ¿por qué no lo hacemos? Ya que contamos, desde mi punto de vista, con una Ley de Obras Públicas y su reglamento que nos permite llevar a cabo las obras de infraestructura de la mejor manera posible.

La ley nos señala aspectos como el que hay que planear los proyectos antes de ejecutarlos; que se cuente con un presupuesto autorizado; que se adjudiquen los proyectos a la propuesta, no la más baja, sino la más conveniente para el Estado; que se nos pague en un plazo no mayor a 20 días naturales cuando contamos con la autorización y la presentación de nuestra factura; que, si por alguna circunstancia este pago no lo recibimos, se nos proporcionen gastos financieros.

Lo anterior fue considerado por diputados y senadores, no por ocurrencia, sino porque el dinero es un insumo como el cemento, la varilla, el alambrón y si éste no se recibe en forma y tiempo, las obras entran en un círculo

perverso de incumplimientos y atrasos, no por gusto de los constructores, sino por una situación ajena que no depende de nosotros.

Este efecto de no reconocer nuestros adeudos ha provocado la desaparición de pequeñas, medianas y grandes empresas nacionales de nuestro país.

Lo anterior no se resolverá con una nueva ley o con cambios como los que escuchamos

en los pasillos de la Cámara de Diputados y Senadores, no se diga con las propuestas de las ONG, que, si bien conocen de transparencia, no cómo se vive el tema contractual de una constructora cuando se enfrenta a lo que sucede físicamente en las obras.

En alguna ocasión, funcionarios del Banco Mundial, cuando conjuntamente con la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción y la Secretaría de la Función Pública, en 2004, realizaron un manual que permitiera a dependencias y contratistas proporcionar elementos operativos para lograr una adecuada aplicación del marco jurídico y que sirviera de instrumento de apoyo en la formulación de los procesos de ejecución, los funcionarios señalaron que si queríamos que nuestros procesos fueran apegados a transparencia y normatividad, redujéramos “el papeleo”, es decir, que entre más papeles se solicitaban, mayor corrupción y burocracia.

Para sacar adelante a nuestra industria, hay que copiar lo que sucede con los proyectos estratégicos del país, como el Tren Maya y Banco del Bienestar, no como crítica, sino como un ejemplo. Podemos implementar políticas públicas que se aplican en estos desarrollos y resolver la caída de más de 20 por ciento del valor de la producción de la rama el año pasado.

En estas obras, no se aplica del todo la Ley de Obras Públicas y su reglamento, el Ejército no cuenta con supervisión que autorice las estimaciones ni les quedan a deber pagos o

conceptos no considerados en los catálogos.

En días pasados me comentaron que un proveedor francés que fue contratado para el Aeropuerto de Santa Lucía, le otorgaron un contrato y autorizaron de anticipo de 40 por ciento para cumplir en forma y tiempo. El proveedor se sorprendió, ya que, en su país no existe ese esquema. Los proyectos estratégicos están demostrando que con recursos sí se realizan las obras y los proveedores extranjeros son tratados como de primera, así queremos que se nos considere.

Va a ser interesante cómo se refleja lo anterior en el Tren Maya, al compararse los programas de avance con el de las constructoras, a las cuales sí se les aplica la Ley de Obras Públicas. Estoy convencido de que hay que copiar lo que se hace bien, lo que da resultados y aquí hoy tenemos un ejemplo en nuestro país. Pidamos un trato igualitario, que se nos reconozcan los intereses cuando no nos paguen y se otorguen anticipos para avanzar en tiempo y forma.

Estos aspectos formarían parte del círculo virtuoso, al cual me referí en mi artículo anterior, seríamos generadores de empleo, nuestro personal tendría mejores salarios, pagaríamos a tiempo los compromisos con proveedores y bancos, no nos descapitalizaríamos, pagaríamos impuestos, Seguro Social e Infonavit, no se recurriría al *outsourcing*, podríamos cambiar nuestros equipos por nuevas tecnologías más eficientes. Al final, ganaríamos todos.

Si gana la industria, gana México y saldremos más rápido de la actual crisis.

**SI GANA LA
INDUSTRIA
SALDREMOS
MÁS RÁPIDO
DE LA ACTUAL
CRISIS**

EN PICADA

EN 2020, LA CONSTRUCCIÓN REGISTRÓ SU PEOR AÑO DESDE QUE SE TIENE REGISTRO.

VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS

(var.% anual promedio, serie desestacionalizada)



• **LOS PROYECTOS ESTRATÉGICOS DEMUESTRAN QUE CON RECURSOS SÍ SE REALIZAN LAS OBRAS.**

-22
2008

-6.4
2009

3.5
2012

-0.6
2014

-3.2
2016

-1.3
2017

3.3
2011

-4.7
2013

-0.1
2015

22
2007

0.7
2010

-2.9
2018

-8.1
2019



• **EL PAÍS TIENE TODO PARA SER EXITOSO EN LA CONSTRUCCIÓN DE LA INFRAESTRUCTURA.**

-24.8
2020



CORPORATIVO



#OPINIÓN

PREOCUPA LA BAJA INVERSIÓN

Una empresa minera que no baja la guardia para mitigar los contagios de coronavirus es la productora de oro, Newmont Peñasquito

L

a caída que registró la inversión extranjera el año pasado inquieta a varios sectores, porque está enviando la señal que México ha perdido interés de los grandes corporativos como destino de negocios.

El tema es relevante por la iniciativa de Ley de la Industria Eléctrica que discuten senadores y que estaría confirmando esa señal.

Por lo pronto, la Alianza Federalista lanzó el viernes una iniciativa para promover la inversión extranjera a través de una asociación a la que llamaron *InvestinMX*.

Si bien es un esfuerzo que contrarresta la falta de estrategia e interés en el tema por parte de la administración federal, es un acto que se interpreta como descuidado y apresurado ya que su iniciativa es prácticamente igual a *InvestinMX*, que es una marca registrada desde 2018, por la agencia de atracción de inversión dirigida por **Tonatiuh Salinas**, con sede en Querétaro, quien además es presidente del Comité de Promoción y atracción de Inversiones del COMCE.

El caso es que los gobernadores del bloque opositor a Morena requieren más trabajo e imaginación en iniciativas para alentar la inversión, máxime que desde el sector privado ya trabajan en el tema.

**Surge la
iniciativa
InvestinMX
para promover
la inversión**

LA RUTA DEL DINERO

A casi un año de que el empresario **Jaime Galván Guerrero** fuese involucrado en los esquemas de corrupción por los que se investiga al exgobernador de Chihuahua, **César Duarte**,

ahora busca regresar a las contrataciones públicas en esa entidad. Su intención es participar en la Licitación Pública número DIF/LP/04/2021 del DIF donde están en juego poco más de 169 millones de pesos para la adquisición de insumos alimentarios. Nos cuentan que es prácticamente un hecho que su empresa Viva Alimentos S.A de C.V, se hará del contrato. Recordemos que, con la empresa Prometeo Proyectos Ejecutivos, durante el sexenio de Duarte, Galván obtuvo contratos por más de 760 millones de pesos. Terminada la gestión de Duarte la compañía se convirtió en uno de los principales proveedores de **Alejandro Murat**, en Oaxaca, donde logró negocios por un valor casi tres veces más grande. Tras las pesquisas anunciadas en octubre de 2020 por el gobernador **Javier Corral** contra exfuncionarios de Duarte y empresas que colaboraron en su red, Prometeo dejó de concursar, pero ahora busca regresar reconstruida y renovada... Una empresa minera que se ha tomado en serio tratar de limitar contagios de coronavirus es Newmont Peñasquito. La productora de oro estableció una infraestructura desde el principio de la pandemia que sigue manteniendo seguros a empleados y comunidades circundantes a la mina. La respuesta comunitaria incluyó el suministro de miles de kits de limpieza para las clínicas de salud y las familias, decenas de miles de máscaras reutilizables, y miles de libros para la educación a distancia. Añada la instalación de 18 centros de pruebas que a la fecha han realizado más de 50 mil pruebas de COVID-19, lo que permite gestionar el riesgo de un brote importante.



Las remesas familiares siguen y siguen creciendo...

Al cierre de enero se registraron 3,297 millones de dólares que implicó un crecimiento de 25% respecto a enero de 2020 (período preCovid). Esto nos lleva a reflexionar que la economía de los **Estados Unidos** sigue mostrando mejoría y por ahí tendremos datos de su avance en el empleo este miércoles y viernes próximos. El promedio del ticket aumentó 6.5% en el mismo período de comparación. Las **remesas** junto con el **T-MEC** (intercambio comercial) serán los brazos principales del crecimiento económico en este 2021.

ALERTANA LA OFICIAL MAYOR

A pesar de que el proceso de vacunación ha iniciado, las medidas de higiene en espacios públicos prevalecerán, así como el uso de cubre bocas, caretas, gel antibacterial, etc, como parte de un uso cotidiano de nuestra vida diaria.

Es precisamente respecto de las medidas de higiene en espacios públicos, que la **Secretaría de Hacienda de Arturo Herrera** está pendiente de la configuración del **Contrato Marco** con el que se estipularán los lineamientos para la adquisición de la limpieza en las instalaciones de la administración pública federal y la Oficial

Mayor, **Thalía Lagunas**, ya fue prevenida por la presencia de compañías que buscarían dar continuidad a prácticas con las que el Gobierno actual dice no estar de acuerdo.

Selo digo porque hasta sus oficinas llegó un escrito en que se pide indagar cuando menos a 15 empresas, que presuntamente son coordinadas para simular competencia por personajes como **José Juan Reyes Domínguez**, quien orquestaría los movimientos de uno de los grupos e intentaría colocar a nuevas razones sociales como contratistas.

Resulta que el año pasado se habría quedado con dos acuerdos, uno en la Gerencia Regional Norte de **Segalmex** (AA-008VST955-E152-2020) y otro por tres años en la **Secretaría de Salud de Jorge Alcocer** (LA-012000991-E520-2020). Pero llama la atención que en el primer proceso de compra, **Comercializadora Morelos, Sistemas Institucionales** y **Grupo Relissa** habrían escalonado precios a favor de **Aseo Privado Institucional**.

Mientras que en el segundo, acudieron en propuesta conjunta **Aseo Privado, Comercializadora Morelos, Sistemas Institucionales** y **Cleanium**, declaradas ganadoras; no obstante, que como proveedoras anteriores

aparecían **Grupo Relissa, Comercializadora Morelos, Sistemas Institucionales** y **Grupo de Servicios Monte Grande**, las cuales se anotaron el convenio por 370 millones de pesos el 24 de diciembre de 2019 a las 6 de la tarde.

Así, también destacaron los nombres de firmas como **Limpieza Jored, Jaber Limpieza, Asbiin, Grupo Pasatex, Servicios Inmobiliarios Iroa, Administración Virtual del Servicio de Limpieza**, entre otras, por sospechas de operar con documentación dudosa. No se debe tomar esto a la ligera, además, forma parte de lo que el **Presidente** de la República, **Andrés Manuel López Obrador** está buscando "limpiar" y evitar adjudicaciones por algún interés y hacerlo de manera más transparente.

Ante esto, se sabe que las autoridades estarían ante un *modus operandi* que ha funcionado desde sexenios pasados en detrimento de las arcas públicas, e incluso, en perjuicio de los trabajadores, motivo por el que se solicitó que sean iniciadas las investigaciones pertinentes, sobre todo al tomar en cuenta que habría otros "líderes" involucrados, así como unas 15 empresas identificadas y algunas habrían entregado documentación apócrifa para engañar a la 4T.



La voz ausente de los empresarios

Hay muchas voces apagadas, expresiones que no buscan en lo más mínimo mancillar la investidura presidencial, o dañar a las instituciones del país. Al contrario, aportar, desde una visión diferente a la del grupo en el poder, elementos para una sana discusión, como la que debe tener cualquier país democrático.

La primera voz que se apagó desde antes de asumir el poder fue la del Congreso. La apabullante mayoría que logró el presidente

Andrés Manuel López Obrador le consiguió las mayorías suficientes en las cámaras de diputados y de senadores para transitar cuanto asunto legislativo quisiera.

Pero eso no significaba que se apagara la voz de la discusión, de la deliberación y de las ideas diferentes para complementar la vida pública. Porque si bien es cierto que López Obrador llegó a la presidencia con 30 millones de votos, también lo es que somos un país de 126 millones de habitantes, no todos simpatizantes de la 4T.

Esa diferencia merecería una discusión abierta, enriquecedora en un congreso que cumpliera con su papel de representar a la sociedad, no simplemente ser una caja de resonancia de las instrucciones presidenciales, un simple apéndice de la presidencia para tramitar sus necesidades legislativas.

Y las voces críticas de la sociedad civil se apagan ante el embate de los ataques al mismo concepto de "sociedad civil" que no le gustan a este Gobierno. Cualquiera que tenga un pensamiento diferente es un adversario, corrupto, añorante del pasado y por lo tanto despreciable.

Ahí se forman varios que saben que en México el poder presidencial es omnipotente y mucho más en estos tiempos.

Sin embargo, no deja de ser lamentable que voces que solían ser críticas, inteligentes y bien organizadas para defender sus posturas, hoy estén apagadas.

El sector empresarial ha sucumbido ante una de esas tácticas que el grupo gobernante sabe hacer muy bien: dividir para vencer. Algunos empresarios muy cercanos, otros claramente lejanos y aquellos que tienen la digna misión de representar a amplios sectores productivos, simplemente ignorados.

Las pocas voces críticas se dejan seducir fácilmente por los híbridos opositores que no acaban de encontrar una organización racional que pueda convencer a los electores.

Y los grupos que históricamente se formaron como una respuesta a las presiones del poder, como el Consejo Coordinador Empresarial, aparecen aturridos, divididos y no pocos temerosos de alzar la voz y desagradar con ello al poder.

La voz empresarial suena muy bajita, es tímida y sus intentos de defender sus muy legítimos intereses se apagan ante la estridencia de las mañaneras.

Es deseable que no haya unanimidad de todas las voces ante los planteamientos de un Gobierno, el que sea, porque la diversidad es lo que le da grandeza a una democracia.

Se extrañan las voces de los que defienden a los emprendedores, a los que generan empleos y que realmente dan la cara por la economía de este país. Hace falta que sean más firmes, siempre por los canales democráticos, porque este país necesita con urgencia equilibrios.