



CAPITANAS



MARÍA ELENA RODRÍGUEZ ASIAIN...

Es la directora de Finanzas Corporativas y Relación con Inversionistas de Volaris, aerolínea que este año celebra su 15 aniversario y que en enero logró el 40.5 por ciento de participación en el mercado nacional. Fue clave en la oferta pública del año pasado con la que la empresa obtuvo 165 millones de dólares.

Grandes promesas

En 2015, Grupo GIN ya se ostentaba como uno de los principales jugadores en el mercado de outsourcing en el País y prometía a sus clientes un ahorro de entre 20 y 30 por ciento en los costos de seguridad social.

“Liberamos de toda responsabilidad laboral al patrón y/o empresa”, decía una de las promesas de la firma de **Raúl Beyruti**, ahora buscado por las autoridades.

Con esta premisa logró hacerse de contratos para manejar a 202 mil 385 empleados, según una presentación del Grupo que circuló ese año.

La promesa para las compañías, grandes y pequeñas, era que podrían enfocarse en su negocio, pues del personal

se hacía cargo Beyruti.

Su presencia ya abarcaba no solo México, sino Chile, Brasil, Colombia y República Dominicana y, en aquel documento promocional, Grupo GIN advertía que tenía más de 2 mil 700 clientes satisfechos.

Llama la atención que sus servicios habían sido contratados por Nestlé, Walmart, Femsa, Banamex, Comex, Philips, Softtek, Gayosso, Devlyn, entre otros.

Pero dentro de sus clientes también se encuentran empresas de menor tamaño, para las que el manejo de nómina sí implicaba fuertes costos.

¿Cuántos de esos contratos seguirán vigentes?

¡No me ayudes, compadre!

Muy caro le sigue saliendo a **Miguel Rincón**, el capitán de Bio Pappel, su compadrazgo con el Presidente López Obrador.

Recordará que, en 2019, la empresa había ganado contratos de la Comisión Nacional de los Libros de Texto Gratuito (Conaliteg), que lleva **Antonio Meza Estrada**, por 363 millones de pesos.

Bio Pappel había sido proveedora por años de Conaliteg y no había señales de influyentismo en los contratos.

Aun así, AMLO ordenó 'revisar' los contratos y Rincón de plano prefirió retirarse de este mercado cautivo y dejarle el campo libre a sus dos grandes competidoras: Delman Internacional, de **Enrique**

del Valle, y Grupo Papele-ro Gabor, a cargo de **Arturo García**.

Bueno, pues el pasado 5 de febrero Conaliteg anunció a los ganadores de

la licitación de papel offset y de Bio Pappel ni sus luces.

Gabor ganó cuatro partidas, hasta por 920 millones de pesos, y Delman se quedó con solo una, con un monto máximo de 438 millones.

Asume en Asolmex

Si todo sale bien, en la asamblea que finalmente celebra hoy la Asociación Mexicana de Energía Solar (Asolmex), **Jaime Pérez de Laborda**, directivo de Balam Fund, asumirá como nuevo presidente en sustitución de **Héctor Olea**.

Aquí le platicamos de las dificultades para la celebración de esta asamblea en el organismo empresarial, pues no se consideraba la posibilidad de hacer votaciones remotas. Finalmente, el obstáculo en sus estatutos se resolvió y celebrarán la asamblea en forma mixta, aunque se espera que la mayoría de los 126 socios vote de manera virtual.

Al no existir otro can-

didato, Pérez de Laborda tiene el cargo en la bolsa. En la vicepresidencia estará el director de Enlight, **Julián Pablo Willenbrock**, mientras que la secretaría será para **José María Lujambio**, abogado de CNN Law. **Fernando Salinas Loring**, director en Fotowatio Renewable Ventures, será tesorero.

La nueva directiva llega en el momento en que se aprueban cambios a la Ley de la Industria Eléctrica (LIE) y las empresas que desarrollan proyectos solares de gran escala ya tienen listo el arsenal legal para defender sus intereses.

Sin embargo, una pequeña luz se asoma para proyectos de generación distribuida, o la instalación de paneles en techos, cuya tendencia ascendente no se ha detenido, con todo y el frenón que desde el gobierno le han puesto a las renovables.

Súper centro

Los que ya iniciaron operaciones en su nuevo centro de distribución son los de Farmacias Guadalajara, que lleva **Javier Arroyo** y que cuentan con más de 2 mil sucursales.

Recuerde que desde el segundo trimestre de 2018 la firma adquirió un terreno en el estado de Hidalgo para desarrollar un tercer centro de distribución que cubra las necesidades de crecimiento de sus sucursales en la zona central del País.

Se trata de una propiedad de 32 hectáreas, construida y dotada de tecnología logística de última generación, en un sector donde es indispensable contar con equipo de alta especialidad.

El monto de inversión en este proyecto es de mil 840 millones de pesos, los cuales se han financiado de la siguiente manera: mil 600 millones de pesos con créditos bancarios de largo plazo y el resto vía arrendamientos financieros.



Plataformas: ¿amenaza para los medios?

El poder de negociación tan desigual entre las plataformas digitales (PD) como Google y Facebook (FB) frente a los medios generadores de contenidos noticiosos de Australia llevó a un proceso para definir cómo regularlos con la finalidad de procurar la sustentabilidad de los medios de comunicación locales. Inició con una investigación a finales de 2017 que concluyó en 2019 en el cual se recomendó requerir a las PD asumir un código de conducta para negociar con los medios australianos una justa compensación. En 2020 la autoridad de competencia estuvo buscando acuerdos entre PD y medios, sin tener avances, por lo cual el gobierno presentó un proyecto de ley a fines del año pasado para obligar a las PD a negociar y en caso no lograr un acuerdo, someterse a un arbitraje para determinar el monto de la compensación.

En reacción a ello en febrero de 2021, FB dejó de compartir noticias en su servicio en Australia. FB argumentó que los propios medios son los que eligen com-

partir sus noticias poniendo el botón de compartir. Las negociaciones continuaron y al final el gobierno realizó modificaciones en las que se incorporó ciertos cambios con lo cual FB reinstaló el servicio. Estos acontecimientos ciertamente traerán discusiones y repercusiones en México.

Situación. Los medios generadores de noticias están padeciendo por una disminución de la publicidad que está migrando a las PD, en tanto que sus costos de personal, de generar reportajes y de papel/imprenta se mantienen inalterados. Además en internet existe mucho contenido de acceso gratuito, generado por usuarios o que simplemente replican las noticias de otros medios. Por lo cual la inversión en periodismo de investigación, de noticias y de contenidos originales, parece una destinada a la precariedad.

Poder de mercado. Las repercusiones de las PD en la generación y difusión de noticias locales debe analizarse detenidamente. Por una parte, la difusión en las PD dota a los contenidos de me-

dios locales de un alcance potencialmente global. Por otra parte, ¿puede hoy día un medio dejar de estar en las PD sin afectar su presencia? No.

Publicidad programática. Es sabido que las PD venden distintos tipos de servicios a los medios que van desde convenios y capacitaciones para periodismo digital hasta la llamada publicidad programática. En esta la PD alcanza acuerdos con los anunciantes para colocar sus anuncios de manera focalizada en diferentes páginas de internet, aprovechando el inmenso cúmulo de datos que tiene, que observa con la navegación de los usuarios y que infiere con su tecnología. A los medios, la PD les ofrece un monto basado en el CTM (Costo por millar de visitas a una página), que es dinámico y al que se le pueden restar puntos si el contenido del medio tenía violencia, por ejemplo. En México donde la violencia está por doquier, aunque el contenido sea valioso, al ser de violencia, les resta puntos. No se sabe qué monto es el que conservan las PD por su servicio de intermediación, pero -co-

mo referencia- en Australia se demostró que entre Google y FB se quedaban con el 76% de ingresos por publicidad digital.

Agregador/Generador. Las PD están ofertando servicios como agregadores de noticias tipo Google News o Apple News. Los agregadores incluyen notas de diferentes medios nacionales e internacionales con quienes tiene acuerdo. Para el usuario puede ser muy útil y cómodo, lo cual no debe prevenir preguntarse: ¿cuál es la repercusión en el periodismo y medios nacionales?, ¿las noticias destacadas lo son por decisiones editoriales o por convenios con los medios?, ¿qué pasará si las PD se convierten en las generadoras de noticias mediante adquisiciones de competidores disruptivos o la contratación de periodistas y reporteros?, ¿podrían las PD favorecer la aparición predominante de ciertas noticias sobre otras?, ¿podrían optar por no mostrar ciertos contenidos? Muchas preguntas, pocas respuestas; mucha necesidad de investigar y dialogar, antes que regular.



Comercio con EU: ¿llamarada de petate?

Hemos analizado con detalle en esta columna la relación comercial de México, Estados Unidos y China; **en 2019 por primera vez México se convirtió en el primer socio comercial de Estados Unidos** como resultado de la “guerra comercial” entre ambas potencias económicas y particularmente ante las agresivas medidas arancelarias y tecnológicas en contra de las importaciones chinas (y respectivas respuestas por parte de China). Más allá de la “tregua comercial” acordada entre EU y China en enero de 2020 —con objetivos inalcanzables de las importaciones y exportaciones estadounidenses con base en su máximo de 2017 para 2022 (todo un próximo reto para la Administración Biden en su relación con China en el corto plazo)—, México se posicionó como el primer socio comercial de Estados Unidos en 2019, con el 14.83% de su comercio; **la “luna de miel” sin embargo fue corta: en 2020 México fue de nuevo superado por China y relegado a un segundo lugar**, con el 14.28% y 14.86% del comercio estadounidense.

Varios aspectos son relevantes al respecto.

En primer lugar, y des-

de una perspectiva mexicana, el drástico cambio del comercio exterior de México con su principal socio comercial, Estados Unidos: **si en 1999 el 81.03% del comercio exterior se realizaba con EU, en 2020 cayó al 63.31%**; en 2020 por primera vez en el periodo aumentó del 62.94% al 63.31% como resultado de la “guerra comercial” entre Estados Unidos y China y la señalada pandemia. La tendencia de largo plazo es clara: México disminuye sus importaciones e insumos provenientes desde EU (del 74.68% en 1997 y del 43.79% en 2020) y mantiene su participación en las exportaciones a EU, aunque con tendencia a diversificarlas (del 88.73%, en 2000, al 81.21%, en 2020). La presencia de China en el comercio exterior de México, por el contrario, se ha incrementado en forma importante en las últimas dos décadas y particularmente vía sus importaciones: en 2020 el 19.21% de las importaciones mexicanas provienen de China —todavía lejanas al 43.79% de las de EU— pero con una clara tendencia a la alza incluso en 2020. Si bien China es el tercer destino de las ex-

portaciones mexicanas —y con un importante incremento en 2020—, siguen siendo reducidas y secundarias ante las masivas importaciones provenientes de China.

En segundo lugar, México no supo aprovechar la “guerra comercial” entre EU y China y los beneficios fueron breves: particularmente las importaciones estadounidenses vieron cambios importantes en 2020: **las de China y México, con respecto, cambiaron del 18.10% al 18.64% y del 14.33% al 13.93%**, respectivamente. Es decir, el comercio exterior y las empresas en México no supieron mantener su presencia en el mercado estadounidense ante un complejo 2020, tanto para China como para México.

Lo anterior nos lleva a un grupo de reflexiones.

Por un lado, considerando la “guerra comercial” y las atrocidades socioeconómicas de la pandemia del

COVID-19, el aparato productivo en México no ha sabido competir con el de China, en muchos casos como resultado de decisiones intraempresas. En 2019, y analizado por el Centro de Estudios China-México de la Facultad de Economía

de la UNAM a detalle, México contó con significativas ventajas comparativas respecto a China en Estados Unidos: **China pagó por aranceles y gastos de transporte un 14.28% de sus importaciones y México un 1.09%**. Estas ventajas fueron desaprovechadas en 2017-2019, esperando que México —y otros países como Vietnam— se vieran “inundados” por inversiones globales. Ni el comercio ni la inversión extranjera directa confirman estas ilusas expectativas.

Por otro lado, a que las organizaciones empresariales en México y el Gobierno federal debieran tomar medidas concretas y específicas—, no de “conquistar a China” (sic) o de esperar masivas inversiones chinas o estadounidenses, **sino que ponerse a trabajar**: la nueva Secretaria de Economía Tatiana Clouthier Carrillo y la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP) cuentan con una importante corresponsabilidad, además de la Secretaría de Relaciones Exteriores. Existen significativas oportunidades para el comercio exterior de México en 2021 en Estados Unidos en productos y segmentos específicos de cadenas globales de valor, ¿será?



What's News

Se está gestando una batalla por activos de energía limpia entre gigantes petroleros de mentalidad verde y las compañías de servicios públicos que actualmente dominan el sector de rápido crecimiento. La semana pasada, la empresa portuguesa de servicios públicos EDP se convirtió en el productor de energía más reciente que eleva sus ambiciones para energía renovable. Se une a un campo cada vez más lleno, no sólo con otras empresas de servicios públicos progresistas sino también con grandes compañías europeas de petróleo y gas.

◆ **El Covid-19** ayudó a que Target Corp. creciera mucho más. Target dijo que las ventas decembrinas aumentaron sólidamente durante el trimestre más reciente, cerrando un año en que el minorista con sede en Minneapolis aumentó sus ingresos en más de lo que había hecho en los 11 años anteriores juntos. Las ventas comparables, de tiendas y canales digitales en operación durante al menos 12 meses, subieron 20.5% en el trimestre que terminó el 30 de enero, incentivadas por una fuerte demanda de servicios en línea.

◆ **Aplicar vacunas de Covid-19** tiene una ventaja valiosa para las farmacias minoristas: acceso a acervos de datos de los consumidores. Cadenas como CVS Health Corp., Walmart Inc. y Walgreens-Boots Alliance Inc. están

recopilando datos de millones de clientes cuando se anotan para la vacuna, inscribiéndolos en sistemas para pacientes y haciendo que los clientes registren sus perfiles. Los minoristas dicen usar la información para promover sus tiendas y servicios. También que la información es crucial para optimizar las vacunaciones.

◆ **Una urbanizadora** de parques industriales se unió a las filas de compañías chinas que se declaran en moratoria de préstamos internacionales, al no pagar un bono que venció y poner en duda la totalidad de sus 4.6 mil millones de deuda basada en dólares. China Fortune Land no les pagó a los tenedores de un bono de 530 millones de dólares que venció el domingo, motivando a Fitch Ratings a bajar su categoría a "incumplimiento restringido" el martes. La compañía tiene 9.8 mil millones de dólares de bonos aún pendientes.

◆ **Kohl's Corp.** dijo que empezaría a pagar un dividendo y a recomprar acciones de nuevo después de que un grupo de inversionistas activistas presionó para tomar control del consejo de la compañía. La cadena de tiendas departamentales informó que su consejo aprobó el mes pasado un pago en efectivo de 25 centavos de dólar por acción. En su nuevo año fiscal, la compañía informó que planea gastar al menos 200 millones de dólares en recompra de acciones.



Pemex, riesgo sistémico mundial

El alto endeudamiento de Pemex se ha convertido en un riesgo potencial para el sistema financiero mundial. En el gobierno del presidente López Obrador no lo han querido reconocer, porque piensan que la van a 'salvar', pero las decisiones erráticas de sus funcionarios cada vez hundien más a la petrolera mexicana y generan una mayor presión para la deuda soberana del país.

Pemex anunció ayer que canceló su contrato de servicios con la calificadora de valores Fitch Ratings, que en abril del año pasado

le quitó el grado de inversión, dejando sus bonos en calidad de chatarra. Pese a ello y a que es la petrolera más endeudada del mundo, la Secretaría de Hacienda había logrado salir a los mercados a refinanciar sus pasivos de corto plazo, si bien a una tasa mayor que antes, aún con alto apetito de los inversionistas.

Los cerca de 110 mil millones de dólares de deuda que arrastra Pemex, de los cuales cerca de 90% están entre inversionistas internacionales y al menos 80% están en dólares, han generado una percepción de riesgo muy alta en el mercado, la cual es respaldada por exfuncionarios de las administraciones anteriores. Dos exsecretarios de Hacienda confirmaron a este espacio que

la deuda de Pemex implica un riesgo sistémico global, toda vez que los tenedores de sus bonos son en buena medida los fondos más importantes del mundo.

Algunos de los principales fondos de pensiones invertidos en Pemex son el Federal Retirement Thrift y el New York State Common, de Estados Unidos, así como el Canada Pension, de Canadá. Entre los *hedge funds* que tienen con posiciones relevantes están los estadounidenses BlackRock, Bridgewater Associates y el británico Man Group.

Los analistas que reportan los movimientos de Pemex a los inversionistas aseguran que la empresa tiene el estatus de *too big to fail* (demasiado grande para dejarla caer), debido al respaldo del gobierno mexicano. De ahí que no había sido considerada antes como un riesgo sistémico; sin embargo, decisiones como la de apostar por una refinería multimillonaria en lugar de destinar recursos a su principal negocio, que es la producción y exportación de crudo; el alto apalancamiento sobre sus proveedores y contratistas; la cada vez más grande dependencia a los apoyos fiscales y financieros del gobierno y su correlación con la calificación de deuda soberana; los malos resultados operativos; la difícil tarea de recuperar el grado

de inversión y el menosprecio hacia las calificadoras hacen que este escenario sea posible.

En diciembre del año pasado, Fitch expuso que Pemex necesitaría más apoyo del gobierno, a partir de una propuesta que hizo la fracción de Morena en el Senado. Hace unas semanas trascendió que Hacienda reduciría su carga fiscal en 3.7 mil millones de dólares y adicionalmente la capitalizaría con mil 600 millones de dólares.

En lo que va de la administración actual, Pemex ha recibido apoyos gubernamentales cercanos a 500 mil millones de pesos, cifra similar a las pérdidas reportadas en 2020 (480 mil mdp)

En el horizonte, dos propuestas presentadas por legisladores de Morena y consejeros independientes de la empresa se vislumbran: el uso de los remanentes del Banco de México para liquidar deuda, y la colocación de Petrobonos nacionales, un salto a 1970. Sobre esta segunda opción, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, ha dicho que no es viable. Sobre qué Pemex representa un riesgo sistémico, también dijo a este espacio que no lo considera así. El problema es que los inversionistas lo ven cada vez con mayor preocupación, por eso exigen cupones más altos cuando colocan deuda de Pemex. ●

mario.maldonado.

Dos exsecretarios de Hacienda confirmaron que la deuda de Pemex implica un riesgo sistémico global



Pemex: ¿jugada maestra?

:::: Nos cuentan que en Pemex salieron más listos que todos, con una jugada que ni el mismo **Javi Noble** se habría sacado de la manga. En abril del año pasado Fitch Ratings hundió la nota de la petrolera a BB-, en terreno especulativo, también conocido como bono basura. Para librarse de esa categoría, lejos de atender las consideraciones de la calificadora, la petrolera a cargo de **Octavio Romero** prefirió no complicarse y optó por la vía fácil:



Octavio Romero

ARCHIVO EL UNIVERSAL

anunció que a partir de mañana queda terminado el contrato de calificación de valores con la firma. La nota de Fitch era la peor entre las tres agencias que evalúan a Pemex: Moody's también la tiene en grado basura, mientras que con Standard & Poor's aún conserva el grado de inversión. Nos dicen que está por verse si los mercados se la creen a Pemex y, de paso, a la 4T...

ABM presenta al "nuevo"

:::: Previo a la edición 84 de la Convención Bancaria, a realizarse el 11 y 12 de marzo, nos reportan que la Asociación de Bancos de México (ABM) anda planceando a su presidente entrante, quien tomará protesta durante el evento. El próximo representante de los 50 bancos que operan en México, **Daniel Becker**, ya hizo acto de presencia ante el Senado, de cara a los fuertes retos que se esperan en los próximos meses, ante amenazas de iniciativas para



Daniel Becker

ARCHIVO EL UNIVERSAL

apretar al sector, que debe ser pieza clave en la recuperación económica. Si bien el encuentro no se realizará como cada año en Acapulco a causa de la pandemia del Covid-19, nos anticipan que no se desaprovechará el foro para que los banqueros del país emitan algunos mensajes, aprovechando que, hasta el momento, mantienen una buena relación con el presidente Andrés Manuel López Obrador.

Las cuentas de Banxico

:::: Nos dicen que luego de que el gobernador del Banco de México (Banxico), **Alejandro Díaz de León**, recibió del director general de Administración, **Víctor Vázquez**, y del director de Contabilidad, Planeación y Presupuesto, **Moisés Suárez**, los estados financieros de 2020, se entregaron al auditor externo de KPMG para que los revise y dictamine. Después de que la firma de asesoría les haya echado un ojo, Díaz de León los presentará a la Junta de Gobierno para examinarlos y, en su caso, aprobarlos, previa opinión del Comité de Auditoría que preside **Irene Espinosa**. Así, el balance general debe publicarse dentro de los cinco días hábiles siguientes a su aprobación, lo que quiere decir que será hasta finales de marzo o principios de abril cuando se conozcan los resultados para ver si hubo o no remanente para entregar al gobierno federal.

Destapan a Sheffield

:::: En Guanajuato está sonando fuerte que el titular de la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco), **Ricardo Sheffield**, se va como candidato de Morena a la presidencia municipal de León, puesto que ya ocupó hace algunos años. Sin embargo, nos dicen que, por ahora, el procurador asegura que no tiene planes de tomar la candidatura, y el próximo lunes estará, como siempre, en la conferencia mañanera del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, reportando la situación del mercado de gasolinas. En medios locales guanajuatenses aseguran que todo puede cambiar, ya que Morena busca un candidato con carisma para ganar la alcaldía, que ahora está en manos del PAN, con **Héctor López Santillana**. Sheffield fue presidente municipal de León entre 2009 y 2012, cuando militaba en el PAN, partido al que renunció en 2018.



Frecuencias
Rodrigo Perezalonso
hola@rodrigoperezalonso.com

El gobierno de la autarquía

• El choque se ha manifestado principalmente en el sector energético, una de las bases de la economía.

“Cada parte asegurará que cada uno de sus monopolios designados: no utilice su posición monopólica... para incurrir en prácticas anticompetitivas en un mercado no monopolizado en su territorio que afecten negativamente el comercio o la inversión entre las partes”.
Capítulo 22 del T-MEC.

A partir del sexenio de **Miguel de la Madrid**, la economía cambió de ser una centrada casi exclusivamente en el Estado a una más sofisticada y con mayor participación del mercado. Desde entonces y hasta el gobierno de **Enrique Peña Nieto**, el periodo que ahora **López Obrador** llama “neoliberal”, el Estado regulador sentó las bases para mayor crecimiento, diversificación y apertura comercial. Esto fue un cambio de paradigma, en donde el Estado disminuyó su participación para volverse un regulador de la actividad económica.

En ese periodo, México se convirtió en un país inmerso en la globalización y apertura a las inversiones de Estados Unidos y Canadá, nuestros principales socios comerciales. Mientras antes imperaba la sospecha y ostracismo, los tratados de libre comercio del “periodo neoliberal” abrieron nuestros ojos al mundo.

Así llegamos a las reformas estructurales del 2013, donde se transformó uno de los últimos reductos del paradigma del estatismo/nacionalismo gubernamental (el sector energético) y, se sentaron las bases para que Pemex y la CFE pudieran sobrevivir con la participación del sector privado.

Ante la falta de presupuesto del Estado para continuar financiando proyectos, una solución fueron las actividades en conjunto con el sector privado y extranjero, principalmente en exploración y extracción

(en hidrocarburos) y en la generación (en electricidad).

Sin embargo, la desigualdad social, corrupción e injusticia siguieron imperando, no obstante la gran apertura económica de ese periodo. Por ello, **López Obrador** trajo un buen diagnóstico, pero malas soluciones a problemas sistémicos, prometiéndolos cambios bajo una visión estatista y voluntarista, recordando las viejas épocas del gobierno autárquico. El resultado ha sido un choque frontal con el sistema de libre mercado regulado por el Estado; el Estado protector versus el Estado regulador.

El resultado ha sido un choque frontal con el sistema de libre mercado regulado por el Estado; el Estado protector versus el Estado regulador.

Reforma a la industria eléctrica

El choque se ha manifestado principalmente en el sector energético, una de las bases de la economía. En ese sentido, ayer se cometió un arbitrio más: como se preveía y, ante las prisas innecesarias por aprobar una iniciativa preferente del Presidente, el Senado de la República votó por aprobar la minuta que reforma la Ley de la Industria Eléctrica que, entre otras cosas, relega a las energías renovables, le da preferencia a la CFE con plantas obsoletas y da preferencia a la generación eléctrica con combustibles ultracontaminantes como el combustible y carbón. El alegato es “defender a las empresas del pueblo”.

Sin duda, esta arbitrariedad, sin sustento técnico, es un golpe más a las señales pasadas de inversión y libre mercado. Incluso, son contrarias al T-MEC —tan defendido por **López Obrador**— y otros tratados como el Convenio de París.

El objetivo es volver a una autarquía, donde México se relega a la fantasía de ser autosuficiente, en otras palabras, la definición de soberanía económica convenientemente utilizada para cerrar, una vez más, a nuestro país en un mundo ahora globalizado.



Suma de negocios

Rodrigo Pacheco
 Twitter: @Rodpac

El asteroide de Liverpool, Palacio y Sears

La experiencia de compra ha cambiado radicalmente como consecuencia de la pandemia. Va un ejemplo, quise comprar una computadora, en la búsqueda de las características estuve a punto de adquirirla a través de internet, pero, quizá por nostalgia o algún atavismo, preferí ir a una tienda el fin de semana. El local estaba semivacío y, después de pedir el modelo que quería comprar, resulta que todavía no les llegaba, el vendedor me dijo que podría pagarla ahí mismo e ir a recogerla a otra tienda que se encuentra al otro lado de la ciudad. La fricción de la compra era mucha y me dio desconfianza caer en un problema entre tiendas, por lo que opté por comprarla desde la comodidad de mi hogar y eso me hizo pensar en la difícil transición que tienen las tiendas tradicionales.



EL CATACLISMO

Con los semáforos en rojo y la debilidad del consumo, 2020 fue un año muy difícil para las tiendas departamentales. De acuerdo con los datos de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las ventas de sus asociados de este formato cayeron 13.6 por ciento. Liverpool, la cadena más grande del país, tuvo un retroceso de 19.9% en sus ingresos. De los dos formatos que opera dicha compañía, la marca Liverpool que tiene 122 unidades tuvo una disminución en ventas totales de 18.3%, mientras que las 165 unidades de Suburbia, a la que compró de las manos de Walmart en 2017, tuvo un descenso mucho más pronunciado, de 34.9 por ciento. A pesar de la caída, Liverpool puede decir que no le fue tan mal, su presidente ejecutivo, **Graciano Guichard**, dijo que en lo más agudo de la crisis estimaron que iban a cerrar 2020 con las primeras pérdidas de toda su historia, que calculaban en 2 mil millones de pesos, sin embargo, lograron evitarlo y tuvieron ganancias de 750 millones de pesos y un flujo de efectivo de 9 mil millones de pesos, que implicó una caída de 62 por ciento. Sears, que es la segunda cadena de tiendas departamentales con 96 unidades, tuvo una caída en ingresos de 31%,

también pudo evitar los números rojos, aunque su EBITDA también cayó 63%, llegando a mil 485 millones de pesos, mientras que la utilidad fue de 214 millones de pesos. Palacio de Hierro, que ocupa el tercer lugar con 14 tiendas, 3 boutiques, 2 outlets y 2 Casa Palacio, tuvo una disminución de ingresos de 26%, llegando a 26 mil 344 millones de pesos, el EBITDA fue de 1.659 millones de pesos, con pérdidas de 899 millones de pesos.



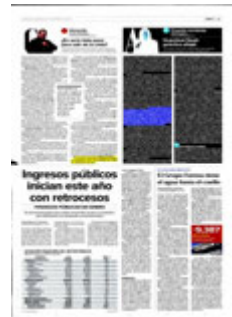
SOBREVIVIENDO

Con la pandemia, las tres compañías tuvieron una explosión en sus ventas a través de internet, pero, evidentemente, no estaban preparadas para avanzar en semanas lo que tenían proyectado lograr en años. Aunque muchos piensan que estas cadenas son dinosaurios y que los asteroides se llaman Mercado Libre, Amazon, entre otras, creo que las tres tienen buenas posibilidades de sobrevivir. Por ejemplo, en la venta de ropa, categoría que representa aproximadamente el 40% de los ingresos, las tres tienen una ventaja, dado que, hasta ahora, es un producto difícil de comprar a través de internet, aunque Inditex lo hace cada vez mejor. Las tres tienen buena infraestructura, útil en el comercio electrónico y, además, flujo de efectivo para invertir. Para las tres vienen 48 meses críticos, con muy poco margen de error en la ejecución porque muchos consumidores podrían no regresar por comodidad y precio. Una de las claves obvias es el talento, pero, más que pelear por el poco que hay en comercio electrónico, lo que ocurre desde hace algunos años, deben diseñar estrategias para formar dicho talento.



CAPITALISMO CONSCIENTE

Una de las cosas que me sorprendió al revisar los estados de resultados fue el compromiso que tuvieron con sus empleados. **A pesar de tener la consigna de mantener la liquidez a toda costa, Liverpool y Palacio de Hierro optaron por no hacer ningún recorte, capitalismo consciente le llaman.**

**Cuenta corriente**

Alicia Salgado

contacto@aliciasalgado.mx

**Huachicol fiscal:
¡práctica añeja!**

• La mayor parte del combustible que ingresa de manera irregular lo hace vía ferrocarril.

Hasta el sexenio de Fox, la palabra huachicol era desconocida para la mayoría de la población, pero se la ligaba a las bebidas alcohólicas adulteradas y, en la jerga del autotransporte se usaba para referirse al diésel robado que, con frecuencia, compraban y vendían hombres-camión (de uno a cinco camiones) que operaban en la informalidad.

Hoy la palabra huachicol se ha convertido en un verbo y una profesión ligada al robo de combustible que, por sus dimensiones, alcanza hasta a los mercados "legales" de compra y venta del combustible y, por lo mismo, de tal forma que ahora le definen como huachicoleo fiscal. ¿Qué diferencia a un huachicolero "tradicional" del huachicolero fiscal? El primero era el que, al amparo y con la complicidad de trabajadores de Pemex, sabía a qué hora "picar" un ducto para extraer hidrocarburo y venderlo de manera ilegal. El huachicoleo fiscal, en cambio, no "pica" ningún ducto, pero sí merma las finanzas públicas, utiliza el sistema financiero, blanquea operaciones ilícitas y disfraza de logística lo que en realidad es evasión. El mecanismo que están utilizando es el siguiente: aprovechando la facilidad con la que se otorgaron en el pasado reciente los permisos de importación de combustibles, las empresas huachicoleras fiscales ingresan al país diésel y gasolina, que hacen pasar en los libros como "aceites" lubricantes y, con eso se ahorran el IEPS y el arancel.

Debo subrayar que no todos los importadores de combustible autorizados recurren a esta práctica ni tampoco se concentra en las aduanas de Tamaulipas, como dijo el titular de Aduanas, Horacio Duarte, apenas ayer, pero con esa simulación, ganan aproximadamente 8 pesos por cada litro que pasa por la frontera. El cálculo más conservador es que este esquema le cuesta al SAT la friolera de 15 mil millones de pesos al mes, o 20 millones de pesos, pero ¡cada hora!

Al hacerlo, estas empresas no solamente evaden el IEPS, sino que cobran el IVA de algo que no pagaron. Es decir, burlan al SAT, traen asoleadas a las estaciones de servicio y se burlan de los usuarios finales.

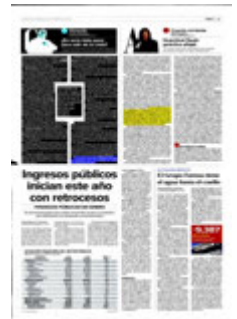
Puedo confirmarle que la mayor parte del combustible que ingresa de manera irregular lo

hace vía ferrocarril porque curiosamente todo el mercado sabe quiénes son las 12 empresas comercializadoras más activas y los 8 transportistas que lideran el mercado que ocupan instalaciones de trasvase, almacenamiento, distribución y expendio de gasolina y diésel. Incluso, es tal el conocimiento que tiene el "mercado legal" del ilegal, que comparten los tres nodos logísticos donde se materializa el esquema con la descarga del combustible: Terminal Intermodal de Tránsito, Servicio Ferroviario Monterrey y Azinsa Logistics. Reynosa, Matamoros y Nuevo Laredo son las puertas de entrada, justo los puntos de entrada aduanal donde este fin de semana se cambió de civiles a militares.

Mire, uno de los puntos fuertes de esta administración ha sido la decisión de Raquel Buenrostro de no hacer distinciones a la hora de cobrar impuestos y, de dirigir sus baterías con toda la capacidad de investigación hacia los mecanismos de evasión. Seguramente, su equipo tiene rastreado este nuevo esquema que tanto le cuesta a México, a Pemex, a los consumidores. El otro tema que encierra este huachicol, es la violación de la norma 016 de la CRE en materia de combustibles. El caso del diésel UBA es una verdadera simulación, pues mientras a Rocío Nahle le argumentan que el 90% del territorio tiene dicho combustible porque los importadores no pueden traer al país diésel de menor calidad, la realidad es que los volúmenes de importación de aceites, explicarían este otro boquete no sólo al fisco sino al ambiente. ¿Quién va a querer sustituir transporte usado por nuevo cuando el incentivo es adquirir transporte usado que consume diésel sucio y, donde ambos mercados ilegales crecen y crecen al amparo de alguna interpretación de reglas aduanales o supuestamente ambientales?

DE FONDOS A FONDO

•Fitch. La obligación de Pemex es tener calificada la deuda al menos por dos calificatorias globales y no crea que Moody's o S&P son papitas comparadas con Fitch. Las dos tienen en perspectiva negativa al soberano y, por supuesto, a Pemex en calidad de bono basura en stand alone.






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

¿En serio falta poco para salir de la crisis?

• Las pocas empresas de turismo que cotizan en la BMV advierten un panorama que irá mejorando.

Unos espectaculares del Gobierno de la Ciudad de México dicen: “Cuidate, ya falta poco”; un mensaje positivo, optimista; pero también vale la pena tener un Plan B, por si las perspectivas se complican.

Marty Baron, director editorial saliente de *The Washington Post* y la figura más respetada entre los capitanes de los medios escritos de alta calidad en el mundo, dice que sólo contrataba personas optimistas porque los pesimistas no alcanzan sus metas.

Hoy, las pocas empresas de turismo que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores advierten un panorama que, paulatinamente, irá mejorando, tras, supuestamente, haber trascendido los capítulos más amargos de la pandemia.

Grupo Posadas, cuyo mandamán es **José Carlos Azcárraga**, justificó no haber pagado más de 30 millones de dólares de intereses de sus Senior Notes, para mantener la calidad de su servicio y cumplir con sus obligaciones con clientes, agencias, colaboradores y proveedores.

En su reporte de cierre de año ofreció, además, desarrollar soluciones estratégicas que les permitan mantener su estructura de capital como principal operador hotelero de México.

Francisco Zinser, vicepresidente de Grupo Hotelero Santa Fe, destaca que este año seguirán siendo prioritarias las medidas de bioseguridad, el control estricto de los gastos y la búsqueda de oportunidades operativas y financieras.

Aunque los resultados obtenidos en un año tan complejo como 2020, escribió en el reporte del IV trimestres de 2020, les brinda motivación y optimismo para afrontar los retos.

Y **Oscar Calvillo**, director general de Fibra Inn, aseguró que esta empresa demostró tener la flexibilidad y resiliencia suficiente para adaptarse a las condiciones prevalecientes.

Mientras, el Centro de Investigación Turística de la Anáhuac (Cicotur), de **Francisco Madrid**, refiere como conclusión de la encuesta que periódicamente hace entre los empresarios, lo siguiente:

“Los empresarios turísticos del país ven una recuperación más vigorosa en el segmento de placer nacional y más lenta en el segmento de negocios del mercado internacional”.

Para finales de este año, según el panel encuestado por esta institución, se habrá recuperado más del 70% del mercado nacional de placer.

Más del 65% del mercado internacional de placer; casi el 60% del mercado nacional de negocios y casi 50% del mercado internacional de negocios.

Sin embargo, también se perciben en el horizonte algunos problemas que podrían complicar el panorama.

1. El ritmo al que se están aplicando las vacunas en México, que muestra un rezago importante respecto a los planes trazados.
2. Los rebrotes y las nuevas cepas de covid-19 son otro factor de incertidumbre, pues la pandemia podría tomar algunos derroteros altamente negativos.
3. La potencial tensión de las relaciones de negocios entre los tres países que conforman el T-MEC debido a la reforma a la Ley Energética, que afectará los intereses de inversionistas de Estados Unidos y de Canadá.
4. Los resultados de las elecciones del seis de junio en México podrían generar más nerviosismo si, como consecuencia de las mismas, se pudieran radicalizar las posiciones económicas del actual gobierno de izquierda del presidente **López Obrador**.

Es correcto, para salir adelante hay que ser optimistas, pero no es tiempo de “echar las campanas al vuelo”.



Pemex, en lugar de hacer su tarea, mejor corre al profesor: adiós Fitch

- Pemex depende del subsidio que actualmente le da el gobierno mexicano.

Pemex tuvo pérdidas impresionantes el año pasado, de 22.9 mil millones de dólares. Todas las petroleras sufrieron la crisis sanitaria y el confinamiento, pero la mexicana trae ineficiencias fuertes con una deuda impresionante. Y en lugar de buscar ser más productiva, traer un gobierno corporativo, entrar a actividades de mayor valor, mejor decide despedir a quien más la estaba molestando, a la agencia calificadora Fitch.



EL PECADO DE FITCH: SACARLA DE GRADO DE INVERSIÓN

¿Qué hizo Fitch Ratings? Poner los bonos de Pemex en grado especulativo, en una calificación de BB-, que en otras palabras significa calificación de bono chatarra.

Fitch la sacó del casillero de medallas, en la que todavía la tienen otras agencias calificadoras, como Moody's y Standard & Poor's, con grado de inversión. Moody's la tiene en Baal y Standard & Poors en BBB.

¿Y qué hace Petróleos Mexicanos, a cargo de **Octavio Romero**? Mejor despide a Fitch, que la situa en una realidad que no quiere ver.

Cuando Fitch, el 17 de abril de 2020, bajó la calificación de la petrolera mexicana, señaló abiertamente problemas: "El deterioro en el perfil crediticio individual de Pemex re-

Pemex al igual que la CFE dependen del gobierno mexicano, sólo que la CFE con mejor posición financiera.



● Octavio Romero,
director de Pemex.

fleja su flexibilidad limitada para navegar en la recesión en la industria del petróleo y del gas, dada su carga fiscal elevada, apalancamiento alto, aumento en los costos de extracción por barril, y necesidades altas de inversión para mantener la producción y reponer sus reservas”.

Pemex al igual que la CFE dependen del gobierno mexicano, sólo que la CFE con mejor posición financiera.

La petrolera mexicana al despedir a Fitch Ratings, argumentó “la optimización en la contratación de servicios de calificación de valores adoptada por Pemex para hacer frente al complejo contexto económico actual”. Ajá.

Lo cierto. Pemex depende del subsidio que actualmente le da el gobierno mexicano. El gobierno del presidente **López Obrador** le redujo el pago de impuestos, con un mucho menor derecho de

utilidad compartida, y le ha dado millonarios recursos para pagar su deuda. Aun así, Pemex no es eficiente, y en vez de mejorar lo que hace es correr al maestro que la reprueba, en un recuerdo del “no pago para que me pegues”. El daño reputacional en Petróleos Mexicanos es inminente.



REAL MADRID LLEGA POR INVEX Y MASTERCARD

Mientras que vemos la peor crisis en el Barcelona, el Real Madrid avanza, por lo menos en lo financiero en México. Para los seguidores de los madridistas, los merengeros en serio, ya les llegó un producto financiero con dos presentaciones, una digital y otra física. La tarjeta digital emitida por Invex, de la mano con Mastercard, donde todos los pagos se harán en línea o domiciliados, es decir, un producto de la era digital. Por el otro lado, también habrá una tarjeta física, para aquellos que les gusta lo clásico, con Chip y NIP. En ambos casos, al usarla serán socios madridistas, con descuentos en consumos del club de fútbol español.



Crecen evidencias

Desde hace algunas semanas, el *Padre del Análisis Superior* ha comenzado a darles advertencias, oportunas, sobre el mal uso que se está dando a la información privada de clientes del sistema financiero ante la indolencia generalizada de los directivos de las instituciones. Hay que comenzar recordando que el secreto bancario y el fiscal es fundamental para la operación del sistema financiero; sin embargo, parece que ese fundamento está siendo violado masivamente.

Ya no se trata sólo de *phishing* u operaciones similares que buscan atraer a través de correos, y ahora de teléfonos móviles, a incautos que aún no aprenden que los bancos no inician conversaciones con sus clientes y menos les piden información, como sus números confidenciales o claves.

Si bien esta práctica es común, no está siendo el principal problema que enfrentan los bancos, pero las instituciones de crédito creen que ahí está el foco del problema. De una manera hasta el momento insuficiente, los miembros de la Asociación de Bancos de México alertan sobre esta práctica que no ha logrado ser erradicada. Estas acciones ilícitas generan daño patrimonial a clientes sobre los que, desgraciadamente, pocas veces pueden obtener recuperaciones, porque ellos, voluntariamente, entregaron la información. Aquí el primer círculo de protección es el mismo usuario.

REMATE PREOCUPANTE

El verdadero problema es lo que podría definirse como la popularización de información de depositantes dentro del sistema financiero bajo las siguientes características.

1.- Filtración de solicitudes de información por parte de alguna autoridad. Con los cambios a las leyes fiscales que permiten a la Procuraduría Fiscal de la Federación realizar investigaciones sobre movimientos que podrían ser sospechosos, no necesariamente indicativos de delito, algunas de estas solicitudes se están haciendo públicas.

La primera lectura que hacen muchos es que es la autoridad la que filtra los datos con fines de golpeteo político. Sin embargo, la realidad es que, en la mayoría de los casos, son empleados bancarios que entregan la información para que se haga pública, ya sea por corrupción o indolencia.

El PAS tiene conocimiento de casos en los que se están integrando carpetas en contra de empleados bancarios y procesos sancionatorios para las instituciones por parte de

las autoridades. Parecería que estas acciones no son suficientes para contener la práctica, puesto que, en el fondo, el problema es que empleados puedan tener acceso tan fácil a información que está sujeta al secreto fiscal y bancario.

2.- Mal uso sistémico de la información de los clientes de alto perfil en instituciones financieras. Como le hemos advertido en las últimas semanas, se ha convertido en una moda perversa aflojar los sistemas de control y protección de datos de los clientes. No únicamente la práctica masiva de vender información para que otros agentes traten de colocarles productos y servicios no solicitados. Si bien es un mal, ése es menor considerando el nuevo fenómeno que se está dando en el sistema financiero y, en particular, en la banca.

Con argumentos como supuestas auditorías a la institución, terceros solicitan al cliente que confirme información bancaria que está sujeta a secreto y que, de ninguna manera, debería estar en posesión de un tercero. Esto coloca a los clientes bancarios en un profundo estado de indefensión. Se les vulnera la confianza y seguridad de información tan sensible como su patrimonio. En lugar de tener la tranquilidad de saber que su patrimonio está bien guardado, se ven expuestos, en el menos malo de los casos, a una actitud irrespetuosa de la institución en la que confiaron (deberían cancelar su cuenta) y, en el peor, a temer que sus datos estén al alcance de cualquiera, incluidas bandas criminales.

REMATE PREOCUPACIÓN

La vulneración de datos sensibles de los clientes debe ser una de las prioridades de **Daniel Becker** una vez que asuma como presidente de la Asociación de Bancos de México. Se trata de algo que se podría definir usando el lugar común: una bola de nieve que puede terminar en avalancha. El asunto, por más que los bancos tengan la intención de ocultarlo, comienza a salirse de control. Debe ser atendido por las instituciones en lo individual, en lo gremial, y las autoridades de Hacienda deben intervenir decididamente para erradicar una práctica que, según parece, en algunas instancias como la CNBV parecería que no tienen ganas de ver. Por lo pronto; el PAS recomienda que cambie sus cuentas hacia instituciones en las que funcionen mejor sus áreas de cumplimiento. De una manera empírica, le puede decir que eso sucede en las instituciones de mayor tamaño.



Bancos bajan utilidades 18.2% en enero vs. 2020

Los bancos iniciaron 2021 con el pie izquierdo porque sus resultados netos cerraron en enero en 12 mmdp, con un descenso de 18.2% en relación con enero de 2020 y hay que recordar que fue hasta la tercera semana de marzo cuando iniciaron los confinamientos por la pandemia.

La CNBV publicó el reporte de información de la banca múltiple en enero y el estado de resultados muestra contracciones en todos sus rubros en términos anuales. El resultado de operación muestra un descenso de 23.8%; la utilidad ante de impuestos de 22.6%; el margen financiero disminuyó 8.8% y el margen financiero ajustado por riesgos crediticios cayó 12.6 por ciento.

La cartera vigente ascendió a 5,206 mmdp con una disminución anual real de 4.8% vs. enero de 2020, por lo que se confirma que los bancos llegarán a su Convención anual que se realizará en forma semivirtual la próxima semana, con una gran liquidez y exceso de reservas sin haber cumplido su meta de crecimiento crediticio por la contracción económica y la disminución de la confianza, se ha frenado no sólo el consumo, sino también las inversiones.

Aunque no se ha registrado una crisis en la cartera vencida, sí resalta el hecho que la cartera ha disminuido y la morosidad aumentó, al cerrar en enero de este año en 2.70% con un incremento de 0.45 puntos porcentuales

vs. el año pasado y en el caso de la cartera al consumo, el IMOR aumentó a 5.68% vs. 4.46% en enero de 2020.

La cartera vigente ascendió a 5,206 mmdp con una disminución anual real de 4.8% contra enero de 2020.



CITIBANAMEX, REUNIÓN DE CONSEJEROS

Mañana y el viernes se realizará la 29a reunión plenaria —virtual— de consejeros consultivos de Citibanamex, que dirige **Manuel Romo**, que será inaugurada por **Jane Fraser**, la primera mujer en dirigir Citigroup y hay, desde luego, gran expectativa por escucharla por la difícil coyuntura económica de México, y porque Citibanamex reportó al cierre de 2020 un descenso de 63% en su utilidad neta que fue de 7,440 mdp.

Consulte más columnas de esta colaboradora.

A diferencia de otros años en las que el Presidente en turno aprovechaba estos importantes foros porque en los consejeros consultivos participan los empresarios líderes regionales, en esta

ocasión no sólo por la pandemia, sino también por el propio **López Obrador**, será el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, quien participe en la ceremonia de clausura y será interesante escucharlo justo a una semana de la Convención Bancaria y porque estará ya aprobada la reforma eléctrica que es uno de los temas que más preocupan al sector privado por sus implicaciones económicas.



PEMEX DESPIDIÓ A FITCH

Sorprendió la decisión de Pemex al parecer avalada por la Secretaría de Hacienda, de suspender los servicios de Fitch Ratings para la calificación de su deuda tanto a nivel local como global.

El absurdo pretexto es su programa "optimización en la contratación de servicios de calificación de valores", pero es una pésima señal —una rayita más al tigre— en la desconfianza hacia Pemex y su capacidad para enfrentar el servicio de su deuda que supera los 110 mmdp.

Lo que se especula es que más que ahorrar en cacahuates, lo que pretende evitar Pemex es un nuevo descenso en su calificación por parte de Fitch, que es la más baja con BB-



1234 EL CONTADOR

1. La Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Marcos Martínez**, busca mantener el liderazgo frente a la competencia, solamente el año pasado el mercado de capitales de la BMV logró sólidos resultados operativos, con un crecimiento de 21.2% en el valor del importe operado, del cual 48.3% correspondió a valores del mercado doméstico, mientras que el 51.6% al Sistema Internacional de Cotizaciones. Sin embargo, está pendiente una resolución por parte de la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria, para la Circular Única de Casas de Bolsa, con lo que la competencia entre bolsas podría incrementarse en los siguientes meses. Así que pronto veremos a las bolsas alentando nuevas estrategias para ganar participación.

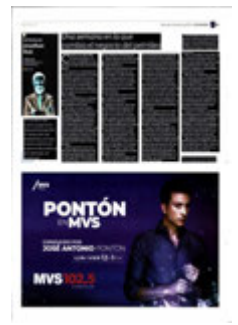
2. El nuevo titular de la Agencia Federal de Aviación Civil de México, **Carlos Antonio Rodríguez Munguía**, general de División piloto aviador diplomado de Estado Mayor Aéreo, tendrá una reunión con la industria aérea del país, a través de la Cámara Nacional de Aerotransporte, que dirige **Cuitláhuac Gutiérrez**. Sin duda, hay muchos temas por abordar, como la recuperación de las aerolíneas, las ayudas financieras mediante el aplazamiento de pagos, la construcción del Aeropuerto Felipe Ángeles, la bioseguridad, el rediseño del espacio aéreo, entre otros. Definitivamente, el nuevo director de la AFAC tiene retos importantes, pues no hay que olvidar que Interjet, de **Alejandro del Valle**, sigue sin volar.

3. Aunque el Instituto Mexicano para la Competitividad, que dirige **Valeria Moy**, calcula que una inversión pública para elevar la participación laboral de las mujeres redituaría el triple en el PIB de México, no quita el dedo del renglón de que el sector privado no está haciendo su chamba en la materia. Y es que en su informe dejó mal pa-

radadas a las emisoras que cotizan en el mercado bursátil: sólo 9% de mujeres forman parte de los consejos de administración, 15% de ellas forman parte de vicepresidencias y/o direcciones de área en las firmas, y sólo el 1% de las direcciones generales las ocupan las mujeres. Es decir que, en cuanto a inclusión laboral femenina en el sector privado se refiere, todavía falta todo por hacer.

4. Hace unos días, cerca de 700 especialistas, asociaciones empresariales y representantes del sector de energía en México redactaron y firmaron una carta dirigida a **Rocío Adriana Abreu Artiñano**, que actualmente preside la Comisión de Energía del Senado de la República. En el documento explican los impactos negativos que, para el mercado, la economía y el medio ambiente, acarreará la aprobación a la Ley de la Industria Eléctrica que ahora deberá analizar este Congreso. Como ciudadanos, hicieron un llamado a los legisladores para que tomen en cuenta no sólo los argumentos políticos con los que se busca beneficiar a la CFE, sino también los daños o las repercusiones legales que esto traería consigo.

5. El sector comercial del país ya se subió al tren de las elecciones. Y es que desde la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concancoservytur), que lidera **José Manuel López Campos**, se promoverá la participación de los empresarios como observadores electorales ciudadanos de las próximas elecciones en el país, y se encargarán de tener presencia en 900 ciudades el día de los comicios. La meta del gremio es contar con dos mil observadores para contribuir a que la jornada electoral se lleve con apego a la ley y de manera democrática. Además, las cámaras promoverán el voto libre entre sus agremiados, para mitigar la abstención que permea en cada elección.



Una semana en la que cambia el negocio del petróleo



“El nombre del nuevo juego es la ‘descarbonización’, la reducción de emisiones y en ese mismo camino la captura de carbono, por ejemplo, en cavernas”

Cuando este siglo daba sus primeros pasos, de lo que se hablaba en esta reunión era del final del petróleo

barato.

Los expertos se enfocaban básicamente en descubrir y revelar en dónde estaban las reservas más accesibles de un planeta de humanos que estaban lejos de contemplar los costos ambientales de seguir quemando combustibles fósiles.

En la #CERAWEEK se hablaba básicamente de productores y consumidores de crudo.

Pero ayer, en esta reunión anual cumbre de energía que es la semana CERA de la empresa IHS Markit, brilló de nuevo el proyecto NEOM de los árabes:

una ciudad nueva, futurista y lineal en medio del desierto, que costará medio billón de dólares y que enseñará a la gente a vivir plácenteramente sin coche. La semana pasada expuse aquí sus detalles.

¿Quién presentó esta vez la idea ante líderes petroleros del mundo que hasta hoy viven de vender gasolina? El presidente de Saudi Aramco, su excelencia

Yassir Othman Al Rumayyan, ¿Habrá alguien más interesado que él en promover el consumo de hidrocarburos?

Quienes le escucharon tienen también la ambición de vender petróleo y el afán del líder árabe evidentemente no está en quedar bien ante un público que al menos ayer no estaba conformado precisamente por ambientalistas.

Esta situación expone todo lo que cambia aceleradamente en este inicio de década.

Durante el martes, de lo que más hablaron los expertos en crudo es de cómo cambiar el modo en el cual éste es consumido, porque en ese camino no hay vuelta: la gente los percibe como responsables de un cambio en la vida natural de la Tierra.

El nombre del nuevo juego es la “descarbonización”, la reducción de emisiones y en ese mismo camino la captura de carbono, por ejemplo, en cavernas. Atrapar el “humo” para evitar que siga contribuyendo al calentamiento del planeta.

¿Vino esa idea de algún personaje que viaja en bicicleta? No, es una estrategia que ya inició Darren Woods en Exxon Mobil, la

mayor petrolera estadounidense, que el mes pasado creó una división para comercializar servicios con ese fin, misma que incluye actividades de generación de energía a partir del hidrógeno.

Lo que busca el presidente y director general de la petrolera más grande del mundo es que los gobiernos del mundo ayuden a formar un mercado cuya meta se centre, tal cual, en atrapar moléculas de carbono que flotan en el ambiente y hacerlo mediante tecnología.

La percepción es que el calentamiento global muta en tragedia climática, a decir de la nueva secretaria de Energía de Estados Unidos, Jennifer Granhol.

Porque el carbono sigue ahí. El mercado de la gasolina ya no crecerá, pero no se acabará mañana y el mercado de gas natural aumenta a diario con las nuevas plantas que permiten meter gas en barcos para que éste cruce océanos hasta ser quemado en motores de la CFE Altamira, Tamaulipas, por ejemplo, para generar electricidad.

Los directores de empresas petroleras reciben presiones de gobiernos e inversionistas que los obligan a pensar en soluciones y

una está en reducir o atrapar las emisiones.

Otra, es cambiar el mercado. Si en un futuro próximo ellos venderán menos gasolina, saben que una salida está en vender más plástico, digamos, para fabricar vehículos eléctricos.

Más que en refinerías, a partir de lo descrito ayer por Bob Patel, de LyondellBasell con base en Países Bajos, la oportunidad está en la petroquímica, en la cadena de valor del petróleo para que éste derive entre otras cosas, en carrocerías, sí, pero también en recubrimientos de cables en presente evidentemente más eléctrico que petrolero.

De paso, el camino a la electrificación genera el crecimiento de otros negocios de commodities que parecían dormidos. Los de Trafigura, con base en Singapur, ponen ahora al mercado del cobre. Este metal aumentó su precio 60 por ciento en este año.

Esta vez, en la conocida #CE-RAWeek parece hablarse menos de petróleo barato. Ése, como se supo más tarde, sí existía en reservas de lutitas de Texas.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



UPS busca impulsar a mujeres exportadoras

Como sabe, el 8 de marzo es el Día Internacional de la Mujer, y justo en este contexto, recientemente la Asociación Mexicana de Mujeres Empresarias A.C. presentó un documento enfocado en la autonomía económica de las mujeres frente al Covid-19, al abordar los retos que encuentran para reducir las brechas laborales de género.

Como parte de esta problemática, UPS, que en México y Latinoamérica preside **Wilfredo**

Ramos, reconoce que es importante impulsar a las mujeres que se abren paso a través del comercio electrónico e incluso con la exportación.

Es por ello que, dentro del marco de la celebración del Día Internacional de la Mujer, a finales de marzo UPS tendrá disponible el programa UPS Women Exporter o Mujeres Exportado-

ras, con un ecosistema de soluciones integradas que empoderen económicamente a las mujeres a través del comercio.

El objetivo de UPS es conectar este año a tres millones de mujeres empresarias con el mercado internacional; comenzando por México, Argentina, Chile, Costa Rica, Colombia, Brasil y República Dominicana.

Como sabe, las oportunidades en el comercio electrónico han crecido debido al contexto de la pandemia, pues para este año se pronostica que el *e-commerce* representará el 17.5 por ciento de las ventas totales de *retail* en el mundo y actualmente en el caso de México es de 2 por ciento, de acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de Ventas Online (AMVO). Si le interesa, échele un ojo a este proyecto.

Oxxo va por 800 tiendas en México

Oxxo, la cadena de tiendas de FEMSA, que dirige **Eduardo**

Padilla, prevé retomar la expansión de sus sucursales en este año, por lo que anticipa la apertura de 800 tiendas de conveniencia en México, pese a que el Covid-19 les dejó en 2020 una caída en ventas a unidades comparables de 5.4 por ciento anual, además del cierre de 234 sucursales.

Además, en medio de la discusión de la Ley Eléctrica, que dará prioridad en el abasto a CFE, en detrimento de los generadores privados, FEMSA espera que el 85 por ciento de la energía en sus tiendas en México provenga de energías renovables, principalmente eólica, y se encuentra muy cerca de cumplir esa meta.

“Continuaremos viendo qué pasa con eso (la reforma a la Ley Eléctrica), y si tenemos que hacer un cambio lo haremos, pero continuaremos estando comprometidos con las energías renovables, incluso estamos probando en algunas áreas los autos eléctricos”, acotó en la conferencia con ana-

listas **Francisco Camacho**, director corporativo de FEMSA. Ahora sí que se pondrá verde la cosa.

En el Tren Maya, el presidente manda

Poco importan los concursos de licitaciones internacionales cuando el presidente **Andrés Manuel López Obrador**

es quien ordena cómo y a quién otorgarle los contratos para su

proyecto bandera: el Tren Maya.

Ocurrió con el tramo 5, en donde BlackRock quiso participar con una propuesta no solicitada para rehabilitar la carretera entre Cancún y Tulum, pero el presidente ordenó al Fonatur no aceptarla por ser demasiado cara.

En el mismo tramo, pero después de dividirse en dos, el presidente volvió a dar un 'manotazo' para el tramo norte, que va de Playa del Carmen al aeropuerto de Cancún, que AMLO le otorgó al Ejército en una conferencia

mañanera, pese que oficialmente el fallo de licitación se dará a conocer hasta el 5 de marzo.

Las empresas que participaron en la licitación nos cuentan que seguirán el proceso de licitación de tramo 5 norte, a pesar de su descontento con el anuncio del presidente. El Fonatur ha preferido guardar silencio.

Ahora, el gobierno busca cómo declarar desierta la licitación y entregar más recursos a Sedena para cumplirle al presidente.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A mitad de la semana la atención de los participantes estará en datos del empleo, datos automotrices y PMIs; en México, la agenda económica-financiera estará a cargo del INEGI y Banco de México; en Estados Unidos se esperan datos de hipotecas, empleo y PMIs de servicios; en Europa, la agenda estará dominada por PMIs.

MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas cuando el INEGI publique indicadores de la venta de vehículos a nivel local durante el mes de febrero.

A las 12:00 horas, el Banco de México dará a conocer su reporte trimestral de la inflación.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se tendrá información a partir de las 6:00 horas, con los datos de la Asociación de Banqueros Hipotecarios que darán a conocer el número de solicitudes de hipotecas al 26 de febrero; el último dato reportado, una semana antes, reveló que las peticiones cayeron en 11.4 por ciento.

Minutos más tarde, a las 7:15 horas, la firma ADP publicará las cifras del cambio del empleo privado al mes de febrero, este dato se publica dos días antes de los datos oficiales del empleo; analistas consultados por Bloomberg estiman que la economía estadounidense creó cerca de 200 mil posiciones laborales.

A las 8:45 horas, la agencia Markit publicará PMIs finales durante febrero del sector servicios.

A las 7:30 horas, Patrick Harker, presidente de la Fed de Filadelfia participará en un evento virtual para hablar sobre la fuerza laboral.

Más tarde, a las 9:30 horas, la Administración de Información Energética (EIA por sus siglas en inglés) dará a conocer los inventarios de petróleo y sus derivados al 26 de febrero

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro subastará deuda de corto plazo por un monto de 30 mil millones de dólares.

A las 11:00 horas, Charles Evans, presidente de la Fed de Chicago participará en un evento virtual para hablar sobre la economía y la política monetaria.

A las 13:00 horas, la Fed publicará el Libro Beige.

EUROPA

En el Viejo Continente, la información a seguir serán los datos PMIs de servicios en España, Italia, Alemania y la Zona Euro correspondientes a febrero; además de los precios a productor en enero. También habrá discursos de autoridades económicas. — *Rubén Rivera*



La limitada vacunación del Covid-19 en México



La campaña de vacunación del Covid-19 llevada a cabo desde diciembre pasado por el gobierno en México ha mostrado serias deficiencias. La limitación más evidente ha sido su lento despliegue y su reducido alcance demográfico.

La información disponible a finales de febrero revela que el número de individuos que han recibido por lo menos una dosis de la vacuna en el país acumula poco menos de un millón ochocientos noventa mil, lo cual representa 1.5 por ciento de la población.

Esta proporción resulta inferior a la del mundo y es la tercera más baja dentro de la veintena de naciones que cuentan al menos con un millón de personas inyectadas, superando solo a Indonesia

e India.

En este último grupo, destaca la cobertura de la población vacunada de Israel, Reino Unido, Chile y Estados Unidos, cuyos porcentajes, a la misma fecha, ascendieron a 54.6, 29.6, 17.3 y 14.9 por ciento, respectivamente.

Sin duda, la superioridad en la vacunación de esos países obedece a múltiples causas. Sin embargo, dos factores comunes sobresalen.

El primero consiste en la importancia que esas naciones otorgaron oportunamente a la obtención de los medicamentos. En Estados Unidos y el Reino Unido, la estrategia involucró el financiamiento del gobierno y su asociación en el desarrollo de las vacunas, a cambio de lo cual ob-

tuvieron una ventaja en el aseguramiento de los suministros.

En contraste, el tino de Israel y Chile se basó en concertar acuerdos con las farmacéuticas en los primeros meses de la pandemia y dedicar suficientes recursos fiscales para respaldarlos. Su avance relativo no ha ocurrido simplemente “por ser chicos”, es decir, por contar con una baja población. Por ejemplo, el correspondiente número de personas vacunadas en Israel y Chile equivale a 2.5 y 1.8 veces el alcanzado en México.

El segundo factor común de éxito ha sido una distribución ágil de inoculaciones, sustentada en sistemas de salud bien organizados, así como planes de ordenamiento que exhiben racionalidad

sanitaria y se cumplen.

Por desgracia, en estos y otros aspectos, la vacunación en México ha mostrado debilidades.

Si bien la información sobre los acuerdos con los fabricantes se ha mantenido reservada, puede inferirse que la táctica de la administración para la adquisición de vacunas ha sido tardía y exigua, como lo sugieren los siguientes datos.

Desde el inicio, el gobierno federal ha minimizado los peligros y las consecuencias económicas y sociales de la pandemia. Por ello, la respuesta en materia de gasto en salud ha sido modesta, lo que aparentemente se ha extendido a las vacunas.

Concretamente, en el presupuesto de 2021 no se incluyó una partida específica para la compra de esos insumos. Además, el cálculo de erogaciones para ese propósito, que reveló de manera informal la SHCP, parece insuficiente para abarcar al menos el 70 por ciento de la población y así alcanzar la “inmunidad de rebaño”.

Probablemente, el gobierno espera obtener vacunas de mínimo precio, a medida que estén disponibles, así como solicitar subvenciones a los países productores. Las dosis limitadas recibidas hasta ahora de diversas naciones parecen incluir un componente de donación.

Con mucho, las fallas más profundas se han observado en el proceso de distribución, el cual ha sido arbitrario e ineficiente.

Aunque el gobierno federal ha publicado un calendario de etapas por grupos poblacionales priorizados, en la práctica han prevalecido la discrecionalidad y los ajustes. Por ejemplo, a pesar de que el personal de salud se considera de la mayor prelación, en gran medida se ha ignorado al que trabaja en hospitales y clínicas privadas, en ocasiones dando preferencia a profesores y otros colaboradores del gobierno.

Asimismo, la asignación se ha concentrado en las zonas rurales, donde el contagio es muy bajo,

por lo que el esfuerzo no refleja primordialmente objetivos de salud pública.

Al mismo tiempo, la ejecución del programa se basa en “brigadas,” integradas mayormente por personal no-médico, cuyas funciones de acopio de información personal y promoción política resultan fuera de lugar en la tarea de vacunación. Además, la atención requiere que las personas hagan fila por muchas horas, a riesgo de que, sin advertencia, los medicamentos se agoten antes de su turno.

La escasa importancia del gobierno federal al Covid-19 y las limitaciones en la vacunación implican costos sociales significativos, incluyendo enfermedades, muertes y cierre de actividades que podrían ser evitados. La administración debería aceptar que el problema más grave de México hoy es la pandemia, y actuar en consecuencia.

Exsubgobernador del Banco de México y autor de *Economía Mexicana para Desencantados* (FCE 2006)



Se encienden las alarmas sobre México



Como era esperado, la iniciativa que reforma la Ley de la Industria Eléctrica fue aprobada ayer en *fast track* por Morena y sus aliados en el pleno del Senado de la República, sin cambiar una coma.

Para cumplir todo el proceso legislativo, ya sólo falta su promulgación por parte del presidente López Obrador y su publicación en el *Diario Oficial de la Federación*.

Al afectar el proceso de competencia y restringir las energías renovables, **la reforma eléctrica es uno de los factores que más pueden lastimar la confianza en México**, en momentos en que hay muchos elementos de incertidumbre que inhiben la inver-

sión, más con el cambio en las 'reglas del juego'.

La encuesta que cada mes levanta el Banco de México entre especialistas del sector privado refleja la opinión de los analistas sobre los choques negativos a la confianza empresarial y la gobernanza.

Respecto a la percepción del entorno económico, las opiniones preponderantes sugieren que el clima de negocios en los próximos seis meses permanecerá igual y que **este es un mal momento para realizar inversiones**.

Entre los principales obstáculos para el crecimiento de México **destacan** los relacionados con **las condiciones económicas internas y los problemas de gobernanza**, que son tam-

bién a los que se les asigna un mayor nivel de preocupación como limitantes de la recuperación.

A nivel particular, los principales factores que más podrían obstaculizar el crecimiento son la debilidad en el mercado interno, así como la incertidumbre política interna.

Aun así, los pronósticos de crecimiento para México en 2021 continúan mejorando ante el nuevo paquete de estímulo fiscal en Estados Unidos –aprobado ya por la Cámara de Representantes y que aún debe avalar el Senado– y la campaña de vacunación en nuestro país, si bien hay dudas sobre su avance y cobertura.

Según la encuesta del Banxico de febrero, publicada ayer, **la expectativa de crecimiento**

económico **para este año aumentó de 3.5 a 3.7 por ciento** en el último mes, apoyada en la perspectiva de una recuperación más vigorosa de EU.

Eso sugiere que el sector privado espera una mejoría de la economía mexicana, que sin embargo no será rápida ni pareja entre sectores y regiones.

El pronóstico de 3.7 por ciento está lejos de lo previsto por la mayoría de los analistas hace seis meses, cuando la estimación no llegaba a 3 por ciento.

Pero **en buena medida será el ‘efecto rebote’** después de que en 2020 el PIB de México registró una caída anual de 8.2 por ciento con cifras originales, que

representa la contracción más profunda de la economía en casi nueve décadas.

A eso se suma el hecho de que **la recuperación al inicio del año ha sido titubeante** con el regreso a semáforo rojo y las consecuentes restricciones a la movilidad en muchas entidades federativas, asociado con los retrasos en la distribución de vacunas contra la covid-19 y, más recientemente, con el desabasto de energéticos en varias zonas del país.

En algunos indicadores prospectivos, la economía sigue sin mostrar señales claras de recuperación.

Por ejemplo, los indicadores del IMEF continuaron en zona de

contracción en febrero y sugieren que en ese mes se mantuvo la atonía de la actividad económica.

De manera particular, el manufacturero disminuyó respecto a enero y se adentró en terreno contractivo afectado por los cortes en el suministro de gas natural y los apagones, así como por la escasez de semiconductores en la industria automotriz.

Mientras las expectativas de crecimiento siguen apuntando a una recuperación parcial en 2021, que no compensará ni la mitad de lo perdido el año anterior, **más factores de incertidumbre se hacen presentes**, como las reformas al sector eléctrico, que **encienden las alarmas sobre México**.



Aquí no hay otros datos

COORDENADAS

**Enrique
Quintana**

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

@E.Q.



De acuerdo con los pronósticos del FMI, cuando este año termine, la **economía mundial**, medida a través del PIB, estará **1.8 por ciento por arriba del nivel previo** a la pandemia.

No quiere decir lo anterior que en todo el mundo la recuperación del 2021 vaya a permitir recuperar las pérdidas que tuvimos el año pasado.

Pero, **las dos principales economías del mundo sí lo lograrán**, y con ello darán un tirón al conjunto de la

economía mundial.

Estados Unidos sigue siendo la economía más grande del mundo. Su PIB fue de **20.8 billones (trillions) de dólares** en 2020, de acuerdo con las últimas estimaciones.

El crecimiento de 5.1 por ciento que se ~~pronostica~~ ^{pronostica} 13 para este año permitirá que su economía se ubique al final de 2021 en **un nivel 1.5 por ciento por arriba** del que tenía antes de la pandemia.

China ocupa el segundo lugar, con un **PIB de 14.9 billones de dólares**. A pesar de haber sido el origen y el primer país afectado por el covid-19, su rápido control de la pandemia le permitió crecer en el 2020 a un ritmo de 2.3 por ciento. Y para este año, el pronóstico indica un alza de 8.1 por ciento en su economía. Es decir, que su PIB de 2021 será **10.5 por ciento superior al de 2019**.

En conjunto, ambos países representan el 43 por ciento del PIB mundial.

Además de EU y China, entre las principales economías del mundo hay que anotar a **Australia, India y Corea del Sur**, entre las que habrán remontado desde este mismo año los efectos de la pandemia.

Las explicaciones son diferentes. Mientras que Estados Unidos tuvo un manejo desastroso de la pandemia, convirtiéndose en el país con el mayor número de casos y de fallecidos, al convertirse en uno de los principales productores de vacunas del mundo y tener un **gigantesco programa de vacunación** ya en la administración de Biden, podrá remontar este año los impactos negativos.

China, mediante decisiones autoritarias pero efectivas, logró limitar muy pronto la pandemia.

Australia manejó correctamente los contagios y evitó un desplome en su producción el año pasado. Así que, aunque solo crecerá 3.5 por ciento este año, será suficiente para remontar los impactos negativos.

India también tuvo una fase crítica, en la que parecía que la pandemia hacía estragos. Sin embargo, desde el último trimestre del año pasado logró remontar la crisis, y además, está convertida ahora en una potencia farmacéutica, exportadora de vacunas.

En el otro extremo de la tabla, las economías que al término de este año estarán más afectadas aún por los impactos del coronavirus serán algunas de **Europa y de América Latina**.

El **Reino Unido**, con todo y que se ha convertido en uno de los países con un programa de vacunación más ambicioso y rápido, terminará 2021 en un **nivel 5.9 por ciento por abajo** del de 2019. En Europa, también **España** estará muy golpeada, con una economía que estará **5.8 por ciento por abajo** del nivel previo a la pandemia.

Otras economías de Europa también tendrán registros negativos, pero no tan críticos.

Entre las grandes economías de América Latina, **las dos más golpeadas** serán las de **Argentina y México**, cuyos presidentes, coincidentemente, se reunieron la semana pasada.

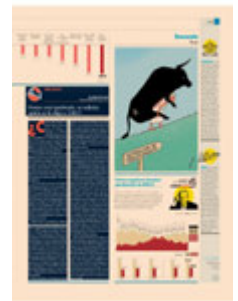
El PIB argentino **estará 6.4 por ciento por abajo** del de 2019 al término de este año. Y en el caso de México, si resulta el pronóstico del FMI y la economía crece 4.3 por ciento este año, **estaremos 4.5 por ciento por abajo**.

No habremos caído más gracias a la fortaleza de la economía norteamericana, que nos permitirá aprovechar su empuje para tener también un desempeño favorable.

Sin embargo, si hubiéramos dependido solo de nuestras fuerzas domésticas, sin el impulso de las remesas y de nuestras exportaciones, el golpe para el país sería mucho peor.

Con todo, **estamos en la parte baja de la tabla**, entre aquellas naciones que más han sufrido, no solo en términos humanos, sino también en términos económicos, por los impactos de la pandemia.

Aquí no hay otros datos.



Caja fuerte

Luis Miguel González
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

Pemex está quebrado, se solicita quién se lo diga a AMLO

¿Cuánto debe Pemex? Los pasivos de la mayor empresa de México ascienden a 4 billones 345,000 millones de pesos, equivalentes a 217,000 millones de dólares. Si se quisiera pagar la deuda de esta empresa con todas las reservas del Banco de México, no alcanzaría. Estas eran 195,667 millones de dólares al cierre del 2020.

A la luz de esta cifra se entiende por qué debemos tomar tan en serio el rescate de Pemex. Salvarla es el objetivo número uno de la política económica del presidente López Obrador. Se le atribuyen muchas razones al político tabasqueño, pero debemos empezar por la más obvia: Pemex es demasiado grande para dejarla quebrar. Tiene riesgo sistémico.

Uno de los focos más rojos en el tablero de Pemex es la deuda con los proveedores. Es de 297,994 millones de pesos y creció 43% a lo largo del 2020, según reconoce la empresa en su informe del cuarto trimestre del año pasado. ¿Cómo puede trabajar una empresa que debe casi 15,000 millones de dólares a sus proveedores? La cuestión, quizá, deba plantearse al revés, cómo pueden sobrevivir los proveedores sin cobrar... Hay muchos casos desesperados y empresas en condición de Zombi.

Además de los proveedores, tenemos otras luces color carmesí encendidas en el ta-

blero. La deuda financiera de Pemex equivale a 113,227 millones de dólares. De esta deuda, 19,605 millones de dólares son de corto plazo y 93,622 millones se consideran de largo plazo. La mayor empresa de México es también la empresa más endeudada de América Latina. Era así el año pasado y en 2019. De hecho, esto comenzó a ser así en la administración de Emilio Lozoya, donde los pasivos de la petrolera pasaron de 50 a 100,000 millones de dólares. Lo preocupante es que la deuda ha seguido creciendo en este sexenio. Durante 2020, la deuda financiera de Pemex creció a un ritmo superior a 1,000 millones de dólares por mes, durante el 2020.

Por favor, tómese un calmante para seguir leyendo. A las deudas de Pemex con proveedores y a sus compromisos financieros hay que sumarle otro pasivo de gran calado: las reservas de beneficio para los empleados. En otras palabras, el pasivo laboral. Es de 1 billón 534,000 millones de pesos. Equivale a 76,946 millones de dólares y creció más de 5% en el 2020, a un ritmo de 214 millones de pesos diarios.

¿Cómo va a pagar Pemex todas estas deudas? Esa es la cuestión que se hacen las calificadoras y por eso es tan grande el riesgo de que bajen la nota de la empresa. Debe 217,000 millones de dólares, de los cuales casi 20,000 millones se deben pagar en el corto plazo. El gobierno federal, dueño de

la empresa, ha reducido la carga fiscal e instrumentado algunas medidas de apoyo, pero no han sido suficientes. El principal gravamen que la empresa paga, el Derecho de Utilidad Compartida pasó de 65 a 58% el año pasado y tendrá una nueva reducción en el 2021, hasta 54 por ciento. Esta reducción significó un "ahorro" de 65,000 millones de pesos para la empresa. Es mucho dinero, pero no alcanza. Basta con recordar que sólo, la deuda con proveedores creció casi 90,000 millones de pesos el año pasado. Por eso, también ha habido transferencias a Pemex. Como resultado de una operación en el mercado de bonos, el Gobierno Federal le dotó de 93,000 millones para que la petrolera redujera su deuda. Es muchísimo dinero, pero tampoco alcanza. La deuda financiera de corto plazo se incrementó en 146,000 millones de pesos.

¿Está quebrada Pemex? Si la vemos con ojos de contador, la respuesta es sí. Tiene pasivos de 217,000 millones de dólares y encadena dos años de grandes pérdidas. Fueron 347,000 millones de pesos en 2019 y 480,966 millones en 2020. Se encuentra en un sector que vive un cambio de época y no tiene un plan de transición energética. Basta decir que en 2020 se incrementaron sus emisiones de óxido de azufre en 18.7% y las de dióxido de carbono en 6.8%, no hay forma de ver a Pemex sólo con ojos de contador, el problema es que no sabemos qué hacer con ella.



Para las vacunas se necesitan jeringas. Urge comprarlas

Ya vivimos la carencia de insumos tan fundamentales como los ventiladores para atender pacientes Covid, y con esa lección aprendida tendríamos que hacer todo para evitar que no se repita la historia ahora con las jeringas.

Nos enteramos que un insumo tan vital para la aplicación de vacunas como son las jeringas, no están incluidas en la megacompra UNOPS, y eso es alarmante. Porque dados los tiempos y la premura por impulsar el ritmo de la campaña de vacunación, ya se tendrían que estar comprando desde hace rato millones de jeringas para las millones de vacunas que el Gobierno prevé recibir en las siguientes semanas y meses. Por lo pronto para la rusa SputnikV y la china Cansino entregadas en frasco necesitan jeringa para aplicarse.

De acuerdo con la Asociación Mexicana de Industrias Innovadoras de Dispositivos Médicos (AMID)-ahora presidida por **Alejandro Paolini**, cabeza de Siemens-, en la licitación que organiza la oficina de Naciones Unidas de Servicios para Proyectos (UNOPS) no se incluyeron dichos insumos fundamentales para la vacunación.

Ana Riquelme, directora general de AMID, nos comparte que de las 4,500 claves de material de curación que el sector salud adquiere anualmente, en la licitación de UNOPS-representado por **Giuseppe Mancinelli**- solamente se están adquiriendo 633 claves, ni siquiera una sexta parte. Sólo se incluyó ma-

terial muy básico de gran volumen utilizado en el día a día en un hospital. Las jeringas para vacunas no son de uso diario, pero sí para vacunación, y pues la campaña anticovid es de lo más prioritario.

En tiempos normales el consumo anual de jeringas de 1 y 3 mililitros -utilizadas para vacunas de varios tipos en México- es de 400 millones de unidades al año.

La industria estima que por la vacunación antipandemia la demanda tendría que incrementarse en un 35%; ello conforme cálculos conservadores considerando la apertura de fronteras a empresas de muchas latitudes (aunque ya vimos que con medicamentos no vinieron tantas).

El sector ha procurado mantener ese stock de 35% el mayor tiempo posible, pero hay una creciente demanda internacional pues muchos países ya están apertrechándose con jeringas. ¿A quién le toca comprar las jeringas? Se supone que al Insabi-y por ende a UNOPS- pero ahora Birmex también anda de compras... Así es que es una incógnita.

México es un gran exportador de jeringas. Aquí operan los principales productores del mundo como la americana Becton Dickinson (BD), la japonesa Nipro y la mexicana Corporativo DL (Dentilab) y otros laboratorios menos grandes.

Sería el colmo que otra vez nuestras autoridades quieran salir al extranjero a comprar jeringas cuando aquí las fabricamos. Pero lo más an-

gustante sería que reaccionen cuando ya estén agotadas en todo el planeta. Ojalá se apuren. Aún están a tiempo de evitar que nos suceda lo mismo que con los ventiladores en el 2020.

Mujeres en la industria farmacéutica

Ahora que se acerca el Día Internacional de la Mujer es un gran dato saber que en el sector farmacéutico aunque lento sí parece permear la equidad de género. Resulta que por primera vez en la historia esta rama industrial en México está muy bien representada por mujeres. La Cámara Nacional de la Industria Farmacéutica (Canifarma) es presidida por **Patricia Faci** (directora general de MSD); la Asociación Nacional de Fabricantes de Medicamentos (Anafam), por **Cecilia Bravo** (presidenta de Laboratorios Alpharma), y la Asociación Mexicana de Industrias de Investigación Farmacéutica (AMIIF), por **Irma Egoavil**, directora general de Ferring México.

Y una gran idea la conversación que AMIIF presenta hoy con estas tres presidentas sobre la contribución femenina en dicha industria y la relevante aportación que para el país tienen la diversidad, inclusión y salud con perspectiva de género. El evento se suma al espacio en su sitio dedicado a mujeres vinculadas a las ciencias, tecnologías, ingenierías y matemáticas que trabajan en la industria biofarmacéutica: <https://amiif.org/mujeres-conciencia/>



Frecuentemente resulta complejo para la mayoría de las personas comprender el comportamiento de las tasas de interés en México y a nivel internacional; particularmente cuando se presentan señales aparentemente contradictorias.

Por un lado, hoy se habla de que existe una ruta de reducción de la tasa de referencia por parte de los bancos centrales; incluyendo Banco de México, que en un año ha reducido la tasa de referencia de 7 a 4 por ciento.

De manera similar a como ocurrió en 2009 esta caída de las tasas tiene como propósito (en términos de política monetaria), estimular el crecimiento. Se supone que, al reducir el costo del fondeo para las empresas, el costo del crédito para los consumidores y de reducir el atractivo de ahorrar, se favorece el crecimiento de la economía.

Sin embargo, simultáneamente, en las últimas semanas se ha producido un efecto de alza de las tasas de interés, con un efecto negativo en portafolios de inversión de instrumentos de deuda (como por ejemplo algunos de los fondos adminis-

trado por las Afores).

Esta condición, aparentemente contradictoria, se explica por el hecho de que lo que subieron fueron las tasas implícitas en los mercados secundarios. Para comprender lo anterior, conviene recordar cómo funciona la valuación, por ejemplo, de un bono gubernamental a tasa fija.

Supongamos que adquiero un bono con valor de 100 pesos y que éste tiene una tasa de rendimiento pactada de 10% (10 pesos anuales), esta tasa fue definida al momento de su emisión considerando la tasa de referencia. Quien adquirió el bono, estará recibiendo su rendimiento a la tasa pactada hasta el fin de la vigencia del instrumento.

Pero si el dueño de ese bono decide venderlo antes de su vencimiento, el precio al que pueda vender dependerá del apetito del mercado por el instrumento y/o de la percepción que el mercado tenga sobre el futuro comportamiento de las tasas.

Así, por ejemplo, si se trata de un bono a cinco años y el mercado percibe que las tasas de referencia van a bajar en el futuro inmediato, le conviene comprar ese

bono con una tasa mayor a la que cree que imperará en el futuro cercano. Ese apetito llevará a que ofrezca por ese bono (de valor 100 pesos) un pago de 110 pesos. Para quien le compre ese instrumento en el mercado secundario a 110 pesos, el rendimiento anual fijo de 10 pesos ya no representa una tasa de 10%, sino de 9.09 por ciento. Las tasas bajaron en el mercado secundario.

Por el contrario, si el mercado percibe que las tasas en el futuro serán mayores a las del instrumento que pretende comprar, estará dispuesto a pagar un precio menor a 100 pesos. Si paga 90 pesos, el mismo interés de 10 pesos representará ahora un rendimiento de 11.11 por ciento. Con ello las tasas habrán subido implícitamente en los mercados secundarios.

En los últimos días, se presentó en EU y en México este segundo escenario. Los mercados internacionales percibieron que la velocidad de la recuperación económica será mayor a la prevista y que el crecimiento económico más acelerado provocará un impacto de inflación. Estiman por ello que la trayectoria futura de la tasa de referencia deberá ajustarse al alza para enfrentar ese factor inflacionario y de crecimiento. Ello provocó una muy importante alza implícita de la tasa en los mercados secundarios.

Los mercados financieros operan siempre bajo suposiciones y previsiones de lo que creen que ocurrirá en el futuro. Hoy estas previsiones suponen una recuperación de la economía mundial más rápida. La realidad mostrará si a nivel global y en México, dicho escenario se cumple o fue una suposición infundada.



Perspectivas
con RJO'Brien

Antonio Ochoa
ochoa@rjobrien.com



Commodities agrícolas en el ojo del Huracán

La demanda para granos y oleaginosas sigue firme, China tiene un hambre insaciable y siguen comprando, mientras el resto del mundo busca alguna bolsa de aire con precios a la baja antes de volver a comprar y seguir aguantando la respiración

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Siempre un placer saludarte. Así de rápido estamos ya en marzo y la extensión del 2020 en el 2021 parece que empieza a mostrar un horizonte distinto.

Las vacunas empiezan a movilizarse en Estados Unidos, y la campaña en breve será masiva. Son buenas noticias para México pues estratégicamente, México representa mucho para la nación vecina del norte y estará en su mejor interés extender la frontera de vacunación para que nuestro país no sea un tema de complejidad.

¿Por qué arrancar con este tema? Porque Estados Unidos está por formalizar el paquete de apoyo Covid y anexas que asciende a 1.9 billones de dólares, eso le dará un impulso enorme a los mercados accionarios y mientras la música siga sonando, nadie estará contando las sillas que haya en el juego.

El gobierno de Joe Biden intentará negociar un programa de inversión en infraestructura y los estadounidenses han hecho una demanda enorme que no ha sido más que gasto. Es dinero ido que no tiene efecto productivo y entre una cosa y otra, en breve se llegará a la frontera de los 30 billones de dólares de deuda.

El balance de lo anterior siendo muy genérico implica que el dólar tienda a debilitarse, y si tenemos un dólar débil, el efecto contrario resulta en *commodities* que si están tasados en dólares tienden a subir, esa fuerza tácita

es de una manera u otra luz verde para muchos especuladores que miran presiones inflacionarias inminentes y ante las mismas un mecanismo de defensa es la compra de materias primas.

La correlación directa entre dólar débil y *commodities* fuertes tiene algunos días de perfección y otros de justificación. Sin embargo, digamos que esta narrativa encimada a la propia fundamental de varios *commodities* hacen un juego de interés con reglas poco claras y ejecución errática.

Vamos por partes. Digamos que sobre *commodities* agrícolas que estamos transitando en una pausa después de un ascenso de precios gigantesco. Para muchos es la pausa que da el huracán cuando el ojo de este observa la destrucción que hizo la delantera y mira lo que queda antes de golpear con la parte que viene detrás.

La demanda para granos y oleaginosas sigue firme, China tiene un hambre insaciable y sigue comprando, mientras el resto del mundo busca alguna bolsa de aire con precios a la baja antes de volver a comprar y seguir aguantando la respiración porque reponer inventarios a estos nuevos precios es un problema una vez que los precios al consumidor no dejan mucho espacio.

La agroindustria está pasándola mal en estos momentos y no hay bolsillos eternos para aguantar el emparedado entre costo alto y precios de venta contenidos.

La esperanza mayor de momento está en la producción sudamericana, y en algunos lugares particulares está aún por definirse, y en etapa crítica. Argentina, por ejemplo, se seca, y el maíz y la soya necesitan ayuda, los rendimientos no se están haciendo más grandes, y la combinación de fuerte demanda y atentados en contra de la producción hace que la línea de fundamentales defina una narrativa alcista que luego alimenta el frenesí comprador de los que miran a través de los lentes del dólar débil.

Brasil empieza a tomar tracción en la velocidad de su cosecha de soya y es importante avanzar en ella pues atrás de esta cosecha llega la siembra de maíz tardío "zafrinha", y va tarde el tardío si me permites la descripción. Nunca se había visto retraso similar, lo que deja en potencial vulnerabilidad la productividad en tiempos en los que no hay espacio de error.

¿Por qué? Bueno pues porque en Estados Unidos los inventarios finales son increíblemente delgados y en unas cuantas semanas entrarán en campaña de siembra, se espera que sea una siembra enorme en términos de intención de tierras, pero más allá de intenciones, los inventarios se miden con tangibles y esta es una industria a cielo abierto que no tiene palabra de honor.

Depende totalmente de la política de ese encargo. Mira lo que sucede en el noreste de nuestro país. Tamaulipas está muy complicado. Muy poca agua y luego una helada

da espantosa que se llevó todo puesto y sigue sin llover.

Así las cosas, y estando en medio de la calma, nos encontramos esperando el veredicto productivo sudamericano, luego el arranque a todo galope del ciclo de siembras en el hemisferio norte, que se necesitan casi a la perfección debido a la acelerada compra de China que nos está quitando la comida de la boca... literal.

Mi idea era platicarte además un poco de lo que pasa con petróleo, gas natural y mine-

rales varios, pero el espacio traiciona y me estoy pasando de líneas.

Estos temas los tocaremos muy seguramente en nuevos capítulos y si te es más urgente que la próxima... escíbeme y charlamos con gusto. El mes de marzo es uno de transición, la calma en medio de la tormenta, luego, sin duda tendremos una orquesta de volatilidad, ¿estás en buenas manos para mantenerte con semblanza y entereza ante los bandazos de precios a seguir?

Ánimo.

1.9

BILLONES

de dólares es el paquete de ayuda del gobierno de Estados Unidos para reactivar la economía.



Nombres, nombres
y... nombres

Alberto Aguilar
@aguilar_dcl

Las regalías *quid* de First Majestic vs SAT, añejo lío y TLCAN por Canadá

Cuando EU y Canadá tenían a finales de los 80 un acuerdo comercial bilateral la lista de disputas era larga. Particularmente el país de la hoja de maple estaba extenuado, lo que fue un ingrediente para suscribir el TLCAN en 1993.

Ahora quizá los mexicanos deberemos acostumbrarnos a esas controversias dado que el gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** no ha tenido cuidado con los riesgos en ese frente.

De por sí los demócratas traen en la mira a México por temas ambientales y laborales. Ya con **Joe Biden** en la Casa Blanca y una relación con nuestro gobierno distante, las amenazas en el T-MEC son elevadas.

Recién el Departamento de Estado advirtió de las consecuencias de la reforma a la Ley Eléctrica para proteger a la CFE de **Manuel Bartlett**. En lo agropecuario si bien se salvó el expediente de berries, no se ha dicho la última palabra para fresa, pimienta, pepinos y calabaza.

Ayer en ese contexto la canadiense First Majestic emitió un comunicado en el que oficializó la puesta en marcha de un arbitraje bajo el Capítulo 11 del TLCAN, añejo asunto ligado a un lío fiscal que se remonta al sexenio de **Enrique Peña Nieto** cuando el SAT lo manejaba **Aristóteles Núñez**. Ya en este régimen con **Margarita Ríos-Farjat** hubo visos de arreglo que se desvanecieron con **Raquel Buenrostro**.

Hay en la mesa un diferencial de 500 mdd, en un pleito que First Majestic que dirige **Ramón Mendoza Reyes** heredó al comprar la minera Primero Mining, propietaria del yacimiento de plata San Dimas ubicada en Durango. El punto es que First Majestic pagó con un intercambio accionario y regalías futuras por la producción, *quid* de los cuestionamientos del SAT. En el argot minero esto último se conoce como *streaming*. El SAT difiere del valor futuro que se dio a la plata en el contrato.

Ahora los árbitros deberán decidir. Se invocó el viejo TLCA, ya

que con Canadá se abrió un compás de tres años para algunos temas obvio bajo el paraguas del T-MEC.

A diferencia de lo costoso que podrán resultar las posibles demandas en el ámbito eléctrico, aquí el SAT si pierde, sólo dejará de percibir la suma de impuestos, más las costas.

Por desgracia los mecanismos de negociación no funcionaron en otro frente contra la IP que incluso sirvió para estigmatizar a la minería canadiense por parte del primer mandatario.

Canaintex con Clouthier ayer y Espinosa el 24

Ayer por fin la plana mayor de la cámara textil (Canaintex) se reunió con **Tatiana Clouthier**, titular de Economía, en un encuentro pendiente. El desmedido crecimiento de la informalidad fue el tema central, así como la necesidad de tomar medidas para que haya cancha pareja. Por cierto el 24 de este mes habrá asamblea en esa agrupación y **Manuel Espinosa Maurer** se reelegirá para un segundo periodo.

CMR otra emproblemada y Sushiitto a deber

Si de empresas restauranteras emproblegadas se trata, CMR que preside **Joaquín Vargas** es otro ejemplo. En 2020 tuvo pérdidas por 932.6 mdp con lo que ligó un segundo ejercicio con números rojos. En 2019 la cifra fue de 164.5 mdp. Con conceptos como Wings, Chili's, Olive Garden, Red Lobster esta firma ha cerrado 34 unidades en los últimos meses, tras de que sus ventas cayeron 30%. Su pasivo creció 47% para significar 1,739 mdp y debió reestructurar con Scotiabank y HSBC. Además la compra de Sushiitto que fundó **Alberto Romano** está lejos de reeditar con un menoscabo de 34 mdp el año pasado, ventas 17% a la baja y un pasivo de casi 600 mdp.

Pemex sin Fitch y otra muy mala señal

Como si nada y cuando su credibilidad en los mercados es nula, Pemex de **Octavio Romero** cortó con la calificadora Fitch que lleva **Carlos Fiorillo**, curiosamente la que más mala calificación le había dado frente a S&P y Moody's con solo BB- y grado especulativo. Otra mala señal.



● Creció pese a la pandemia

● Reconocimiento

● Meten gol

Grupo Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que dirige José Oriol Bosch, presumió de los logros del 2020 y no es para menos, pues fue un año complicado para los mercados por la volatilidad que se vivió, acentuándose con la crisis sanitaria.

La BMV destacó el crecimiento de 21.2% en el valor del importe operado. Del importe total, 48.3% correspondió a valores del mercado doméstico, mientras que 51.6% al Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). Siete de los 10 valores más operados fueron del mercado local, mientras que tres fueron del SIC.

En el mercado doméstico, las acciones continúan representando la mayor parte de la operación, con 85.9% del total del mercado accionario. A éstas le siguen los Títulos Referenciados a Activos (TRACs), con 9.5%; las Fibras Inmobiliarias, de Energía e Infraestructura y Fideicomisos Hipotecarios, con 4.6%; y Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes) y Certificados de Capital de Inversión (CERPIs), con el 0.02 por ciento.

En el mercado doméstico los valores más operados fueron las acciones de Walmart de México, Grupo Financiero Banorte, América Móvil, el TRAC que replica el índice S&P/BMV IPC, FEMSA, Grupo México, Cemex, Fibra Uno, Grupo Aeroportuario del Pacífico y Gruma.

Nos cuentan que la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial orientado al desarrollo del sector privado en mercados emergentes, ha reconocido a Inmobiliaria Vinte, como empresa EDGE Champions en Latinoamérica ante su compromiso con la promoción de desarrollo inmobiliario sostenible en México.

La certificación EDGE se otorga a los edificios que demuestran una eficiencia de recursos de al menos el 20% en energía, agua y energía incorporada en los materiales.

La empresa mexicana compartió sus avances en la materia y asegura haber certificado 5,072 unidades habitacionales con EDGE, logrando que 481 de ellas alcancen el nivel de certificación EDGE Advanced, categoría que re-

quiere un ahorro mínimo del 40% en energía.

Vinte dice que llevan 347,236 metros cuadrados certificados; 7,946 megavatio-hora (mwh) al año en ahorro de energía; 312,182 metros cúbicos al año en ahorro de agua. Sus acciones han contribuido a reducir la emisión de 3,633 toneladas de dióxido de carbono al ambiente al año, lo que equivalente a retirar 785 autos. ¡Muchas felicidades!

Invex y el equipo de fútbol Real Madrid lanzaron al mercado la tarjeta de crédito digital de marca compartida. Este producto que contará con dos versiones, una tarjeta Plus y una Premium, utilizará tecnología desarrollada por Invex y Mastercard para ofrecer un producto 100% digital, seguro y conveniente, que permitirá a los aficionados del equipo blanco en nuestro país realizar todas sus compras digitales y físicas de manera inmediata, fácil y segura.

Las tarjetas Invex Real Madrid se pueden adquirir en línea desde cualquier dispositivo móvil, con aprobación en segundos, teniendo al instante una tarjeta digital para realizar compras en comercios electrónicos. Además, es posible programar el envío y recepción de la tarjeta física en el mismo día.

El transporte de carga aérea recuperó en enero su nivel anterior a la crisis de Covid-19, una buena noticia pero que no puede compensar la caída del tráfico de pasajeros, según la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA).

El transporte de pasajeros, que representa el 85% de la facturación, va de mal en peor. En enero el tráfico, que se calcula en pasajeros por km se desplomó 72% respecto al mismo mes de 2019.

Para el transporte aéreo de pasajeros, el presente año empieza peor que el 2020. Incluso si aumentara la tasa de vacunación (contra el coronavirus), las nuevas variantes obligan a los Estados a endurecer aún más las restricciones de viajes.



Alsea pide al SAT simetría fiscal

Alsea quiere tener el mismo trato fiscal que le dieron a Walmart para el pago de impuestos que le reclama el Servicio de Administración Tributaria (SAT) por la compra de la cadena de restaurantes Vips.

El SAT quiere cobrar a la franquiciataria operadora de restaurantes y cafeterías como Starbucks y Domino's Pizza impuestos por 3,881 millones de pesos; monto que incluye actualización, recargos y multa.

La revisión de la transacción, se inició en 2017 y corresponde al valor en que fueron valuadas las marcas adquiridas: Vips, El Portón, La Finca y Ragazzi. El SAT considera que están por debajo de su valor real.

Por su parte, Alsea busca llegar a un acuerdo con la autoridad, basada en la simetría fiscal.

Esto no significa otra cosa más que le den el mismo tratamiento que le dieron a Walmart.

Así lo explica **Rafael Contreras**, director de administración y finanzas de Alsea. Walmart vendió la cadena de Vips y Alsea la compró.

En el año 2015, Alsea compró la cadena de restaurantes por un monto total de 8,200 millones de pesos.

La adquisición se subdividió en tres rubros: 1.- la compra de la compañía o el valor de las acciones; 2.- el valor de los activos y 3.- el valor de la marca. Alsea quiere que le den el mismo trato fiscal que le dieron a Walmart para auto corregirse.

Que se reclasifiquen los tres diferentes tipos de rubros con los que se realizó la operación de compra-venta.

En eso consiste la asimetría fiscal, explica el ejecutivo. "Es lo que estamos cerrando con la autoridad" apunta.

No podría ser diferente porque es la misma transacción y cambian los valores. Va a valer más la marca y, el valor de acciones va a disminuir. En consecuencia, tendrá repercusión fiscal en cada uno de los rubros, dice Contreras.

Asegura que en la compra de Vips, Alsea cumplió en tiempo y forma con sus obligaciones fiscales.

Recientemente, el presidente de Alsea, **Alberto Torrado** en conferencia con analistas a propósito de los resultados del cuarto trimestre del 2020 dijo que está por llegar a un acuerdo con sobre el pago que reclama el SAT.

También anticipó que para este año Alsea invertirá 3,500 millones de pesos, inversión acotada por las restricciones que tienen pactadas con sus bancos. Pero más allá de este adeudo fiscal y a pesar de la pandemia que afectó a la mayoría de los negocios, Alsea logró resultados sobresalientes al cierre del 2020.

Las ventas se mantuvieron en nivel del 66% frente al 45% que registró la industria sectorial. En México las ventas son del 70 por ciento.

En entrega a domicilio el 27% de las ventas, alcanzaron un monto de 9,300 millones de pesos respecto del total de ventas por 38,000 millones de pesos. Alsea participa con 11% del mercado en México y también en Sudamérica y en Europa, en entrega a domicilio de alimentos.

Sin embargo, para Alsea el año 2020 ha sido el más difícil de toda su vida. Cayeron sus ventas cerca de 19,000 millones de pesos en general y en México en 8,000 millones de pesos.

Alsea se sujetó a un esfuerzo de reducción de gastos en todos los rubros. Ahorra por 7,400 millones de pesos. Logró un flujo positivo de 1,489 millones de pesos.

En el cuarto trimestre logró que en todos los países en los que tiene operaciones tuviera flujo positivo.

Fue un año difícil pero Alsea sobresaló de los demás negocios, en la industria restaurantera. Ahora falta lograr este acuerdo con el SAT.

Atisbos

DECISIÓN RIESGOSA. Pemex, dirigida por **Octavio Romero** decidió cancelar el contrato con la agencia calificadora Fitch, a partir de mañana 4 de marzo. Fitch tiene considerado a Pemex como un emisor con grado especulativo o emisor de bonos basura.

La cancelación del contrato ocurre a poco más de un año de que Fitch degradó a la petrolera mexicana y le quitó el grado de inversión.

Pemex aduce que la cancelación del contrato obedece a la optimización en la contratación de servicios de calificación de valores adoptada por la empresa estatal y para hacer frente al complejo contexto económico actual.

La petrolera está haciendo una apuesta riesgosa.



Cuando el sujeto que se había “colado” en la conferencia de prensa mañanera del lunes se acercaba al presidente Andrés Manuel López Obrador, el titular de la Profe- Ricardo Sheffield, se aventaba algunas marmomas con las cifras del mercado petrolero para justificar el notable incremento en los precios de las gasolinas.

La atención mediática rodeó el episodio de la intrusión. La discusión versaba entre la falta de controles de seguridad en Palacio Nacional para que el sujeto lograra tocar al Presidente y los que veían en ese lance un montaje más de la propaganda oficial.

Porque nadie hoy le pone atención a la realidad de que los combustibles han subido sus precios de forma acelerada en lo que va de año.

La gasolina Magna, que costaba 18.19 pesos por litro a principios de enero de este año, en una determinada gasolinera de la ciudad de México, hoy cuesta 21.69 pesos, en la misma estación de servicio. Eso implica un incremento en dos meses de casi 20% en el precio.

Ese porcentaje de aumento en el precio es muy similar al que tuvieron los precios de la gasolina en enero del 2017, cuando los entonces grupos opositores incendiaban al país con aquello del gasolinazo.

No son muy diferentes las razones de los incrementos del 2017 y los de este 2021. Tienen mucho que ver con los precios internacionales de los hidrocarburos, que han sufrido aumentos notables desde finales del año pasado.

El matiz es que en el 2017 el mercado mexi-

cano se estrenaba con los precios de mercado, después de vivir en un ambiente de precios controlados. Y este 2021 enfrenta los daños colaterales del inicio de una recuperación económica tras los peores días de la pandemia.

Lo que cambia radicalmente entre el gasolinazo del 2017 y el del 2021 es la manera de comunicar las cosas desde el poder.

La impericia del gobierno de Peña Nieto para explicarlo dotó a su oposición de miles de bidones de combustible político para incendiar a la opinión pública. Hoy, la habilidad propagandística de la 4T ha borrado por completo la atención a estos incrementos en los precios de la gasolina.

El discurso que perdura es aquel del presidente López Obrador quien prometió no subir los combustibles más allá de la inflación esperada de 3%, bueno en dos meses lleva 20 por ciento. Esa era una promesa falsa desde el principio.

No es voluntad presidencial que suban los precios de las gasolinas, es producto del mercado abierto que se mantiene en México, afortunadamente, en los precios de los combustibles.

Ahí están los impuestos especiales que se cobran a las gasolinas como un salvavidas tributario en tiempos de baja actividad económica. La 4T no ha hecho muchas concesiones fiscales con ese gravamen para cumplir la promesa presidencial y no lo hace porque no es tema en la opinión pública.

Tampoco sus opositores lo han notado y si ya se dieron cuenta, no saben cómo sacarle ese provecho político que, en su momento, los que hoy son gobierno, sí supieron aprovechar.



MÉXICO SA

First Majestic: Calderón, padrino //

Evasora, depredadora e invasora

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

LAS TRASNACIONALES QUE operan en nuestro país, que gozaron de todo tipo de privilegios en los gobiernos neoliberales, a la primera “provocación” desenfundan el arma por ellas más utilizada a la hora en la que la autoridad nacional les exige cumplir con las leyes mexicanas: el chantaje. Tal es el caso del consorcio minero canadiense First Majestic Silver, que en su intento por evitar el pago de 11 mil millones de pesos en impuestos no pagados, amenaza con iniciar un “arbitraje internacional”, por mucho que las concesiones de las que goza dejan en claro que cualquier diferendo se dirimirá en tribunales mexicanos y bajo las leyes mexicanas.

LA EMPRESA ANUNCIÓ públicamente que “ha presentado una solicitud de arbitraje al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI, un organismo del Banco Mundial que siempre falla a favor de la parte privada) bajo el amparo del Capítulo 11 del TLCAN” y asegura que se ve obligada a recurrir a esa instancia por, según dice, la negativa del Servicio de Administración Tributaria (SAT) de llegar a un arreglo y “a pesar de los repetidos intentos de alentar al gobierno de México a entablar negociaciones de buena fe para resolver la disputa”.

AL MENOS DESDE mayo de 2020, cuando el SAT documentó la evasión y actuó en consecuencia, la trasnacional minera canadiense chantajea con recurrir al CIADI para evitar el pago de los impuestos que, por ley, le corresponden. El Servicio de Administración Tributaria ha sido puntual: se recuperarán alrededor de 11 mil millones de pesos por un adeudo fiscal de ese consorcio, por mantener artificialmente bajos los precios de la plata durante la última década. La empresa alega que firmó un acuerdo con el gobierno calderonista que le permitió dicha tropelía. Lo cierto es que adeuda y debe pagar.

LO LLAMATIVO DEL caso es que lo que hoy la trasnacional canadiense presenta como “novedad” (la solicitud de arbitraje al CIADI) en realidad es un chantaje que repite desde mayo de 2020, cuando anunció lo mismo que hoy divulga, es decir, que comenzó el citado procedimiento, “por lo que ahora corre un periodo de 90 días para poder llegar a un acuerdo, y acusa a la autoridad fiscal mexicana de mostrar un total desprecio por las disposiciones

aplicables de tres tratados separados de doble imposición celebrados con Canadá, Barbados y Luxemburgo” (*La Jornada*, Braulio Carbajal).

ES BUENO RECORDAR que las concesiones

mineras otorgadas por el gobierno mexicano a nacionales y extranjeros claramente establecen que en caso de desacuerdo o de abierto conflicto entre las partes, las diferencias se dirimirán aquí, y ello fue aceptado y firmado por la chantajista empresa canadiense.

PARA NO PAGAR los impuestos que le corresponden, First Majestic se ampara en un “acuerdo de fijación de precios anticipado” (para los años fiscales 2010-2014, el cual, considera, “sigue siendo válido) que firmó con el gobierno de Felipe Calderón, el mismo que entre otras gracias en 2009 a esa trasnacional canadiense otorgó 22 concesiones mineras (con una extensión cercana a 7 mil hectáreas, que cuentan con un decreto de área de reserva) en el territorio sagrado huichol de Wirikuta, lo que generó todo tipo de protestas y la permanente exigencia de cancelar dichas concesiones.

PUES BIEN, TRANSCURRIDOS 11 años, el problema se mantiene, por lo que el Consejo Regional Wixárika exige “la protección y el reconocimiento efectivo de Wirikuta como patrimonio cultural y natural de la humanidad ante la Unesco; además, que se implementen de manera urgente programas y proyectos armónicos con el medio ambiente y no destructivos para los habitantes (ejidatarios mestizos) que son los guardianes de Wirikuta” (*La Jornada*, Juan Carlos García Partida).

PERO LAS CONCESIONES a First Majestic en esa zona sagrada no sólo se mantuvieron, sino que se incrementaron (mediante sus filiales Real Bonanza y Real de Catorce), mientras las secretarías de Economía y de Medio Ambiente y Recursos Naturales no movieron un dedo.

Las rebanadas del pastel

CON LA CARA más dura que el concreto, los muy neoliberales cuan cínicos *prianistas* atracadores de la nación ahora pretenden acusar de lo mismo a los legisladores que rescatan la soberanía energética del país. ¿Cuántos de sus pingües negocios se irán a pique con la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica?

**DINERO**

AMLO revela detalles del diálogo con Biden // Ebrard y Blinken zanjarán conflictos del T-MEC // Congreso local busca frenar desafuero de García Cabeza de Vaca

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

ENTRÓ EN DETALLES el presidente López Obrador sobre los asuntos que trató con su homólogo Biden en el segmento privado de la reunión: “No se trató el tema de la industria eléctrica; hablé de las prioridades de nuestro gobierno, moralizar el país, acabar con la corrupción; sobre justicia, que no haya la vergonzosa desigualdad, y en el terreno económico, apoyar el campo”. Hubiera sido algo impropio que Biden llevara a la conversación lo referente a la ley de electricidad. En palabras de López Obrador: “No alcanzan a entender que esta relación va más allá de posturas partidistas. Algunos de nuestros opositores estaban esperando que Biden me dijera ‘oiga, presidente, ¿por qué está presentando la reforma a la ley eléctrica?’ Eso no puede plantearlo; es otra dimensión, es una relación de otro tipo; ni modo que haya reclamos de esa naturaleza”. El Senado confirmó sus palabras con este tuit: “Las comisiones unidas de Energía, Medio Ambiente, Recursos Naturales y Cambio Climático, y de Estudios Legislativos Segunda analizaron y aprobaron la minuta que reforma la Ley de la Industria Eléctrica”. La iniciativa pretende fortalecer a la Comisión Federal de Electricidad frente a las empresas privadas, para lo que elimina disposiciones, como la obligación de adquirir la electricidad mediante subastas, en las que imponían los precios que les convenían. Otorga a la CFE capacidad para renegociar o terminar de forma anticipada los contratos con proveedores privados, los que pueden revisarse con el fin de “garantizar su legalidad y rentabilidad” (eso dolió). También pretende estabilizar el precio de la luz, para que sólo pueda aumentar en la misma proporción que la inflación. En otro comentario, dijo

López Obrador: “Le comenté que estamos limpiando de corrupción a Pemex y CFE, que las saquearon, y me escuchó.”

Solventar controversias

AMLO Y BIDEN acordaron la integración de un grupo de alto nivel encabezado por el secretario de Estado, Antony Blinken, y el canciller Marcelo Ebrard para resolver las controversias que puedan generarse del T-MEC. Comentó: “Lo invité a México; le hablé de las cortinas de desarrollo para que la gente no se vea obligada a emigrar del país. Le hablé del Tren Maya, del desarrollo del Istmo y de los caminos que están haciendo las comunidades indígenas en Oaxaca. Vamos viendo cuándo se logra que yo vaya”. Tal vez en abril, cuando tendrá lugar una reunión con el tema del cambio climático. En realidad, las fechas se fijarán de acuerdo con los movimientos que puedan hacerse por la pandemia.

Otra vez INE vs Morena

¿RECUERDAN LA TIRA cómica de *El Coyote y el Correcaminos*? Por más que hace el Coyote nunca logra atraparlo. Una versión trasplantada a la política mexicana podrían ser el INE, en el papel de Coyote (con Lorenzo Córdova y Ciro Murayama), y en el rol de correcaminos, Morena y el presidente López Obrador.

AHORA VA OTRO golpe por el lado de los programas sociales. La Comisión de Quejas y Denuncias del INE considera que “Morena incurre en violaciones a la legislación electoral, al desplegar brigadas en diversos puntos del país para asociar la existencia y entrega de beneficios de

programas sociales, e incluso de la aplicación de la vacuna, a ese instituto político”. Detrás de la movida están el PAN y Felipe Calderón. El INE quiere vigilar la vacunación, ¿por qué mejor no vigila la venta del padrón electoral en Internet?

Jugando con lumbre

SI EL GOBERNADOR de Tamaulipas, el panista Francisco García Cabeza de Vaca, tuviera la conciencia tranquila, podría dejar su puesto temporalmente para hacer frente al proceso de desafuero que ha iniciado la Cámara de Diputados, con la convicción de que las seis cajas de pruebas que ha remitido la Fiscalía General de la República no tienen sustento, y echaría abajo las acusaciones. No es el camino que eligió. Movié a los diputados panistas del Congreso tamaulipeco para modificar la Constitución local, a efecto de anular el desafuero. Está llevando el asunto a un enfrentamiento que podría desembocar en la desaparición de poderes en su entidad.

Twiteratti

“NO TENGO EXPERIENCIA, pero no tengo las mañas”: Así es como Lupita Jones busca la corona en la política.

Escribe Laura G @LAURAGII

Facebook, Twitter: [galvanochoa](#)
Correo: galvanochoa@gmail.com



aguilar.thomas.3@gmail.com

• PUNTO Y APARTE

Tres lustros perdidos para mujeres y chance de 15% del PIB

Por Ángeles Aguilar

Estoy agotada!... un lamento frecuente de múltiples mujeres que se ahoga dentro de una taza de café. Sus profundas ojeras escondidas tras kilos de maquillaje reflejan una triste realidad: la vanagloriosa equidad, aún una utopía.

En el orbe cada vez más féminas se suman al mercado laboral. En los países de la OCDE la tasa de participación femenina ronda el 56%. Sin embargo, pese a su mayor presencia en oficinas y negocios, la distribución del tiempo para las labores del hogar simple y sencillamente no ha cambiado.

A la fecha, ellas son las principales responsables del cuidado de la casa y los niños, una situación que se ratificó con la llegada de la pandemia. Se calcula que las mujeres destinan 1.9 veces más horas a esos trabajos no remunerados.

A su vez, en México el rezago es mayor. De acuerdo con datos de la Encuesta Nacional sobre Uso del Tiempo,

desarrollada por el Inegi, de **Julio Santaella**, aquí las damas destinan 31 horas a la semana al trabajo doméstico, el triple que los hombres, quienes en general aportan entre 11 y 12 horas, independientemente de que trabajen o no...

Quince años perdidos... En ese contexto, ayer el Imco, al mando de **Valeria Moy**, dio a conocer su investigación “#MujerEnLaEconomía” la cual analiza los beneficios de sumar a más mujeres al mercado laboral.

Hasta 2019, la tasa de participación económica de las mexicanas era de 45%, por debajo de sus pares en AL como Argentina donde la cifra asciende al 50.6%, Brasil 54% o Colombia 57.5%.

Por si fuera poco, la sobrecarga de trabajo derivada por la pandemia sacó a muchas de la carrera. En 2020 el porcentaje de mujeres económicamente activas retrocedió al 41%, nivel similar al de hace 15 años.

Hoy, por cada hombre que no tiene un trabajo remunerado por labores domésticas, hay 12 mujeres en esa situación.

Además, aunque algunas empresas

otorgan beneficios a madres para realizar funciones de teletrabajo algunos días de la semana, no se ofrece la misma prestación a los hombres, lo que consolida los modelos de género actuales y acota las capacidades de las mujeres de avanzar en el escalafón profesional.

En el sector privado, aunque 35% de la plantilla laboral de las empresas que cotizan en la BMV son trabajadoras, sólo 1% de las direcciones generales están ocupadas por mujeres...

Mujer de oro... Más allá de la lastimosa injusticia, tener menos manos en sectores productivos limita el crecimiento del país.

Fátima Masse, directora de sociedad incluyente del Imco, resalta que si México logrará equiparar su nivel de participación femenina al del promedio de la OCDE, en los siguientes 10 años, el PIB podría experimentar un incremento real acumulado de 15%.

En otras palabras, sumar a 8.2 millones de féminas al mercado laboral, podría traducirse en una producción adicional de 3.5 billones de pesos hacia el 2030. Así que **todo por ganar...**



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

Tranquilos, nada pasó en Texcoco

Por Mauricio Flores

mauricio.flores@razon.com.mx



El auditor de la Federación, David Colmenares, puede estar tranquilo por ahora: mientras que la Unidad de Evaluación y Control (UEC) de la Cámara de Diputados no desacredite su Reporte Cuenta Pública 2019, los legisladores de Morena podrán lanzar encendidas proclamas, pero no intentarán removerlo pues habría que contratar otro auditor después del 6 de junio próximo.

Además, los funcionarios que cancelaron el NAIM, entre ellos Gerardo Ferrando, exdirector del Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México, quien ordenó se dejara inundar el polígono en febrero de 2019, dormirán sin sobresaltos: la auditoría que se hizo fue de desempeño, no financiera, y por tanto no les cargará responsabilidades.

Que se preocupen los que tendrán que pagar —o sea los contribuyentes— la deuda por un activo que nunca tendrá ni que generará los ingresos netos esperados por 44,000 millones de pesos anuales sólo por cobro de Tarifa de Uso Aeroportuario a los viajeros que habría pagado el capital e intereses de la deuda en 7 años

En el mismo documento de ASF que enojó al Presidente se registra que el factor que potencia a 332 mil millones de pesos la pérdida

de cancelar Texcoco es la deuda financiera de los Bonos Mexcat, 79,265 millones de pesos pendientes de pago más sus intereses por 89,190 millones de pesos por los vencimientos en 2026, 2028, 2046 y 2047... sumando deuda financiera por cubrir 168,455 millones de pesos que se adicionan sobre los costos irre recuperables de obra por 163,993.5 millones de pesos, como detectó oportunamente el especialista Mario Di Costanzo.

El costo financiero se empezará a pagar luego de finalizar el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador, a largo plazo como fue el Fobaproa, pero con la agravante de que se trata de deuda pura sin ningún activo tangible o intangible como fue la estabilidad del sistema de pagos en el rescate de 1996. Esos costos son los que dijo Colmenares Páramo revisará a fin de presentar algo nuevo... dejando de lado que la Ley de Fiscalización y Rendición de Cuentas impide modificar un Informe de Cuenta Pública hasta que haya dictaminado en tal sentido la UEC, misma que dirige David Villanueva y que no ha dicho ni pío en el caso NAIM.

Correlación de fuerzas. Una vez que esa UEC se pronuncie, la Comisión de Vigilancia de la Cámara de Diputados —que encabeza Mario Alberto Rodríguez de MC— podría proponer la sustitución de Colmenares Páramo..., pero se tendrá que hacer mediante una selección por concurso que, por los tiempos legislativos, podría suceder luego de que haya cambiado en junio la compo-

sición partidaria de la Cámara: si Morena pierde la mayoría, ello resultaría muy inconveniente para la 4T. Para el partido oficial, es mejor dejar las cosas como están que moverlas ahora. Y es que, si en el programa de auditorías para 2020 se planteó que para el NAIM se efectuase una de desempeño, no pasará de exhibir el despilfarro, omisiones e improvisación. No pasa nada.

Vaya, si no se realizó auditoría financiera para 2019, que habría planteado responsabilidades a las acciones que tomó la administración de Gerardo Ferrando en el GACM y a su exjefe Javier Jiménez Espriú, se debe a la mayoría aplastante que tiene Morena en San Lázaro. Ni le busquen.

Campo México-USA. Independientemente de que haya sido “bonita” o no la reunión entre AMLO y Joe Biden, los temas básicos están sobre la mesa: ayer se encontraron de manera virtual los secretarios de agricultura, Víctor Villalobos Arámbula y Thomas James Vilsack. La agenda de trabajo rondó básicamente en la complementariedad entre ambos países para sostener el abasto agroalimentario en la región, apoyados en los avances tecnológicos y prácticas sustentables. El titular de la Sader tuvo que tranquilizar a los productores de maíz transgénico amarillo de EU, aclarando que, pese a la prohibición, cultivar semillas genéticamente mejoradas en nuestro país, no se dejará de comprar sus cosechas mientras México sea deficitario en el grano que requiere para forraje.

Twitter: @mfloresarellano



• BRÚJULA
ECONÓMICA

Por Arturo
Vieyra

Pausa Incómoda

avieyra@live.com.mx

Parecía que durante la segunda mitad del año pasado la recuperación de la economía caminaba pausadamente, pero de manera firme. El crecimiento económico –medido con el Indicador Global de la Actividad Económica– después de registrar sendas caídas históricas mayores al 20% durante abril y mayo, ha venido mostrando un freno al deterioro con una reducción en diciembre ya mucho menor de sólo -2.7%.

Como hemos comentado en este espacio, esta recuperación ha venido siendo impulsada principalmente por el arrastre que tiene la reactivación de la economía de Estados Unidos sobre la mexicana. Nuestras exportaciones no petroleras fungieron como la principal fuente de crecimiento durante la segunda mitad del año, que incluso, lograron superar el nivel previo a la pandemia.

En menor medida está la reactivación del consumo de las familias, apoyada por el crecimiento de los salarios reales, las remesas y la recuperación del empleo. No obstante, su nivel continúa muy por debajo del año pasado; a noviembre, datos del Inegi reportan una caída de 6.6% anual (después de haber caído 24% en mayo).

La reactivación del consumo ha sido muy lenta, algunos segmentos todavía se encuentran muy rezagados y, en algunos casos, al borde del colapso, como los servicios turísticos y de entretenimiento y restaurantes. Las ventas en algunos establecimientos departamentales y las ventas de automóviles que no reportan

todavía una sana mejoría.

Sumado a esta recuperación heterogénea y débil vista en la segunda mitad de 2020, se encuentra una desaceleración de la trayectoria económica en la primera parte de este año. Desafortunadamente, el fuerte incremento de la pandemia durante enero y la primera parte de febrero implicó un freno a la producción mundial y de México. Indicadores del primer mes del año ya dan cuenta de este retroceso. La ANTAD reportó una caída de las ventas de sus asociados, las exportaciones también cayeron, de acuerdo con la última Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, el personal ocupado mostró una pérdida de casi 880 mil puestos de trabajo respecto a diciembre.

Este mal desempeño de la economía mexicana permite suponer que durante el primer trimestre del año el PIB podría mostrar una caída respecto al cierre del 2020. Una pausa en la trayectoria de recuperación que seguramente acentúa las preocupaciones que finalmente puede afectar todavía más las decisiones de inversión privada.

Es en este punto donde los factores coyunturales confluyen con la problemática estructural de nuestra economía. A la fecha, la falta de crecimiento en la inversión (en noviembre se redujo 11.3% anual) es el elemento de mayor preocupación que no solo impide una recuperación de corto plazo, sino que también afecta la productividad y el crecimiento en el largo plazo.

Si bien los malos resultados de principio de año no anulan una recuperación para todo el 2021, esta no puede fincarse de manera sólida sin una mayor inversión privada. A la fecha, la falta de expectativas claras que promuevan un ambiente propicio para la inversión constituye el principal freno al crecimiento. De no corregirse, la inversión continuará rezagada imponiendo una menor capacidad de producción y un freno al crecimiento.



La producción de bienes y servicios, variable con la que se mide el crecimiento de la economía, relacionada con la creación de empleos (para producir alguien tiene que trabajar), y con la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga por hacerlo), depende de las inversiones directas, que a su vez dependen de la confianza de los empresarios para invertir directamente, confianza que depende de que el gobierno genere un clima amigable para los negocios, precisamente lo que no ha hecho la 4T.

Al contrario, con decisiones que van desde la cancelación del NAICM, pasando por la intención de acabar con el *outsourcing*, hasta llegar a la contrarreforma eléctrica, la 4T ha generado un clima hostil para los negocios, que ha disminuido la confianza de los empresarios para invertir de manera directa en el país y producir bienes y servicios, crear empleos y generar ingresos, con el impacto negativo que ello ha tenido sobre el bienestar de las familias, que depende del empleo y el ingreso.

Ya tenemos los resultados del Indicador de Confianza Empresarial para febrero, que el Inegi calcu-

la a partir de las respuestas que dan los empresarios de la manufactura, la construcción y el comercio. Como todo índice va de cero a cien. Cero significa total desconfianza y cien, confianza total.

Una de las preguntas que hace el Inegi, la más importante tratándose de un indicador de confianza empresarial, es cómo se considera el momento actual para realizar inversiones directas, para invertir para producir bienes y servicios, crear empleos y generar ingresos. En febrero el índice se ubicó en 23.0 unidades, mucho más cerca del cero (total desconfianza), que del cien (confianza total). Un mes antes, en enero, se ubicó en 22.0 puntos. Un año antes, en febrero de 2020, se ubicó en 30.2 unidades. En abril y mayo del año pasado, durante el cierre parcial de la economía, se ubicó en 12.0 y 10.8 puntos. Durante el primer bimestre de 2020 promedió 30.4 puntos. Durante el primer bimestre de 2021 el promedio fue 22.5 unidades.

La mala noticia: en febrero la confianza de los empresarios para invertir directamente en el país resultó muy baja, 23.0 puntos, más cerca del cero que del cien, más desconfianza que confianza.

La buena noticia: pese a la contrarreforma eléctrica, que deteriora todavía más el clima para hacer negocios en el país, en febrero la confianza de los empresarios para invertir directamente en el país, no sólo no bajó, sino que aumentó, al pasar de 22.0 puntos en enero a 23.0 en febrero. Habrá que ver si este aumento, marginal, pero aumento, se traduce en un crecimiento, aunque sea marginal, en las inversiones directas, algo que sabremos el 11 de mayo cuando el Inegi dé a conocer el indicador de la inversión fija bruta para febrero.



IN- VER- SIONES

TITULAR DE PROFECO Sheffield suena como candidato para León

Se dice que el titular de la Procuraduría Federal del Consumidor, Ricardo Sheffield Pádua, puede ser candidato de Morena para contender por la alcaldía de León, Guanajuato; sin embargo, es solo un rumor, ya que al ser Sheffield un funcionario federal en ejercicio, no puede dar declaraciones del temas electorales... así que solo queda esperar.

REFORMAS FEDERALES Enlista Sada sus retos como líder de Caintra

A pocos días de que termine su gestión como presidente de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (Caintra), Adrián Sada Cueva dijo que entre los principales retos que tuvo en los últimos dos años están las iniciativas del gobierno federal que "no apoyan" al crecimiento y desarrollo del país, por lo que espera que esto pueda cambiar.

AVAL EN 111 LOCALIDADES Autorizan a Slim dar servicios 5G en Perú

Nos cuentan que desde ayer América Móvil, de Carlos

Slim, ya está autorizada para explotar durante las siguientes dos décadas la banda de 3.5 GHz, en Perú. La concesión para servicios conocidos como 5G es para 111 localidades del país andino que apostará a la digitalización como una vía para recuperar su economía.

ADEUDO DE SALARIOS Pilotos de Aeromar analizan demanda

Ante el adeudo de siete meses de sueldos y la baja de salarios en Aeromar, la Asociación Sindical de Pilotos Aviadores (ASPA) evalúa interponer acciones legales contra la empresa, pues al inicio de la pandemia se acordó reducir 40% los sueldos hasta diciembre, y ahora están con una disminución de 30%.

PLAZAS EN IFETEL Reclutan a personas con discapacidad

El Instituto Federal de Telecomunicaciones lanzó una convocatoria para el registro de aspirantes que quieran sumarse al organismo. Se concursan siete plazas laborales y los ganadores se integrarán al organismo el 1 de mayo. Las bases están en su página de internet y tienen vigencia hasta el 12 de marzo.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Pemex y la política climática de EU

El tema del medio ambiente estuvo presente en la declaración conjunta de la reunión bilateral virtual entre los presidentes **Andrés Manuel López Obrador**, de México, y **Joe Biden**, de Estados Unidos, aunque solo se menciona la “importancia de enfrentar la crisis climática”. En donde hay detalles es en la agenda comercial que el USTRade dio a conocer de forma paralela.

Para el caso del T-MEC se informó que en la embajada de EU en México se crearon tres nuevos puestos de “agregado ambiental” a fin de establecer “vínculos directos con el gobierno, la industria y las contrapartes de la sociedad civil para ayudar aún más con el monitoreo y el cumplimiento de las obligaciones medioambientales”.

Ahí ya saben que Pemex elevó sustancialmente el envío de gas a la atmósfera en el cuarto trimestre de 2020 al llegar a 677 millones de pies cúbicos al día, contra 396 millones de igual trimestre de 2019. En 2020 las emisiones de dióxido de carbono equivalente subieron 6.8 por ciento respecto a 2019 por mayor volumen de gas enviado a quemadores en las regiones marinas noreste, sur y norte de PEP, a Nuevo Pemex y las refinerías de Minatitlán y Salamanca.

Las emisiones de óxidos de azufre crecieron en el periodo 18.7 por ciento por la salida de operación de los sistemas de recuperación de azufre en los procesos de transformación

industrial y al incremento en el volumen de gas amargo a desfuegos en los procesos de exploración y producción.

En el T-MEC se presume que el “incumplimiento de una obligación medioambiental afecta al comercio y a la inversión”, y que EU puede evaluar las leyes y políticas ambientales de México y Canadá y solicitar medidas de observancia previstas en el artículo 814 para hacer cumplir los compromisos. Esto apenas comienza.

Cuarto de junto

Las tarjetas de crédito Invex Real Madrid e Invex Real Madrid Silver bonifican entre 5 y 10 por ciento, respectivamente, en el recibo de tv de paga; en el Programa de Lealtad cada cliente acumulará puntos por sus compras que podrá canjear por artículos exclusivos y viajes. Los días que juegue el Real Madrid recibirá mayor acumulación y en caso de que gane el partido, los puntos se duplican... En los dos primeros meses del año, Sonora logró el primer lugar en la recuperación de empleos según el IMSS; en febrero se dieron de alta más de 27 mil nuevos empleos por la confianza en las políticas públicas del gobierno de **Claudia Pavlovich**... Las empresas GlaxoSmithKline, de **Isaac Jarlicht**, y Vir Biotechnology, de **George Scangos**, tienen en ensayo clínico fase 3 del anticuerpo monoclonal antiSARS-CoV-2 que neutraliza el virus... HughesNet, el líder de servicio de internet satelital en México, formalizó una alianza con la Fundación El Peñón para que estudiantes vulnerables de Morelos cuenten con el servicio que les permita ganar sus estudios desde casa. ■

**Julio Brito A.**

julio Brito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

Twitter: @abritoj

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Por tema fiscal, First Majestic lleva al SAT a juicio en T-MEC*
- * *Generó pandemia 1.8 millones de incapacidades al IMSS*
- * *Por desfalco se tambalea la Fundación Maru Street Jenkins*

Ya se veía venir, el Sistema de Administración Tributario, que lleva Raquel Buenrostro, deberá enfrentar la primera querrela fiscal en un ambiente del Tratado de Libre Comercio México-Estados Unidos-Canadá, luego de que First Majestic, minera canadiense, que dirige Keith Neumeier, encontró oídos sordos a sus intenciones de dialogar con el gobierno mexicano. La minera se queja de que simplemente el SAT cerró los conductos de negociación y quiere que le pague impuestos atrasados por 500 millones de dólares de ejercicios fiscales que van del 2010 al 2014. Hasta ahora, ninguna empresa, ni siquiera la poderosa Walt Mart intentó entablar una querrela con el gobierno

y prefirió pagar más de 10 mil millones de pesos en obligaciones atrasadas, pero no fue el caso de la minera, que considera un exceso las formas de cobro del SAT.

First Majestic presentó una solicitud de arbitraje internacional, bajo el Capítulo 11 del nuevo Tratado México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), contra el Gobierno de México. "Pedimos el arbitraje al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), por cuenta propia y por cuenta de Primero Empresa Minera, la subsidiaria en México.

"A pesar de los repetidos intentos de First Majestic por alentar al Gobierno de México a entablar negociaciones de buena fe para resolver la disputa, SAT se ha negado a participar. La metodología para determinar los ingresos e impuestos de precio de los metales para los años fiscales 2010 a 2014 sigue siendo válido de acuerdo con el Código Fiscal de la Federación Mexicana a menos y hasta que sea anulado por un Tribunal de última instancia", señala la empresa.

"Además, el Gobierno de México se ha

negado a participar en los Procedimientos de Acuerdo Mutuo en virtud de tres tratados internacionales de doble imposición firmados por México". First Majestic inició el proceso de querrela en Washington bajo las reglas del CIADI para constituir un tribunal de arbitraje neutral e independiente para resolver la disputa bajo el Capítulo 11 del T-MEC". First Majestic cotiza en bolsa de Toronto y se enfoca en la producción de plata en México. Actualmente posee y opera las minas de oro y plata San Dimas, Santa Elena y La Encantada.

DESFALCO.- La Fundación Maru Street Jenkins, la cual ha sido objeto de un desfalco por más de 14 mil millones de pesos, pone en riesgo su solvencia financiera, por lo que Roberto Jenkins de Landa, así como en contra de su madre Elodia Sofía de Landa Irizar de Jenkins, y sus hermanos, María Elodia, Margarita y Juan Carlos, éstos últimos de apellidos Jenkins de Landa, así como en contra de Juan Guillermo Eustace Jenkins y otros cómplices, quienes ya cuentan con orden de aprehensión por haber ejecutado y participa-

do en el lavado de los bienes obtenidos por el desfalco a esa fundación.

INCAPACIDADES.- Manuel Ortega Álvarez, Titular de la Coordinación de Salud en el Trabajo para el Instituto Mexicano del Seguro Social señaló que del 1 de marzo al 30 de septiembre de 2020, se otorgaron 11,042,853 de incapacidades por enfermedades respiratorias, principalmente por la pandemia; de las cuales, 1.8 millones de casos fueron por enfermedades relacionadas a COVID.

CELEBRACION.- Isuzu Motors de México, que dirige en México Hiroshi Ikegawa celebró con sus concesionarios su Convención de Posventa y destacó la importancia de las áreas de Servicio y Relaciones durante la Pandemia ya que, en su carácter de actividades esenciales, contribuyeron a que los clientes pudieran seguir operando a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron durante 2020. Mención especial recibió el tema de la capacitación, ya que la pandemia modificó los planes tradicionales, pero hubo un gran esfuerzo para cumplir con los compromisos de manera virtual y se logró el objetivo de ofrecer los cursos a distancia para garantizar un servicio Posventa de primera en todo el territorio nacional.



OPINIÓN

**AGUAS
PROFUNDAS**
LUIS CARRILES

Dos Bocas se inaugura el 15 de septiembre de 2023

Contra viento y marea, y a pesar de los pesares, PTI Infraestructura de Desarrollo, la empresa creada por Pemex para la construcción de la refinería de Dos Bocas se comprometió a entregarla el 15 de septiembre del 2023 en total funcionamiento.

Los funcionarios involucrados en PTI señalaron que están hechos los pedidos de todos los equipos críticos y en construcción. Una vez terminados serán transportados para su colocación y pruebas. Dos Bocas será construida con un solo tren de refinación, con una capacidad de 350 mil barriles diarios, tamaño revisado y ratificado a finales de 2020.

No se construyen dos trenes de refinación, que permitirían tener respaldo, para tener menores costos de operación y aprovechar mejor la Tasa Interna de Retorno calculada sobre el 12%, será una de las más grandes del mundo y al ser 100% nueva se tiene la ventaja de que todo se irá probando conforme se coloque

La apuesta, añaden, es que el calendario de entregas de los equipos críticos se cubra de la misma manera en que se tengan listas las instalaciones para recibirlos, que los tiempos sean lo más exactos posibles. La confianza de que esto ocurra estriba en que, en este momento, no hay construcciones similares a la de Tabasco y las empresas, literalmente, están enfocadas al proyecto de Dos Bocas.

Los retrasos, señalan, han sido mínimos y los pagos a los proveedores de la obra son asegurados directamente por la Secretaría de Hacienda con el apoyo de la titular de la Secretaría de Energía; Rocío Nahle. Para este año, la intermediación que se hacía con Pemex para su pago ha desaparecido, los recursos salen etiquetados desde el princi-

pio para evitar sean jineteados por los funcionarios de la Torre de Pemex como ocurrió a finales de 2020.

BUZOS

1. La Ley de la Industria Eléctrica de AMLO tiene los días contados una vez que se publique en el Diario Oficial de la Federación. Hasta hoy, el récord de amparos contra una ley en el sector fue de 172. La resistencia legal pondrá contra la pared a la CFE, de Manuel Bartlett.

2. Pemex TRI y Braskem Idesa llegaron a lo que es el inicio de un arreglo bajo la figura de un memorando para modificar el contrato de suministro. Una propuesta de la empresa privada necesaria para poder hacer negocio a futuro con su planta -Etileno XXI- y las de Pemex que hoy en día tiene paradas. Pemex prefirió no ir a juicio porque sabe que tiene todas las de perder y ahora tendrá que comprar materia prima a los privados.

3. En la mira de Rocío Nahle, titular de la Sener, está el director de Administración de Pemex, Marcos Herrerra; responsable de los pagos a proveedores de Pemex y principal obstáculo para concluir en tiempo Dos Bocas ¿Lo va a sacrificar el director de Pemex, Octavio Romero?

4. ¿Por qué Pemex presentó unos números tan diferentes en su estado de resultados de 2020 a los presentados en la SEC de Estados Unidos? ¿A quién le dijeron mentiras?

5. Cotemar recibió por noveno año consecutivo el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable por el Centro Mexicano para la Filantropía y la Alianza por la Responsabilidad Social Empresarial por México tras el esfuerzo de la organización para dar continuidad al trabajo de responsabilidad social a pesar del año tan complicado.



Reca, aportación empresarial al desarrollo

Aunque no es la primera vez que el financiamiento de un proyecto de infraestructura se cubre con los ingresos provenientes de dicha obra, y no se compromete presupuesto estatal o federal, el anuncio del Libramiento Colima es una muestra de cómo las estructuras financieras privadas pueden contribuir a la generación de empleo y construcción de infraestructura ante la menor disponibilidad de recursos del gobierno. El proyecto asciende a dos mil millones de pesos e incluye el diseño, construcción, operación, mantenimiento y explotación del libramiento que conectará los tramos carreteros de Guadalajara-Colima y Colima-Manzanillo, y está a cargo de Desarrolladora Libramiento Colima, donde participan a partes iguales Recsa Concesiones propiedad de **Humberto Armenta**, y Sistemas de Occidente Integrales de Desarrollo, de **Carlos Valenzuela Cadena**. Del monto total 30% provendrá de los socios y 70% restante de financiamiento de la banca comercial nacional y extranjera e incluso Banobras también mostró su interés de participar; se estima que el cierre del proceso financiero tome entre tres y seis meses y de inmediato iniciarían las obras mayores que implica la habilitación de 23.5 kilómetros de autopista. La obra generará mil empleos directos y más de cuatro mil plazas indirectas durante la construcción.

¿FUE POR AUSTERIDAD?

Aunque el argumento de Pemex fue "optimización" de costos, la decisión de cancelar el contrato de servicios de la Fitch Ratings causó suspicacia entre diversos

analistas sobretodo porque la firma tiene la calificación más baja de la millonaria deuda de la petrolera, que cerró el año en 113 mil 200 millones de dólares, que seguirá recibiendo marcaje personal de parte de Moody's, Standard and Poor's y HR Ratings.

ACTIVIDAD BURSÁTIL

¿Qué tienen en común las acciones de Walmart de México, Grupo Financiero Banorte, América Móvil, Femsa, Grupo México, Cemex, Fibra Uno, Grupo Aeroportuario del Pacífico, Gruma y el TRAC del índice S&P/BMV IPC? Fueron los valores más negociados el año pasado en la BMV, que dirige **José Oriol Bosch**. En 2020 el importe operado reportó un avance anual de 21.2 por ciento, y del total, 48.3% correspondió a valores del mercado doméstico y 51.6% restante al Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). A nivel local, el segmento accionario continúa siendo el más representativo de la actividad bursátil con 86% de todo el mercado.

EFFECTO DIRECTO

Con el comercio electrónico que impulsó la pandemia, el alza en las entregas a domicilio detonó la demanda de empaques y cajas de cartón. Esta coyuntura favoreció a Bio Pappel, de **Miguel Rincón**, que en el último trimestre de 2020 reportó un crecimiento anual de 19.2% y el flujo de efectivo creció 11%. Así, la empresa logró no sólo adaptarse al entorno, sino aprovechar sus fortalezas en el segmento de empaques.



Los economistas encuestados por Banco de México elevaron su pronóstico para el Producto Interno Bruto para este año y lo situaron en 3.89 por ciento

E

l optimismo sobre el desempeño de la economía mexicana crece este final de invierno. Los economistas encuestados por Banco de México elevaron ayer su pronóstico para el Producto Interno Bruto para este año y lo situaron en 3.89 por ciento.

Si la tendencia alcista continúa, en un par de meses podríamos estar en línea con lo pronosticado por el Fondo Monetario Internacional, que piensa que nuestra economía crecerá 4.3 por ciento.

Pero el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** y su gabinete económico — **Arturo Herrera** y **Tatiana Clouthier** — deben leer con cautela este renovado optimismo debido a que en la misma encuesta se revela una muy mala noticia: La preocupación más importante sobre el factor que mayormente podría obstaculizar el crecimiento de la economía es la debilidad del mercado interno. Hace un año las cosas eran muy distintas: lo que más preocupaba era la debilidad del mercado externo y la economía mundial. El mercado interno aparecía como una preocupación menor. Incluso la inestabilidad financiera global preocupaba más.

El mundo sale más rápido de la recesión, México no se energiza

Pero, las cosas cambiaron a raíz de que los países desarrollados instrumentaron políticas fiscales que contuvieron la crisis desatada por la pandemia, mientras México no respondió igual. Esto arrojó una realidad amarga: el mundo está saliendo más velozmente de la recesión mientras que la velocidad de la economía mexicana no se energiza. Esta

doble condición se evidencia cuando se ve que 45 por ciento de los economistas cree que el clima de negocios mejorará en los siguientes seis meses, lo cual es el mayor porcentaje desde que inició este sexenio. No obstante, a pesar de ese optimismo, todavía 67 por ciento de los encuestados cree que este todavía no es un buen momento para realizar inversiones.

¿Qué le falta al gobierno para terminar de convencer de que puede sacudirse definitivamente el tono inadecuado de su propio discurso, que continúa ensombreciendo al optimismo económico? Un cambio de mensaje. Pero esto no ocurrirá, porque el Presidente continúa obsesionado con vincular la soberanía nacional a sus prioridades en materia energética, y esa sola obstinación obnubiló a todo el gabinete sobre la urgencia de hablar con los inversionistas en los términos adecuados. El resultado ha sido la constante ausencia de anuncios de inversión en los últimos meses. ¿Quién le quiere apostar a México?

QUARTUX

La empresa que dirige **Alejandro Fajer** lanzó al mercado sistemas de almacenamiento de energía, es decir, baterías, que se colocan detrás de los medidores y que auxilian a los usuarios a "controlar su perfil de consumo utilizando energía almacenada en momentos de apagones o de tarifas elevadas". Esta solución de almacenamiento energético no requiere permisos de Cenace y permite "al usuario final tomar control de su consumo". Nada mal.



— AL MANDO —

#OPINIÓN

MOVER AL ELEFANTE REUMÁTICO

El nuevo titular de la Cofepris aún tiene mucho que hacer para acelerar la llegada de nuevos tratamientos, para atender la pandemia y otras enfermedades

Tras dos semanas en el cargo como nuevo comisionado de la Comisión Federal de Protección Contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), el doctor **Alejandro Svarch Pérez**, aún tiene mucho que hacer para acelerar la llegada de nuevos tratamientos, para atender la pandemia y otras enfermedades. Y es que datos de la Asociación Mexicana de Industrias de Investigación Farmacéutica (AMIIIF), de **Cristóbal Thompson**, advierten que desde diciembre de 2018 hasta octubre de 2020, no se había entregado el registro sanitario a ningún medicamento innovador, incluso con todo y las opiniones positivas que el Comité de Moléculas Nuevas había otorgado en su última reunión. Es decir, sin contar las vacunas para COVID-19 ya autorizadas, ninguna otra terapia ha recibido registro, y ni la emergencia ha hecho que Cofepris doble las manos para dar un permiso excepcional a terapias para el tratamiento de COVID-19, como podría ser el remdesivir. En el análisis "El mercado de medicamentos en México: Retos y oportunidades" del Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO), al mando de **Valeria Moy**, se recomienda transformar a la Cofepris en un órgano de vigilancia, similar a la FDA o la EMA, para implementar mecanismos que agilicen la entrada de nuevos medicamentos, reduciendo trámites administrativos para los laboratorios, sin sacrificar la seguridad y calidad.

Gretta González, inició operaciones en Puerto Morelos y Leona Vicario, municipios del Estado de Quintana Roo. La compañía señaló que esta expansión se dio en respuesta a que en poco más de un año, más de 40 mil ciudadanos y visitantes de dichas entidades han intentado solicitar un viaje mediante la aplicación. Según la empresa, existe la oportunidad para generar más de seis mil 300 oportunidades de autoempleo a favor de los quintanarroenses para este 2021. Enhorabuena para todos en el estado y sus autoridades, quienes ojalá vean el potencial de compañías como

Uber, no sólo para la reactivación económica y turística sino también para generar una movilidad más ágil, eficiente y asequible en Cancún y estas 2 localidades.

Sin contar las vacunas para el COVID-19, ninguna otra terapia ha recibido registro

RECONSIDERAR AFOROS

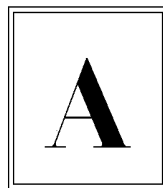
La reapertura el lunes de 980 salas de cine en la Ciudad de México y el Estado de México equivale a 60 por ciento del total de infraestructura en la Zona Metropolitana del Valle de México, por ello la Cámara Nacional de la Industria Cinematográfica (Canacine), al mando de **Fernando de Fuentes**, pide reconsideren los aforos permitidos –las autoridades sanitarias aprobaron la apertura de estos negocios sólo a 20 por ciento de capacidad–, los miembros de la industria resaltan que las pérdidas superan 16 mil millones de pesos en los meses de pandemia, urgen ser escuchados y, sobre todo, que permee la idea de que las actividades al interior de una sala de cine son seguras.

CRECEN EN LA PENÍNSULA

Hace unos días, la plataforma Uber, que encabeza



Mejores servicios y facilidad para acceder a créditos han ampliado el negocio de manejo de nóminas de Banco Azteca



unque este año se espera un crecimiento de la actividad económica la reactivación será lenta.

La consultora EY acaba de presentar los resultados de su estudio "Expectativas de las empresas de consumo 2021" a partir de una encuesta levantada entre directores generales y directores financieros de las empresas de consumo más importantes del país con la idea de medir cómo se está dando la recuperación ante la crisis del COVID-19.

Entre los principales hallazgos del estudio se encuentran que 50 por ciento de las empresas espera que la reactivación económica llevará de seis meses a un año, 36 por ciento considera que tomará más de un año, y 14 por ciento considera que los primeros resultados podrían palpase en seis meses.

Ninguna empresa encuestada piensa que la mejoría económica ocurrirá en los siguientes tres meses.

Otro hallazgo de la investigación de EY es que el comportamiento del consumidor mexicano ha cambiado con la crisis sanitaria, aunque 46 por ciento espera que el consumo siga igual en los próximos meses, 36 por ciento piensa que dis-

Empresas de consumo esperan la recuperación en seis meses

minuirá, y únicamente 18 por ciento considera que aumentará.

Y bueno, entre las principales preocupaciones de las empresas de bienes de consumo al inicio de 2021 están el incremento de contagios de COVID-19, cambios regulatorios en temas como el *outsourcing*, y por supuesto, las elecciones en puerta.

LA RUTA DEL DINERO

Banco Azteca, que dirige **Alejandro Valenzuela del Río**, concluyó 2020 como líder en portabilidad de nómina neta al cerrar el año con una participación de mercado de 26.3 por ciento dentro del sistema financiero nacional. En un salto histórico, y a tan sólo tres años de su lanzamiento Nómina Azteca ocupó ya el primer lugar de portabilidades con una aprobación de 232 mil solicitudes, lo que representa 118 por ciento más que las registradas en 2019 a partir de una estrategia de mejores servicios y acceso a préstamos... GlaxoSmithKline, que aquí encabeza **Isaac Jarlicht**, y Vir Biotechnology, que dirige **George A. Scangos**, han unido esfuerzos para combatir al COVID-19. Ambas firmas están desarrollando tecnología de plataformas de anticuerpos monoclonales, la cual fue patentada por Vir, a la que se unió la experiencia en genómica funcional de GSK, para generar un anticuerpo monoclonal antiSARS-CoV-2 que además de neutralizar el virus elimina células infectadas, proporciona una alta resistencia al coronavirus y alcanza altas concentraciones en pulmones, que son el principal sitio de infección. El anticuerpo se desarrolla con el nombre de VIR-7831, el cual promete ser efectivo para pacientes en entornos hospitalarios y se considera que puede funcionar contra nuevas variantes de coronavirus... La Cámara Nacional de la Industria Tequilera (CNIT) acaba de elegir a **Luis Fernando Félix Fernández** como nuevo presidente de ese organismo en Asamblea General Ordinaria. Félix es representante de Casa Cuervo y Tequila Cuervo.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Bar Emprende

NO HAY SUPERPODERES

Por Genaro Mejía

Hay días que cuesta trabajo levantarse y dejar la cama. No encuentras de dónde agarrarte, de dónde tomar fuerza para darlo todo un día más.

Con la pandemia y la crisis, estos días se repiten con más frecuencia. Entre tantas noticias negativas **cuesta mucho encontrar la motivación** necesaria. Si eres emprendedor, si hay familias que dependen de tu trabajo y de tu empresa, la cosa se pone peor.

Pero **parar no es opción**. Tienes que levantarte, sacudirte el miedo, la incertidumbre y la desesperanza. Comenzar de nuevo.

Si piensas que la **gente que siempre está positiva**, trabajando, que sonríe, que parece indestructible tiene algunos superpoderes ocultos y se alimenta de una fuente mágica de inspiración, no es así.

La verdad es mucho más simple, dice Nina Escamilla, fundadora de **Früivethy**, una empresa de snacks saludables a base de frutas del campo oaxaqueño: "Pensamos que nos tiene que llegar la gran inspiración, cuando yo creo que los seres humanos nos

alimentamos de pequeñas cositas constantes."

Nuestra mente, dice en una charla para BAR EMPRENDE, necesita snacks saludables. Ella nos recomienda **alimentarnos** de libros, películas y canciones que nos ayuden a mantenernos optimistas y a ver que sí se puede. "Esto nos ayuda a estar fuertes para todo lo que no sabemos que viene."

Además de estas **"botanas saludables"** para tu mente, puedes encontrar la principal fuente de inspiración dentro de ti, en tu propósito de vida, en aquello que tú puedes aportar para construir un mundo mejor.

Nina dejó su trabajo en un corporativo en Guadalajara para regresar a Oaxaca, su tierra natal, en busca de este propósito. Encontró que la **tecnología** podría ayudar a mejorar la situación de rezago del campo oaxaqueño. Para evitar que los campesinos malbarataran sus frutas o que se echaran a perder por falta de clientes, se alió con ellos para pagarles su producción a precios justos.

Lo siguiente fue **aplicar la innovación**, la cual radica en el proceso de deshidratación que

se llama liofilización, que es una deshidratación en frío que permite preservar todos los nutrientes de las frutas y que se conserven hasta por ocho meses.

Este proceso de liofilización es el que se utiliza para deshidratar los alimentos que consumen los astronautas en el espacio, y hoy son el futuro de las botanas, ante una tendencia creciente de **consumo saludable** y ante nuevos etiquetados de alimentos que indican las calorías, grasas y azúcares.

"La crisis siempre te obliga a buscar en los lugares donde normalmente no ves una opción", dice Nina.

Así que la próxima vez que te cueste trabajo levantarte de la cama y comenzar tu lucha diaria, haz un alto, recuerda el propósito para el cual estás aquí y no olvides **llenar tu mente de inspiración** con música, cine y literatura.

Y si aún así no puedes ver la luz al final del túnel, piensa que esta pandemia, como todo en la vida, es parte de **un ciclo y tiene un inicio y un final**. Como dice Nina, "nada es para siempre, ni lo bueno ni lo malo. Esto, eventualmente, va a pasar".



Traxión destaca en medio de la pandemia

La compañía liderada por **Aby Lijtzain, Traxión**, ha logrado darle la vuelta a la pandemia y su efecto sobre la economía. Reportó al 4T '20 a la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)** de **Marcos Martínez**, ingresos consolidados por 14 mil 298 millones de pesos, con lo que superó en 17.6% lo obtenido en 2019.

Esto se debió principalmente a los aumentos registrados en su **segmento de carga y logística**, que creció lo captado en 22.5%; dentro del mismo, destacaron los servicios de última milla, con alzas en los ingresos por 171.5%; así como el de almacenaje 3PL que escaló 24.8%.

Sin embargo, el **segmento de transporte escolar y de personal** no se quedó atrás, ya que aglutinó 536 millones de pesos, lo que significa incrementos de 10.7%, esto recayó principalmente en que los clientes del **sector industrial**, le habrían requerido más unidades para trasladar a sus colaboradores con las medidas de sana distancia recomendadas. Su utilidad neta consolidada subió 47.3% al totalizar en 661 millones de pesos; para este 2021 **Traxión** se prepara para ir detonando

inversiones que llegarán a 2 mil millones de pesos para tecnología y flota.

En lo que va de 2021, la acción se cotiza en \$24.91, +43% vs 3.67% del mercado accionario.

FARMACIAS LA GENEROSA, UNA FRANQUICIA DE OPORTUNIDAD

En una reunión con el **CEO** de la empresa, **Jaime López Rosales**, el sector Salud en la parte de medicamentos del sector privado y público, tiene un valor de 220,000 millones de pesos, que representa cerca del 9% del **PIB** y donde los **genéricos** representan en unidades, el 80% del mercado y el 20% el resto (de acuerdo a Canifarma).

El tema de la pandemia ha venido a definir sectores que mantendrán un crecimiento económico como las **Farmacias**, las cuales se han visto beneficiadas por un mayor cuidado en tema de salud, de medicinas para prevenir o atacar el Covid-19 (genéricas y patentes), pero además de nuevos productos como los cubrebocas, gel, caretas, toallas húmedas, jabón, entre otros, que han pasado a representar ya en promedio un 13% de las ventas.

Por cierto, las ventas de las **Farmacias La Generosa**, han mantenido un ritmo de crecimiento favorable aprovechando las ventas presenciales, telefónicas y por e-commerce.

En su modelo de Negocio tienen cuatro tipos de inversiones de franquicias. El **Bronce**, para quien busca tener una sola farmacia propia; **Plata**, para quien busca tres farmacias con algunos otros beneficios; **Oro**, cuando

ya buscas al menos cinco farmacias con beneficios como el obtener un retorno de inversión más acelerado y el **Platino**, que permite instalar 10 unidades, una exclusividad de territorio, mayores márgenes de flujo operativo con la implementación de una economía de escala.

Farmacias La Generosa inició sus operaciones en 2013 y para 2017 se convirtió en franquicia, al identificarlo como un negocio replicable. Es un modelo exitoso ya probado, donde hay una transferencia del know how, todo el requerimiento regulatorio, la venta de compras centralizadas, capacitación a empleados y médicos y una entrega "llave en mano", entre otras cosas.



No seamos cangrejos, no juguemos contra el país

No sé si darme tristeza o coraje, pero con tal de tener la razón; muchos mexicanos hubiesen querido ver al presidente Joe Biden haciendo trizas al presidente López Obrador. Parece que muchos estaban esperando la reunión para lanzar más torpedos al gobierno de la 4T con noticias sobre litigios, cambios y hasta huidas del país.

Creo que el escape de JP Morgan, el fin de la relación Fitch-Pemex, el litigio de Live Nation contra CIE-Televisa, además del arbitraje de First Majestic contra México; lejos de ser malas noticias, son una muestra de mayor respeto a la legalidad y al país.

Algunos dicen que estas noticias son malas señales para el inversionista, yo lo veo como un avance en la dignidad y el respeto a México. Antaño, con el menor amago, la más simple mala cara; los funcionarios y empresarios mexicanos se achicaban y buscaban la "conciliación". Decían que para no ahuyentar la inversión.

Si Fitch ya no calificará la deuda de Pemex, tal vez sea porque ya no sea buen negocio. Si JP Morgan vende su negocio de banca privada, tal vez sea porque ya no puede maquillar dinero controvertido. Si Live Nation quiere patear hasta el próximo año su deshonra por desdecirse de su compra de CIE, tal vez sea hora de presionar al árbitro y si First Majestic quiere llevar a tribunales a México para (no) pagar menos impuestos, es señal de que ya no es tan fácil timar a los mexicanos.

No seamos cangrejos, no seamos como muchos pam-

boleros que no tienen equipo de fútbol, pero solo apoyan a quien juegue contra el América. No juguemos contra el país.

NO ME VALE

Y ya que hablamos de jugar contra la casa, te invito a que le pongas atención a la iniciativa para aumentar al 100% la deducibilidad de los vales de despensa en México. Lamentablemente, el tema se resolverá en la próxima legislatura que arrancará en septiembre; pero se trata de una buena oportunidad para nivelar la cancha y aumentar la recaudación.

En 2021 se otorgarán en México 120 mil millones de pesos en Vales de despensa; el SAT, la CNBV y Banco de México regulan estrictamente su operación. El 83% de esos vales serán operado por las tres francesas Si Vale (36%), Edenred (26%) y Sodexo (21%).

Estudios del Banco Mundial dicen que incrementar al 100% la deducibilidad del ISR a los vales de despensa (hoy en 53%) traería un beneficio económico neto del 25%; sumando incremento de ingresos de los trabajadores, impacto favorable en la actividad económica y creación de nuevos empleos.

REBASA POR LA DERECHA

En el terreno financiero y operativo Traxión sigue en el buen camino. La compañía comandada por Aby Lijtszain consiguió cerrar el año con un monto de 661 millones de pesos como utilidad neta consolidada; es decir, un alza del 47.3%, aún con la pandemia de Covid-19 en curso; mientras que sus ingresos y flujo operativo se elevaron en 17.6% y 18% respectivamente. Entre sus catalizadores se ubican la alta demanda proveniente de las entregas de última milla, pues el e-commerce se disparó como nunca.