



CAPITANAS

MÓNICA ASPE...

Recién nombrada CEO de AT&T en México, será la primera directora general en liderar la empresa. Llegó a la firma en 2018 como vicepresidenta de Asuntos Externos y antes fue subsecretaria de Comunicaciones.



Brindan por Recuperarse

Hasta los sectores ganadores por su éxito exportador, como las emblemáticas bebidas mexicanas, encontrarán piedras en el camino a la recuperación total.

Seguro lo saben en la Cámara Nacional de la Industria Tequilera, presidida por **Luis Fernando Félix Fernández**, y en el Consejo Regulador del Mezcal, que lleva **Hipócrates Nolasco**.

El año pasado, las exportaciones de tequila y mezcal sumaron en conjunto 2 mil 441 millones de dólares, 24 por ciento más que en 2019. Y el empuje alcanzado no se ha detenido, porque en enero las ventas externas ya habían reportado un crecimiento de 28 por ciento.

En el caso del tequila, el éxito exportador no ha ido de la mano de un repunte del consumo interno, debido a que la parálisis de la economía en México castigó

las ventas. Sin embargo, la caída interna apenas fue de 4 por ciento el año pasado y la producción no se ha detenido, por lo que el sector está preparado para la reactivación del País.

Para el mezcal, la situación interna se antoja más complicada, debido a que se trata de un sector más heterogéneo, con productores de todos tamaños, algunos de los cuales despidieron trabajadores durante la crisis y están en problemas financieros, en especial en Puebla y parte de Oaxaca.

Los mezcaleros requieren apoyo financiero pero, si no se da, la esperanza será acelerar las ventas al exterior, sobre todo esperando que los países europeos reactiven sus pedidos antes de que se presenten las terceras y cuartas olas de pandemia.

Más Etiquetado Líder textilero

La regulación para alimentos y bebidas no se detiene.

Hace unos días le expusimos cómo el Gobierno tiene prevista una norma para obligar a las tiendas a organizar los anaqueles separando los productos con etiquetado frontal del resto, entre otras reglas.

Bueno, pues a los industriales del sector les falta además cumplir con la segunda parte de la NOM 051 de etiquetado, la cual entra en vigor el 1 de abril y exige incluir más información en los envases, además de los ya famosos sellos.

Entre otros cambios, los envases deberán identificar con letras más grandes y visibles los productos de imitación, eliminar por completo el uso de personajes y dar información muy detallada sobre los azúcares añadidos.

Del 1 de abril al 31 de mayo todavía podrán exhibirse productos que no cumplan con este requerimiento sin sanción. Pero es solo un periodo de transición.

Aunque el etiquetado se aprobó de manera unánime en el poder Legislativo y la intención es apoyar con información el consumo de familias para evitar obesidad y enfermedades crónicas, ello no quita que esto sea un elevado costo para empresas en una época muy compleja.

Los que van a estar de manteles largos serán los textileros, porque a mediados de

esta semana celebrarán su asamblea número 84 en la cual reelegirán presidente.

Esta reunión es organizada por la Cámara Nacional de la Industria Textil (Canaintex), que actualmente preside **Manuel Espinosa**, y nos comentan que será nuevamente elegido para ese cargo en lo que será su segundo periodo.

Según los estatutos de la Cámara, cada periodo dura un año y se tiene la opción de ocupar el puesto en tres ocasiones consecutivas como máximo.

El líder de los textileros, quien también es dueño de la empresa Espintex, ubicada en Puebla y dedicada a la fabricación de hilo de algodón, tendrá que seguir enfrentando el duro panorama de este sector, para lo cual ya tiene un camino bastante recorrido, pues su primer periodo inició en marzo de 2020.

Entre los asuntos complejos a enfrentar están la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica, así como los bajos ingresos y el desempleo que se han dado como consecuencia de los cierres por la pandemia.

Además, tiene que combatir la venta ilegal de las prendas de vestir que se

pueden encontrar en el mercado nacional.

Negocio en forma

Las plataformas de comercio en línea siguen fortaleciéndose y aquí le platicamos otro caso.

Se trata de Deporprivé, fundada por **Luciana Ayala** y **Ben Roques**. Se trata de un comercio electrónico que basa su modelo de ne-

gocios en ofrecer descuentos hasta de doble dígito en marcas reconocidas en deportes. La diferencia es que se trata de ofertas flash o por periodos establecidos.

Le contamos que, de hecho, recién abrieron un nuevo Centro de Distribución (CeDi) en Querétaro.

Hasta ahora cuenta con productos de 50 marcas en su catálogo y hasta ofrecen clases de distintas disciplinas en línea. Con la apertura buscan multiplicar su capacidad operativa cuatro veces y reducir sus tiempos de entrega para alcanzar al 70 por ciento de sus clientes en 24 horas.

Como otros negocios en su tipo, derivado de los efectos de la pandemia, la empresa registró un crecimiento en sus ventas de más 100 por ciento en 2020.

Ayala y Roques esperan duplicar su tamaño en 2021.



Summers y Krugman: Cofrades en pugna

Fareed Zakaria (comentarista de CNN) entrevistó en días pasados a Paul Krugman (PK) y a Lawrence Summers (LS), dos afamados economistas estadounidenses. El tema fue el paquete fiscal de alivio propuesto por el presidente Biden y aprobado por el Congreso. Los dos entrevistados son keynesianos --de centro-izquierda, según acotó Peter Coy en una nota de prensa previa-- esto es, partidarios de una política fiscal activista: más gasto público cuando la economía está en recesión; menos (?) gasto cuando hay inflación. Sin embargo, en esta ocasión, sus opiniones, ya ventiladas con anterioridad en varios medios, resultaron antagónicas.

En principio, vale aclarar que el paquete en cuestión es igual, en lo sustantivo, que los puestos en práctica por el presidente Trump (marzo 2020 y diciembre 2020). Desde luego, hay diferencias en muchos renglones del gasto aprobado, pero lo central es lo mismo: transferencias directas a las familias y a los desempleados; recursos para los gobiernos locales; apoyos a los sistemas de salud; etcétera. (Sin sorpresa, resulta que el primer paquete de Trump fue calificado en su momento

como "histórico". El mismo adjetivo ha sido usado ahora para acreditar lo hecho por la actual administración).

Según LS, el paquete es extremadamente grande, en relación con la capacidad productiva de la economía (el PIB potencial), lo que acrecentará el riesgo de inflación y, entonces, de un aumento (restrictivo) de las tasas de interés por parte del Fed. Los recursos, agrega, debieron gastarse mejor en inversiones públicas de largo plazo.

PK no está de acuerdo: el paquete, dice, no estimulará en exceso la economía, porque los famosos cheques de 1,400 dólares serán ahorrados en parte, no gastados. LS disiente: una vez que la pandemia ceda, habrá un aumento abrupto del consumo.

En lo que toca a la inflación, PK piensa que LS está equivocado, que se preocupa en exceso. Un paquete de 4 trillones sería inflacionario, afirma sin mayor sustento; uno de 1.9 trillones, no. En todo caso, el paquete ha sido aprobado casi intacto. Habrá que esperar sus resultados, dice PK. Esta última postura me parece al menos imprudente: cuando la eventual inflación se manifieste, será ya

tarde para combatirla, y su control requerirá de una política monetaria más rigurosa.

En total, resulta más que

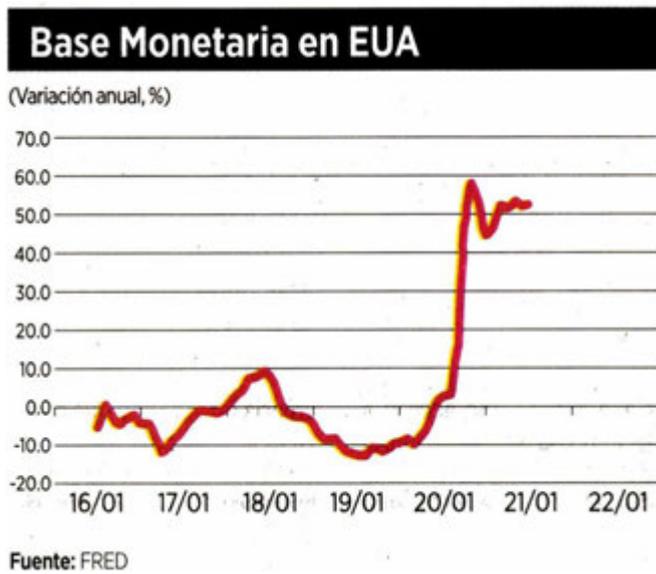
notable que ninguno de los dos polemistas haya hecho mención alguna del enorme aumento de la oferta monetaria, puesto en práctica por el Fed, el banco central. "La inflación, sentenció alguna vez Milton Friedman, es siempre y en todas partes un fenómeno monetario". En cuanto al largo plazo, nadie ha refutado el dicho. (Gráfico)

Finalmente, vale adelantar una conjetura inquietante, avalada por la evidencia histórica: el tamaño relativo del gasto público (con respecto al PIB) no regresará a su tamaño anterior a la pandemia. (A esto se le llama en finanzas públicas un "efecto desplazamiento"). El gobierno encontrará, como siempre, otros "problemas" de qué ocuparse. Para el caso, sin embargo, tendrá que allegarse recursos. Tanto la Casa Blanca (Jen Psaki) como Nancy Pelosi ya están adelantando un aumento de impuestos --"justos", desde luego--.

Página 3 de 8

La administración Biden no ha reconocido como "crisis", formalmente, el aumen-

to abrupto de la migración en la frontera sur. Sin embargo, ha decidido pedirle a la FEMA (*Federal Emergency Management Agency*) que se ocupe del caso específico de los niños detenidos y no acompañados por algún adulto. (El subrayado es mío).





JPMorgan Chase & Co. acordó pagar 410 millones de dólares por una participación en un importante negocio de gestión patrimonial chino. La división de gestión de activos del gigante de la banca estadounidense planea tomar una participación del 10% en la filial de gestión patrimonial de China Merchants Bank. El trato representa la primera vez que un banco chino ha abierto su filial de gestión patrimonial a un inversionista estratégico extranjero.

◆ **La Reserva Federal** dijo que permitiría que una prórroga de un año para la forma en que los grandes bancos dan cuenta de activos ultra-seguros como valores del Tesoro expire según lo previsto a finales de mes, una derrota para las firmas de Wall Street que habían presionado por una extensión. La decisión significa que los bancos perderán tempo-

ralmente la habilidad de excluir los bonos del Tesoro y depósitos colocados en la Fed del llamado coeficiente de apalancamiento complementario de los prestamistas.

◆ **El Gobierno de China** está limitando el uso de vehículos de Tesla Inc. por parte de personal militar y empleados de empresas estatales clave, citando preocupaciones de que datos recopilados por los autos pudieran ser una fuente de filtraciones de seguridad nacional, según gente familiarizada. La medida llega tras una revisión de seguridad realizada por el Gobierno a los vehículos Tesla, que funcionarios chinos dijeron que despertó inquietudes.

◆ **El número** de suscripciones a los servicios de streaming de video en línea en todo el mundo llegó a 1.1 mil millones en el 2020, de acuerdo con datos dados a conocer

por el grupo Motion Picture Association, un nuevo hito alcanzado en medio de la pandemia que mantuvo a la gente confinada y la hizo buscar su entretenimiento en el hogar. Mientras tanto, los ingresos globales de taquilla se desplomaron en más de 30 mil millones de dólares en el año, a 12 mil millones de dólares.

◆ **Chubb Ltd.**, una de las aseguradoras de bienes raíces más grandes, antiguas y conocidas en EU, ha hecho una propuesta preliminar para adquirir a Hartford Financial Services Group Inc., otro nombre famoso en la industria. Hartford dijo haber "recibido una oferta no solicitada y no vinculante de Chubb" para adquirir a la compañía de 112 años de antigüedad. Hartford indicó que su consejo directivo "contempla cuidadosamente la propuesta con ayuda de sus asesores financieros y legales".



Reforma eléctrica va contra intereses político-empresariales

La decisión presidencial de reformar la ley de la industria eléctrica tiene un trasfondo similar al de la cancelación del aeropuerto de Texcoco. La información que le hicieron llegar a **Andrés Manuel López Obrador** es que muchos políticos y exfuncionarios de los sexenios de **Felipe Calderón** y **Enrique Peña Nieto** se beneficiaron de los contratos de generación privada a través de empresas fachada y de compañías establecidas que a su vez presionaron para que el mercado se abriera y quedara en manos de los privados.

Los datos revelados en la Cámara de Diputados por **Santiago Nieto**, titular de la UIF, respecto a la intención del gobernador **Francisco Javier García de Vaca** de participar en el negocio de generación de energía, son apenas la punta del iceberg de un gran entramado que involucra a exfuncionarios, gobernadores y empresas de talla internacional.

El primer paso fue la participación en proyectos de energía eólica de la firma Enerxiza Wind —vinculada con un presunto prestanombres del gobernador tamaulipeco, **Baltazar Reséndez Cantú**—, la cual participa en sociedad con la empresa española Acciona en la operación del Parque Eólico El Cortijo, luego de conseguir los permisos en la Subasta de Energía a Largo Plazo (SLP-1/2016) del gobierno de Pe-

ña Nieto.

Según el plan original, vendrían nuevos desarrollos en Tamaulipas, con el apoyo del gobierno estatal, y también en Puebla, donde el exsenador **Roberto Gil Zuarth** convenció al mandatario morenista **Luis Miguel Barbosa** de tomar parte también en este negocio, por lo que se constituyó

la Agencia de Energía del Estado de Puebla.

En lo que respecta a los privados, el tono del Presidente también subió el viernes, cuando López Obrador llamó descarados y sinvergüenzas a los dueños de empresas como Bimbo, Walmart y FEMSA (dueña de Oxxo) por ampararse contra la ley.

Las tres empresas mencionadas tienen una relación más que agria con Andrés Manuel López Obrador. La familia Servitje, dueños de Bimbo, participan, además del sector eléctrico, en el de hidrocarburos. En noviembre del año pasado narramos en este espacio cómo al inicio de la actual administración, el director de la empresa, **Daniel Servitje**, junto con el accionista principal de Lala, **Eduardo Tricio**, se presentaron en Palacio Nacional para pedirle créditos de la banca de desarrollo para financiar la explotación de 20 pozos petroleros. Cuando el Presidente se enteró de

la solicitud estalló.

El caso de la animadversión con los regiomontanos de FEMSA es conocido. AMLO y el presidente de la compañía, **José Antonio El Diablo Fernández** ha sido por demás mala. El empresario fue parte del grupo que buscó descarrilar la llegada a la Presidencia de López Obrador en 2006 y 2018. El actual presidente del Consejo Coordinador Empresarial, **Carlos Salazar**, fue por varios años CEO de FEMSA, y si bien al inicio tuvo buena relación con el Presidente, hoy de eso no queda nada.

Y finalmente el caso de Walmart, la principal cadena de autoservicio de México, cruza por el tema fiscal. Aquí también describimos la escena en la que un alto directivo de la empresa en México le mandó a decir a la jefa del SAT, **Raquel Buenrostro**, y al procurador fiscal, **Carlos Romero**, que de los más de 8 mil millones de impuestos que debían les ofrecían pagar 500 millones o se irían a juicio. Y también pusieron sobre la mesa pagarles con despena. AMLO enfureció y los amenazó con proceder penalmente contra sus funcionarios.

La contrarreforma eléctrica es otro golpe en la mesa de AMLO por la 'colusión' política-empresarial. ●

mario.maldonado.padilla



La Rosa de Guadalupe en Netflix

Hace unas semanas le compartía a usted en mi columna publicada el 22 de febrero, que el senador Ricardo Monreal presentó una iniciativa para expedir una nueva "Ley Federal de Cinematografía y el Audiovisual" que obliga a las plataformas digitales a cumplir con una cuota de 15% de contenido nacional en su catálogo. Esta iniciativa ofrece una clara ventaja a Grupo Televisa —que controla 70% de la producción de contenido audiovisual en el país— pues obliga a las plataformas a comprar el contenido "enlatado" de GTV afectando la economía de las plataformas OTT en México. Los mercados han estado observando y actuando conforme estas señales; Televisa lleva casi tres semanas al alza en la BMV con una apreciación total de 34% en el precio de su acción. Incluso, el 16 de marzo BBVA decidió realizar un *upgrade* a su nota a *outperform*.

Pero eso no es todo, el Instituto Federal de Telecomunicaciones no ha expedido la regulación asimétrica para Televisa que finalmente fue declarado dominante en el mercado de televisión de paga. Así que los analistas financieros ven a GTV con una buena expecta-

tiva: la aprobación de la iniciativa de Monreal y sin riesgo regulatorio próximo respecto a las medidas de dominancia. ¿Será que veremos pronto *La Rosa de Guadalupe* y *El Chavo del Ocho* en Netflix?

Preponderancia. En otros temas, los focos rojos se prendieron para los competidores de América Móvil. Resulta que hace unos días el IFT inició la consulta pública para definir los criterios y los parámetros para determinar la libertad tarifaria del AEP en la oferta del servicio de acceso indirecto a la última milla o bucle local. Dentro de la consulta, el IFT propone los siguientes criterios: I) que el AEP cuente con una cuota de mercado inferior al 50%; II) nivel de adopción del servicio de banda ancha fija en los hogares superior a 75%; III) que el mercado cuente con tres o más operadores, incluido el AEP, y que al menos dos de estos ofrezcan servicios por fibra óptica, y IV) que al menos uno de los competidores del AEP cuente con una participación de mercado mayor a 20%.

Bajo estos supuestos, hay 63 municipios en los que potencialmente el AEP podría contar con libertad tarifaria, segmentando la condición de prepon-

derancia por pequeños mercados. A los ojos de los competidores de América Móvil, esto va contra la propia definición constitucional de agente preponderante que es aplicable a cualquier operador que cuente con una participación de mercado mayor a 50% a nivel nacional y por lo tanto la regulación asimétrica no puede aplicarse por regiones o municipios. Veremos qué pasa en este tema sobre todo porque hace unas semanas la Suprema Corte ratificó la importancia de mantener la condición de preponderante de AMX en tanto no se alcance competencia efectiva en el sector.

CFE Telecom. CFE Telecom solicitó al IFT que "le preste" la banda de 800MHz para ofrecer servicios móviles. Esta banda está dividida en tres partes: el segmento más bajo (806-814/851-859 MHz) está destinado exclusivamente para servicios de seguridad nacional; el segundo segmento (814-824/859-869 MHz) es parte de la licitación IFT-10 que ya inició.

Así, el único segmento disponible es el que Telefónica tenía concesionado (825-835 MHz y 870-880 MHz) y que será devuelto en 2022. Todo esto sin que a la fecha conozcamos el plan o programa de negocios y conectividad de CFE Telecom. ●

**Presidenta de Observatel y comentarista de Radio Educación.*

Este artículo refleja la posición personal de la autora.

Twitter: @soyirenelevy

El IFT no ha expedido la regulación para Televisa, declarado dominante en TV de paga



DESBALANCE

Carstens, de manteles largos

Con el tema '¿Cómo pueden los bancos centrales innovar en la era digital?', **Agustín Carstens** se lucirá en la Cumbre de Innovación 2021 que organizó el Banco de Pagos Internacionales, del que es gerente general. Nos cuentan que desde hoy y hasta el jueves, expertos, líderes mundiales y banqueros centrales abordarán temas claves relacionados con los pagos transfronterizos, monedas digitales de bancos centrales, el nuevo ecosistema digital, inteligencia artificial y los cambios culturales y organizativos para afrontar los retos de la era digital. En



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Agustín Carstens

la conferencia virtual global tendrá como invitados especiales a su antigua compañera en el Fondo Monetario Internacional (FMI), **Christine Lagarde**, hoy presidenta del Banco Central Europeo, y al presidente de la Reserva Federal (Fed) de EU, **Jerome Powell**.

Europeos en alerta roja

Nos reportan que los socios de cámaras empresariales de países europeos en México están cada vez más preocupados por los cambios que se han aprobado al marco legal del sector energético. Ese nerviosismo lo han reflejado en una serie de cartas que le hicieron llegar a la titular de la Secretaría de Economía, **Tatiana Clouthier**. Nos dicen que, en particular, los representantes de las empresas europeas le externaron a la funcionaria sus dudas respecto a temas como la reciente reforma a la Ley de la Industria Eléctrica. Como todavía ven intenciones de ajustar las leyes, invitaron a Clouthier a una reunión virtual la semana pasada. Al respecto, la funcionaria les dijo que en México se respeta el Estado de derecho, algo que no terminó de convencer a los representantes europeos, nos dicen.

Bancomext financia al cine

Nos recuerdan que desde hace un año, Bancomext, que dirige **Juan Pablo de Botton**, promociona el programa de financiamiento a las industrias creativas. En su caso, el séptimo arte está considerado para el impulso a la llamada economía "naranja". Nos dicen que desde antes de la pandemia, el programa forma parte de los productos y servicios de la institución de la banca de desarrollo dirigido a casas y/o empresas productoras, así como productores independientes para proyectos con potencial exportable. Se trata de créditos dependiendo del proyecto, tasas acordes al mercado y flexibilidad en garantías. La propuesta de Bancomext es favorecer la creación de valor basado en la 'mentefactura' y no en la manufactura. Así que, cualquier interesado puede acceder, si reúne los requisitos.

Alestra renueva su oferta

Mientras Grupo Alfa trabaja en el reenfoque de Axtel, unidad de infraestructura que tiene compradores potenciales, la compañía busca dar a conocer el otro brazo de servicios de telecomunicaciones, que es Alestra. Por lo pronto, nos comentan que todavía hay que esperar para saber si Axtel y Alestra se lograrán vender por separado o que sucederá con ellas. La desincorporación de esas empresas, será un alivio para Alfa, que podría reducir su deuda. Para verse más atractiva, Alestra lanzó ocho nuevas soluciones al mercado, considerando que ocho de cada 10 empresas del sector minorista y de manufactura planean invertir en Internet de las Cosas, digitalización de procesos e Inteligencia Artificial.



Fed y Banxico: dos importantes decisiones de política monetaria

La política monetaria es una herramienta poderosa que, en términos generales, funciona de la siguiente manera: al bajar sus tasas de referencia, los bancos centrales abaratan el costo del dinero para estimular el financiamiento y con ello el crecimiento económico. En sentido contrario, al elevar las tasas de interés encarecen el crédito, lo que reduce la demanda agregada de bienes y servicios para controlar la inflación.

Debido a su efectividad para influir sobre el ciclo económico, los mercados financieros son especialmente sensibles a las decisiones de los bancos centrales. En este sentido, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed, por sus siglas en inglés) es probablemente la más importante de todos. Durante la crisis financiera de 2008 y la recesión del 2009 inyectó a la economía recursos suficientes para lograr la recuperación económica y el mercado alcista (bull market) más largo de la historia.

Durante 2020 y en el marco de la pandemia de covid-19, que ha golpeado duramente a Estados Unidos con 29.6 millones de contagios y 2.7 millones de fallecimientos en poco más de un año; la Reserva Federal ha inyectado a la economía recursos por 2.3 billones de dólares, equivalentes al 11% del PIB y que son adicionales a los apoyos fiscales por 3.4 billones de dólares (16% del PIB) otorgados por el gobierno estadounidense.

Además de la inyección de liquidez, la Fed instrumentó un agresivo descenso en su tasa de referencia, la cual determina el crédito en el mercado interbancario al plazo de un día. Entre marzo y abril del 2020 el límite superior de esta importante tasa pasó de 2.0% a 0.25%, en un drástico descenso que prácticamente dejó en cero el costo del dinero.

La combinación de estas acciones decisivas permitió que la recesión del 2020 fuera moderada en Estados Unidos, con una caída del PIB inferior

al -4.0%. En el plano de los mercados bursátiles, el impacto positivo de las acciones monetarias y fiscales es incuestionable: Entre abril —fecha en la que comenzó la inyección de recursos a la economía— y diciembre, en el que índice bursátil Standard & Poor's 500 (que es el más representativo de Estados Unidos) tuvo un avance de 66% en dólares; por su parte el índice Nasdaq con una alta participación de empresas de alta tecnología tuvo un espectacular rally de 83%.

En balance, es importante destacar que las medidas monetarias adoptadas por la Fed en 2020 permitieron atemperar el deterioro de la economía real, pero tuvieron un impresionante efecto positivo en los mercados bursátiles. De cara al 2021 se espera una significativa recuperación económica en Estados Unidos; de hecho, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos estima para este país un crecimiento anual de 6.5%. Sin embargo, en los mercados financieros ha surgido una fuerte preocupación por el impacto negativo de una eventual reversión de la política monetaria expansiva adoptada en 2020.

En los Estados Unidos la inflación anual al consumidor se ubica por debajo del objetivo de 2.0% anual establecido por la Fed. Empero, para 2021 se anticipan presiones inflacionarias impulsadas por tres factores:

1.- La abundante liquidez en la economía,

2.- El impulso a la demanda agregada por el veloz avance del proceso de vacunación: ya se han vacunado más de 130 millones de personas, que son el 30% de la población y se espera que para el verano esté inmunizada la totalidad de la misma.

3.- El incremento en los costos de producción por la fuerte alza de más de 30% en el costo del petróleo

y otras materias ante la recuperación de la producción industrial en el mundo, con especial par-

ticipación de China.

Es en este complicado contexto que la reunión del cuerpo colegiado que dirige la política monetaria de la Fed a través de su Comité Federal de Mercado Abierto, decidió por unanimidad mantener sin cambio su política monetaria actual, anclada en dos ejes:

1.- el rango de fluctuación de su principal tasa de referencia, el cual se ubica entre 0.0% y 0.25% desde abril del 2020 y

2.- La inyección de dinero a la economía a través de su programa de compra de activos.

En los argumentos que dan fundamento a la decisión, la Fed parece determinada a mantener su actual política monetaria a lo largo de 2021 y quizás también en 2022, dado su propósito de lograr la convergencia entre las actuales tasas de interés y los objetivos de una inflación anual ligeramente superior al 2.0% y de pleno empleo. En su comunicado de política monetaria la Reserva Federal destaca los siguientes aspectos:

1.- Las enormes dificultades humanas y económicas que la pandemia del covid-19 ha causado en Estados Unidos y el mundo; así como el hecho de que todavía es una fuente de gran incertidumbre económica.

2.- La inflación en Estados Unidos se encuentra todavía por debajo del objetivo de 2.0% y, aun cuando prevén un aumento transitorio la misma este año, su trayectoria aún no es consistente con el objetivo de largo plazo.

3.- Si bien hay una recuperación en los indicadores de actividad económica y de empleo, el

ritmo de la misma se ha reducido.

A pesar de estos argumentos, los especialistas de la Fed han elevado su pronóstico de crecimiento para la economía de Estados Unidos de 4.2% a 6.5% lo que en principio es una muy buena noticia. Sin embargo, esta significativa revisión al alza también aumenta la posibilidad de mayor inflación, que podría forzar una modificación adelantada de la política monetaria. Por tanto, si bien la decisión de tasas de la Fed se dio conforme a las expectativas, el comunicado que la fundamenta resultó insuficiente para reducir la incertidumbre en los mercados financieros.

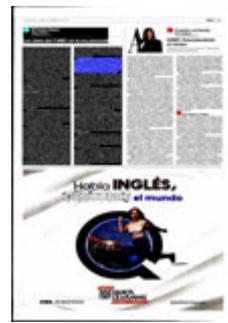
En México, el próximo 25 de marzo tendrá lugar la reunión de política monetaria de la Junta de gobierno del Banco de México (Banxico). El mercado espera que la actual Junta de Gobierno de continuidad al ciclo descendente en su tasa de referencia que inició en el verano del 2019, cuando esta se encontraba en 8.25% hasta el actual 3.75 por ciento.

La reciente decisión de la Fed y, sobre todo su perspectiva de mantener fija su tasa de referencia en 2021 y posiblemente también en 2022, favorece la posibilidad de que Banxico reduzca a 3.50% el costo del fondeo gubernamental en el mercado interbancario. Sin embargo, esta medida se daría a contrapelo del mandato constitucional de nuestro banco central, toda vez que la inflación al consumidor se ubica alrededor de 3.80% anual; es decir cercana al límite establecido por el propio Banxico de 4.0% y con elevadas tasas de más de 5% en los componentes de bienes, dentro de la inflación subyacente y de energía, en el índice no subyacente.

Además de la inyección de liquidez, la Fed instrumentó un agresivo descenso en su tasa de interés.

0.07

POR CIENTO
es la tasa de fondos
federales efectiva



El largo plazo

Édgar Amador
dinero@gimm.com.mx

Los rieles del T-MEC en la era poscovid

La economía de América del Norte fue construida sobre rieles de ferrocarril, y el T-MEC, el acuerdo comercial de segunda generación que ata la economía de los tres países que lo conforman, siempre lo ha tenido muy claro: la red ferroviaria es una pieza clave para la competitividad económica del bloque en el mercado mundial. Este domingo, Canadian Pacific (CP) anunció la adquisición de Kansas City Southern (KCS), conformando una red que va desde Vancouver a Nueva Orleans y hasta Lázaro Cárdenas, conectando el Atlántico, el Pacífico y el Golfo de México y mostrando la importancia crítica de los ferrocarriles en la economía poscovid.

La compra de KCS (la menor ferroviaria de EU) por CP podría detonar una serie de fusiones gigantescas entre los colosos ferroviarios del bloque, entre quienes podrían participar el inversionista más famoso del mundo, **Warren Buffett**, y Grupo México, controlado por uno de los hombres más ricos del país. De lo que se trata aquí es de economías de escala: crear dos, máximo tres colosos ferroviarios que muevan la carga del mayor bloque económico del mundo, el cual se ha dado cuenta que necesita eso y más para competir contra China.

Cuando la pandemia por covid-19 azotó al mundo, los hospitales en Nueva York se enfrentaron a un problema inesperado: no tenían los respiradores ni los implementos médicos suficientes para atender la oleada de contagiados por el virus, lo que provocó muchas muertes en esa etapa inicial.

Los respiradores y otros artefactos médicos estaban en China, cuya economía y fronteras se habían cerrado dos meses antes para intentar contener el virus dentro de la provincia de Wuhan. El cierre de China dislocó las cadenas de suministros de todo el mundo y reveló, de manera abrupta y dramática, lo dependiente que la economía global, pero en particular la de Estados Unidos, es ante la manufactura china, al punto que el gobierno de Estados Unidos diera un giro en su visión de la globalización y de manera explícita esté buscando relocalizar la cadena de suministro fuera de China, su rival geopolítico, y dentro de su esfera de seguridad: América del Norte.

La crisis sanitaria, política y de seguridad nacional que ha significado la pandemia por covid develó a los estadounidenses lo que los

alemanes siempre supieron: la manufactura es un asunto de seguridad nacional y relocalizar la cadena de suministro en zonas lejanas, tarde que temprano, compromete la integridad de los países.

La globalización no será detenida, pero sí redefinida, por la pandemia de covid. Estados Unidos forzará a sus empresas a sacrificar parte de la considerable rentabilidad que obtienen produciendo en China, a cambio de mayor seguridad económica y política nacional al relocalizarse en América del Norte.

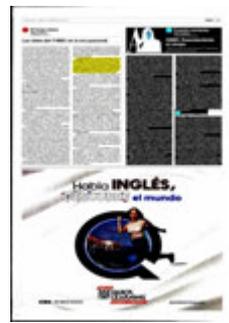
Y en ese contexto, conectar la mano de obra mexicana con la tecnología estadounidense y los recursos y el agua de Canadá sólo puede hacerse de manera eficiente, dada la escala de la producción, mediante los ferrocarriles.

La industria automotriz es un ejemplo que ilustra muy bien las fuerzas económicas detrás de esta consolidación continental de las redes ferroviarias: un auto producido en Norteamérica se ensambla en México, con piezas de los tres países, y puede acabarse vendiendo en Chicago o Vancouver. La fusión de KCS y CP busca ofrecer a las armadoras una solución inmediata para mover ese auto, desde sus piezas hasta la agencia, sin tener que cambiar de compañía ferroviaria.

La mayor ferroviaria de Estados Unidos es BNSF, propiedad del multimillonario **Warren Buffet**, seguida de la gigante Union Pacific. En Canadá compete, además, Canadian National Railway, mientras que en México dos de las mayores fortunas del país controlan otros dos ferrocarriles (de los ocho que operan en México): Grupo México, de **Germán Larrea**, y Ferrosur, en donde el inversionista es **Carlos Slim**.

Desde el comienzo del TLC en México, el volumen de carga en los ferrocarriles mexicanos casi se ha triplicado, mientras que el PIB no se ha duplicado siquiera, mostrando la dinámica que el T-MEC representa para la red ferroviaria nacional.

La economía poscovid obligará a Estados Unidos a reconcentrarse en su bloque geográfico y, en esa lógica, los ferrocarriles tienen un valor estratégico y económico considerable. Los canadienses han dado el primer paso para crear un coloso ferroviario continental. No será el último, vienen uno o dos más. Seguro.

**Cuenta corriente**

Alicia Salgado

contacto@aliciasalgado.mx

HSBC: financiamiento al campo

• México cerró en enero como el 7º exportador agroalimentario del mundo.

Con un 27% de su portafolio de banca empresarial conformado por empresas del sector de agronegocios, HSBC México realizó, en febrero pasado, la Semana agronegocios HSBC. Soluciones para potencializar el crecimiento de tu empresa, en la que directivos de empresas y especialistas abordaron los retos, perspectivas y tendencias para el comercio exterior y nuevas tecnologías para la industria agroalimentaria mexicana.

En momentos de alta incertidumbre para todos los ciclos productivos en el país, este tipo de ejercicios cobra relevancia para evaluar con los clientes el potencial de financiamiento y asesoría financiera para facilitar la producción en México y, con ello, también la exportación o importación de sus productos.

Tenga en cuenta que el sector agropecuario de México enfrentó con resiliencia los efectos derivados de covid y logró en 2020 un superávit comercial por sexto año consecutivo. El valor de las exportaciones agropecuarias del país superó, en 2020, a las petroleras, pero la coyuntura no sólo demanda la entrega de soluciones diversas y trajes a la medida, sino también una capacidad importante de reacción para resolver los problemas de logística, que en gran medida se destrabaron por tener abiertas las líneas de crédito para facilitar la importación o importación, el pago a proveedores nacionales e internacionales, garantías (*stand by*) y financiamientos estructurados (*commodity*).

De la mano de FIRA y la red internacional del banco, los especialistas de banca agropecuaria de HSBC evaluaron soluciones que permitieron a empresas de sectores como el azúcar, leche, porcicultura, bovinos, granos, agroquímicos y aceites comestibles, sortear los efectos adversos de covid-19, pues la sinergia que se logró les permitió actuar con crédito de corto plazo para enfrentar los cambios rápidos del mercado y, al mismo tiempo, solventar necesidades de capital de mediano plazo para nuevos proyectos.

Algunos de los retos observados el año pasado fueron las complejidades logísticas, alzas de precio en diversos insumos, picos en la oferta y demanda, incertidumbre en el contexto comercial internacional, así como en elementos climáticos y de estacionalidad. De hecho, prácticamente todos los integrantes del CNA tuvieron que introducir y tienen que mantener protocolos sanitarios para proteger a sus colaboradores y asegurar prácticas agrícolas sustentables, garantía de inocuidad y sanidad y alta calidad.

México cerró en enero como el 7º exportador agroalimentario del mundo, con primer lugar en la producción de maíz blanco, y primer lugar exportador de aguacate, limón, mango, chile, jitomate y tequila; 4º en carne de cerdo y 5º en azúcar.

Otro de los desafíos que se comentaron fue la presión de automatización sobre la cadena de producción, la interrupción del

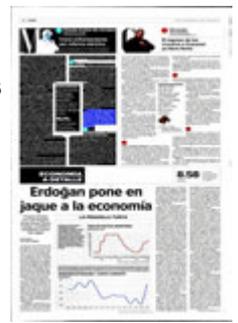
canal Hoteles, Restaurantes y Catering para la entrega y su variación a entrega directo a la mesa, lo que obliga a estructurar productos financieros que maximicen la experiencia de mercados internacionales y, al mismo tiempo, faciliten la adopción de tecnología en los diferentes eslabones y subsectores agropecuarios.

**DE FONDOS A FONDO**

#Fresnillo... Como parte de su compromiso por fortalecer los contenidos de calidad en la plataforma educativa Escuela en Casa, la SEP CDMX firmó una alianza con la asociación Innovación en la Enseñanza de la Ciencia, asociación civil sin fines de lucro, que busca contribuir a mejorar la calidad de la enseñanza de la ciencia de niños, niñas y jóvenes de educación básica en México.

Le platico que mediante dicha alianza y con el apoyo de la minera Fresnillo plc y parte del Grupo BAL, se produjo una serie animada de tv educativa denominada: Comunidad de Superinvestigadores del Planeta, inspirada en la guía *¡Covid-19! ¿Cómo puedo protegerme a mí mismo y a los demás?*, serie que elaboró Innovec en colaboración con el Centro Smithsonian de Educación en Ciencias.

Grupo Bal distribuyó dicho contenido con las comunidades mineras aledañas a las operaciones de la empresa en los estados de Sonora, Zacatecas, Durango y Chihuahua.



M



Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés
milcarmencm@gmail.com

Crece enfrentamiento por reforma eléctrica

• Hay impugnaciones por parte del gobierno, que se resolverán en un Tribunal Colegiado.

La confrontación entre el sector privado y el gobierno por la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica crece diariamente porque desde la mañana el presidente **López Obrador** insiste no sólo en defenderla —lo cual, desde luego, es su derecho— sino también, y ese es el problema, en presionar al Poder Judicial denostando a jueces y ahora también a empresas como Femsa, Bimbo y WalMart por haber presentado amparos. Además, las acusó de recibir subsidios millonarios y de pagar tarifas muy bajas de luz.

“Paga más electricidad —dijo **López Obrador**— una tienda de abarrotes de un barrio que una tienda OXXO”.

De inmediato reviró Femsa, que preside **José Antonio Fernández Carbajal**, informando que en 2020 las tiendas OXXO pagaron a la CFE 1,576 millones de pesos; que el 70.1% de las tiendas es abastecido con energías renovables, con contratos legítimos con cinco parques eólicos; que en promedio cada tienda paga 14,052 pesos mensuales por luz; que la empresa actúa siempre apegada a la ley y en beneficio al medio ambiente, porque mediante la energía eólica OXXO dejó de emitir 570 mil toneladas de CO2 en 2020 y su compromiso es que el 100% de su energía eléctrica provenga de energías limpias para seguir contribuyendo a combatir el cambio climático.

Bimbo, que preside **Daniel Servitje**, también se defendió al informar que 80 por ciento de su energía proviene de fuentes renovables, que paga en su totalidad las tarifas eléctricas en los 17 países en los que operan, y que ha reducido su emisión en 400 mil toneladas de CO2.

Estos enfrentamientos entre el Ejecutivo y el sector privado, que no se registraban desde el sexenio de **Luis Echeverría**, son muy preocupantes porque ahuyentan más

a la inversión nacional y extranjera, frenando el crecimiento y generación de empleos.

● GÓMEZ FIERRO, SUSPENSIONES DEFINITIVAS

El Premio Naranja Dulce es para el juez **Juan Pablo Gómez Fierro** porque, lejos de amedrentarse ante las presiones de las que ha sido objeto por parte del presidente **López Obrador**, otorgó las dos primeras suspensiones definitivas en los amparos contra la reforma eléctrica, los cuales tienen efectos generales, por lo que la deja sin efectos hasta que concluyan los juicios de amparo.

Hay impugnaciones por parte del gobierno y de la Cámara de Diputados, que se resolverán primero en un Tribunal Colegiado y terminarán en la SCJN. Por su parte, **López Obrador** ya adelantó que presentará una reforma de cambio a la Constitución.

Y, como se había anticipado, habrá un alud de litigios nacionales e internacionales. La Asociación Mexicana de Energía Solar y la de Energía Eólica informaron que se han presentado ya más de 50 solicitudes de amparo.

● OCTAVIO ROMERO, DEUDA CON PROVEEDORES

El Premio Limón Agrio es para el director de Pemex, **Octavio Romero**, quien culpa a las administraciones anteriores de todos los males de la empresa y de su elevada deuda, la cual supera los 113 mil mdd, pero él es responsable de problemas severos, como la deuda con proveedores y contratistas, que en 2020 creció 43% y supera los 240 mil mdp.

El 18 de marzo, Pemex anunció un convenio con la Asociación Mexicana de Empresas de Servicios Petroleros en el que se compromete a regularizar pagos y transparentarlos. Habrá que verlo.

Femsa informó que cada tienda OXXO paga 14,052 pesos mensuales por luz y que la empresa actúa siempre apegada a la ley.

70.1%

DE LAS TIENDAS

OXXO es abastecido con energías renovables, mediante contratos legítimos.

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

El regreso de los cruceros a Cozumel ya tiene fecha

Los seres humanos solemos ver lo que queremos y algo así le pasó a los habitantes de Cozumel, quienes desde marzo del año pasado han aventurado varios pronósticos erróneos sobre el regreso de los cruceros, pero ya hay un dato cierto.

Será el 12 de junio cuando Royal Caribbean volverá a navegar al Caribe, luego de que ya lo esté haciendo en el Mediterráneo, partiendo de Israel, y en el Pacífico teniendo como *homeport* a Singapur.

Será con el Adventure of the Seas, un barco para tres mil 807 pasajeros que fue botado hace 20 años y que transportará a una tripulación y unos clientes que en su totalidad habrán sido ya vacunados contra covid-19.

A pesar de su nombre, no será una gran aventura la que ofrecerá este crucero, pues saldrá y regresará a Nassau, en Bahamas, pasará un día en Cayo Cocos, la isla privada de la naviera, y después visitará Cozumel.

En cambio, sí que ha sido una hazaña la que han tenido que vivir las navieras desde que la Organización Mundial de la Salud (OMS) anunció oficialmente el inicio de la pandemia. Y otra parecida es la que han sufrido los habitantes de Cozumel en los 12 meses que ya han pasado desde que llegó el último crucero.



Pedro Joaquín Delbouis, presidente municipal de Cozumel, dijo a esta columna que uno de los factores para incluir a la Isla en esta primera ruta de regreso fue la decisión de las autoridades federales, estatales y municipales, de permitir que atracara el MSC Meraviglia al inicio de la pandemia.

Tras haber sido rechazado en otros puertos, la isla recibió a este barco por razones

humanitarias, gesto reconocido en el mundo de los cruceros.

La venta de reservaciones del Adventure of the Seas iniciarán el 24 de marzo y **Joaquín** informó que ya hay pláticas con otras dos navieras interesadas en seguir al Royal Caribbean.

De los más de 80 mil habitantes que tiene Cozumel, alrededor de 90 por ciento vive del turismo y, de esto últimos, 70 por ciento obtiene sus ingresos trabajando directa o indirectamente para los cruceros.

Así es que más de 50 mil personas están sufriendo por falta de ingresos.

Un crucero a la semana es casi nada contra las hasta siete operaciones diarias que llegaba a tener Cozumel, el puerto de cruceros más visitado del mundo antes de la pandemia.

La clave es que la maquinaria se pone en marcha otra vez. De hecho, muchos estudios serios hablan de una demanda contenida en el mundo de mucha gente que desea viajar.

De los más de 80 mil habitantes que actualmente tiene Cozumel, alrededor de 90% vive del sector turismo.



Pedro Joaquín Delbouis, presidente municipal de Cozumel



Semana Santa y Semana de Pascua traen reservaciones anticipadas que señalan que por lo menos la ocupación de los hoteles de Cozumel superará el 50 por ciento, como ya pasó con el fin de semana largo de la tercera semana de marzo.

Ahora **Joaquín** está trabajando para que todos los involucrados en dar servicio a los cruceristas que llegarán en junio lo hagan con acceso gratuito a las pruebas de antígenos.

Hoy, sus expectativas son que dentro de un año, en 2022, la normalidad comience a volver a la isla.



1234 EL CONTADOR

1. Baubap, cuyo cofundador y CEO es **Roberto Salcedo**, levantó una ronda de financiamiento por tres millones de dólares, que fue liderada por Grupo Alfin, el cual es conocido por promover el sector fintech en México. Esta startup se encarga de ofrecer préstamos en línea en minutos, pues requiere sólo una identificación vigente y un celular Android. Actualmente, opera digitalmente en todo México, sin sucursales, y su primer producto es un micropréstamo de 500 a cinco mil pesos. Con la ronda tiene planeado llegar a más de 220 mil créditos, superar los 100 mil clientes y fortalecer su oferta de servicios financieros móviles durante 2021. A futuro, tiene la meta de convertirse en el banco más inclusivo de América Latina.

2. AM Resorts, que dirige **Alejandro Reynal**, colocará el martes la primera piedra del nuevo Dreams Estrella del Mar, en Mazatlán, Sinaloa, estado que gobierna **Quirino Ordaz**. Éste será el primer hotel de la marca en ese destino del Pacífico y la inversión correrá a cargo de Grupo Pinsa, que dirige **Guillermo Bustamante**. Esa empresa es una de las atuneras más importantes de México y dueña de la marca Dolores. Al evento también acudirá **Miguel Torruco**, titular de la Secretaría de Turismo. A propósito, Mazatlán y Sinaloa estarán en boca de todos esta semana, pues es el estado sede del Tianguis Turístico Digital, que se realizará este 23 y 24. En 2018, Mazatlán fue sede del Tianguis Turístico, pero presencial.

3. Quien está de fiesta y planeando nuevas estrategias para crecer es **Gonzalo Robina**, director general adjunto de Funo, el primer fideicomiso de inversión en bienes raíces que logró listarse, hace justo 10 años, en la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José-Oriol Bosch**. El festejo no es para menos, pues en este tiempo pasó de tener 13 propiedades, a sumar 646, entre centros

comerciales, oficinas y naves industriales. Aunque su debut fue complejo, pues tuvo que posponerse varias veces, dado que el instrumento era nuevo, marcó el rumbo de las Fibras en México, por lo que desde su creación se convirtió en una nueva clase de activo para inversionistas institucionales y patrimoniales.

4. Del 22 al 26 de marzo se realizará la Semana del Bienestar, evento virtual dirigido a la comunidad estudiantil de la Universidad La Salle y público en general, en el cual se abordarán temas sobre la economía circular, el reciclaje y acciones que fomenta la industria del plástico para el cuidado del ambiente. Esto de la mano de **Carlos Mendieta**, de PetStar; **Jahir Mojica**, de Suetma; **Mariana Albarrán**, de Braskem Ideas; **Iván Trillo**, de Dow Química, y **Gerardo Pedra**, de Dart México. El encuentro es organizado con la Asociación Nacional de Industrias del Plástico, presidida por **Aldimir Torres**, quien expondrá el último día sobre la importancia del sector, su reto regulatorio y las oportunidades de crecimiento.

5. Imparable está **Francisco Cervantes Díaz**, presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), en su objetivo de impulsar la industria 4.0 entre el sector manufacturero mexicano. Y es que este día inaugura el cuarto Centro de Innovación Industrial en Diseño y Manufactura Digital, en el municipio de Tlalnepantla, Estado de México, el cual estará enfocado en la vocación automotriz. La inauguración de este complejo se da a pocos días de la apertura de un centro en el estado de Chihuahua, el cual se enfocará en la rama aeroespacial, principalmente. Los otros dos centros similares se ubican, uno en la zona industrial Vallejo en la Ciudad de México y, el segundo, en Mérida, Yucatán.



Viene 3ª ola de covid-19; AMLO: sí vacunaremos; ¿otro cierre económico?

El fin de semana, Francia e Italia tuvieron que cerrar sus economías, por tercera vez. Filas de personas saliendo de París; otra vez Roma semivacía. Alemania, el motor europeo, pensando en hacer lo otrora inimaginable: comprar a Rusia la vacuna Sputnik V. Su Primera Ministra, **Ángela Merkel**, poniéndose la británica de AstraZeneca. Europa cometió errores que la están llevando a su tercer confinamiento económico, por falta de vacunas.

La tercera ola de covid-19 llegará a México y muy probablemente con más confinamientos económicos.

El presidente **López Obrador** trató de atajar el tema el fin de semana diciendo que la tercera ola nos agarrará vacunados. Es casi imposible, apenas llevamos el cuatro por ciento de la población vacunada.

El mandatario sabe que necesitamos ayuda, y así lo dijo: "México tiene buena fama" y habrá países que nos ayudarán, como Rusia (con la Sputnik V), India (las vacunas de AstraZeneca), China (con Sinovac y Cansino), EU (desde AstraZeneca hasta las producidas en el vecino del norte: Pfizer, Moderna, Johnson & Johnson).

Apenas logramos un poco más de cinco millones de personas vacunadas, cuatro por ciento de la población total.

En Estados Unidos llevan el 35% de su población vacunada.

Los líderes mundiales en vacunación contra covid son Israel (con el 100% de la población), Emiratos Árabes (con el 70%) y Chile (con más del 40% de su población vacunada).

EBRARD TRAE VACUNAS DE DONDE SE PUEDE

En México, el canciller **Marcelo Ebrard** ha sido el operador para traer más vacunas. Pero aun siendo el apagafuegos, el canciller no ha podido hacer frente a la escasez mundial de vacunas.

El Presidente dijo que la tercera ola nos agarrará vacunados. Es casi imposible, llevamos 4% de la población vacunada.



● Marcelo Ebrard, canciller de México.

Ebrard ya comentó sobre los 2.7 millones de AstraZeneca, de la reserva de EU, que acordaron con el presidente estadounidense **Joe Biden**. Y dijo que no había sido a cambio de cerrar la frontera sur a migración centroamericana.

También se movió para traer la rusa Sputnik V. Las chinas Sinovac y CanSinoBio. Y las de Pfizer.

La gran apuesta sigue siendo la de AstraZeneca, en la que Fundación Carlos Slim ayudó al financiamiento de la vacuna y la cual se está envasando en México, en el laboratorio Llomont. De AstraZeneca tendremos hasta 77 millones de vacunas. El problema es, ¿para cuándo? Esperemos en abril.

¿OTRO CONFINAMIENTO? Y CON DESENCUENTROS

¿La economía mexicana está preparada para un tercer confinamiento? Todo hace indicar que ya no. Agarra a los sectores de servicios muy deteriorados, sin haber tenido la mínima ayuda gubernamental. También toma a las pequeñas empresas quebrando. Sería razonable que, en este contexto, el gobierno empezara a mandar señales de encuentro para las inversiones, para evitar quiebres de pymes y de sectores como cines, teatros, gimnasios, hoteles, restaurantes. En enero caímos cuatro por ciento a tasa anual. En febrero otra caída de cuatro por ciento. El gobierno, en lugar de encontrar puntos de enfrentamiento con las inversiones privadas, como ha sido la reforma eléctrica, le urge encontrar puntos de encuentro. Si no, tendremos un rebote económico marginal tras dos años recesivos.



Entre la esperanza de la certeza y la anticipación en la incertidumbre



Quien está en la antesala de una actividad crucial para su vida; quien está frente a un día muy esperado o quien tiene un tema delicado enfrente, descubre rápido lo que es vivir y dormir en estado de alerta.

En esos compases de expectativa que no sólo te tienen contando las horas que restan para estar frente al hecho o desenlace esperado, sino que mantienen

a tu mente dirimiendo entre la esperanza de tener certeza de lo que va a resultar y la necesidad de anticipar todo lo que te resulta desconocido o incierto.

En sus definiciones más simples, la certeza es el conocimiento seguro y claro que se tiene de algo y la anticipación, es la rapidez de reflejos o reflexiones que permiten a una persona llegar a un sitio o actuar antes de

lo inercialmente previsto, incluso frente a lo desconocido.

Y si bien la certeza es casi imposible en el mundo de los negocios en rediseño, transformación o crisis de competitividad, la real pregunta es ¿cómo trabajar la mente para la anticipación y el manejo maduro de la incertidumbre? A partir de dichos populares, aquí tres recomendaciones para la reflexión:

1. No por mucho madrugar amanece más temprano. - Hay decisiones, actos o proyectos a los que les tienen que llegar su momento. No por tomarlas mucho antes van a producir resultados distintos.

En el deseo de construir certeza, la ansiedad de desempeño o la revelación anticipada e ingenua de intenciones, puede nutrir lo opuesto y crear despropósitos.

2. Prepárate para lo peor y espera lo mejor. - Esta máxima del mundo de la protección civil resulta de lo más vigente en los escenarios de las corporaciones emproblemadas o de los negocios que se han visto forzados a modificar múltiples cosas en paralelo.

La previsión constante de todos los desenlaces negativos que puedan visualizarse frente a un hecho, acto u omisión, no sustituye la posibilidad de esperar el mejor escenario posible al tiempo que se lucha por fabricarlo.

3. Cuando lo ordinario es insuficiente, es lo extraordinario lo que compensa. - Momentos difíciles y decisiones complejas suelen no ser procesados en los tiempos, formas y procesos

ordinarios. Requieren actos, argumentos y trabajos extraordinarios que nutran con elementos de certeza la natural incomodidad que provoca lo desconocido o lo incierto.

Y sí, en condiciones de anticipación obligada y de procesos de transformación se analiza más. Se lee, se medita, se consulta, se conversa, se trabaja la posibilidad. Esos esfuerzos extraordinarios –comprometidamente ejecutados– compensan en buen grado los lados ciegos que inevitablemente ofrece la incertidumbre.

Vivir en épocas de incertidumbre total –si bien resulta profundamente incómodo para quienes desean vivir conociendo lo que les deparará su futuro– sí te permite anticiparte con la certeza de todos tus actos y decisiones navegarán en lo incierto.

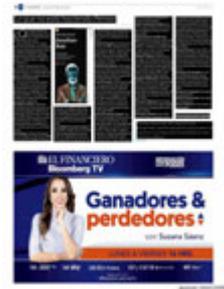
La esperanza de certeza es intrínseca al ser humano, pero es la antítesis del emprendimiento, la transformación de los negocios y la posibilidad de refundar caminos. Es la anticipación en la incertidumbre la habilidad que se debe materializar. Anticipar con información. Anticipar con

lectura oportuna de tendencias. Anticipar con gestión de riesgos. Anticipar con más entusiasmo que temor.

Y cuando tu mundo se percibe aún más complejo de lo que estás acostumbrado, vale la pena recordar que uno le ayuda al éxito en grado superlativo cuando, lejos de buscarte en zonas de inmovilidad, te encuentra en zonas activas: decidiendo bien y trabajando duro.

Empresario y conferencista internacional

“La esperanza de certeza es intrínseca al ser humano, pero es la antítesis del emprendimiento, la transformación de los negocios y la posibilidad de refundar caminos. Es la anticipación en la incertidumbre la habilidad que se debe materializar”



Lo que no está haciendo Pemex



¿Qué tanto hacen las petroleras para detener el calentamiento global que provocan?

Hay un listado de 54 compañías internacionales revisadas por la Agencia Internacional de Energía (IEA) incluidas la semana pasada en un nuevo reporte llamado "Petróleo 2021, Análisis y Pronósticos".

Incluye compromisos documentados por éstas para atacar desde ahora y en el largo plazo el mayor problema, quizás, que enfrenta esta generación.

Pemex, que cada año reporta más emisiones y quema de gas en pozos pese a la caída en su producción, es exhibida en este informe público. Van algunos detalles de compromisos de las principales empresas.

BP (Reino Unido): Alcanzar emisiones netas cero de gases de

efecto invernadero (GEI) en exploración y producción de crudo para 2050. Reducir para ese año la intensidad de carbono de todos los productos vendidos y la de metano operado en un 50 por ciento.

Eni (Italia): Reducir las emisiones netas 80 por ciento para 2050 frente a 2018. Huella de carbono neta cero en exploración y producción para 2030. Reducir 80 por ciento las emisiones de metano en exploración y producción para 2025. Cero quemas para 2025.

ExxonMobil (Estados Unidos): Para 2025, reducir de 15 a 25 por ciento la intensidad de las emisiones de exploración y producción operadas; de metano de 40 a 50 por ciento y la intensidad de quema en antorcha de 35 a 40 por ciento en comparación con

2016.

Repsol (España): Emisiones netas cero al 2050. Metas intermedias de una baja de 10 por ciento para 2025 y 40 por ciento para 2040. Reducir las emisiones de metano en 25 por ciento en comparación con 2016.

Shell (Países Bajos): Emisiones netas de carbono cero para 2050. Metas intermedias para 2030 de menos 20 por ciento y para 2035, de menos 45 por ciento.

Total (Francia): Emisiones netas cero para operaciones globales para 2050. Reducir la intensidad de carbono de los productos energéticos mundiales en un 60 por ciento para 2050 en comparación con 2015. Reducir la intensidad de las emisiones de metano por debajo del 0.25 por ciento para 2025.

Qatar Petroleum (Qatar): Reducir la intensidad de las emisio-

nes de las instalaciones de gas natural licuado y las instalaciones de exploración y producción en un 25 y 15 por ciento, respectivamente, y bajar la intensidad de la quema en antorcha en producción en un 75 por ciento para 2030. Inversión en formas de energía “más limpias”.

Adnoc (Emiratos Árabes): Reducir la intensidad de las emisiones de GEI en un 25 por ciento para 2030.

Saudi Aramco (Arabia Saudita): Firmó el tratado ambiental de producción de hidrocarburos (OGCI) y mantiene la calificación “mejor en su clase” en la intensidad de quema de metano.

CNOOC (China): Alinear la estrategia con el objetivo nacional de carbono neutral de China para 2060. Aumentar la participación

de la producción de gas natural al 50 por ciento para 2035, inversión en energía eólica marina.

Equinor (Noruega): reducción del 50 por ciento en la intensidad neta de carbono para 2050, operaciones neutrales en carbono para 2030, multiplicar por diez la capacidad de energía renovable para 2026.

Petronas (Malasia): Emisiones netas de carbono cero para 2050; inversión en energía solar, hidrógeno y eólica.

Petrobras (Brasil): para 2030 reducir 25 por ciento las emisiones operativas absolutas y cero quema de rutina, para 2025 reducir la intensidad de carbono en exploración y producción y la intensidad de las emisiones de metano en 32 y 40 Por ciento, respectivamente. Reducir la in-

tensidad de carbono del negocio de refinación en un 30 por ciento para 2030.

Rosneft (Rusia): Para 2035, reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 5 por ciento en los activos rusos, reducirá la intensidad de las emisiones en producción en un 30 por ciento.

Ecopetrol (Colombia): reducción del 20 por ciento de las emisiones de GEI para el 2030, reducir las emisiones de CO2 a tres toneladas métricas para 2023.

Sonatrach (Argelia): Sin objetivos anunciados.

PDVSA (Venezuela): Sin objetivos anunciados.

Pemex (México): Sin objetivos anunciados.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“Pemex, que cada año reporta más emisiones y quema de gas en pozos pese a la caída en su producción, es exhibida en este informe público”



Vladimiro de la Mora asume la presidencia de AmCham México

Hoy, en el marco de la 104 Asamblea General de Socios de American Chamber/Mexico, **Vladimiro de la Mora**, presidente de GE México, será nombrado presidente de la Cámara binacional de negocios, para el período 2021-2022, en compañía de representantes de los gobiernos de México y Estados Unidos.

“El 2021 es nuestra oportunidad para redefinir el papel que queremos tener como comunidad de negocios. Estoy seguro de que juntos, y asumiendo un rol de liderazgo, podemos transitar hacia una recuperación económica que no sólo proteja el empleo y la inversión, sino que sienta las bases para una economía más incluyente, resiliente y competitiva”, comentó de la Mora.

AmCham seguirá trabajando para abonar a la competitividad de México y fortalecer la integración bilateral, bajo cinco prioridades estratégicas durante el 2021: recuperación económica; comercio bilateral; seguridad; confianza y certeza a las inversiones, e integración energética de Norteamérica.

Actualmente, AmCham agrupa a más de mil empresas que generan el 21 por ciento del PIB, el 20 por ciento de la inversión privada de México y más de 8 millones de empleos directos e indirectos. Asimismo, tienen operaciones en las 32 entidades federativas del país y contribuyen de diversas formas a su crecimiento.

Soriana, cerca de acuerdo con Cofece

Parece que finalmente Soriana ve la luz al final del túnel con la desinversión pendiente de cinco tiendas, un proceso que estaba bajo el escrutinio de la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) desde 2015, cuando Comercial Mexicana le vendió a Soriana 143 sucursales.

“Las únicas tiendas que nos quedan por cerrar son cinco de la (resolución de) Cofece, que está ya cerca de resolverse con una serie de propuestas hechas por la compañía, y ya con eso terminamos el cierre de tiendas”, dijo en conferencia con analistas **Ricardo**

Martín Bringas, director general de la minorista.

La empresa no ha dicho quién sería el comprador, aunque tome en cuenta que meses atrás la Cofece rechazó que fuera Walmart la que adquiriera esas cinco unidades, lo que ocurrió también con la propuesta de compra de Chedraui.

Por lo pronto, entre 2016 y 2020 Soriana cerró 41 tiendas, entre el proceso de vencimiento de contratos de arrendamientos que ya no querían y los puntos que no le eran lo suficientemente rentables.

Para el 2021, ya sin malos tragos, Soriana ve un alza de 4 por ciento en ventas a tiendas comparables y una inversión de 2 mil 500 millones de pesos que le permitirá sumarse a la competencia omnicanal y retomar la expansión con la apertura de tres nuevas tiendas.

Gympass se beneficia del Home Office

La plataforma de bienestar corporativo **Gympass** amplió sus servicios al ofrecer opciones de apoyo para mejorar hábitos de sueño, meditación y respiración; además de complementar con opciones de especialistas, luego de encontrar que los hábitos del autocuidado, el ejercicio y la meditación aumentaron en México debido a la pandemia.

Según un sondeo de **Gympass**, el 35 por ciento del total de uso de sus aplicaciones asociadas en el 2020 provino de usuarios que accedieron a las *apps* de salud mental. Además, de marzo a diciembre, el uso de esas aplicaciones se multiplicó por seis.

La firma encontró que hubo cambios en la preferencia por los días de la semana, desde marzo de 2020 hasta enero de 2021, los entrenamientos de los sábados aumentaron 41 por ciento a nivel mundial y la demanda de entrenamientos creció 111 por ciento, en comparación con el mismo periodo de 2019.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Al inicio de la semana la información en los mercados estará centrada en indicadores comerciales, subastas y cifras de expectativas; en México destacan cifras manufactureras y la encuesta de Citibanamex; en Estados Unidos se contará con datos de la actividad nacional del Fed de Chicago, subastas de deuda e intervenciones de autoridades económicas; en Europa destaca un par de indicadores por regiones.

MÉXICO

La información dará comienzo en punto de las 6:00 horas cuando el INEGI publique las cifras de la actividad manufacturera durante enero.

Durante el transcurso del día se espera que Citibanamex publique su encuesta quincenal de expectativas económicas.

En el resto de la semana, la atención del mercado estará en los indicadores de la inflación de la primera quincena de marzo; la decisión de política monetaria por parte del Banco de México; datos del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), construcción y ventas comerciales para enero. Además se darán a conocer indicadores de empleo correspondientes a febrero.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se contará con las cifras de la Fed de Chicago que publicará su índice de la actividad nacional durante febrero; estos datos se publican a partir de las 6:30 horas.

Más tarde, a las 7:00 horas, se contará con la participación de Jerome Powell, presidente de la Fed en un foro del Banco Internacional de Pagos (BIS).

A las 8:00 horas, la Asociación Nacional de Agentes de Bienes Inmobiliarios publicará cifras de las ventas de vivien-

das de segunda mano correspondientes al mes de febrero.

A las 8:30 horas, Thomas Barkin, presidente de la Fed de Richmond dará un discurso ante la Asociación Nacional de Negocios.

A las 9:30 horas, el Departamento del Tesoro realizará una subasta de deuda de bonos a 13 y 26 semanas por un monto total de 101 mil millones de dólares; al mediodía, el organismo realizará otra puja de notas a dos años ligadas a la inflación por 60 mil millones de dólares.

A las 11:00 horas, Mary Daly, presidenta de la Fed de San Francisco, participará en un evento para hablar sobre el futuro de la educación.

A las 11:30 horas, Randal Quarles, vicepresidente de la Fed, hablará sobre la transición de la tasa Libor.

En el resto de la semana se tendrán disponibles cifras de ventas de viviendas nuevas, balanza de cuenta corriente y el índice manufacturero de la Fed de Richmond.

EUROPA

En el Viejo Continente, los datos a seguir serán las cifras de la cuenta corriente en la Zona y subastas de deuda en Alemania y Francia.

— Rubén Rivera



México: ¿antiinmigrante? (II)

WASHINGTON, DC. Mi columna anterior terminó con el siguiente párrafo: “Hay muchas razones por las que México no se ha podido desarrollar a plenitud. Sin duda la política migratoria es una de las principales causas del bajo crecimiento económico.” Si analizamos las políticas migratorias de los países desarrollados con democracia, se puede apreciar lo que muchos políticos y académicos vienen repitiendo: la inmigración es positiva para el desarrollo y crecimiento económico. Los países con alto desarrollo tienen también un alto número de inmigrantes, algunos casos son: Singapur un 46%, Suiza 30%, Australia 29%, Israel 24%, Suecia 18%, Alemania 15%, Estados Unidos 14% y el Reino Unido 13%. México en cambio tiene un bajísimo nivel de inmigración: menos del 1%. ¿Porque será? Hasta Japón, con la dificultad del idioma y una cultura cerrada tiene más inmigrantes que México, con un 2%. ¿Por qué países que fomentan la inmigración tienen mayores índices de crecimiento económico? Hay varias

razones: 1) Como dijo Gidi Grinstein, fundador del Reut Institute en Israel, “*los inmigrantes no tienen aversión a empezar de nuevo, son por definición, gente que corre riesgos. Una nación de inmigrantes es una nación de emprendedores*”. 2) La diversidad de la fuerza laboral genera externalidades que contribuyen a la creación de conocimiento. Los equipos diversos tienden a ser más efectivos que los equipos homogéneos en la resolución de problemas o la generación de nuevas ideas.

Los ejemplos de éxito son abrumadores. La empresa eBay fundada por Pierre Omidyar, originario de Francia. En 2017, generó casi \$10 mil millones en ingresos y empleó a más de 14,000 personas. Google, el gigante de las búsquedas fue co-fundado por el ruso Sergey Brin en 1998 y cambió permanentemente la faz de Internet. Google emplea a más de 85.000 personas y en 2017, tuvo ingresos de más de \$110 mil millones de dólares. Los fundadores de Tesla: Elon Musk, es de Sudáfrica; Max Levchin, de Ucrania; Peter

Thiel de Alemania y Luke Nosenk de Polonia. Tesla y su otra empresa, SpaceX, son responsables de 18.000 puestos de trabajo. El CEO de Amazon Jeff Bezos es hijo de inmigrante cubano, el fundador de Apple Steve Jobs es hijo de un inmigrante sirio, el cofundador de Facebook Eduardo Saverin es nativo de Brasil, así podría mencionar muchos más. Las principales empresas tecnológicas estadounidenses fueron creadas por inmigrantes o hijos de inmigrantes. Los inmigrantes han recibido casi el 40% de los premios Nobel ganados por estadounidenses en química, medicina y física desde el año 2000. Un ejemplo cercano, el laureado Premio Nobel de Química, Mario Molina, era un inmigrante mexicano, naturalizado estadounidense al momento de ganar el Nobel.

Si México incluyera la migración dentro de su modelo de crecimiento económico, podría evidenciar el beneficio que esta trae al desarrollo. Los migrantes en su mayoría son personas emprendedoras que contribuyen a la formación de nuevas empresas, o

“estrellas” que generan nuevas ideas. Para las empresas, la diversidad de la fuerza laboral puede generar complementariedades productivas, particularmente en sectores de alto valor agregado e intensivos en conocimiento.

Los inmigrantes mexicanos en Estados Unidos con licenciatura están aumentando en forma importante; de 269,000 en 2000 a 678,000 en 2017, un aumento de 409,000, según el *Migration Policy Institute*. Estamos perdiendo a pasos agi-

gantados la oportunidad de ser una nación de emprendedores. La cantidad de mexicanos con éxito en Estados Unidos deberían ser el mejor ejemplo. Debemos dejar de expulsar talento y además atraerlo de todas partes del mundo. ¿Algún día cambiaremos de rumbo?



Summers vs. Krugman, ¿Quién tiene la razón?



El debate sobre los posibles efectos del plan de estímulos fiscales recientemente aprobado por el Congreso norteamericano y promulgado por el presidente Biden, aumenta su intensidad en la medida en que surgen algunas evidencias de una posible mayor inflación. ¿Que tanta inflación se va a generar? Es la pregunta clave. Mucha inflación nos puede llevar a un cambio radical en la política monetaria de la Reserva Federal. Inclusive nos puede llevar a una nueva estanflación.

Dos de los principales actores del debate, que muestran claramente los polos opuestos, son el

exsecretario del Tesoro, Larry Summers y el Premio Nobel de Economía Paul Krugman.

Llama la atención la postura de Summers, dado que a él le tocó diseñar el plan de estímulos fiscales del presidente Obama hace doce años con la crisis hipotecaria. A toro pasado, ese paquete de medidas fiscales resultó totalmente insuficiente. Ahora Summers afirma que el programa es muy grande, y que representa la política fiscal más irresponsable de los últimos 40 años. Para él existen tres escenarios posibles hacia el futuro:

a) Escenario de estanflación:

Summers afirma que Estados

Unidos está al borde de una colisión monetaria-fiscal. El paquete por 1.9 billones de dólares es demasiado amplio. Esto nos lleva a plantear que la demanda agregada de la economía va a ser muy elevada. Los productores se van a ver en la necesidad de contratar más gente, para poder responder con un incremento de la producción. Esto va a presionar los salarios, y con esto aumentarán los costos de las empresas, por lo que tenderán a aumentar los precios de los productos finales.

Ante este incremento de la inflación, la Reserva Federal

tendrá que aumentar su objetivo de la tasa de fondos federales en varias ocasiones. Con esto la economía pudiera entrar en un periodo de contracción económica con inflación, lo que se denomina estanflación.

b) El segundo escenario es que la Reserva Federal aplique el freno a la demanda agregada de una manera rápida y sustancial, con lo que puede frenar la presión inflacionaria, llevando a la economía a una nueva recesión.

c) El tercer escenario de Summers es la posibilidad de que la Reserva Federal y el Tesoro logren un rápido crecimiento sin inflación.

Pero advierte que en este momento existe un mayor riesgo de que la política macroeconómica genere una grave crisis que supere a las que se pueda recordar.

La postura opuesta es la del Nobel Krugman, quien afirma que ve poco probable que EU regrese a una inflación parecida a la de la época del presidente Jimmy Carter, cuando la inflación se fue al 14% anual, y el objetivo de la tasa de Fondos Federales llegó al 12.92% (ju-

lio de 1974). La afirmación de Krugman se basa en el hecho de que la Reserva Federal cuenta con los instrumentos suficientes para contener la presión inflacionaria. Para Krugman el peor escenario sería similar al que EU tuvo durante la guerra con Corea, donde podría darse un periodo transitorio de cierta inflación.

Janet Yellen, expresidenta de la Reserva Federal y actual responsable del Tesoro afirma que el plan de estímulos fiscales provee alivio en donde se necesita, en una economía que todavía sufre los efectos de la pandemia y un importante desempleo y no va a sobrecalentar la economía. La misma postura es la que ha señalado Jerome Powell, actual presidente de la FED.

Inclusive Powell ha declarado públicamente que la FED va a tolerar una inflación más alta que la meta del 2% anual, y que mantendrá el objetivo de la tasa de referencia en el rango actual 0.00 al 0.25% por mucho tiempo más, hasta el 2024. También ha insistido en que la economía norteamericana nece-

sita un programa de ayuda fiscal como el que se ha aprobado.

De hecho los pronósticos de crecimiento para la economía americana han sido revisados al alza en forma generalizada. Frente a una expectativa de hacer unos meses de un crecimiento de entre el 3.5 al 4.5% ahora vemos pronósticos de entre el 6.0 al 7.0%. Los integrantes del Comité Federal de Mercado Abierto subieron la semana pasada su estimación al 6.5% vs. 4.2% que habían fijado en una reunión anterior.

Por lo pronto le recuerdo que el índice de materias primas de Bloomberg BCOMTR ha aumentado casi 50% desde abril del 2020, donde tocó mínimos, a la fecha. Pero el nivel vigente está superando los máximos anteriores. En nuestra opinión un factor que hace la diferencia ahora respecto a hace 10 años es el factor China. China inundó los mercados globales con mercancías a precios *dumping* por la mano de obra barata que tenía. Hoy sus costos son muy diferentes y sufre de una guerra arancelaria con EEUU.



Nos va a pegar una 'tercera ola' de la pandemia

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E_Q_



¿Qué tan cerca estamos de que llegue a México la llamada 'tercera ola' de la pandemia?

Lamentablemente, bastante cerca.

El primer "pico" se presentó en **los primeros días de agosto**, y a partir de esa fecha los contagios empezaron a bajar. El **mínimo posterior ocurrió el 20 de noviembre** y a partir de entonces los casos volvieron a crecer hasta llegar al **punto máximo el 23 de enero** pasado, y a partir de entonces, la tendencia fue claramente a la

baja.

No sabemos con exactitud, pero es probable que en el curso del mes de abril, veamos cómo cambia nuevamente la tendencia en México y los casos empiecen a subir.

En **Brasil la 'tercera ola' adquirió ya una dimensión dramática**. Los casos empezaron a subir a partir de los primeros días de febrero y está ahora en los peores niveles de toda la pandemia. Este país ya se ha convertido en el epicentro mundial de los contagios, con más de **70 mil nuevos**

casos por día.

Diversos países de Europa han impuesto nuevas restricciones ante la evidencia de que los contagios se han vuelto a disparar.

Pareciera que la única forma de evitar esta 'tercera ola', caracterizada por la prevalencia de mutaciones, es nuevamente mediante **el distanciamiento social y a través de acelerar el proceso de vacunación.**

En México, el avance de la vacunación es muy limitado, las cifras más recientes indican que se ha llegado apenas al 4.3 por ciento de la población total y la expectativa para los próximos 30 días es incierta.

A diferencia de Europa, en nuestro caso estamos en proceso de apertura de diversas actividades, lo que hace más probable que los contagios se aceleren en el curso de las próximas semanas.

No sabemos en qué momento se pueda presentar ese punto de inflexión, pero como lo hemos comentado en este espacio, puede **ser después de la Semana Santa.**

No se requiere ser adivino para concluir que si ese periodo vacacional permite una mayor movilidad y una actitud más laxa en el uso del cubrebocas y del distanciamiento físico, tendremos un cambio de tendencia en abril.

Si ese cambio es fuerte, **regresarán los semáforos rojos al país.**

Muchos expertos habían revisado al alza su expectativa de crecimiento económico para este 2021 en función del mayor crecimiento esperado en Estados Unidos. Pero si se da un cuadro como el que describimos, probablemente tengan que revisar nuevamente las expectativas... pero a la baja.

En diversas naciones se han cometido errores en la gestión de la pandemia, pero **se ha logrado aprender de ellos**, como por ejemplo en el Reino Unido, donde ya se han aplicado 29 millones de vacunas e inmunizado al 43 por ciento de la población.

En el caso de México, pareciera que el mayor problema al que nos enfrentamos no es meramente el virus, sino **la reticencia del gobierno para hacer cambios en las políticas públicas** que permitan enfrentar con mayor eficacia y menores costos humanos la pandemia.

La insistencia en regresar a la normalidad aunque no estén dadas las condiciones para hacerlo, el desprecio a la promoción del uso del cubrebocas y la displicencia con la que, como sociedad, vemos esta nueva etapa, pueden hacer que la 'tercera ola' nos golpee con mucha fuerza.

Ojalá esté equivocado.



Economicón

José Soto Galindo

soto@economicon.mx / @EconomiconMX

Sé dónde estuviste: geolocalización y banca digital

La banca mexicana está lista para cumplir con las nuevas obligaciones para prevenir el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo, considerando sospechosos a todos los usuarios de la banca digital (se calcula que somos 13.5 millones, aunque la pandemia pudo haber acelerado ese número). Los bancos —y también las *fin-tech* y otros operadores financieros— están obligados a registrar la localización geográfica de sus clientes, información que pueden integrar a un expediente de identificación digital unificado, con el historial de transacciones y sus respectivos valores monetarios. Veamos: datos personales del cliente, ubicación precisa en el territorio y monto de sus operaciones bancarias forman un combo *killer* que pone en altísimo riesgo a los titulares de los datos.

La tecnología permite la geolocalización y el registro pormenorizado de los movimientos de los usuarios: cada aparato conectado a internet genera datos de geolocalización, indispensables para la comunicación y el intercambio de datos con las redes de telecomunicaciones. En el Gobierno lo saben bien y tratan de aprovecharlo sin importar que las medidas signifiquen la construcción digital de enormes repositorios de datos susceptibles de ser robados por *hackers* y criminales. La banca debe negar el servicio a quien se niegue a aceptar el registro de su localización geográfica.

Estas nuevas obligaciones de la banca pa-

ra la identificación y geolocalización de sus clientes entran en vigor este lunes 23 de marzo. Se encuentran en la llamada Circular Única de Bancos (su nombre técnico es Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito). Revisemos con detalle:

1. Cada operación de los clientes en las *apps* de sus bancos es susceptible de generar un registro de geolocalización (incluida la simple apertura de la *app*, la consulta de saldo, la incorporación de un nuevo registro en el catálogo de cuentas o el pago de algún servicio público o privado). La Circular Única de Bancos (CUB) no es precisa al respecto, lo que deja la puerta abierta para que se realicen registros de geolocalización en todo momento, incluso si la *app* está cerrada.

2. La CUB no dice cuánto tiempo los bancos deben resguardar los datos de geolocalización de sus clientes ni la manera como éstos deben ser eliminados una vez terminado el periodo para el que fueron resguardados. Sin plazo, es obvio, no se sabe cuándo termina la necesidad del tratamiento y esto implica que la huella digital de los usuarios de la banca, incluida su localización geográfica, se encontrará disponible en repositorios digitales por tiempo indefinido.

3. La CUB no pone límites sobre la transferencia de información personal entre entidades del mismo grupo de empresas ni sobre la transferencia internacional de los datos personales de los usuarios mexicanos de la banca

digital, que en el caso de estar integrados en un expediente de identificación digital unificado (geolocalización más datos personales e historial de transacciones con sus respectivos valores monetarios) se vuelven un combo de información de alta sensibilidad: hábitos de uso y desplazamiento en un territorio determinado, volumen de transacciones realizadas y montos económicos operados, en un periodo de tiempo sin límite.

4. La CUB no pone límites sobre las autoridades que pueden acceder a los datos de "geolocalización" (a secas) y su consiguiente expediente de identificación digital unificado, a diferencia de las solicitudes de "geolocalización en tiempo real" (con apellido), que sí fueron delimitadas por la Suprema Corte (Segunda Sala, Tesis 2a. XLIV/2016 (10a.) cuando se discutieron los alcances de otras polémicas reformas para recabar datos personales de los usuarios de la telefonía móvil.

Vamos a dejarlo claro: las nuevas reglas de control y vigilancia de los usuarios de la banca son legales, diseñadas por autoridades administrativas (Hacienda y la CNBV) con facultades reglamentarias, pero su aplicación universal provoca un riesgo innecesario para la totalidad de los usuarios de la banca digital.

Por eso no todo está perdido: quienes se sientan afectados por las nuevas medidas de control y vigilancia contra todos los usuarios de la banca pueden impugnar a través del amparo indirecto dentro de los 30 días siguientes a que entren en vigor. Corre el tiempo.



Entre
números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

Poder Judicial a la defensa de los mexicanos

El Poder Legislativo sigue siendo la oficina de gestión de Palacio Nacional, ya que quienes integran la coalición mayoritaria actúan por instrucciones y no conforme al verdadero interés de nuestros representados. Por eso hoy, el equilibrio de poderes de nuestra república, tan necesario para que no haya concentración de atribuciones y abusos por parte de la autoridad, dependen más que nunca de nuestro Poder Judicial; tal y cómo lo hizo la semana pasada, al detener el atropello que representa la Ley Combustóleo, una reforma que busca monopolizar nuevamente el servicio de generación de energía, atenta contra la libre competencia y nos arrebató el derecho a un medio ambiente sano.

El mercado de generación de energía eléctrica está completamente liberalizado, así lo reconocen los artículos 25 y 28 de nuestra Constitución; pero esta reforma que propuso el presidente va en sentido contrario. Afortunadamente, el Juez Segundo de Distrito especializado en competencia económica, **Juan Pablo Gómez Fierro**, concedió una suspensión definitiva a esta Ley, paralizándola de forma indefinida a favor de todos los mexicanos.

Los dimes y diretes desde Palacio Nacional no se han hecho esperar; el paisano presidente descalificó a los jueces, se fue en contra de las empresas mexicanas diciendo que ni Bimbo ni Femsa pagan luz, cuando justamente éstas interpusieron el amparo porque 70% de su energía proviene de fuentes renovables mismas que quedaban descartadas con esta absurda legislación. Eso sí, inmediatamente OXXO liberó un comunicado revelando que pagan aproximadamente 14,000 pesos mensuales por sucursal, entonces ¿cuál es la necesidad de que en la mañana den datos mentirosos a los mexicanos?

La trama continúa desde una escandalosa

carta para que se investigue la legalidad de esta suspensión hasta acusaciones de corrupción en contra de los jueces federales especializados; tristemente los golpes del Ejecutivo no han cesado. El presidente está determinado a que esta reforma pase, sin importar cuales sean las consecuencias. Ya lo dijo, "si la reforma es inconstitucional, enviaré una iniciativa de reforma a la Constitución"; esto es una verdadera aberración, parte de un discurso autoritario que nos hace mucho daño.

Ahora, me han estado preguntando qué sigue, y trataré de explicarlo brevemente. En alguno de los dos Tribunales Colegiados de Circuito, especializados en esta materia, pueden confirmar, modificar o revocar la suspensión otorgada por los jueces de distrito. Meses después, los dos jueces especializados resolverán el fondo del asunto, seguramente concediendo el amparo, y los Tribunales Colegiados de Circuito podrán revisar esas sentencias. Aunque este proceso puede llevar varios meses podríamos adelantar que el resultado sería en el mismo sentido que el famoso acuerdo de confiabilidad que emitió la secretaria Nahle hace unos meses; en otras palabras, declarar permanentemente la inconstitucionalidad de la reforma.

Otro camino es que la Suprema Corte atraiga el caso, o que a partir del 33% de los diputados o senadores se inicie una acción de inconstitucionalidad, aunque para declarar la invalidez de la reforma con efectos generales, tendrían que votar 8 de los 11 ministros, un número que suena difícil de alcanzar si revisamos sus últimas decisiones.

Pero ojo, esto aún no acaba, aún falta un largo camino por recorrer, y en este camino quiero reiterarles que cuentan conmigo, mi más importante tarea como tu Diputada Federal es seguir defendiendo nuestra Constitución, la división de poderes y la legalidad. Ojalá y cada día seamos más.



Salud
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

El reto de la investigación clínica en México

La parálisis de dos años en Cofepris generó un rezago gigante que ahora le toca a su nuevo titular **Alejandro Svarch** remontar con toda celeridad.

Sólo en el rubro de medicamentos innovadores las costosas demoras se reflejan en números claros: 51 moléculas que esperan respuesta del Comité de Moléculas Nuevas (CMN), 816 trámites de ensayos de investigación clínica detenidos, 586 modificaciones y 252 prórrogas a registro sanitario pendientes, al igual que 17 certificados de buenas prácticas y 14 permisos de importación.

La Asociación Mexicana de Industrias de Investigación farmacéutica (AMIF) le da seguimiento diario a estos números en el trackercofepris.org conformado el año pasado.

¿Cómo le hará el regulador sanitario para superar este profundo bache? Eso está por verse, pero Svarch tiene disposición de avanzar. Al menos así lo dijo en su reunión en febrero con la industria donde el sector de innovación le hizo ver cómo México tiene todo para convertirse en un centro de investigación clínica a nivel global.

Irma Egoavil y **Cristóbal Thompson**, presidenta y director de AMIF, han insistido en el potencial que México tiene para estar entre los 10 principales centros de investigación global, en vez del lugar 30 que hoy ocupa. Si se duplicaran de 300

a 600 millones de dólares la inversión en estudios clínicos, México se colocaría en la posición 12 ó 13 en este ámbito. Y eso es posible.

Las farmacéuticas de patente no cesan en insistir que se aproveche la oportunidad: acelerar las aprobaciones de protocolos repercutirá en beneficio para pacientes y para el sistema de salud, pero también en derrama económica e inversiones.

Se abren puertas de Cofepris y SE, antes cerradas

Ya se lo hicieron ver también a **Tatiana Clouthier**, la nueva secretaria de Economía, otra puerta que recién se abrió pues con **Graciela Márquez** en dos años no fue posible sentarse. Se suma ahora la presencia de **Héctor Guerrero** como subsecretario -en relevo de **Ernesto Acevedo** que se fue al Banco Mundial- quien trabajó con **Alfonso Romo** en la Oficina de Presidencia, y también conoce al sector farmacéutico. Clouthier se reunió con los de farma hace dos semanas y el punto le fue reiterado: es factible duplicar la inversión en investigación.

El problema es que si los procesos tardan 250 días, y hay más de 800 trámites demorados, se pierde el incentivo. Y es que sucede que cuando arranca un protocolo internacional el cual prevé incluir miles de pacientes de América Latina, otros

países como Argentina, Perú y Chile compiten con más fuerza cumpliendo más ágilmente con los requisitos y terminan jalando dichos estudios.

En cambio México que cuenta con ventajas únicas como acceso a los pacientes, infraestructura médica e instituciones enormes como el IMSS, se queda fuera por la lentitud de procesos internos y autorizaciones. Nos falta ser más competitivos en aprobación de protocolos.

Thompson nos comenta que si este Gobierno logra transformar el contexto y aprovechar esa oportunidad, se podrían ver resultados antes de que termine el sexenio.

Ya le entregaron a Svarch toda la lista de trámites rezagados -Covid y No Covid-, y también ya hubo comunicación con el CMN, el cual salvo las vacunas aprobadas por emergencia, no ha aprobado molécula alguna en dos años. Primero porque cerró por la pandemia, pero desde agosto el CMN reabrió y aún así no ha dado respuesta alguna; la ley indica que en máximo 180 días debería responder, pero desde 2019 no ha habido aprobaciones.

El doctor Svarch reconoció el rezago y les dijo que pondrá particular atención en el tema; busca impulsar un proceso de digitalización para reducir el uso de papel y para ello se ha acercado a su homóloga argentina, la ANMAT.



Nombres, nombres
y... nombres

Alberto Aguilar
@aguilar_ddl

Vicios anticompetencia en reglas de CNBV en favor de BIVA y Conamer amplía

El fin de semana concluía el plazo que otorgó Conamer de **Alberto Montoya** para formular comentarios al anteproyecto que emitió la CNBV y que modifica la circular única de casas de bolsa a lo que se conoce como "mejor ejecución".

Sin embargo, la SHCP de **Arturo Herrera** solicitó a Conamer una extensión de cinco días. Quizá porque se esperan más reacciones de las casas de bolsa. Éstas estuvieron muy reservadas. Al interior de la AMIB de **Álvaro García Pimentel** están preocupados.

En el artículo 74 Bis se obliga a los intermediarios a vigilar que en la operación diaria, se garantice a cada una de las bolsas "cuando menos 30% de sus posturas pasivas".

La petición acarreará nuevos costos. En especial difíciles para casas de bolsa medianas y pequeñas.

La CNBV de **Juan Pablo Graf** explicó que el cambio pretende impulsar una distribución más equitativa de las órdenes pasivas entre la BMV que dirige **José-Oriol Bosch** y BIVA de **Santiago Urquiza**. Se aduce que la metodología actual, genera cuellos de botella.

A muchos en el gremio ha llamado la atención que desde la SHCP se busque proteger a BIVA, máxime que hasta ahora sus resultados están lejos de lo prometido.

Entre los comentarios que llegaron a Conamer está uno de GBM que preside **Diego Ramos**. Lo suscribe **Lorena Dorbecker**, a la sazón miembro del comité de cumplimiento normativo de AMIB. Antes habían expresado su óptica a título personal otras miembros de ese órgano, en este caso **Juana Nasthia** y **Arisdelsi Rivera**, aunque luego ya lo hicieron a nombre del GFBanorte.

Su misiva es interesante. Hace ver que la petición de la CNBV obligará a las intermediarias a incorporar un sistema que verifique la distribución que se pide, esto tras adecuar los manuales de sus sistemas de recepción y asignación de órdenes, así como las funciones de contraloría interna.

Se puntualiza que ello se traducirá en un "incremento sustancial de costos operativos" que desde el punto de vista de competen-

cia podrían traducirse "en el establecimiento de barreras de entrada de nuevos competidores". Inclusive se podría propiciar la salida de otros.

Establecen que el proyecto de reforma que obliga a la repartición en 70%-30%, "genera una distorsión al mercado de forma artificial" ya que "potencialmente se elimina la competencia que debería existir entre las dos bolsas, máxime que el mecanismo pretendido garantiza una base operativa sin que se dé la oferta de mejores condiciones".

En otras palabras, con mayores costos, barreras y una distribución por regulación, "se puede claramente traducir en una afectación del proceso" y la libre competencia".

Asunto ni mandado hacer para Cofece de **Alejandra Palacios**, instancia que por lo pronto se ha reservado cualquier comentario.

Definen 57 días para PTU y CCE y Concamin acaparan

El viernes se avanzó en el tema del reparto de utilidades en el contexto de los cambios para el outsourcing. Reunión en la STPS con **Luisa María Alcalde**. Se estableció que los trabajadores en promedio reciban 57 días de salario por ese concepto. Hoy muchos sectores pagan 22 días, así que el asunto no gustó. Además porque en las nuevas reglas no se incluyó a quienes cubren hasta 3 meses de PTU. Se espera tener pronto el visto bueno de **Andrés Manuel López Obrador**. Obvio apenas un paso. Por cierto que hay molestia entre de las compañías de capital humano, puesto que recientemente se han visto desplazadas en la interlocución. Se acusa al CCE de **Carlos Salazar** y Concamin de **Francisco Cervantes** de acaparar el expediente.

Mañana asamblea en AMDA y normas el desafío

Mañana se realizará la 76 Asamblea Anual de AMDA que preside **Guillermo Prieto Treviño**, quien será ratificado al frente de esa agrupación ligada a los distribuidores de autos. Los tiempos para ese gremio no son fáciles. Pese a ello se reportará un buen balance en las finanzas. Además hubo que batallar con las autoridades. En el ejercicio hasta 90 circulares normativas.



Columna invitada

Elias Micha*

Posible reforma a outsourcing: terremoto para empresas y trabajadores

Las discusiones laborales y fiscales para hacer un cambio legal en materia de outsourcing han durado más de dos años. Durante este lapso, empresas, inversionistas y trabajadores no han tenido certidumbre para operar tranquilamente, ya que cualquier modificación normativa obligaría a reestructurar los esquemas de contratación en diversas actividades productivas.

Pese a que aún no se sabe exactamente qué sucederá con relación a la tercerización ni cuándo llegarán los eventuales cambios, el pasado 12 de noviembre el Ejecutivo Federal trazó, por desgracia, una directriz prohibicionista, pues envió al Poder Legislativo una iniciativa que elimina y criminaliza la subcontratación. De acuerdo con la periodista María del Pilar Martínez, es probable que las autoridades decidan dar a conocer públicamente el contenido de la reforma de outsourcing el próximo 1 de mayo, con el propósito de hacer coincidir simbólicamente el anuncio con el Día Internacional de los Trabajadores.

Sin embargo, incluso ahora, la falta de certezas ha representado un terremoto para empresarios, inversionistas, trabajadores y para las áreas gubernamentales que recurren a la subcontratación. Debe tenerse presente que cualquier cambio legal que sufra el outsourcing (sobre todo si se trata de una modificación radical) representa un giro en los esquemas de trabajo de nuestro país y en los modelos que las unidades productivas utilizan para operar.

Algunas empresas han decidi-

do esperar a que el Congreso de la Unión llegue a una resolución en lo que toca a la tercerización. Otras, en cambio, han comenzado a llevar a cabo cambios en su funcionamiento para intentar aminorar, en la medida de lo posible, el impacto que acarrearía acabar con la tercerización.

Según información de Jorge Sales Boyoli, socio fundador del bufete Sales Boyoli y presidente del Comité de Capital Humano del IMEF, las empresas, temerosas de que prospere la iniciativa presidencial y de que no se dé una vacatio legis pertinente para adecuarse a las nuevas circunstancias, se han visto forzadas a despedir personal, a cambiar sus prácticas de contratación y a aumentar el precio de sus productos y servicios.

No todos pueden afrontar la incertidumbre; muchos no cuentan con los conocimientos ni la infraestructura para reinventarse. Los datos del Censo Económico 2019 del INEGI revelaron que el 9.5% del personal subcontratado o tercerizado trabaja en los micronegocios, el 44.7% lo hace en las pequeñas y medianas empresas (pymes) y el 45.8% labora en las grandes empresas. Los negocios pequeños y medianos serán los más afectados.

Una cosa es segura: todos los sectores de la economía mexicana padecerían sin la subcontratación, ya que, en 2018, la distribución del personal tercerizado era de la siguiente manera: servicios 34.8%, comercio 30.5%, industrias manufactureras 24.9% y otras actividades 9.8%.

De igual forma pueden resquebrajarse distintas actividades del sector público debido a que muchas de ellas echan mano del outsourcing. Según CompraNet, entre el 2019 y noviembre del 2020 en el Gobierno se han adjudicado 18,370 contratos por servicios profesionales y honorarios, cuyo importe asciende a 2,163 millones de pesos. Esto prueba que también fuera del sector privado se subcontrata intensivamente para llevar a cabo servicios de limpieza, asesorías y tareas financieras, trabajo médico, así como servicios técnicos y administrativos, entre muchas otras labores.

Quienes no pueden protegerse ante la embestida contra el outsourcing son los cerca de 5 millones de trabajadores subcontratados. Muchos de ellos han migrado de la formalidad a la informalidad; otros han perdido por completo su fuente de ingresos. En caso de que se elimine la tercerización, lo anterior seguirá sucediendo, más y más, en los próximos meses.

En realidad, los efectos descritos en este artículo son únicamente un pequeño anticipo de lo que podría suceder si México insistiera en aislarse y en acabar con un esquema utilizado en todo el mundo, del que ya hoy en día dependen nuestras actividades productivas. Por esta razón, sería necesario que las negociaciones en Palacio Nacional y la discusión en las Cámaras del Legislativo busquen una salida menos imprudente a un problema que, dicho sea de paso, puede solucionarse sin poner en peligro a la economía y a los trabajadores mexicanos.



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamaa.com.mx



Los factores de incertidumbre en los mercados

Mientras unos piensan que las principales economías van en franca recuperación y les preocupan las presiones inflacionarias, otros piensan que aún no salimos de los efectos adversos de la pandemia

Para todo aquel que ha estado participando en los mercados ya sea de deuda, accionarios, divisas o materias primas, le queda más que claro la fuerte volatilidad que se ha vivido, particularmente en fechas recientes, donde los mercados ya no se guían por las reglas o patrones tradicionales, y así, vemos fuertes movimientos en sus cotizaciones, muy comúnmente contrarios a lo que esperaríamos el consenso de sus participantes.

Son diversos los factores que mantienen a los inversionistas ocupados en los mercados.

En primer lugar, está la expectativa de crecimiento económico: ya que mientras algunos opinan que la recuperación de las economías más grandes del mundo será fuerte y sostenida, otros opinan que aún hay factores de debilidad importantes, como es el caso reciente de los rebotes de Covid en Europa con nuevas cepas o variantes que han generado nuevas restricciones y representan un obstáculo al crecimiento económico global.

Por lo pronto, los pronósticos de crecimiento para Estados Unidos oscilan entre 5.1 y 6.5% para este año, mientras que para China esperan sea de un 8.1%, para estabilizarse el año entrante y quedar en 2.5

y 5.6%, respectivamente; sin embargo, la sombra de la pandemia genera incertidumbre sobre la posibilidad de que estos pronósticos se pudieran llegar a cumplir.

Otro de los factores tiene que ver con la política monetaria laxa que han seguido los principales bancos centrales del mundo, donde el nivel de tasas se ha ubicado en niveles prácticamente de cero y se han inyectado cantidades impresionantes de dinero a los mercados, lo que ha provocado distorsiones en sus cotizaciones derivadas de la enorme liquidez con que cuentan los fondos de inversión que andan a la caza de oportunidades de mercado.

Tan solo para que se den una idea, de los 1.9 billones de dólares del plan de alivio económico implementado por la Administración Biden, el Departamento del Tesoro de Estados Unidos ha logrado entregar entre el 11 y el 17 de marzo, aproximadamente el 60% de los cheques prometidos a las familias norteamericanas por un monto estimado de 242,000 millones de dólares, de los cuales, y según reporta la correduría Goldman Sachs, alrededor de 68,000 millones de dólares se habrían destinado a la

renta variable a través de fondos de inversión o fondos negociados en Bolsa (ETF's) lo que ha significado que todas las categorías de inversión han sufrido aumentos netos de flujos de capital, según concluye su informe.

Curiosamente y a pesar de que la política monetaria ha sido laxa y a la liquidez que hemos comentado, las tasas líderes de los mercados han tenido un fuerte incremento en sus rendimientos en el mercado secundario como es el caso del Bono a 10 años en los Estados Unidos, que ha visto aumentar su rendimiento en forma considerable las últimas 7 semanas para ubicarse en niveles de 1.74%, cerca del nivel más alto de los últimos 14 meses.

Mientras algunos piensan que las principales economías van en franca recuperación y les preocupan las presiones inflacionarias, razón por la cual han aumentado la tasa de interés, otros piensan que aún no salimos de los efectos adversos de la pandemia y la recuperación de la demanda es aún frágil, tal y como pudimos observar con las cotizaciones del petróleo la semana pasada al verlo caer 6.5% en el caso del Brent y 6% al WTI.

Por lo pronto, la Reserva Federal de Es-

tados Unidos anunció en su reunión de política monetaria que mantendrá su tasa de referencia en niveles cercanos a cero hasta el 2023, elevó su expectativa de crecimiento del PIB al 6.5% y mantuvo su programa de compra de bonos de deuda mensual por 120,000 millones de dólares, lo que se tradujo en que el S&P 500 y el Dow Jones alcanzaran niveles récord la semana pasada.

Todo lo anterior se ha traducido en fuerte volatilidad en los mercados de divisas, deuda, accionarios y materias primas, y los nue-

tros no han sido la excepción.

¿Qué rumbo tomarán finalmente los mercados? Nadie lo sabe. Lo que es un hecho, es que la incertidumbre seguirá siendo la constante.

¡No dejen de tomar coberturas!

1.74%

ES

el rendimiento que ofrece el bono del Tesoro a 10 años, cerca de su nivel más alto en 14 meses.



La Reserva Federal anunció en su última reunión de política monetaria que mantendrá su tasa de referencia en niveles cercanos a cero. FOTO: SHUTTERSTOCK



Cómo gastar 12 billones de dólares

● Para hacer desembolsos económicos de gran escala con rapidez y enfoque es necesaria una sólida infraestructura financiera digital, que aliente el crecimiento y la resiliencia económica en términos amplios. La pandemia ha servido como prueba de esfuerzo para los sistemas financieros de varios países y proporciona lecciones sobre cómo mejorar la eficiencia.

SAN FRANCISCO/BOMBAY – Incluso antes de la aprobación del último paquete de estímulo en los Estados Unidos, los gobiernos de todo el mundo han ofrecido ayuda financiera por casi 12 billones de dólares a las empresas y hogares afectados por el Covid-19 equivalente al 12% del PIB global. Pero ¿cuán bien han hecho al hacer llegar esa cantidad de ayuda sin precedentes a sus destinatarios? ¿y qué lecciones nos dan esas iniciativas para el futuro?

Muchos se están haciendo esas preguntas, desde autoridades hasta economistas, órganos de control de la sociedad civil e innovadores de las tecnofinanzas. Hace poco buscamos las respuestas mediante el análisis de 12 programas de apoyo gubernamental por la pandemia, tanto para personas como

pequeñas y medianas empresas (pymes) en siete países: Brasil, India, Nigeria, Singapur, Togo, Reino Unido y Estados Unidos.

Evaluamos la ambición del diseño de cada programa –su alcance, escala y especificidad– y la eficacia de la entrega, medida por la velocidad y cobertura de los desembolsos. El estudio, que aprovechó nuestro trabajo previo sobre identificación digital e inclusión financiera digital, consideró la infraestructura financiera tanto a nivel de país como de programa.

Nuestro estudio reveló importantes variaciones. Algunos programas combinaron un diseño ambicioso con una entrega eficaz, pero muchos no cumplieron en una o ambas áreas, a causa de problemas como un despliegue lento, no llegar a los beneficiarios elegibles y, en algunos casos, fraude.

La conclusión clave es que para hacer

desembolsos económicos de gran escala con rapidez y enfoque es necesaria una sólida infraestructura financiera digital. Más allá de ayudar a prestar apoyo durante las crisis, esta infraestructura también alienta el crecimiento y la resiliencia económica en términos amplios. Esto es válido para todos los países, pero las economías emergentes tienen más que ganar que los países ricos en valor económico por cada punto porcentual del PIB gastado en desembolsos gubernamentales graduales, lo que puede deberse a que las economías avanzadas ya cuentan con una buena infraestructura financiera digital.

En nuestro estudio, el Plan de Apoyo Laboral de Singapur y el Plan de Retención de Empleos del Reino Unido ocuparon los primeros puestos en términos de diseño y

entrega. Pero algunos programas de economías emergentes también lo hicieron bien. Dos planes indios —uno dirigido a mujeres y un programa de garantías de créditos de emergencia que benefició a más de tres millones de pymes y microempresas— pudieron aprovechar la infraestructura financiera existente para desempeñarse con solidez. Togo,

que cuenta con una infraestructura menos desarrollada, todavía pudo hacer buen uso de ella: su programa Novissi hizo remesas de efectivo quincenales a las billeteras móviles de trabajadores informales que representaban hasta un 30% del salario mínimo mensual durante los confinamientos locales.

Una de nuestras principales conclusiones es que los programas estatales eficaces tienen en común tres características de la infraestructura financiera: canales de pago digitales, un sistema de identidad (ID) digital básico con una amplia cobertura de la población (como el programa Aadhaar de la India) y datos simples sobre personas y empresas vinculados a la ID digital.

Los países cuya infraestructura incluía esas tres características pudieron diseñar programas de manera óptima e implementarlos con rapidez. Por ejemplo, el programa de apoyo laboral de Singapur transfirió fondos

automáticamente a empresas elegibles; los importes se calcularon en base a la nómina de la firma, sin necesidad de un proceso de postulación. Eso fue posible gracias al sistema de ID digital "CorpPass", que asigna a cada pyme una ID única vinculada a datos estatales sobre los pagos tributarios y salarios de la empresa.

Pero los países que carecían de una o más de esas características en su infraestructura financiera tuvieron que hacer equilibrios entre las ambiciones del diseño y la entrega exitosa de sus programas. El Programa de Impacto Económico de Estados Unidos buscó hacer pagos a más del 50% de la población, pero tenía una focalización de beneficiarios insuficiente: por ejemplo, todos los destinatarios de la Seguridad Social y contribuyentes fiscales que ganaran menos de \$75.000 anuales recibieron la misma cantidad de dinero.

También hubo desafíos en términos de velocidad y cobertura, debido a la dependencia parcial del programa en cheques en papel y lo incompleto de la lista de destinatarios elegibles. Si bien más de 160 millones de estadounidenses acabaron recibiendo un pago gracias al programa, solo 90 millones lo hicieron en las tres semanas posteriores al comienzo del mismo, el 30 de marzo de

2020.

Un segundo hallazgo significativo es que el desarrollo de una sólida infraestructura financiera digital puede dar un impulso a la economía mayor al que habíamos pensado. Antes de la crisis del Covid-19, estimamos que aplicar una ID digital avanzada a una amplia gama de interacciones entre personas e instituciones podría generar un crecimiento económico para 2030 de entre un 3% y un 13% del PIB, dependiendo del país. Pero ahora estimamos que el aumento potencial puede ser superior hasta en un 20%.

La pandemia ha servido como una importante prueba de esfuerzo para los sistemas financieros de varios países, recalando brechas y oportunidades críticas. Al mismo tiempo, proporciona valiosas lecciones sobre cómo mejorar la eficiencia y la resiliencia.

Nuestro análisis cubre solamente un subgrupo de programas en una pequeña cantidad de países. Pero demuestra que una sólida infraestructura financiera para las pymes y personas es vital, no solo para responder a crisis inesperadas y potencialmente catastróficas como la pandemia del coronavirus, sino también para generar resiliencia financiera y crecimiento económico.

Los autores



Olivia White es socia en la oficina de San Francisco de McKinsey & Company's.



Anu Madgavkar es socia en el McKinsey Global Institute.





Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Pensión universal, bazucazo electoral

Con cargo al erario federal el presidente **Andrés Manuel López Obrador** anunció tremendo beneficio para adultos mayores que ya reciben o que apenas recibirán la pensión universal.

Evidentemente, se trata de un bazucazo electoral.

El paquete de beneficios tendrá un costo de 370,000 millones de pesos por año, a partir del año 2024 para alrededor de 10.3 millones de adultos mayores. Los aumentos serán graduales y anuales.

En consecuencia el presupuesto gubernamental anual pasará de 135,000 millones de pesos al cierre de este año 2021, a 240,000 millones de pesos en el año 2022, 300,000 millones de pesos en el 2023 y 370,000 millones de pesos en 2024. El aumento a los montos que recibirán los pensionados bajo el sistema de pensión universal, comenzará en julio de este año, con un alza de 15 por ciento. Luego se harán ajustes del 20% en enero de 2022, 2023 y, finalmente, de 2024, hasta que la pensión alcance los 6,000 pesos bimestrales.

En resumen, el presidente de la República prometió que más personas recibirán pensión universal; que crecerá el monto de este apoyo y que lo entregará a partir de los 65 y no de los 68 años, como es hasta ahora. Prevé duplicar los montos de las pensiones actuales, para el año 2024.

El programa, sin la menor duda, será recibido con enorme beneplácito por parte de los beneficiarios.

Y será un lastre adicional al que ya de por sí representan los sistemas de pensiones para las finanzas públicas. Con el aumento a la pensión universal, al llegar a 6,000 pesos bimestrales costará 370,000 millones por año (245,000 millones de pesos más) en el presupuesto de 2021. Los 370,000 millones de pesos, son 40% de la presión fiscal del resto de las pensiones en el Presupuesto de 2021.

Esta pensión universal será tan onerosa como la Ley 73, IMSS Régimen de Jubilaciones y Pensiones (jubilados IMSS), Pemex y CFE en lo individual.

La decisión presidencial de extender y aumentar la pensión universal, parece congruente con lo que venía proponiendo la Consar pa-

ra interconectar la pensión del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) con la Pensión de Adultos Mayores (PAM) del programa 65 y más, para tener una pensión única para todos las personas sin importar su historia laboral, lo que reduciría la pobreza en adultos mayores.

El anuncio presidencial va en el sentido correcto. Pero, lo que también es evidente es que tiene un perfil político electoral.

Es decir, desde el punto de vista de justicia social, por fin habría un pilar no contributivo correcto y que además ya existe en otros países como en Chile. El negrito en el arroz es el momento eminentemente político-electoral en el que se anuncia.

Y por si fuera poco, la principal carencia de la pensión universal es la falta de un padrón de beneficiarios, reglas claras de operación y transparencia.

INAI vs afore

En un capítulo más de la historia que le he contado en este espacio, le puedo confirmar que las Afore ganaron la suspensión generalizada de la entrega de la información de sus portafolios de inversión, como lo resolvió previamente el Insti-

tuto Nacional de Acceso a la Información (INAI).

Fuentes que conocen bien el caso aseguran que todas las Afore, salvo Inbursa, presentaron amparos.

Hasta el viernes pasado ya se dieron siete medidas cautelares para que el órgano regulador, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) no entregue la información.

Los argumentos de las Afore se basaron en que el artículo 91 de la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro, prohíbe a la Consar entregar esa información, sin consentimiento de las propias Afore, porque la clasifica como confidencial.

Además, las Afore alegaron que el Instituto Nacional de Acceso a la Información (INAI) incumplió su obligación de informar a terceros interesados, es decir a las Afore.

Además de que el INAI habría atentado contra la Ley de Propiedad Intelectual. Las medidas cautelares salieron a favor de Principal, Invercap, Sura, Banamex, Azteca y XXI. Con estas medidas ya no fue necesario avanzar con Coppel y PensionISSSTE.

Le mantendré estimado lector informado sobre el tema.



- Aprueban dividendo
- Palomeado
- Festeja

Los accionistas de Coca-Cola FEMSA (KOF), el embotellador de productos Coca-Cola más grande en el mundo en términos de volumen de ventas, aprobaron, hacer el pago de dividendos correspondientes al año fiscal 2020.

En la asamblea de accionistas se acordó el pago de un dividendo en efectivo de 0.63 pesos por acción, que se pagará en dos exhibiciones. La primera exhibición por la cantidad de 0.315 pesos a partir del 4 de mayo de 2021 y la segunda por la cantidad de 0.315 pesos a partir del 3 de noviembre de 2021, por cada acción que se encuentre en circulación en la fecha de pago del dividendo.

Este momento representa un incremento del 3.7% en comparación con el dividendo del año anterior.

Asimismo, la Asamblea de Accionistas aprobó destinar a la recompra de acciones para el 2021 la cantidad de un monto máximo de 5,000 millones de pesos, esta cantidad es igual a la aprobada el año pasado.

Tras recibir las aprobaciones correspondientes, Infraestructura Energética Nova (IEnova) cerró la adquisición del 50% que Saavi Energía, a través de sus afiliadas Cometa Energía y Saavi Energía (UK) que mantenían en el capital social de Energía Sierra Juárez.

La participación accionaria de IEnova en Energía Sierra Juárez aumentará del 50% al 100% derivado de esta transacción. El precio de compra del capital social de Saavi es de aproximadamente 80 millones de dólares, neto del monto correspondiente de la deuda de la compañía.

Energía Sierra Juárez es un complejo de generación eólica que se encuentra ubicado en el Municipio de Tecate, Baja California, México.

La primera fase es un proyecto eólico operativo que cuenta con una capacidad instalada de 1.55 megawatts. La segunda fase se encuentra en construcción y contará con una capacidad instalada de 108 megawatts. Energía Sierra Juárez cuenta con una línea de transmisión privada transfronteriza.

Hace 15 años se mandó el primer tuit de la historia. Decía "solo configurando mi twitter":

Este texto corto, escrito el 21 de marzo de 2006, marcó el nacimiento de la plataforma que cuenta ahora con más de 190 millones de usuarios por día y disfruta de una gran popularidad en el sector político, económico y periodístico.

En estos tres lustros, la red social se ha convertido en un actor clave del sector de las redes sociales, aunque no exento de polémicas.

Una de las últimas ocurrió en enero, cuando la plataforma decidió suprimir la cuenta del entonces presidente de Estados Unidos, Donald Trump, una de sus principales herramientas de comunicación y donde acumulaba 88 millones de seguidores, por incitar a la violencia, tras la invasión del Capitolio por sus seguidores.

Este mes el presidente de Twitter, Jack Dorsey, anunció la puesta a la venta de este primer tuit, a través de un enlace al sitio "Valuables", donde los interesados pueden mandar sus ofertas.

Comprar este mensaje significa adquirir "un certificado digital de tuit, único porque ha sido firmado y verificado por el creador", explica el sitio de subastas, algo similar a un autógrafo.

El presidente ejecutivo de Tesla, Elon Musk, dijo el fin de semana que su compañía cerraría si sus autos se usaran para espiar, en sus primeros comentarios sobre la noticia de que el ejército de China ha prohibido los vehículos de la compañía en sus instalaciones, según un informe de Reuters..

Resulta que el viernes el ejército chino prohibió que los autos Tesla ingresen a sus complejos, citando preocupaciones de seguridad sobre las cámaras instaladas en los vehículos.

Esas restricciones surgieron mientras diplomáticos chinos y estadounidenses estaban celebrando una polémica reunión en Alaska, la primera interacción de este tipo en persona desde que el presidente estadounidense Joe Biden asumió el cargo en enero.



Puede haber otra crisis... y lo advierte el Presidente

Es muy difícil encontrar referencias serias, creíbles, sobre la situación económica en las declaraciones oficiales, al menos en las que cada mañana se lanzan desde Palacio Nacional y que monopolizan la comunicación de la 4T.

Los datos se mantienen disponibles, en especial de las entidades autónomas, como el Inegi o el Banco de México, incluso los reportes de la Secretaría de Hacienda sobre la situación fiscal son fuentes confiables para seguir el comportamiento de la economía.

Pero cuando la economía está en evidente recesión, la peor en casi un siglo en nuestro país, y desde la tribuna presidencial el mensaje es que vamos requetebién y que pronto se recuperarán los empleos perdidos, la realidad es que es una voz que se anula para los que buscan veracidad en la información económica.

Por eso, cuando es el propio presidente Andrés Manuel López Obrador el que desliza esa declaración de que no podemos descartar una nueva crisis económica en México, hay que tomarlo en serio.

Que a López Obrador se le salga adelantar la posibilidad de una complicación económica, que lo diga en época electoral, que contradiga su permanente discurso triunfalista, sí que llama la atención.

¿Puede México verse enredado en una nueva caída económica o en una crisis financiera? La realidad es que sí es posible.

Difícilmente podría ser por cuestiones externas,

como lo quiere matizar el propio López Obrador. La realidad es que después de la profunda recesión global del año pasado, derivada de la pandemia, lo que se ve en los países desarrollados, y en muchas economías emergentes, es una recuperación sostenida.

Claro, todo depende de factores tan imponderables como que funcionen bien las vacunas, que se puedan normalizar las actividades económicas. Que no haya una nueva cepa del SARS-CoV-2 que implique un retroceso. Y de paso que Rusia y Estados Unidos no escalen sus conflictos.

Pero, para la suerte externa de México, lo previsible es que la economía estadounidense repunte de forma sostenida durante los próximos años. Así que no sería una crisis externa.

Lo que puede provocar una crisis en México, más bien de corte financiero, tiene que ver con situaciones meramente internas y que nada tengan que ver con cuestiones sanitarias. La insistencia de la 4T de llevar a cabo una contrarreforma energética, esa acción de minar la confianza empresarial, incluso con ese intento de socavar la autonomía del poder judicial, es ahí donde se ven los mayores riesgos.

La posible degradación de las calificaciones de la deuda mexicana pesaría enormemente. Una caída drástica en los ingresos fiscales, sin una reducción en los gastos asistencialistas del gobierno y sin fuentes emergentes de financiamiento, podrían implicar desequilibrios que no gusten a los mercados y entonces que haya consecuencias financieras.

Entonces, sí es posible que se pueda presentar una de esas crisis que se parezca más a las caídas de los sexenios populistas del siglo pasado, cuando había devaluaciones, inflación, altas tasas de interés.

El riesgo ha estado ahí latente ante muchas de las políticas de esta administración, lo verdaderamente nuevo, y preocupante, es que sea el propio presidente Andrés Manuel López Obrador quien lo advierta.



MÉXICO SA

Poder Judicial sordo, ciego, mudo //

Privatización eléctrica neoliberal

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EN EL RÉGIMEN neoliberal ninguno de los integrantes del Poder Judicial impugnó la inconstitucionalidad de la política privatizadora en tiempos de Salinas, Zedillo, Fox y Calderón, ni puso peros a Peña Nieto. Nada oyó, nada vio, nada dijo, pero todo avaló. Ejemplos de lo anterior sobran, pero basta con recordar el “rescate” bancario y la “silenciosa” entrega del sector eléctrico al capital privado.

EN CAMBIO, 24 horas resultaron más que suficientes para que un juez federal “congelara”, a petición de tan solo dos empresas, y otorgara “suspensión definitiva”, por “inconstitucionales”, a las modificaciones a la Ley de la Industria Eléctrica, propuesta por el presidente López Obrador y aprobada por el Congreso. ¿Cuál es la diferencia entre el régimen neoliberal y el gobierno actual?

LA INVESTIGADORA CARMEN Silvia Zepeda Bustos (UAM Unidad Azcapotzalco, *El Cotidiano*, número 172, marzo-abril, 2012) nos permite dar un paseo temático, de cuyo análisis se toman los siguientes pasajes).

MEDIANTE EL SESGO de las reformas a la Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica de 1992 (Salinas), a través de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) Zedillo abrió parcialmente la posibilidad de la inversión privada en el sector, otorgando concesiones a partir de 1995, sobre todo bajo la figura de productor independiente de energía (PIE), mecanismo en ascenso por la inconstitucional venta de energía para el servicio público. También bajo lo que se pretendió hacer pasar como “generación distribuida”, en las modalidades privatizadoras de autoabastecimiento y cogeneración. A escala más baja, la modalidad de exportación.

BAJO ESTA ESTRATEGIA se abrió el sector eléctrico mexicano que hasta 1992 operaba de

forma integral para que, a través de un alza en las tarifas domésticas no subsidiadas y transfiriendo el riesgo-combustible a las empresas públicas, permitiera al capital privado apropiarse de buena parte de la renta eléctrica nacional, a través no sólo de la compra de energía (a los PIE) para el servicio público, sino mediante la creación de un mercado eléctrico privado.

LOS PIE ROMPIERON el monopolio estatal en generación. La nueva capacidad fue financiada por el sector privado (y entregada a éste), y se redujeron los subsidios a las tarifas domésticas (de alto consumo), dando cumplimiento a parte de los lineamientos de los organismos financieros mundiales en cuanto a la reforma estructural del Estado.

A LO LARGO de los años la participación de los PIE ha derivado en un encarecimiento de la energía eléctrica en México y una dependencia de importación de gas natural. En febrero de 1999 Zedillo envió al Congreso una iniciativa que proponía modificar la Constitución y permitir la inversión privada en el sector eléctrico, contemplada ya desde 1995, en la Estrategia de Asistencia al País (CAS) del Banco Mundial.

EN EL INFORME de Avance del CAS 1998 ese organismo financiero hizo un llamado al gobierno mexicano para privatizar los sectores eléctrico y petroquímico, como condición para otorgar ayuda económica internacional y apoyo de garantía del BM para inversión privada en el país. El de 1999 destacó que en la agenda estaba pendiente la privatización de algunos sectores, como el de electricidad.

EN 1999 ZEDILLO envió una propuesta al Congreso para atraer inversión privada a la industria eléctrica. No pasó, pero de todas maneras se crearon condiciones para establecer un inconstitucional mercado eléctrico privado especulativo.

TODOS LOS PERMISIONARIOS fueron filiales de empresas extranjeras. Con Calderón las españolas Iberdrola, Gas Natural y Unión Fenosa resultaron ser las principales beneficiadas de la privatización de energía eléctrica, y Repsol ocupa un lugar destacado como abastecedora de gas para las plantas de ciclo combinado privadas en México.

EN 2003, LEGISLADORES priístas acusaban los beneficios a los permisionarios a quienes se les cobraban tarifas subsidiadas por el uso de la red de transmisión eléctrica, causando un severo daño patrimonial a la CFE. El porteo se cobra a

los privados a 0.0284 pesos por KWh, que sólo cubre una parte (29 por ciento) de los costos reales en que incurre la CFE por prestar ese servicio, pese a que lo correcto sería 0.0982, según la media internacional.

SE CONOCE QUÉ ocurrió a partir de Peña Nieto, cuando la situación empeoró pero esos mismos legisladores aplaudieron a rabiar.

Las rebanadas del pastel

Y DE TODO esto nada impidió el Poder Judicial.

cfvmexico_sa@hotmail.com



REPORTE ECONÓMICO/WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

México. Matriz energética 2019 y Pemex 2020

DAVID MARQUEZ AYALA

MÉXICO FUE HISTÓRICAMENTE autosuficiente en energía, siendo incluso ampliamente superavitario a partir del boom petrolero iniciado en los 70 del siglo pasado. Las administraciones neoliberales posteriores se esmeraron en dilapidar, malversar y erosionar esa riqueza nacional abandonando las plantas hidroeléctricas, no invirtiendo y desgastando a Pemex y la CFE, hasta lograr en 2015 que México pasara a ser deficitario en energía y para 2018 llegara a producir sólo 70.2% de su consumo, proporción que mejoró ligeramente en 2019 (últimos datos disponibles) a 71.9%, con un consumo nacional (oferta interna bruta) de 8 mil 811 Petajoules (ver nota en Gráfico 1) y una producción nacional de energía primaria de 6 mil 333 Petajoules.

DEL CONSUMO NACIONAL de energía (oferta interna bruta), en 2019, 48% fue de gas natural y condensados, 37% de crudo y petrolíferos, 7.5 de fuentes renovables, 6.9% de carbón y coque, y 1.4% de nucleenergía (Gráfico 1).

DE LA PRODUCCIÓN nacional de energía primaria (6 mil 333 Pj), el 83.9% corresponde

a los hidrocarburos, 10.5 a fuentes renovables, 3.6 a carbón, y 2.0 a nucleenergía (Gráfico 2).

PEMEX, TRAS SU producción récord de crudo de 3.383 millones de barriles diarios (mbd) en 2004 y su posterior desplome a 1.701 mbd en 2019, en 2020 a pesar de la pandemia logró ya estabilizar su producción en 1.705 mbd (Gráfico 3). De este total, 1.120 mbd en promedio fueron exportados y 591 mil barriles diarios (el 34.7%) fueron procesados en refinerías del país.

LA PRODUCCIÓN DE petróleo crudo en 2020 (1.705 mbd) fue 0.27% superior a la de 2019, pero la de gas natural bajó -0.86% y la de petrolíferos -4.76% (Gráfico 4); también bajó (y abruptamente) la producción de petroquímicos -21.54%, siendo éstos clave para la reindustrialización del país. Pemex llegó a producir 19.3 millones de toneladas métricas de petroquímicos en 1995 y ahora produce 4.3 millones.

LAS VENTAS INTERNAS de petrolíferos bajaron en volumen -21.96% y en pesos corrientes -40.03%. Las exportaciones de petróleo crudo aumentaron 1.5% en volumen pero en dólares bajaron -34.51% por el desplome temporal de los precios.

ES DE ESPERARSE que en 2021 se rencause la recuperación energética del país, maduren los proyectos y avancen en equidad las nuevas reglas con el sector privado.



G-1 MÉXICO. CONSUMO NACIONAL / OFERTA INTERNA BRUTA DE ENERGÍA (2018-2019)

Cifras en petajoules* y porcentajes (%)

	2018		2019		Var % 19/18
	Pj	%	Pj	Est %	
TOTAL	9,236.9	100.00	8,811.1	100.00	-4.61
Carbón y coque de carbón	567.2		541.5	6.88	-4.53
Gas natural y condensados	4,344.2		4,227.2	47.98	-2.69
Crudo y petrolíferos	3,508.3		3,261.1	37.01	-7.04
Nucleoenergía	156.0		124.8	1.42	-19.99
Renovables I	673.7		661.1	7.50	-1.87
Comercio neto de electricidad	-12.5		-4.7	-0.05	-62.33

(* Joule: Unidad de medida en energía calorífica; Petajoule: mil billones (10¹⁵) de joules. (I) Incluye grandes hidroeléctricas.
Fuente: Sener, Balance Nacional de Energía 2019

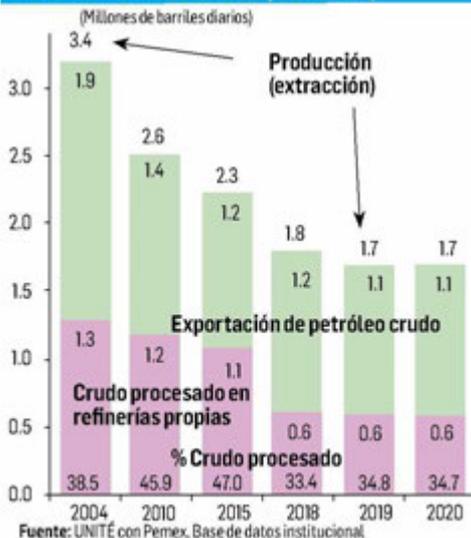
G-2 MÉXICO. PRODUCCIÓN DE ENERGÍA PRIMARIA POR FUENTES (2018-2019)

Cifras en petajoules* y porcentajes (%)

	2018		2019		Var % 19/18
	Pj	%	Pj	%	
TOTAL PROD	6,484.8	100.00	6,332.8	100.00	-2.40
Carbón	279.6	4.31	230.5	3.64	-21.31
Hidrocarburos	5,374.2	82.87	5,315.2	83.93	-1.11
Petróleo crudo	4,046.0	62.39	3,788.6	59.83	-6.79
Condensados	48.9	0.75	60.5	0.96	19.15
Gas natural	1,279.3	19.73	1,466.0	23.15	12.74
Nucleoenergía	156.0	2.41	124.8	1.97	-24.99
Renovables I	675.1	10.41	662.4	10.46	-1.92
Hidroenergía	117.0	1.80	85.0	1.34	-37.60
Geoenergía	113.2	1.75	112.9	1.78	-0.27
Energía solar	24.0	0.37	40.3	0.64	40.52
Energía eólica	47.1	0.73	60.2	0.95	21.75
Biogas	2.8	0.04	2.8	0.04	-1.61
Biomasa	371.0	5.72	361.2	5.70	-2.73
Bag de caña	121.9	1.88	113.3	1.79	-7.67
Leña	249.1	3.84	247.9	3.91	-0.47

(* Joule: Unidad de medida en energía calorífica; Petajoule: mil billones (10¹⁵) de joules. (I) Incluye grandes hidroeléctricas.
Fuente: Sener, Balance Nacional de Energía 2019

G-3 PEMEX. PRODUCCIÓN, PROCESAMIENTO Y EXPORTACIÓN DE CRUDO (2004-2020)



G-4 PEMEX. ESTADÍSTICAS DE OPERACIÓN 2019-2020

	2019	2020	var %	TMCA
PRODUCCIÓN	Volumen (Mbd) *		20/19	16-20
Hidrocarburos líquido	1,919	1,912	-0.40	-5.90
Petróleo crudo	1,701	1,705	0.27	-5.53
Cond y líq del gas ¹	219	206	-5.64	-8.64
Gas nat (MMpcd) *	4,894	4,852	-0.86	-5.39
Proceso de crudo	592	591	-0.23	-11.11
Petrolíferos ²	726	691	-4.76	-11.41
Petroquím (Mt) *	5,509	4,322	-21.54	-15.34
Naftas (Mt)	1,660	1,573	-5.23	-10.08
VTAS INTERNAS	Volumen (Mbd)			
Petrolíferos 3	1,364	1,064	-21.96	-8.99
Gas licuado	151	145	-4.02	-12.15
Gasolinas Autom	720	571	-20.68	-6.35
Turbosina	83	39	-53.36	-11.30
Diesel	293	217	-25.82	-10.78
Combustóleo	76	55	-27.82	-13.14
Otros	39	36	-7.86	-11.66
Gas nat sec (MMpcd) *	1,604	1,314	-18.13	-16.55
Petroquím (Mt) *	2,327	1,758	-24.46	-14.00
	Valor (mill de pesos)			
Petrolíferos 3	769,837	461,695	-40.03	-6.92
Gas licuado	32,542	31,094	-4.45	-16.85
Gasol Automot.	449,558	284,915	-36.62	-4.35
Turbosina	55,716	20,157	-63.82	-5.73
Diesel	195,066	110,616	-43.29	-7.43
Combustóleo	28,790	9,140	-68.25	-18.81
Otros	8,165	5,774	-29.29	-11.87
Gas natural seco	41,736	31,815	-23.77	-9.72
Petroquímicos	19,752	12,892	-34.73	-16.36
COMERC EXTER	Volumen (Mbd)			
Exp nta hidro líq	372	666	79.10	1.19
Petról crudo (exp)	1,103	1,120	1.50	-0.91
Petrolíferos Exp	116	139	20.07	-6.49
Imp	848	593	-29.99	-4.31
G nat (MMpcd) * Exp	1	1	-25.33	-18.66
Imp	966	853	-11.68	-9.64
Petroq (Mt) * Exp	72	40	-44.15	34.53
Imp	881	386	-56.20	29.19
	Valor (mill de dólares)			
Petr crudo (expor)	22,422	14,684	-34.51	-4.47
Petrolíferos Exp I	2,056	1,463	-28.83	-10.86
Imp	23,345	11,727	-49.77	-9.18
Gas nat Exp	1	0	-46.69	23.55
Imp	1,073	774	-27.82	-14.29
Petroquím Exp	40	13	-67.78	27.46
Imp	658	633	-3.87	26.39
Ref. Balanzas petroleras externas				
Pemex (saldo)	-558	3,026	---	---
(+) Exportaciones	24,518	16,160	-34.09	-5.21
(-) Importaciones	25,076	13,134	-47.62	-8.83
Tot país (saldo) **	-21,365	-13,995	---	---
(+) Exportaciones	25,842	17,413	-32.62	-5.49
(-) Importaciones	47,207	31,408	-33.47	-1.16
Precios Export	Precios (dls/b)			
Petról crud (mezcla)	55.7	35.8	-35.66	-3.64
Gas licuado 4	18.5	16.1	-13.21	-17.31
Turbosina	N/D	N/D	---	---
Combust alto azuf	47.4	29.0	-38.95	-2.16
Precios Import				
Gas licuado	30.9	29.2	-5.67	0.56
Gasolinas	77.6	56.0	-27.86	-6.85
Combustólajo azuf	66.4	44.0	-33.68	-2.63
Gas nat dls/mill Btu*	3.0	2.4	-18.50	-3.34

(1) Incluye condensados estabilizados (2) Incluye el gas licuado de plantas de Pemex. (3) No incluye propano y pentano. (*) Mbd: Miles de barriles diarios (4) Incluye componentes. MMpcd: Mill de pies cúbicos/día. Mt: miles de toneladas métricas Btu: British thermal unit Fuente: Petróleos Mexicanos, Base de datos institucional y (**) Banco de México, Balanza petrolera total.



DINERO

Oxxo paga de luz la quinta parte que las familias // Pensión desde los 65 años // ¿Ya felicitaron al ex presidente Ernesto Zedillo?

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

CADA TIENDA OXXO paga al mes un estimado de 14 mil 52 pesos por su consumo de luz; es energía renovable, según informó la propia empresa, la cual forma parte de Femsa, la principal embotelladora de Coca Cola. Es la quinta parte de lo que paga, proporcionalmente, un hogar de México, según datos oficiales de la Secretaría de Energía. Agrega Oxxo: “Este costo incluye, por cada tienda, una serie de pagos a la CFE, como porteo, uso de líneas de transmisión y un complemento que es un cargo fijo por formar parte de la red eléctrica nacional”. A todos consta que en esas tiendas de conveniencia hay refrigeradores de pared a pared y congeladores, operan las 24 horas al día e incluso tienen iluminación exterior. Es una desvergüenza. Lo mejor que puede sucederle al país es que las demandas de amparo que algunas compañías han presentando contra la nueva legislación eléctrica lleguen hasta la Suprema Corte de Justicia de la Nación y falle contra el pueblo y el gobierno mexicanos. Eso daría pie, ya lo dijo el presidente Andrés Manuel López Obrador, a una reforma Constitucional que resucitaría la que hizo Adolfo López Mateos. El texto aprobado el 7 de septiembre de 1960 por el Congreso y la mayoría de las Cámaras de Diputados de los estados decía así: “Corresponde exclusivamente a la nación generar, conducir, transformar, distribuir y abastecer energía eléctrica que tenga por objeto la prestación de servicio público. En esta materia no se otorgarán concesiones a los particulares y la nación aprovechará los bienes y recursos naturales que se requieran para dichos fines”.

PODRÍA AÑADIRSE UN párrafo que abriera las puertas a la inversión privada exclusivamente nacional, pero en los términos de la ley controvertida por la Corte. Eso sería un reconocimiento a las numerosas empresas que en vez de demandar amparo se han acercado a las autoridades a negociar en el marco de la nueva legislación.

Pensión desde los 65 años

LA CRISIS ECONÓMICA ocasionada por la pandemia está afectando duramente a las fami-

CUARENTENA EN VENEZUELA



▲ Una mujer ayuda a su familiar enfermo de Covid-19 en una carpa de Caracas. Foto Ap

lias mexicanas. Como dijo el presidente López Obrador en la reciente convención bancaria, venturosamente siguen fluyendo los dólares de nuestros paisanos, el año pasado sumaron 40 mil millones. Ese ingreso y los programas sociales mantienen a millones de familias a flote. Este fin de semana anunció que la pensión de adultos mayores se pagará desde los 65 años (ahora es tres años después) y gradualmente aumentará a 6 mil pesos bimestrales en 2024.

El mustio

NO OLVIDEN ENVIAR una calurosa felicitación al ex presidente Ernesto Zedillo. No, no es su *birthday*, pero hay excelentes noticias para el privatizador de los ferrocarriles mexicanos. Canadian Pacific Railway Ltd. acordó comprar Kansas City Southern por 25 mil millones de dólares con el propósito de crear una red ferroviaria de más de 30 mil kilómetros que unirá a

Estados Unidos, México y Canadá. La transacción daría a Canadian Pacific acceso a México, que representó casi la mitad de los ingresos de Kansas City Southern el año pasado, y crearía la única red que atraviesa los tres países de América del Norte, dice Bloomberg en su edición digital... “Esta transacción será transformadora para América del Norte”, dijo Keith Creel, presidente y director ejecutivo de Canadian Pacific. La entidad combinada, que se llamará Canadian Pacific Kansas City, o CPKC, tendrá ingresos por alrededor de 8 mil 700 millones de dólares anuales y casi 20 mil empleados. Hay que reconocer que el ahora próspero hombre de empresa sigue creando empleos, pero en el extranjero. ¿No es para felicitar al mustio ex presidente Zedillo?

Twitteratti

DICEN DEFENDER LAS energías limpias, pero en realidad defienden a trasnacionales que han despojado a las comunidades.

Escribe @aceloruiz

Facebook, Twitter: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com

Operación Salvar al mundo

Países	Total de dosis	Vacunas
--------	----------------	---------

#	aplicadas	aplicadas por cada 100 pers.
Estados Unidos	124 481 412	38
China	70 000 000	5.0
India	44 603 841	3.3
Reino Unido	28 985 958	44
Brasil	13 479 165	6.4
Turquía	13 029 754	16
Alemania	10 473 852	13
Israel	9 686 464	100
Chile	8 464 110	45
Rusia	8 306 498	5.7
Francia	7 927 771	12
Indonesia	7 835 357	2.9
Italia	7 708 889	13
Emiratos Árabes	7 181 056	75
Marruecos	6 687 548	19
España	5 993 363	13
México	5 612 291	4.3
Polonia	4 983 494	13
Bangladesh	4 760 747	3.0
Canadá	3 862 685	10
Argentina	3 063 864	6.9
Rumania	2 426 191	12
Otros países
Total	439 331 814	

Fuentes: Los datos son recopilados de fuentes gubernamentales por el proyecto Our World in Data de la Universidad de Oxford.



NEGOCIOS
Twitter @LaRazon_mx



mauricio.flores@razon.com.mx

•GENTE DETRÁS DEL DINERO

Empresarios, atrapados sin salida

Por Mauricio Flores

Las acusaciones presidenciales contra empresas específicas, a sazón de los recursos legales con que el juez Juan Pablo Gómez Fierro contuvo la contrarreforma eléctrica, elevaron el grado de enfrentamiento del Gobierno federal con el sector privado y puede terminar de apagar el motor de la inversión para el mercado interno y con ello afectar las posibilidades de recuperación económica para la segunda parte del sexenio de Andrés Manuel López Obrador.

Al interior de las cúpulas y grupos empresariales se vive la disyuntiva de apachugar a todos y cada uno de los embates y señalamientos presidenciales para mantener abiertos los pocos puentes de diálogo que se mantienen a través de la Consejería Jurídica, del canciller Marcelo Ebrard, de la secretaria Tatiana Clouthier y de Alfonso Romo... o salir a atajar los señalamientos, pero con el riesgo de que –como han visto en 25 meses– se desaten en acciones legales y punitivas en contra.

Es una trampa por ahora sin salida: callar es consentir, responder es arriesgarse a la fuerza del estado.

El Grupo de los 10 de Monterrey procuró “llevar la fiesta en paz” tanto en la relación directa con el primer mandatario como a través del Consejo Coordinador Empresarial, pero a sazón de la llamada Ley Combustóleo la posición se endureció

mediante Carlos Salazar Lomelín, quien advirtió sobre los 75 mil millones de pesos que pagarán familias y empresas al privilegiarse el despacho en la red eléctrica nacional la energía más cara (y contaminante) elaborada por la CFE de Manuel Bartlett. Pero que FEMSA, de José Antonio *El Diablo Fernández*, haya salido públicamente a rechazar que las 24 mil tiendas Oxxo “roben” electricidad, representó escalar el desencuentro.

Sucedió lo mismo con Bimbo, de Daniel Servitje, usualmente distante a los jaloneos políticos. Sólo Walmart, a cargo de Guilherme Loureiro, no se subió al *ring* aunque cuenta con amparos contra el aumento de 400% en las tarifas de transmisión para defender los intereses de sus accionistas.

Nadie gana en medio de una confrontación de estas magnitudes.

Coca-Cola, 170mdp para agua limpia. La celebración del Día Internacional del Agua recibe acciones concretas por parte de la Industria Mexicana de Coca-Cola (IMCC) que encabeza Roberto Mercadé: invierte más de 170 millones de pesos en la construcción de 4 humedales ambientalmente sustentables que dotarán de agua limpia a diversas comunidades del Estado de México, Quintana Roo, Jalisco y Baja California en beneficio para más de un millón de personas. El sistema de humedales que empieza a construir IMCC en alianza con sus socios y Pronatura esta conducida por Kathy Gregoire, se apoya en diseños naturales para procesar aguas urbanas a través de filtros, cisternas, techos de captación y vegetación nativa que elimina bacterias y permite la limpieza y aprovechamiento del valioso recurso. Estas acciones se agregan al compromiso que desde 2015 cumple la IMCC para regresar a la naturaleza el 100% del agua que utiliza, el tratamiento del 100% del agua que utiliza en sus procesos industriales y la reducción de 36% de la que se utiliza en las plantas embotelladoras. Las acciones de llevar agua hacia comunidades con dificultad de abasto, mejora la calidad de vida de las personas, genera mayor conciencia sobre el cuidado y preservación de los humedales y da paso, en un círculo holístico, al desarrollo de proyectos productivos de las comunidades.



• PUNTO Y APARTE

Avanzan minas inteligentes, en México prueba piloto y 5G nodal

Por Ángeles Aguilar



Tiempos modernos... De forma inadvertida el futuro arribó y transformó el panorama social, comercial y fabril. Hoy las viejas cadenas de producción palidecen ante el destellante brillo de brazos mecánicos y máquinas de precisión que favorecen la eficiencia.

De igual forma en el orbe la presencia del 5G emerge como un nuevo elemento que cambiará el rostro de múltiples sectores. Uno de ellos es la minería.

Recientemente, la especialista en tecnología, Ericsson, que comanda **Börje Ekholm** dio a conocer su estudio “Mina Conectada” documento que deja ver el enorme potencial que existe para esa actividad.

Hoy la minería es clave para satisfacer las necesidades de combustible y todo tipo de productos. Sólo en México representa el 2.4% del PIB, mientras que a nivel mundial con 1.5 billones de dólares anuales es el 2% del producto global.

Zapapicos, a control remoto... Sin embargo, la minería enfrenta múltiples desafíos. Por un lado se debe dar un paso adelante para optimizar sus procesos, ante las crecientes necesidades. Para el 2025, por ejemplo, se espera que la demanda mundial de litio podría triplicarse con el avance de los autos eléctricos.

También es innegable la urgencia de me-

jorar las condiciones de seguridad de sus trabajadores, como la premura para acotar los efectos nocivos de la minería en el medio ambiente.

Actualmente, la operación manual de los vehículos de carga y transporte representan un 25% de las muertes en ese sector y 8% de las lesiones. **Fernán Izquierdo**, director del Centro de Excelencia para la Industria 4.0 en Latam de Ericsson, hace ver que la automatización de esos vehículos podría prevenir hasta mil fallecimientos en la próxima década, una reducción del 10% y un 20% en accidentes laborales.

Asimismo, estos camiones “a control remoto” tienen la capacidad de elevar la productividad de una mina en 34%, al mejorar los tiempos de conducción y reducir 21% los costos de combustible y 13% los de mantenimiento...

Mina de oro... De igual forma, el uso de perforadoras robóticas será un cambio de juego para las minas del futuro. Se estima que el uso de esos equipos automatizados puede elevar la productividad hasta 60% al realizar inserciones de precisión y elevar la velocidad.

De igual forma, las minas 4.0 deberán contar con sistemas de ventilación sistematizado y gestión de datos sobre las condiciones de los túneles y el funcionamiento del equipo, lo que permitiría recortar el mantenimiento de 60% planeado en 25%.

Dadas las múltiples ventajas para 2025, se calcula que las operaciones autónomas podrían

estar presentes en 25% de las minas en el orbe.

México no será la excepción. Aquí ya se cuenta con un proyecto piloto para la extracción de plata, el cual podría quedar listo este mismo año, aunque su éxito dependerá del despliegue de la red 5G.

Así que **robotización minera, oro molido...**

RECUPERACIÓN DE EMPLEO,

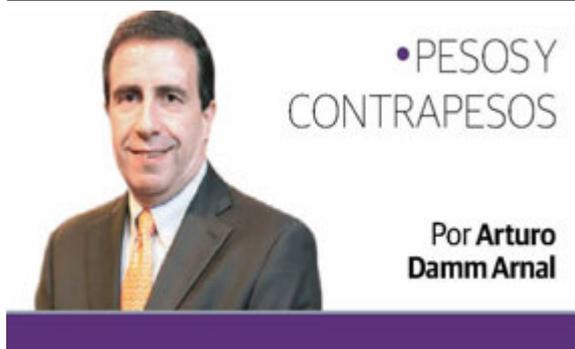
HASTA 2025

A cuentagotas... En febrero, el empleo formal apenas aumentó en 115 mil 287 plazas respecto a enero. A ese ritmo no será sino hasta abril del 2022 que se podrían recuperar los niveles laborales que se tenían previo a la llegada de la pandemia derivada por el Covid-19.

Sin embargo, **Armando Leñero**, presidente del Centro de Estudios del Empleo Formal (CEEF), apunta que si tomamos en cuenta no sólo la caída, sino también lo que se ha dejado de crear en el sexenio, será hasta 2025 que el empleo formal podría recuperar el paso. **Oh, oh...**



Escenario económico 2020



Una manera de responder la pregunta cómo va la economía es analizando el comportamiento de la demanda y oferta agregadas.

La demanda agregada es la suma de las demandas de todos los grupos de agentes económicos que hay en una economía: familias, empresas, gobierno y extranjeros. A la demanda de las familias se le llama consumo, a la de las empresas inversión, a la del gobierno gasto gubernamental, a la de los extranjeros exportaciones, de tal manera que demanda agregada = consumo + inversión + gasto gubernamental + exportaciones.

La oferta agregada es la suma de lo producido en el país, el producto interno bruto, más las importaciones, menos las exportaciones (ya que no todo lo producido en el país se ofrece en el país porque una parte se exporta), de tal manera que la oferta agregada = producto interno bruto + importaciones - exportaciones.

Ya tenemos los datos de la demanda y la oferta agregadas para 2020. Por falta de espacio destaco lo más importante, relacionado con la pregunta cómo afectó la recesión al consumo, la inversión, el gasto gubernamental, las exportaciones, el producto interno bruto, las importaciones.

En 2020, comparando con 2019, por el lado de la demanda agregada el consumo se contrajo 10.4 por ciento, la inversión 18.2, las exportacio-

nes 7.3, y el gasto gubernamental aumentó 2.3.

Por el lado de la oferta agregada, en 2020, en comparación con 2019, el producto interno bruto decreció 8.2 por ciento, las importaciones 14.8, y las exportaciones 7.3.

Organizando del peor al mejor resultado este es el orden: inversiones de las empresas menos 18.2 por ciento; importaciones menos 14.8 por ciento; consumo de las familias menos 10.4 por ciento; producto interno bruto menos 8.2 por ciento; exportaciones menos 7.3 por ciento; gasto gubernamental más 2.3.

El que hayan sido las inversiones las que registraron la mayor caída es preocupante porque de ellas dependen la producción de bienes y servicios, la creación de empleos (para producir alguien debe trabajar), y la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga), empleos e ingresos de los cuales depende el bienestar de las personas.

De las seis variables consideradas, en el cuarto trimestre de 2020, el nivel de las inversiones fue similar al del segundo trimestre del 2010; el del consumo al del segundo del 2017; el de las exportaciones al del segundo del 2019; el de las importaciones y el producto interno bruto al del primero del 2020, y el del gasto gubernamental al del segundo del 2020.

Nuevamente, el que hayan sido las inversiones las que registraron, no solo la mayor contracción, sino también el mayor retroceso, por todo lo que depende de ellas (producción, empleos e ingresos, y por ello bienestar), resulta preocupante, preocupación que no comparte la 4T, lo cual resulta más preocupante.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com

Ferrocarril del
T-MEC para autos

El 21 de marzo del año 2021 del siglo 21 quedó formalizado el acuerdo de Canadian Pacific Railway (CPR) para adquirir Kansas City Southern (KCS) por 29 mil millones de dólares y crear la primera red ferroviaria que conecta Estados Unidos, México y Canadá. Unirá centros de producción automotriz en los tres países, impulsará el transporte de cereales y granos, de petrolíferos, sobre todo gasolinas, y fortalecerá las cadenas de suministro.

El anuncio potenciará el T-MEC, lo que redundará en mayor recuperación de la economía nacional. Conectará a 90 por ciento de las plantas de ensamblaje de automóviles en México como Kia, General Motors, BMW, Nissan, VW, Audi, Toyota, Ford, Fiat, Chevrolet, Honda, Mazda y Chrysler; será la única red ferroviaria que unirá centros de producción en México, Ontario y Detroit a instalaciones de distribución de vehículos.

Este acuerdo de compra, sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias incluso de México, concluye una serie de rumores sobre la venta de KCS desde 2019; muchos accionistas manifestaron su descontento por las constantes pérdidas en México ante bloqueos hacia el puerto de Lázaro Cárdenas. Será el enemigo avencer por el naciente Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec. El reto será que no continúen los bloqueos de las vías en Michoacán que han originado pérdidas millonarias, y que la revisión de la concesión no sea un obstáculo después de comprar 51 por ciento de TFM de la familia **Serrano**.

Union Pacific y BNSF se mantienen como líderes en el sector, y **Keith Creel** se desempeñará como director ejecutivo de la nueva empresa que reconoce la importancia de

acceso al puerto Lázaro Cárdenas y ahora al Puerto de Veracruz, además de la importancia de los Laredos, donde se opera 44 por ciento del comercio México-EU.

Cuarto de junto

La Auditoría Superior de la Federación detectó malos manejos de recursos públicos por parte del gobierno chiapaneco de **Rutilio Escandón** por 8 mil millones de pesos. Hay fallas en la compra de motopatrullas que fueron depositadas al almacén y no se inventariaron, y en el equipo de sistemas de geolocalización por adjudicación directa que no cumplió los estándares internacionales. La ASF encontró que el gobernador benefició a la CNTE con pagos por 973 millones de pesos sin prestación educativa y que hizo mal uso de recursos federales de diversos fondos, como el de seguridad pública de los estados, de productores de hidrocarburos, de aportaciones para nómina educativa y de infraestructura social para las entidades... La Junta de Gobierno de la UNAM nombró a la doctora **Laura Palomares** como directora del Instituto de Biotecnología; es reconocida mundialmente por su labor en el área de la ingeniería del cultivo de células animales, en biofísica de virus y en vacunología. ■



IN- VER- SIONES

EVENTO VIRTUAL

Mostrarán Santa Lucía en Tianguis Turístico

Mañana inicia la segunda edición del Tianguis Turístico Digital, donde los destinos buscarán reactivar su sector para el verano; sin embargo, la carta fuerte del gobierno es la presentación del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, donde se esperan detalles de la reingeniería del espacio aéreo para que conviva con el AICM y la terminal de Toluca.

SPACE X, DE ELON MUSK

Lanzarán un satélite con talento mexicano

La Agencia Espacial Mexicana, que dirige Salvador Landeros Ayala, anunció que SpaceX, de Elon Musk, lanzará el nanosatélite D2/AtlaCom-1, donde participan estudiantes de Atlacomulco, Edomex, desde las instalaciones de la NASA en Cabo Cañaveral; se prevé que la misión esté en el espacio en la primera semana de julio.

COMERCIO EXTERIOR

Sector de almacenes será digital este año

Nos enteramos que la Asociación de Almacenes Genera-

les de Depósitos, que preside Elsa Regina Ayala Gómez, se propuso como objetivo para 2021 modernizar al sector con la digitalización y trazabilidad para los productos y mercados que atienden y así sumar valor a toda la cadena del comercio exterior.

AMÉRICA LATINA

Apoyan Mastercard y el BID a empresarias

Mastercard y el Banco Interamericano de Desarrollo se unieron para impulsar a empresarias de América Latina y el Caribe y paliar la crisis con el programa "Creciendo Juntas". Según las instituciones, la necesidad de financiamiento de las mipymes femeninas suman 91 mil millones de dólares.

ALISTAN REAPERTURA

Perfila España foro sobre construcción

El Instituto de Promoción de Exterior de Castilla-La Mancha de España se reunirá mañana de forma virtual con constructores de México, Colombia y Panamá en el Encuentro Internacional de Contract, cuyo objetivo será promover estrategias y mecanismos de colaboración de cara a la reapertura del sector.



Julio Brito A.

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

En un intento desesperado por detener el incremento de robo a ductos de gas, el Senado de la República emitió un Dictamen donde exhorta a las autoridades encargadas de la seguridad Nacional a realizar, en el ámbito de sus competencias, las acciones necesarias a nivel federal, estatal y municipal, de manera coordinada, con la finalidad de combatir los delitos relacionados con el robo de Gas LP, y es que en los últimos tres años se han detectado 40 mil tomas clandestinas, que provocan un golpe a los ingresos de Pemex por 30 mil millones de pesos anuales, según datos de la Asociación Mexicana de Gas Licuado y Empresas Conexas, que dirige Carlos Serrano.

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Fracasa lucha contra huachicoleo de gas LP y gasolina*
- * *Huawei presenta 100 mil patentes por inversiones*
- * *Fusión ferroviaria creará ruta directa de Canadá a México*

Amexgas señala que la cantidad robada es tan grande que sería suficiente para abastecer la necesidad de la demanda de los países de Colombia y Ecuador. El robo de Gas LP, y su distribución ilícita se concentra en los estados de México, Cd. De México, Veracruz, Puebla Hidalgo, Tlaxcala, Querétaro, Guanajuato, Jalisco y Tamaulipas.

A principios de la actual administración se atacó de frente al huachicoleo de gasolina, pero al paso del tiempo ha repuntado y solo en el primer mes de este año se registraron 1,034 tomas clandestinas del hidrocarburo y en el fondo no hay un cambio en la estrategia, en donde se sigue utilizando los ductos que llegan del Golfo de México a la ciudad de México y zonas conurbadas y no se dejó sentir la presencia de las 500 pipas que adquirió el gobierno para combatir el ilícito.

CELEBRACIÓN. FUNO, el primer y mayor fideicomiso de inversión de bienes raíces

en México, **Gonzalo Robina**, director general adjunto, celebra sus primeros 10 años de existencia. Inició operaciones con tan solo 13 propiedades y una Oferta Pública Inicial (OPTI) por 3,665 millones de pesos. Al cierre del 2020, su portafolio está integrado por un área bruta rentable de 10.7 millones de metros cuadrados y 646 propiedades en los segmentos comercial, oficinas e industrial.

ACLARACIÓN. Song Liuping, director Jurídico de Huawei señaló desde su sede en Shenzhen que las intensas inversiones en investigación y desarrollo les han permitido registrar más de 100,000 patentes activas de más de 40,000 familias de patentes. Esto a manera de respuesta a acusaciones desde el gobierno de Estados Unidos, que les señalan como piratas cibernéticos, en detrimento de su industria local. Huawei aclaró su respeto a la propiedad intelectual y reafirmó su papel protagonista en telecomunicaciones, en es-

pecial la capacidad de desplegar redes 5G.

FUSIÓN. Canadian Pacific Railway, que dirige Keith Creel anunció la compra y fusión de la estadounidense Kansas City Southern, que dirige Patrick Ottensmeyer (KSC) por una transacción de 29,000 millones de dólares. La operación pega a México porque uno de los objetivos de la fusión es crear una ruta de transporte ferroviario de Canadá hasta la misma ciudad de México. KCS topa varias rutas que conectan al país con el sur de Estados Unidos, pero ese gran recorrido, sería una ruta impresionante, en especial para la manufactura de exportación.

La fusión se llevará a cabo a través de una transacción en efectivo y de acciones y que la operación valorada en 29,000 mdd incluye la asunción por parte de Canadian Pacific Railway de 3,800 millones de deuda de KSC. Para financiar la fusión, Canadian Pacific Railways emitirá 44.5 millones de nuevas acciones y planea conseguir 8,600 mdd en deuda.

OTRO. Ford, que dirige Jim Farley planea producir un segundo auto eléctrico sobre la línea de producción de su nueva SUV Mustang, que se ensambla actualmente en Cuautitlán, en el Estado de México. La noticia cayó como agua helada a mayor sindicato estadounidense, que dirige Gerald Kariem.



MOMENTO
CORPORATIVO
ROBERTO AGUILAR

Canadian Pacific y KCS; integración ferroviaria

Si bien el año pasado los ingresos de Kansas City Southern retrocedieron ocho por ciento, en los últimos meses la compañía ferroviaria, que en México dirige **Oscar del Cueto Cuevas**, reportó una recuperación de los volúmenes transportados que se combinó con una mayor eficiencia operativa que mejoró sustancialmente las expectativas operativas y financieras para 2021 y 2022.

Y dichas señales se combinan con las perspectivas de recuperación de la economía estadounidense que permeará a México y Canadá, en este orden, y se complementan con una mayor integración de las cadenas productivas de las tres naciones en el marco del T-MEC.

En este contexto se anunció finalmente la creación de la primera red de ferrocarril Canadá-EU-México mediante la fusión de Canadian Pacific, que preside **Keith Creel**, y Kansas City Southern, de **Patrick Ottensmeyer**.

La canadiense será quien compre a la estadounidense en una operación en efectivo y acciones que asigna un valor de 29 mil millones de dólares a la empresa resultante que operará 20 mil millas de vías, empleará a 20 mil personas e ingresos hasta por ocho mil 700 millones de dólares.

Así, Canadian Pacific Kansas City, que requiere todavía autorizaciones en los tres países y que podrían darse a mediados del próximo año, se convierte en una alternativa de integración de transporte en la región que no sólo beneficiará a los clientes actuales sino potencialmente ampliará nuevas rutas en los tres países.

NUEVA ALERTA

No sorprende que Fitch Ratings mantenga la observación negativa de las calificaciones de ABC Capital, que dirige **Carlos Hernández**, debido a que los resultados netos negativos se profundizaron todavía más en los últimos dos años por un modelo de negocios concentrado en industrias más sensibles a los efectos de la pandemia como construcción, desarrollo inmobiliario y entidades financieras no bancarias.

Fitch consideró que el banco no ha logrado consolidar su modelo de negocios que incluso ahora trata de cambiar hacia un modelo de banca digital enfocado al segmento Fintech, y destacó que la capitalización de ABC Capital ha sido afectada en los últimos años por una deteriorada calidad de activos y una rentabilidad negativa, y que para mantener los niveles regulatorios establecidos han sido necesarias inyecciones recurrentes de capital por parte de sus accionistas, el año pasado aportaron 106 millones de pesos, además destacó el aumento de la morosidad que se ubica en 13.9 por ciento desde 5.9 por ciento en 2019, muy por encima del nivel promedio del sector, así como la alta concentración de su cartera de créditos con 20 clientes que detentan cerca de 40 por ciento del portafolio total.

Bajo este escenario cada vez más complicado, la administración que preside **Mario Laborin** deberá buscar soluciones de fondo porque no es la primera vez que se encienden las luces amarillas de advertencia, aunque antes tiene que solucionar sendos pendientes financieros con terceros.



— AL MANDO —



#OPINIÓN

SOLUCIÓN INTELIGENTE

*Según datos de Conagua,
el uso industrial es sólo 3%
del agua concesionada*

E

l óptimo manejo de los recursos naturales es uno de los temas en los que el mundo necesita evolucionar de cara a la construcción de ciudades más sostenibles.

Por ello, en este Día Mundial del Agua es relevante voltear a ver lo que hace Orbia, multinacional mexicana, anteriormente conocida como Mexichem, dirigida por **Sameer Bharadwaj**, cuyo planteamiento de negocio es impulsar la vida alrededor del mundo.

En este sentido, Orbia, presenta Wavin, que en asociación con StormHarvester, se especializan en el monitoreo automatizado y control de la infraestructura de drenaje, ofreciendo a las ciudades un sistema de reutilización de aguas pluviales e inundaciones que funciona con tecnología de previsión meteorológica inteligente.

La técnica está obteniendo un amplio reconocimiento en Europa.

Otra de las soluciones es ZinZanja, sistema de renovación y rehabilitación de tuberías para agua potable, el cual permite restablecer los conductos de transporte de agua potable y alcantarillado, sin afectar a los ciudadanos, reduciendo hasta en 85 por ciento los impactos al medio ambiente, la vida cotidiana, el tráfico y el comercio.

INFRAESTRUCTURA

El concurso para otra importante obra en infraestructura se encuentra en marcha.

La IP es la que más recursos destina para el uso eficiente del agua

Se trata del sistema de Mejora Integral de la Gestión del Agua, en la ciudad de Cabo San Lucas. Este proyecto se enfoca en mejorar la eficiencia operativa y comercial de las redes urbanas de distribución del agua y es tan relevante porque este tipo de proyecto es necesario de realizar, previamente a trabajar en

nuevas fuentes de agua como los trasvases o la desalación, pues es imperativo arreglar las redes actuales para que no se pierda el agua en el proceso de distribución.

En el concurso se realizará mediante un contrato de Asociación Público-Privado a 10 años y las empresas que presentaron propuesta y compiten por la adjudicación de este proyecto son: Grupo Agua de México, Inversionistas Profesionales del Agua, Irkon Holdings, RECSA Energía, SAPI GOAIGGUA Mex, Soluciones Avanzadas del Agua Servicios y Medioambiente, Indi Infraestructura, FCC Aqualia, Aqualia México, La Peninsular Compañía Constructora, y Acciona Agua. Este proyecto sin duda traerá enormes beneficios a toda la región sur de la península de Baja California.

REALIDAD

Y a propósito del Día Mundial del Agua, déjeme decirle que si hay alguien que inyecta recursos a los temas de uso eficiente y cuidado del agua es justamente la Iniciativa Privada; sin embargo, siempre son los que salen más "raspados", pues los culpabilizan de la falta de este vital líquido y es que, aunque usted no lo crea, la industria no es quien extrae y usa más este recurso. De acuerdo con datos de la Conagua, el uso industrial es sólo 3 por ciento del total de agua concesionada, mientras que el uso agrícola utiliza 76 por ciento del agua disponible y aunque lo importante no es señalar culpables, sí vale la pena romper con mitos.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

DESCARO
ES NO DARLE
LAS GRACIAS
A BIMBO

Ni es sus sueños más atrevidos ningún burócrata, Presidente o político en México ha podido imaginar lo que la empresa consiguió

L

o que han hecho por México Grupo Bimbo y sus fundadores, la familia **Servitje**, no ha hecho ningún político por este país. Esta firma ha puesto en un estándar tan alto la vida corporativa del país, que el descaro, a diferencia de lo que dijo el viernes el presidente **Andrés Manuel López Obrador**,

no es que paguen poco por kilowatt hora de energía eléctrica, sino no agradecerle por su visión y por su capacidad de ejecución creativa.

Sépanse que nunca una empresa estatal mexicana ha podido hacer lo que Bimbo. No hubo jamás un Pemex, Ferrosnals, Cotsa, Luz y Fuerza del Centro o CFE que llegase a los talones de los estándares operativos e institucionales con los que Bimbo ha operado sus fábricas de pan en el mundo. Ni es sus sueños más atrevidos ningún burócrata, Presidente o político ha podido imaginar lo que Bimbo logró.

Esta empresa firmó desde hace seis años el compromiso de Acción de París, con lo que se comprometió a disminuir sus emisiones de CO2 a la atmósfera y logró desde el año pasado consumir 80 por ciento de toda su energía a nivel global de

Dejó de producir 400 mil toneladas de CO2

fuentes limpias y renovables. Esto significó para este grupo dejar de producir 400 mil toneladas de CO2.

Hay países donde Bimbo ya sólo opera con energía eléctrica proveniente de fuentes eólicas, fotovoltaicas e hidráulicas. En cuatro países, la empresa sólo opera con la energía eólica instalada *in situ*; mientras que en seis países tiene 97 centros de trabajo con sistemas fotovoltaicos en el techo. Bimbo opera en Uruguay, Argentina, Portugal, Reino Unido, Italia, Francia, España, México, Costa Rica, Brasil, Estados Unidos, Perú, Chile, Colombia y Turquía.

El ataque a esta empresa de parte de la Presidencia, por haber migrado su consumo eléctrico hacia fuentes renovables es uno de los episodios más tristes de este gobierno.

Los jóvenes deben saber que hay empresas que no sólo tienen éxito económico y generan empleos; sino que visualizan transformaciones operativas de gran calado de acuerdo con los retos que se les presentan.

Eso hizo Bimbo desde hace décadas: prever que sus consumos de energía requerían un replanteamiento integral para dejar de contaminar. Y lo hizo.

En una de las últimas veces que hablé con **Daniel Servitje** me dijo que por vocación está ya totalmente volcado al tema de energías renovables. Su entusiasmo y pasión por las flotillas eléctricas y la transformación del consumo energético de sus fábricas fueron notorios estos años. Por eso el descaro más bien es no agradecerle lo mucho que ha hecho por México.

CRUCEROS

El agente consignatario de cruceros en Vallarta, **Carlos Gerard**, estima que para julio podrían regresar los primeros cruceros al destino, uno de los más relevantes porque el gasto promedio por crucerista es de Dlls. \$98. También plantea que todo el que suba al crucero esté previamente vacunado.

MOTACARLOS100@GMAIL.COM / WHATSAPP 56-1164-9060



CORPORATIVO



#OPINIÓN

GASTAN
MAL EN
CHIAPAS

Royal Caribbean regresa a Cozumel a su circuito de cruceros; se espera que en Quintana Roo tomen en serio las pruebas para detectar el coronavirus

L

a revisión al gasto público por parte de la Auditoría Superior de la Federación (ASF), también comienza a cuestionar a los estados.

Un caso es el de Chiapas, donde en el ejercicio 2019 de la Cuenta Pública, el gobierno de **Rutilio Escandón Cadenas**

incurrió en desvíos de varios millones de pesos en la compra de equipos para el Sistema de Seguridad Pública y para Educación, además de faltas en los procesos de contratación.

En seguridad, las anomalías en equipamiento saltaron desde los procesos de inspección, destacando que el agrupamiento estatal de Policía no evidenció mejoras concluyentes en el ejercicio. Añada que se encontraron irregularidades en la adquisición de equipo y de sistemas de geolocalización, con contratos por adjudicación directa que no cumplieran con los estándares internacionales que el mercado exige.

La ASF encontró que el gobernador morenista benefició a la Coordinadora Nacional de Trabajadores de Educación (CNTE) al otorgarles la mayoría de los recursos federales destinados a Educación, con un daño al erario por más de 973 millones

de pesos que fueron indebidamente pagados. En esa región prácticamente todos los maestros pertenecen a la sección 7 de la CNTE.

En las observaciones de la ASF se desprende que el gobierno de Escandón tuvo un presunto mal uso de recursos federales en siete fondos, como los destinados a seguridad pública de los estados, el dirigido a

como los destinados a seguridad pública de los estados, el dirigido a entidades federativas y municipios, otro para productores

de hidrocarburos; el fondo de aportaciones para nómina educativa, y el de infraestructura social, entre otros.

LA RUTA DEL DINERO

Una empresa que puede presumir su resiliencia y crecimiento en tiempos inciertos es eXp, primera plataforma 100 por ciento digital orientada al corretaje inmobiliario y que arribó al mercado mexicano recientemente. Con presencia en 10 países la firma liderada aquí por **Ismael González** suma buenos números que la impulsan para apostar por nuestro país. eXp World Holdings, su empresa matriz, y que cotiza en el Nasdaq, aumentó 89 por ciento su volumen de transacciones residenciales en 2020, al pasar de 38 mil 200 millones de dólares en 2019 a 72 mil 200 millones al cierre del año pasado... El tema del agua se coloca como prioridad para **Víctor Manuel El Profe Castro**, como candidato de Morena al gobierno de Baja California Sur, pues no descarta la asociación con el sector privado para poner plantas desalinizadoras... Aunque el tema de las pruebas *patito* de coronavirus ha puesto en entredicho el manejo de la pandemia en Quintana Roo, que tiene como gobernador a **Carlos Joaquín**, la operadora de cruceros Royal Caribbean anunció que desde el 12 de junio Cozumel regresa a su circuito del Caribe, en un itinerario que previamente visitará la isla privada de CocoCay, Gran Bahamas y Las Bahamas. Ojalá que el gobierno estatal tome con seriedad la operación de laboratorios para detectar contagios de COVID-19.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA

La ASF detectó que el gobierno de Chiapas otorgó 973 mdp a la CNTE



Semana de decisión de política monetaria del Banxico

En las últimas dos semanas hemos tenido información de varios **Bancos Centrales**, de **países y/o regiones desarrolladas** por un lado, y de **países emergentes** por otro, que dejan puntos importantes de reflexión al **Banxico**, ahora que tendrá reunión y decisión sobre el rumbo de las tasas de interés y herramientas de política monetaria.

Por el lado de los **Bancos Centrales** desarrollados como la **Fed**, el **BCE** (Banco Central Europeo), el **BoE** (Banco de Inglaterra) y el **BoJ** (Banco de Japón):

1.- Dejaron las tasas de interés sin cambio.

2.- Mantuvieron su Programa de Compra de activos, salvo el **BoJ** que reducirá su ritmo de compra de acciones y el **BCE** que incrementará su Programa de compra de activos en el 2° trimestre del año.

3.- Revisan al alza previsiones de **crecimiento e inflación** para 2021. Sin embargo, es la **Fed** quien mejoró en mayor medida la perspectiva de **crecimiento económico** desde 4.2% a 6.5% anual, un cambio "brusco" que reconoce que un mayor crecimiento generará una mayor **inflación**, pasando de un estimado de 1.8% a 2.4% anual, porque sabe

que tanto la **inflación al productor** como al **consumidor** se presionarán al alza en los siguientes meses, inclusive por arriba del 3.0% anual en el caso al **consumidor** y 4.0% anual al **productor** de manera temporal.

4.- La creación de **empleos** también mejorará en **Estados Unidos**. Pasa de un estimado de la tasa de desempleo de 5.0% al 4.5%. Desde marzo de 2020 a la fecha, **Estados Unidos** aún tiene pendiente recuperar casi nueve millones de empleos. Al ritmo actual, recuperaría entre 3 y 4 millones. Por ello, la **Fed** también considera que el Gobierno de **Joe Biden** activará el **Plan de Infraestructura** en este 2021, que acelerará empleos de manera importante. Lo necesita su economía, pero mayor consumo genera mayor inflación.

De Países Emergentes:

1.- Es curioso pero los **Bancos Centrales** de **Brasil**, **Turquía** y **Rusia** aumentaron sus tasas de interés en 75, 200 y 25 puntos base, respectivamente la semana pasada. El riesgo de un aumento en la **inflación**, pero más el riesgo de una salida de **flujos de inversionistas extranjeros**, llevó a los **Bancos** a ser "precautorios".

Materias Primas:

En un marco general, gran parte de 2020 y de 2021, productos **energéticos**, de **metales preciosos** y **agropecuarios** han aumentado su cotización de manera importante.

En este 2021, el precio del **cobre** ha incrementado su precio un 16%, el **petróleo** un 26%, el **gas natural** un 0.3%, el **maíz** un 15%, el **azúcar** un 8%, el **algodón** un 8.0%, entre otros.

En **México**, hemos visto el efecto del **petróleo** en la **gasolina**. Hoy se registran precios al alza en la **gasolina Magna** que repercute en un 85% del movimiento vehicular en nuestro país y también en la **gasolina Premium**.

Cuando vamos o se pide el **supermercado**, los precios de los productos han tenido una variación al alza casi "constante" desde que inició el confinamiento en marzo del 2020, pero que hasta ahora, sigue registrándose.

El turno es para **Banxico** quien en su última reunión de política monetaria bajo 25 puntos base la tasa de referencia a 4.0%, pero que en esta ocasión, el ambiente "cambió", y a pesar de su sesgo "**acomodaticio**", un análisis "**responsable**" deberá llevarlos a "mantener sin cambio" la tasa de interés de referencia.



**MARIEL
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

Vienen nuevos créditos hipotecarios de la banca con Infonavit y Fovissste

La vivienda fue uno de los segmentos de la banca que creció en 2020, pese a la pandemia. Primero como todos se afectó por la contingencia, pero rápidamente mostró su resiliencia. Y en este 2021 lanzará nuevos esquemas, algunos siguiendo el ejemplo de Infonavit y también sumándose a esquemas que surgieron de Fovissste.

La semana pasada Scotiabank anunció que se sumará al esquema cofinanciado Fovissste Para Todos que les ofrece una tasa, CAT más baja del Mercado por lo que esta fórmula será ya el único cofinanciamiento más el crédito tradicional, este lo inició HSBC en 2020.

De Infonavit, ya copiarán y lanzarán en breve los bancos el #UnamosCrédito, esto es el crédito compartido por dos personas: amigos, pareja del mismo sexo, o conocidos que se propongan sumar sus montos, pero que no necesariamente tengan parentesco.

Y, a partir de mayo el Infonavit lanzará nuevos créditos incluso los llamados cofinanciados - esto es el crédito Infonavit más un crédito de la banca que adoptarán una nueva cara porque con la nueva Ley del Infonavit los objetivos se enfocarán a presar todos los créditos que un trabajador necesite a lo largo de su vida, contemplando la compra de terreno, la autoconstrucción y la autoproducción (el primero el trabajador autoconstruye su propia casa; en el 2o el trabajador contrata a alguien para que construya su casa)

Así se prevé que los bancos se sumarán al Infonavit y Fovissste con nuevos créditos que le faciliten al trabajador el acceso a una vivienda.

También veremos a más jugadores de la banca con los Organismos Nacionales de Vivienda y ampliando su gama de créditos; no obstante, será interesante observar a aquellos bancos comerciales que se han resistido a unirse a las tendencias y a ampliar su anaquel.

Esperamos esquemas más accesibles, donde la banca baje un poco la mirada para prestar montos para vivienda más económica.

Y también veremos cómo apoyarán a aquellos que no están en condiciones de pagar sus créditos..

Justo para mejorar de condiciones se impulsará la portabilidad en este 2021 por lo que se prevé un incremento; pero tengo que decir que cambiarse no es fácil; tienes que considerar costos notariales. Es difícil encontrar la mejor opción porque cambiarte presenta el escenario de bajar la mensualidad, pero a cambio alargar el plazo del crédito. Eso hay que pensarlo.

Otro reto en realidad muy relevante para la banca múltiple en México será ver cómo reactivarán los créditos a otros segmentos de la industria y a otros empresarios, familias y personas que están dentro de industrias y sectores no favorecidos como el turismo, el comercio, restaurantes, etc.

POR CIERTO

Cancelar una hipoteca de alguien fallecido es un trámite largo y tortuoso, sobretodo si en el acta de defunción el responsable anota "sospecha de Covid". Lo hacen así a pesar de que el paciente claramente murió por el coronavirus.

PREGUNTA

¿Sabes cómo cancelar un crédito hipotecario de un familiar o amigo que falleció por Covid?

¡Hasta la próxima!

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