



# Tragedia laboral

A partir de la promulgación de nuestra Constitución Política en 1917, los distintos gobiernos han atiborrado de detalles la legislación laboral, destacando el contenido del Artículo 123 que tiene dos apartados: A (31 fracciones) y B (14 fracciones), dedicados respectivamente a regular las relaciones de trabajo en general y las de los trabajadores del Gobierno federal. Este artículo ha registrado a lo largo del tiempo adiciones y reformas, las últimas en 2017, todavía más recargadas de detalles.

La legislación laboral básica en México se complementa, además, con la Ley Federal del Trabajo promulgada en 1931; la Ley del Seguro Social que creó en 1943 el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS); la Ley que creó en 1960 el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE); la Ley que creó en 1972 el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit), así como la creación en ese mismo año del Fondo de Vivienda del ISSSTE (Fovissste). Estas leyes han experimentado también

modificaciones y adiciones en el tiempo.

El marco referido incluye múltiples restricciones que intentan proteger a los trabajadores, pero son tantas las rigideces de todas esas leyes que acaban por entorpecer el avance de la productividad y el crecimiento económico, lo que se traduce en una generación de empleo insuficiente en cantidad y calidad. Así, desde hace varias décadas se ha manejado la cifra de crear un millón de empleos anuales nuevos para absorber a quienes se incorporan por primera vez a la fuerza de trabajo, que son adicionales a los que se requieren para emplear a las personas desocupadas.

Una forma de medir la magnitud del problema del desempleo es con las cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) sobre la llamada Población Económicamente Activa (PEA) que buscó trabajo y no lo encontró, más la Población No Económicamente Activa (PNEA) disponible, que está en edad de trabajar, no buscó empleo, pero está dispuesta a aceptarlo si se lo ofrecen.

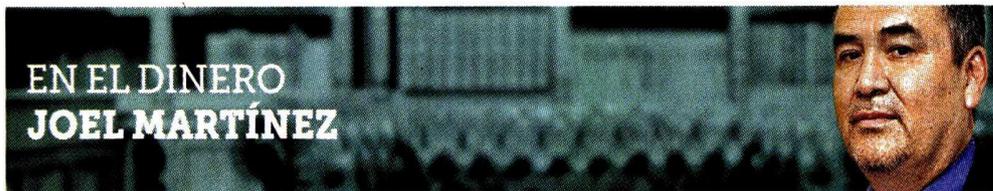
Los datos del INEGI muestran, en cifras redondeadas, al cuarto trimestre de 2019, primer año completo de la presente administración, que la PEA desocupada más la PNEA disponible fue de 7.8 millones de personas, 100 mil más que en igual trimestre de 2018. Al cuarto trimestre de 2020, sin apoyo de la política económica y con la restricción sanitaria por la pandemia de COVID-19, la cifra alcanzó 11.5 de millones de personas, una verdadera tragedia laboral que agudizó el gobierno actual.

Como mencioné, el esquema legal en México no favorece una salida más rápida y eficaz para el problema del desempleo, lo que se agravó por la negativa rotunda del gobierno de ofrecer alternativas para amortiguar el golpe de la crisis sanitaria. En otros países como Estados Unidos y en Europa, sus autoridades enfrentaron los daños laborales de la pandemia con apoyos al empleo, pero aquí el gobierno de la 4T se empeñó en agravar la tragedia. Para citar sólo algunas cifras, en Alemania el gobierno instrumentó ayudas para

10 millones de trabajadores, en Francia se protegieron a 13 millones y 11 millones en el Reino Unido.

La reapertura de nuestra economía ha permitido recuperar en 2021 algo del terreno perdido, pero la situación sigue grave. Al primer trimestre del año el INEGI indica que la población desocupada se ubicó en 2.2 millones de personas, a las que hay que sumar 8 millones de la PNEA disponible, por lo que el futuro todavía es oscuro para más de 10 millones de trabajadores mexicanos.

La postura oficial de cero ayudas al empleo productivo, despilfarro de recursos públicos en proyectos caprichosos, medidas que refuerzan la rigidez normativa laboral como los cambios recientes al outsourcing o subcontratación de trabajadores y bloqueo al sector privado, sólo deja como opción inmediata el empleo informal o la migración. Por ejemplo, los mexicanos indocumentados capturados por la patrulla fronteriza durante enero-abril de este año fueron 200,868, frente a los 59,377 en igual lapso de 2018, un "logro" más de la 4T. Faltan 378 días.



# Las elecciones y el tipo de cambio

La publicación de nuevos datos de las cuentas externas en las últimas dos semanas refuerza la tesis de que el valor justo o *fair value* del tipo de cambio en México está en el rango de 19.80 a 20.10 pesos por dólar.

De hecho, en abril y mayo el precio del dólar respetó ese nivel de manera disciplinada.

Recordemos que el valor justo es el que deriva de los modelos que consideran la totalidad de la balanza de pagos (ver En el dinero del 13 de mayo: “El *fair value* del dólar: 19.80 – 20.10 pesos”).

Básicamente una moneda, en este caso el peso mexicano, NO puede depreciarse de manera fuerte, o hasta devaluarse, sin que exista un desequilibrio permanente o creciente de su balanza de cuenta corriente, que abarca tanto las transacciones de mercancías, como las de servicios con el exterior.

Si bien es cierto que en los últimos años hemos visto que factores políticos como el triunfo de Donald Trump en las elecciones de noviembre de 2016 y el de AMLO en julio de 2018 crearon burbujas especulativas que inflan el

precio del dólar, al final todo regresó a los patrones fundamentales.

El ciclo de los precios del dólar fue:

1. En las elecciones de Estados Unidos el tipo de cambio subió de 18.30 pesos por dólar el 8 de noviembre de 2016 a 21.95 el 19 de enero de 2017. Después regresó a 17.48 el 20 de julio de 2017.

2. En el proceso electoral de México la paridad pasó de 18 pesos por dólar el 16 de abril de 2018 a 20.89 el 14 de junio, para regresar a 18.45 el 18 de agosto.

Cada uno tiene su historia y podría llevarnos cuando menos una columna explicar cada caso.

Por ejemplo, fue muy lógico que el precio del dólar se disparara al alza con las declaraciones de Trump sobre la cancelación del Tratado de Libre Comercio y hasta en el lapso en que se negoció su renovación por el ahora TMEC.

Aquí sí pudo haber un choque grave en la cuenta externa, pero cuando se llegó a la negociación, el precio del dólar bajó bruscamente.

Es más, tuvimos otra experiencia en el mercado cam-

biario el año pasado, cuando un *sell off* masivo de bonos mexicanos con tasas en pesos por parte de los portafolios extranjeros disparó el tipo de cambio de 18.54 pesos por dólar el 14 de febrero a 25.39 el 23 de marzo de 2020.

Al final, la paridad regresó a un mínimo de 19.59 el 20 de enero de 2021.

El tipo de cambio siempre regresa a su *fair value*. Esa es la lección que debemos aprender.

Por eso creo que si hoy se piensa que el precio del dólar se puede “volar” después de las elecciones del domingo, es no haber entendido nada.

Los nuevos datos de la cuenta externa fortalecen el valor justo entre 19.80 y 20.10 pesos por dólar.

Aunque la balanza de pagos del primer trimestre de 2021 reportó un déficit de cuenta corriente de 5 mil 135 millones de dólares, fue compensado por el superávit de 4 mil 929 millones del rubro de capitales.

El déficit de cuenta corriente estuvo influido en parte por el desequilibrio de la balanza comercial durante ese lapso, debido a fuer-

tes importaciones rezagadas y por la recuperación de la economía.

Sin embargo, para abril, la cuenta comercial volvió a presentar un fuerte superávit de mil 501 millones de dólares.

Y lo mejor, en abril el flujo de entrada de remesas siguió creciendo de manera importante, en el mes fueron 4 mil 48 millones de dólares.

El acumulado del año alcanza los 14 mil 663 millones y los últimos 12 meses suman 42 mil 962 millones.

Estos números junto con una política fiscal restrictiva perfilan el regreso a una cuenta corriente superavitaria en el segundo trimestre, lo que fortalece el patrón del *fair value* del tipo de cambio.

Obviamente el tipo de cambio puede tener *rallies* alcistas que rompan el techo del rango de su valor justo, pero con los fundamentales que mantiene, siempre regresará.

Más allá de las preferencias electorales, existen los fundamentales del mercado cambiario.

Repitamos el mantra: las inversiones financieras no tienen ideología de 7



# What's News

**D**ogecoin volvió a respirar el miércoles, cuando su precio repuntó drásticamente después de que Coinbase Global Inc. dijo que permitiría que los usuarios intercambien la criptomoneda de broma en una plataforma orientada a inversionistas más experimentados. Nuevos tuits de Elon Musk, el CEO de Tesla, también brindaron un catalizador. El precio de dogecoin se disparó 22% para cotizarse cerca de 42 centavos de dólar, su nivel más alto en alrededor de dos semanas, de acuerdo con CoinDesk.

◆ **Amazon.com Inc. reveló** que realizaría su evento anual de ventas Prime Day el 21 y 22 de junio en EU y otros países, aunque lo pospondrá en Canadá e India debido a la situación de Covid-19 en esos países. El gigante del comercio electrónico dijo que ofrecería a sus miembros Prime más de 2 millones de ofertas, disponibles en EU, Turquía, Singapur, Reino Unido, Portugal, Países Bajos, México, Luxemburgo, Japón, Italia, Francia, Emiratos Árabes Unidos, España, China, Brasil, Bélgica, Alemania, Arabia Saudita, Austria y Australia.

◆ **Tyson Foods Inc.** reemplazó a su director ejecutivo tras unos ocho meses en el puesto al tiempo que la principal compañía cárnica de EU lidia con limitaciones en la producción y secuelas por Covid-19. Dean Banks dejó el cargo de CEO y la junta directiva

de Tyson, informó la compañía. Fue sucedido de inmediato por Donnie King, quien a principios de este año fue nombrado director de operaciones. Banks decidió dejar Tyson por motivos personales, señaló la compañía.

◆ **Las acciones de Weatherford International PLC**, alguna vez la cuarta compañía más grande de servicios en yacimientos petroleros del mundo antes de ser golpeada por el colapso del crudo, tienen previsto volver a cotizarse en la bolsa Nasdaq el miércoles, señal de la recuperación lenta, pero segura, de la industria. Weatherford solicitó protección de bancarrota en el 2019. Luego llegó la pandemia de coronavirus. Eso la forzó a eliminar empleos y reducir activos, mientras los productores de energía recortaban su gasto de capital.

◆ **Las comisiones por sobregiro son cosa del pasado en Ally Financial Inc.** Se anticipa que el banco anuncie que los clientes que sobregiren sus cuentas ya no enfrentarán una sanción de 25 dólares. Ally decidió eliminar los cargos tras recibir retroalimentación positiva de los clientes cuando los suspendió temporalmente en los primeros meses de la pandemia de Covid-19, dijo Diane Morais, presidenta de banca de consumo y comercial de Ally Bank.



## Desactivan escándalo presidencial en vísperas de elección

**A**sólo cinco días de una jornada electoral clave para la supervivencia de la 4T, el equipo de **Andrés Manuel López Obrador** desactivó una bomba que le pretendían estallar en el seno de la familia presidencial. Se trata de una empresa relacionada con **Carolyn Adams**, esposa de su primogénito, **José Ramón López Beltrán**, y madre de su único nieto, que buscaba obtener terrenos en un área protegida de Chetumal para construir un hotel de lujo.

En un repentino golpe de timón, el Presidente ordenó esta semana a la Semarnat reservar para la Comisión Nacional de Áreas Naturales Protegidas 2.5 hectáreas de terrenos que se encontraban en disputa en la Isla Grande de Holbox, los cuales estuvieron a punto de ceder a la firma Desarrollos Inmobiliarios Xunaan SAPI de CV.

Dicha razón social es subsidiaria del corporativo Stella Holding, que a su vez es propietario de la empresa Cava Energy SAPI de CV., la firma para la que labora como cabildera desde 2016 Carolyn Adams.

Desarrollos Inmobiliarios Xunaan ha reclamado desde el sexenio pasado la restitución de 25 mil metros cuadrados de terrenos de Holbox cercanos al

mar, los cuales adquirió para la construcción de un complejo hotelero. El problema fue que debido al aumento del nivel medio del mar, consecuencia del cambio climático, se perdieron ante una nueva delimitación de la Zona Federal.

La inmobiliaria intentó recuperar la propiedad desde 2016, mediante amparo en la Suprema Corte de Justicia de la Nación con número 729/2016, el cual no procedió hasta la llegada del gobierno de AMLO. Como resultado de un nuevo procedimiento de protección de la justicia federal, con el número 709/2019, se obligó a la Semarnat, entonces encabezada por **Víctor Toledo**, a declarar insubsistente el acuerdo por el que se reservaban para el Estado los terrenos de Stella Holding y Xunaan.

El acuerdo que abrió la puerta para ceder las Áreas Naturales Protegidas a la firma vinculada con la nuera de López Obrador se emitió el mismo día en que Toledo Manzur anunció su renuncia a la titularidad de Medio Ambiente, el 1 de septiembre de 2020, luego de que se filtró a los medios un audio en el que acusaba que en el gobierno de la 4T existen “contradicciones muy fuertes”.

“No debemos idealizar a la 4T. Es un gobierno de contradiccio-

nes brutal y toda nuestra visión, que aquí la compartimos a lo mejor todos nosotros, no está para nada en el resto del gabinete, y me temo que tampoco está en la cabeza del Presidente”, se escuchaba decir al académico de la UNAM en una reunión con sus colaboradores, a quienes también había compartido en otras ocasiones que esos terrenos deberían seguir siendo administrados por Conanp.

Luego del relevo en Semarnat y del anuncio sobre una eventual cesión de terrenos en beneficio de un privado, medios de Quintana Roo reportaron que Desarrollos Inmobiliarios Xunaan comenzó a ofrecer a los inversionistas nacionales e internacionales la venta de lotes en la Isla de Holbox para desarrollos

turísticos, con lo que incluso se barajó la posibilidad de que la empresa vinculada a Carolyn Adams se apropiara de una superficie mayor a las 2.5 hectáreas que le correspondían.

Los trabajos de promoción de Xunaan toparon con pared este martes 1 de junio, pues la secretaria **María Luisa Albores** publicó en el *Diario Oficial de la Federación* un nuevo acuerdo por el que se reservan nuevamente a Conanp los 16 predios que peleaba la empresa, y que hubieran dado pie a uno de los desarrollos turísticos más ambiciosos del Caribe mexicano, con sus respectivos beneficios para la familia presidencial.

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

**Medios de Quintana Roo reportaron que Desarrollos Inmobiliarios Xunaan comenzó a ofrecer a inversionistas lotes en la Isla de Holbox para desarrollos turísticos**



# DESBALANCE

## 'Cocinan' promociones para quienes voten

:::: A diferencia de elecciones anteriores en las cuales el comercio organizado anunciaba promociones para aquellos que voten y



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Alberto Torrado

muestren su pulgar con tinta indeleble, esta ocasión será distinta, pues si bien habrá descuentos o cortesías de alimentos y bebidas, cada negocio lo hará por su cuenta. Mientras que se ha buscado convencer a grupos como Asea, de **Alberto Torrado**, para que se sumen al esfuerzo, donde hubo un anuncio más organizado fue

en la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados (Canirac), que preside **Germán González Bernal**. Ahí armaron la campaña 'Salgamos a votar', junto con la Asociación Mexicana de Restaurantes (AMR) y de Directores de Cadenas de Restaurantes (Dicares), para dar descuentos de 5%, 10% y hasta 50% a los votantes.

## La economía, parpadeando 7%

:::: Nos dicen que **Alejandro Díaz de León** y sus compañeros de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) sorprendieron con su nuevo pronóstico para la economía del país, aunque el subgobernador **Jonathan Heath** ya había lanzado un comentario en Twitter respecto a que este año será posible que el PIB crezca hasta 7%. Ya aterrizando más en la realidad, sería 6%, nos cuentan. La presentación del Informe Trimestral de Banxico se realizó de forma presencial, en el auditorio en el que se hacen las conferencias, aunque los medios participaron virtualmente. Se adaptó con medidas de sana distancia y los funcionarios se mantuvieron con cubrebocas, lo que no les impidió defender la autonomía del banco central, y hasta pintar su raya.

## No reconsidera ni por hazaña Azul

:::: Hay noticias para quienes creen que existe la posibilidad de que el triunfo de la máquina celeste del Cruz Azul haga recular a **Gerardo Esquivel** de su decisión de descartarse como candidato a ocupar la silla de gobernador en Banco de México (Banxico). Nos dicen que el subgobernador ratificó su amor por el equipo luego de que el domingo se coronó campeón de la Liga MX. Esquivel afirmó que no dejará al equipo, y al mismo tiempo mantendrá sin cambios su optimismo, así como la lealtad institucional y la paciencia. Todo eso para declinar del proceso de relevo del gobernador central, con miras a 2022, por motivos profesionales y familiares, por lo que no está interesado en participar en la sucesión que destacó anticipadamente el presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

## ¿Y el gobernador del Palacio?

:::: Nos cuentan que a casi cuatro meses de que entrara en vigor el acuerdo para crear un gobernador de Palacio Nacional para resguardar y cuidar el recinto histórico, no hay nombramiento. Este detalle salió a relucir el lunes, luego de que las autoridades sanitarias, representadas por el secretario de Salud, **Jorge Alcocer**, entregaron un reconocimiento a la Secretaría de Hacienda, de **Arturo Herrera**, por ser un espacio libre de humo de tabaco. Por cierto, en el evento estuvo presente **Adriana Castillo**, directora general de Promoción Cultural y Acervo Patrimonial y Conservaduría del Palacio Nacional, cargo que puede duplicarse con el del gobernador, nos comentan. Hacienda tenía dos meses para hacer las adecuaciones necesarias para crear la nueva unidad administrativa y transferirle recursos.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Adriana Castillo



## Banxico da lecciones de calma; Díaz de León y Esquivel enfrían sucesión

Fue la presentación del informe trimestral, donde la Junta de Gobierno del Banco de México estaba completa, de manera presencial, con sana distancia, cubrebocas algunos (**Gerardo Esquivel** y **Jonathan Heath**), y protegidos por cristales. Era el escenario clave para que el banquero central, **Alejandro Díaz de León**, le contestara al presidente **López Obrador** temas del remanente o la sucesión. O que otros miembros lo hicieran, levantando la mano y adelantando la sucesión siete meses.

Pero lejos de caer en provocaciones, absolutamente todos los miembros del Banco de México dieron una lección de institucionalidad.

La cubetada de agua fría al ambiente caldeado por el Presidente comenzó por el mismo **Alejandro Díaz de León**, siguiendo por el subgobernador **Gerardo Esquivel**, y terminando con **Galia Borja** e **Irene Espinosa** (**Jonathan Heath**, el otro subgobernador con presencia mediática, no participa por el tema de edad en la sucesión).

El banco central manda una señal poderosa de autonomía e institucionalidad.

**DÍAZ DE LEÓN, LO QUE DIGA LA CONSTITUCIÓN**

Díaz de León enfrió el tema sucesorio. No se enfrentó al Presidente, simplemente recordó la Constitución: "El párrafo 7º del artículo 28 de la Constitución mexicana es muy claro, y dice que la conducción del banco estará a cargo de personas cuya designación será hecha por el Presidente de la República, con la aprobación de la Cámara de Senadores o de la Comisión Permanente, y de conformidad a la ley del banco".

Díaz de León no cayó en el anzuelo de si el próximo gobernador debía provenir de la economía moral lanzada por López Obrador.

Sin caer en provocaciones, el banco central manda una señal poderosa de autonomía e institucionalidad.

**ESQUIVEL SE DESCARTA PARA NO GENERAR INCERTIDUMBRE**

Y... que Gerardo Esquivel hace lo mismo, el subgobernador cercano al presidente López Obrador, quien de manera institucional, empató con Díaz de León.

Esquivel recordó que él se había descartado mediante un tuit del proceso de sucesión, tanto por razones personales como profesionales. Y enfatizó que el Banco de México era una institución sólida y que no necesitaba meterle un ruido innecesario que trajera incertidumbre económica o financiera.

Gerardo, como buen seguidor del Cruz Azul es sufridor, y aunque esta vez ganaron el campeonato, recordó que están acostumbrados a las adversidades. Las enfrentamos con optimismo, lealtad institucional y paciencia.

**IRENE Y GALIA: NO PENSAMOS EN SUCESIÓN, NI SIQUIERA POR GÉNERO**

También les tocó a las subgobernadoras Irene Espinosa y Galia Borja, quienes pusieron una postura similar, institucional, de que no estaban pensando en el cambio de Alejandro Díaz de León, incluso Galia Borja señaló que ni siquiera por un tema de género porque la Junta de Gobierno ya tenía equidad.

Señoras y señores, los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México dan una lección de institucionalidad, no le generan incertidumbre al banco central, y recuerdan su mandato constitucional: preservar el valor adquisitivo de la moneda.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** La plataforma YouTube, cuya división de música es dirigida por **Lyor Cohen**, está tratando de impulsar una industria musical que pueda calificarse como sana, así como ayudar a los artistas a construir una carrera. Muestra de esto es que la plataforma de videos ha pagado más de cuatro mil millones de dólares a la industria musical en los últimos 12 meses y ha añadido a más miembros de paga en el primer trimestre de 2021 que en cualquier otro periodo de su historia. También está buscando nuevas formas de remuneración económica para los artistas, como la venta de boletos, mercancía, membresías, beneficios digitales de paga y eventos virtuales con boleto. Por ejemplo, el concierto virtual de paga de BlackPink vendió cerca de 280 mil membresías en 81 países y sirvió para que el grupo añadiera 2.7 millones de nuevos suscriptores en su canal oficial de YouTube.

**2.** Nintendo, el gigante japonés de los videojuegos que comanda **Shuntaro Furukawa**, anunció que creará en Japón un museo para exhibir los juegos y juguetes que fabricó a lo largo de sus 132 años de existencia. Este museo, que tiene previsto abrir en 2023 o 2024, estará ubicado a escasos kilómetros del centro de Kioto, al oeste de Japón, donde se ubica la sede de Nintendo. El museo será construido en el sitio de una antigua fábrica donde Nintendo creaba mazos de cartas hanafudas, naipes japoneses tradicionales, que eran su negocio principal cuando se fundó en septiembre de 1889, mucho antes de lanzarse a los videojuegos. El museo, llamado por el momento Galería Nintendo, presentará los numerosos productos que Nintendo ha lanzado a lo largo de su historia y contará con múltiples experiencias interactivas.

**3.** El nuevo episodio del podcast del sitio de la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas (organismo presidido por **Enrique Bojórquez Valenzuela**) sobre la adopción en México del Open Finance, definitivamente no tiene desperdicio. Ahí, especialistas de las firmas Kueski y Cecoban dialogan sobre este sistema que, a través de las reglas

secundarias de la Ley Fintech, se instará a más de dos mil 400 intermediarios para intercambiar información sobre sus productos y servicios, así como las estadísticas transaccionales, tanto de las empresas como de los usuarios. La idea es generar mayor competencia en el mercado para que los clientes reciban ofertas más personalizadas y con mayor calidad en la atención. Si usted está interesado este contenido, se puede encontrar en [www.amfe.com.mx](http://www.amfe.com.mx)

**4.** El robo de hidrocarburos a la red de ductos de Petróleos Mexicanos, que dirige **Octavio Romero Oropeza**, es un delito donde los llamados huachicoleros no actúan solos, pues la empresa ha aceptado que algunos de sus empleados están coludidos con estos grupos delincuenciales, a quienes les facilitan la apertura de las tomas clandestinas. Tan sólo en lo que va del año ya se detuvo a, por lo menos, siete personas ligadas a la empresa y a quienes ahora se les sigue un proceso judicial. Estos se suman a los 12 empleados que ya habían sido remitidos desde 2013 y de los cuales sólo dos han recibido una sentencia condenatoria. Entre los actos que se les imputan se encuentra el de facilitar información para que los delincuentes sepan el momento exacto y el lugar donde pueden perforar los ductos.

**5.** En el Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación (Index), que preside **Luis Manuel Hernández**, se quedaron esperando a la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, quien fue invitada a un panel para hablar sobre los casos de éxito de las mujeres en el mundo laboral. A cambio de su participación presencial, la funcionaria envió un mensaje videograbado, sin embargo, la decepción no fueron las palabras de la encargada de la política económica, sino que fue el mismo video que había enviado en la sesión inaugural de los foros de Index. Parece que la secretaria de Economía está muy ocupada en atender sus otras funciones, prefiere acatar la veda electoral o definitivamente no le interesa compartir con los empresarios sobre su experiencia en la vida política del país.



## Aun creciendo 7%, hasta 2023 recuperaremos nivel prepandemia

Como se anticipaba, el Banco de México incrementó sus pronósticos de crecimiento económico al presentar el Informe de inflación del 2o Trimestre. Continuando con la presentación de tres escenarios económicos, eleva hasta 7% la meta del PIB para este año bajo el escenario más optimista, a 6% en el central y a 5% en el inferior.

Para 2022, al igual que el sector privado, los pronósticos no son tan optimistas, porque incluso bajo el escenario superior estiman un alza del PIB de 4%, de 3% en el central y de sólo 2% en el inferior.

Se confirma así que, bajo el escenario más optimista, considerando que no se rezague el proceso de vacunación, que no se registre ningún rebrote de covid-19 que obligara a un nuevo confinamiento, que se reactive la confianza del sector privado y la inversión, que no haya obstáculos para que las exportadoras mexicanas aprovechen al máximo las oportunidades que abre el T-MEC y que no se registre volatilidad internacional en los mercados, México no recuperaría los niveles prepandemia hasta 2023.

En materia de empleo, el Banxico eleva también las expectativas y prevé que este año se crearían entre 250 mil y 570 mil nuevos empleos afiliados al IMSS, con lo cual sí se recuperarían los empleos perdidos en el 2020 por la pan-

demía y —como ha prometido varias veces el presidente **López Obrador**— habría 20.5 millones de afiliados en el IMSS, superando la cifra de 20 millones 482 mil de marzo de 2020.

En cuanto a la inflación, el Banxico es más optimista que el sector privado, porque prevé que este año cerrará en 4.8% vs. 5.1%, que fue el promedio de la encuesta de analistas que realiza el propio Banxico, y mantiene la confianza de que ya desde el segundo trimestre de 2022 se reducirá a 3%, para cerrar el año en 3.1 por ciento.

---

En cuanto a la inflación, el Banxico es más optimista que el sector privado porque prevé que este año cerrará en 4.8% vs. 5.1 por ciento.

---



#### **ESQUIVEL INSISTIÓ EN DESCARTARSE**

Desde luego, el tema de la sucesión del nombramiento del nuevo gobernador del Banco de México se abordó en la conferencia de prensa en la que se presentó el Informe Trimestral de Inflación.

A pesar de las críticas de **López Obrador** en su contra, el gobernador **Alejandro Díaz de León** se mostró conciliador al asegurar que es una "atribución del Presidente de la República el designar a todos los miembros de la Junta de Gobierno" y aseguró que no ha habido interferencias en la autonomía del banco central.

Por su parte, el subgobernador **Gerardo Esquivel** se volvió a descartar como sucesor de **Díaz de León** por "razones personales y familiares" y criticó el hecho de que con tanta anticipación se discuta el relevo en el Banxico porque "agrega incertidumbre innecesaria a la estabilidad económica y financiera".



#### **EL PEOR VENDEDOR DEL MUNDO**

El presidente **López Obrador** demostró nuevamente que es un mal vendedor. Esta semana, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, anunció que habrá un nuevo intento para vender el avión presidencial a través de la UNOPS, pero ayer **López Obrador** volvió a criticarlo. Dijo que el avión, que es propiedad de la Sedena, es "tan lujoso que no hay quien lo compre porque les da pena", y aseguró que es más barato mantenerlo parado que utilizarlo.

Ni modo: tendrá que rematarse.



Banorte anunció una alianza estratégica multianual con Google Cloud, el brazo de tecnologías de nube de Google, para trabajar conjuntamente en la transformación digital del banco, que busca personalizar su nueva generación de servicios y productos financieros centrandolo en la preferencia y necesidad efectiva del cliente. El cliente al centro, dicen. Un día antes, Santander consolidó su negocio de adquirente en GetNet, propiedad del Grupo Santander (España), para ofrecer servicios de pagos a comercios y empresas.

Todos los días hay novedades de *open banking* en los bancos comerciales y de APIs o fintechs, que dan cuenta de la impresionante migración digital de los servicios financieros. Sin embargo, la regulación migra, pero a paso de tortuga. En la práctica de *open bank de Minsait* se levantó un estudio considerando la tendencia de adopción tecnológica y de innovación de las 50 instituciones que integran a la ABM. Una conclusión clara es que hay un acercamiento cada vez mayor entre bancos y fintechs para ofrecer servicios bancarios digitales (*banking as a service*), un cambio imparables que responde al paradigma financiero y tecnológico más importante del siglo.

En México, se estima que sólo 37% de los 126 millones de habitantes está bancarizado, pero si sólo considera a mayores de 16 años ese dato se eleva al 46 por ciento. En Colombia este índice es de 90%, en España 95% y en Brasil 70 por ciento. La pandemia aceleró la tendencia. En 2020 se registraban abiertas 47 millones de cuentas digitales, y hoy en 43% de las aplicaciones se permite hacer apertura inmediata de cuentas nivel 1 y 2. El 81% de los

integrantes de la ABM ofrece aplicaciones móviles, pero algunas son más robustas que otras. El 26% de bancos cuentan con *wallets* para que los clientes puedan realizar operaciones seguras y administrar sus cuentas, y 6 instituciones bancarias tienen un API marketplace para facilitar el *banking as a service* a terceros.

Los bancos tienen interfaces para conectarse con los reguladores y supervisores, o con sus filiales, siguiendo la tendencia de las Big Techs y los Big Digital Retailers al poner al servicio de nuevos desarrolladores, sus interfaces para apalancar sus plataformas. El mercado de APIs es el de más rápido crecimiento, con un valor de 763 millones de dólares.

¿Sabe lo que falta? Cambiar la regulación y abrir efectivamente el sistema. A partir del 5 de junio, los bancos tendrán que abrir sus datos y compartir información de productos, servicios, ubicaciones de oficinas y sucursales, tasas y comisiones que ofrece para que las fintech o startups puedan contratarles o ser su agregador. Se supone que en 2022, el sistema también dará a conocer los datos agregados de los participantes bancarios en modelos de *open banking*, y aunque se desconoce una fecha, se sabe que avanzan los grupos de trabajo de la ABM, Banxico, Hacienda y CNBV. Sólo falta definir quién será el actor que juegue como agregador central de la información que debe obtener la autorización de los clientes.

Y por último, lo más complicado (no hay fecha) es el acuerdo para compartir datos transaccionales de los clientes, el desafío es si los bancos se acostumbrarán a la competencia en un mundo donde ellos siempre han estado y siguen estando sobre regulados.

**DE FONDOS A FONDO**

**#Sostenibilidad.** Aeroméxico presentó su Informe de Sostenibilidad 2020, que si bien estuvo marcado por la pandemia se dieron importantes avances, particularmente en materia de cuidado al medio ambiente por renovación de flota, optimización de procesos y usos de nuevas tecnologías, tanto en tierra como en aire. Esto representó un ahorro de más de 7 mil litros de turbosina, más de 2 millones de dólares en combustible y reducción de más de 19 mil toneladas de CO2. La línea aérea recibió sus primeros equipos Boeing 737 MAX 9 que se unen a la flota para llegar un total de 108 equipos. Cabe recordar que este modelo tiene capacidad para 181 pasajeros y un ahorro de 16% de combustible con respecto al modelo anterior. Lo único que falta es que la FAA defina cómo se aplicará el CAT2 a las aerolíneas que matricularon antes de la degradación a CAT 2, o las que están por recibir equipos para servir al México-EU. La inversión en juego es tan mexicana como estadounidense.



## El 'cisne' que dejarán a quien venga al Banxico

Le quedan menos de siete meses en el cargo. No hay modo de que lo resuelva Alejandro Díaz de León, pero el gobernador que venga en su lugar al Banco de México (Banxico) deberá lidiar con un problema: los bancos se contagian rápidamente del 'cisne verde'.

Ayer, el actual líder de la institución participó durante la mañana en la conferencia virtual que versó sobre el tema a la que le convocaron el FMI, el Banco de Francia, y el Banco de Pagos Internacionales (BIS), que comanda Agustín Carstens.

Le preguntaron su opinión justamente sobre el rápido contagio de los daños del cambio climático a las instituciones financieras, ese 'cisne verde' que pocos vieron venir y que a decir del mismo Díaz de León cambió y aumenta los riesgos que tradicionalmente observa la institución que representa.

Es un asunto que permanece casi fuera del radar de México, pese a que sus repercusiones son estridentes desde el mes pasado, particularmente en Estados Uni-

**PARTEAGUAS**  
**Jonathan Ruíz**

Opine usted:  
jrui@elfinanciero.com.mx  
facebook@RuizTorre

@ruiztorre

dos. Vean solamente lo que ocurrió este miércoles en Exxon.

Ayer, el ala 'radical' ambientalista de dueños o accionistas de la compañía logró subir a un consejero más a la mesa más im-

portante de la compañía. Ahora los miembros vinculados con el fondo Engine Number 1, apoyados por BlackRock, conforman una cuarta parte del total de consejeros y apuntan a proyectos que pretenden detener o reducir las emisiones de carbono a las que está expuesto el planeta.

Paralelamente, la empresa anunció esta semana el aceleramiento de la construcción de infraestructura para capturar y enterrar bajo la superficie toneladas de CO2 que flotan en el aire.

Éste puede ser un ejemplo de lo que en el BIS llaman 'los precios del carbono'.

Estos representan sólo una de las cuatro dimensiones por las que ya impacta indirectamente el calentamiento global las cuentas de las instituciones financieras, de acuerdo con Díaz de León.

Pagar la nueva infraestructura en Exxon o desembolsar lo correspondiente a castigos por emitir carbono es una tendencia que no parece tener freno y que por el contrario, escala.

Las otras tres dimensiones señaladas ayer por el líder del Banxico como impactos del 'cisne verde' son la reasignación de flujos de capital; las dificultades financieras; y el cambio en las ventajas comerciales internacionales.

Los casos abundan. Ayer tam-

bién, el Banco de México reveló su reporte trimestral en el cual reveló que el flujo operativo de la CFE cayó por el alza en los costos de generación asociada al aumento en el precio del gas importado, por la contingencia climática ocurrida en Texas hace unas semanas.

Díaz de León hizo lo que pudo este miércoles por llamar la atención de un público atento a las oportunidades que este cambio sistémico brinda a inversionistas.

Alertó a estadounidenses y europeos sobre las ventajas de invertir en naciones emergentes por encima de países desarrollados en donde parecen enfocarse en este momento las apuestas. Los países emergentes ofrecen, dijo, una dimensión mayor de impacto a cada proyecto.

¿A qué se refiere Díaz de León? posiblemente a un nuevo modelo de activos para los que en esta intención por colorearlo todo, llamaron ayer 'infraestructura azul', posiblemente como las 'aspiradoras' gigantes de Exxon para la captura de carbono, o bien, la recuperación ambiental de zonas afectadas por la desertificación,

como la provocada por mineras o cementeras que a su paso dejan canteras devastadas y vacías.

¿Pero de dónde saldrá el dinero para hacerlo de manera urgente, como es necesario a decir de los congregados ayer en la Conferencia Virtual del Cisne Verde 2021?

Puede proceder del capital de la empresa como en el caso de las petroleras o del precio que de un modo o de otro pagarán las empresas y la gente por contaminar.

Ayer, Kristalina Georgieva advirtió que sobre aviso no hay engaño:

“Hay tres formas de fijar el precio del carbono: impuestos, comercio, y regulaciones, que crean un equivalente al precio del carbono. Queremos hacer un cobertizo más grande para que todos entren, y no hay tiempo que perder” expresó la directora general del Fondo Monetario Internacional.

La presión para seguir al FMI recaerá en el próximo Gobernador del Banco de México, quien quiera que sea.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“El rápido contagio de los daños del cambio climático a las instituciones financieras, ese ‘cisne verde’ que pocos vieron venir”*



### **Mondelēz le echa 'galleta' a México**

La firma de alimentos Mondelez International presume que tiene productos en su portafolio con un gran potencial por explorar y que, en medio de la recuperación económica global, puede aprovechar para crecer aún más.

Una de sus marcas emblemáticas donde percibe esta situación es Oreo, la galleta de chocolate con relleno cremoso que tiene una presencia relevante en el mercado mexicano, principalmente en repostería.

En su participación en el Alliance Bernstein 37th Annual Strategic Decisions Conference, **Dirk Van De Put**, director ejecutivo de Mondelez International, destacó que este producto podría alcanzar los mil millones de dólares en ingresos en los próximos dos a tres años.

Dijo que, actualmente, el 60 por ciento de las ventas de Oreo provienen de EU, China e India, siendo este último mercado el que les genera hasta 100 millones de dólares en ingresos anuales.

El directivo advirtió que ya identificaron 10 países, entre ellos México, donde pueden aumentar las ventas de Oreo, lo que sumaría para alcanzar su millonaria meta de ingresos en los próximos tres años.

Cabe recordar que en 2016, Mondelez movió parte de su producción de Oreo de Estados Unidos a Monterrey, algo que criticó mucho el expresidente de la Unión Americana, Donald Trump. En su planta en México, la empresa atiende los mercados de Norteamérica y se espera que haya mucha producción de su galleta este año.

### **Traxión, en prestigioso índice bursátil**

La familia global de índices bursátiles con mayor prestigio, MSCI Investable Market Index (IMI), incluyó este mes a una firma mexicana en su haber, se trata de Traxión, compañía que capitanea **Aby Lijtszain**, que se ganó a pulso la mención.

Se lo decimos porque sus estadísticas de operación reflejan un salto importante en el valor de sus acciones, que cerraron el año pasado en 17.39 pesos y ahora registran máximos de 36.92 pesos.

El brinco es de más de 100 por ciento, por lo que no fue una sorpresa que este índice que captura y da seguimiento a la representación de alta, mediana y pequeña capitalización en 23 países de mercados desarrollados, además de otros 27 en mercados emergentes, haya sumado a la experta en movilidad y logística.

Sobre Traxión se sabe además que obtuvo un alza de 52 por ciento en su utilidad neta, ya que al primer trimestre del año llegó a 197 millones de pesos, con una facturación 25.4 por ciento más alta, que totalizó en 3 mil 993 millones de pesos. Ante este panorama, se dice que cumple 10 años a todo motor.

### **Veolus le pone energía México**

La mexicana Veolus, que dirige **Francisco Torres**, es el socio estratégico de un amplio abanico de organizaciones que buscan solucionar sus problemas energéticos.

Resulta que esta firma fue la encargada del proyecto de eficiencia energética de Liverpool en seis localidades comerciales de la cadena departamental, y también estuvo a cargo del proyecto de Cogeneración Eficiente de Airbus Helicopters, entre otros.

Además, nos cuentan que ha colaborado en la optimización del consumo energético de empresas de *retail*, logrando ahorrar la emisión de aproximadamente 6 mil 900 toneladas de CO2, un ahorro del 18 por ciento en la facturación eléctrica y una sensibilización operativa del uso de las energías.

Nos adelantan que Veolus se sumó a las firmas que buscan apoyar los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030, con lo que se comprometió en ser un aliado estratégico para lograr la reducción de la huella de carbono de las compañías en México.

Veolus actualmente tiene presencia en 30 de 32 estados de la República Mexicana y gestiona alrededor de 20 mil equipos en el país, en más de 160 sitios.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

Hoy la agenda estará dominada por indicadores de empleo semanales, datos de confianza, intervenciones de miembros de la Reserva Federal y PMIs del sector servicios; en México, la agenda estará a cargo del INEGI. Mientras que en Estados Unidos, se tendrán indicadores de las peticiones iniciales por desempleo, empleo privado y subastas de deuda. En Europa lo más relevante serán los indicadores comerciales.

#### MÉXICO

La información en la agenda local dará comienzo a partir de las 6:00 horas cuando el INEGI publique cifras sobre la confianza del consumidor durante mayo; el indicador previo se ubicó alrededor de los 42.4 puntos

#### ESTADOS UNIDOS

La información del día dará comienzo a las 7:15 horas, cuando la firma ADP publique las cifras del cambio del empleo privado al mes de mayo; este dato se publica dos días antes de los datos oficiales; Analistas consultados por BLOOMBERG estiman que la economía estadounidense generó cerca de 650 mil posiciones laborales.

Minutos más tarde, el Departamento del Trabajo revelará cifras de las peticiones iniciales de subsidio por desempleo al 29 de mayo. Analistas estiman que las solicitudes disminuyan en 92 mil.

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

Más tarde, a las 10:00 horas, la Administración de Información Energética (EIA por sus siglas en inglés) dará a conocer los inventarios de petróleo y sus derivados al 30 de mayo.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro subastará deuda de corto plazo por un monto de 80 mil millones de dólares.

A las 11:30 horas, Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, hablará en un evento público.

Al mediodía, Robert Kaplan, presidente de la Fed de Dallas, tendrá una discusión pública sobre el panorama de la economía y la política monetaria.

A las 12:50, Patrick Harker, presidente de la Fed de Filadelfia, participará en un evento sobre la recuperación de la fuerza laboral.

#### EUROPA

En el Viejo Continente la información a seguir serán los PMIs de servicios en Italia, Francia, Alemania, la Zona Euro y Reino Unido a mayo. — Rubén Rivera



## Prosa busca socio tecnológico

**A** seis meses exactos que fueron notificados y se les propuso a las dos más grandes e importantes procesadoras de pago, E-Global y Prosa, para que sus socios principalmente bancos desincorporarán el 51 por ciento de sus acciones al no existir 'condiciones de competencia' en el sistema de pagos con tarjeta en territorio nacional, todo indica que Prosa dará el paso en esa dirección.

El capital de Prosa es de alrededor 500 millones de pesos, de los cuales, los bancos socios tienen una participación de alrededor de los 100 millones de pesos, e incluso por mucho tiempo han habido bancos que han querido entrar sin éxito, como Inbursa, por ejemplo; quienes saben

del tema en esta industria, estiman que más bien se busca un socio tecnológico, que las participaciones de los bancos sean vendidas.

Por lo que todo indica que a Prosa entrará un nuevo inversionista tecnológico, con lo cual los accionistas actuales Banorte, Invex, Scotiabank, HSBC, Santander y Banjercito obviamente se diluirían, no será una venta como tal, lo que se busca más bien, según ha trascendido en el mundo de la tecnología, es justo eso, tener un nuevo socio que cumplan con los requerimientos que hoy demanda el mercado financiero en temas de innovaciones tecnológicas.

Pero esta llegada de un nuevo inversionista que aportaría en especie sus conocimientos y

modernización de tecnología, permitirá sin querer, que se cumplan con las observaciones hechas por la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) en diciembre del año pasado.

Así es, matar 'dos pájaros de un tiro' parece que es parte del camino a seguir por Prosa, ya que recordemos que Cofece durante dos años investigó el sector y en el dictamen preliminar presentado en diciembre determinó "que no existen condiciones de competencia efectiva en el sistema de pagos con tarjeta en el territorio nacional", por lo que con la entrada de un nuevo socio cambiaría esta percepción.

A la fecha, según expertos en tecnología, se sabe que hay 4 empresas internacionales

que se encuentran en la fase final que son analizadas como posibles 'socios' de Prosa, todas de la industrias de pagos y tecnologías, y no hay ningún banco hasta ahora a la vista; este proceso va para largo, porque aún y cuando los bancos socios de Prosa se decidieran por uno de ellos, todavía faltarían los vistos buenos de todas las autoridades financieras del país, así que súmele cuando menos de 8 a 12 meses más, para saber el final de esta historia.

Y en el otro lado de la moneda, como les comenté en la

columna pasada *'¿Los bancos deben ser cómo Netflix?'*, donde las instituciones deben ir hacia dar un servicio más personalizado, acorde a tus gustos para presentarte anticipadamente lo que creen te gustará o será de utilidad; en el camino hacia ese futuro, Banorte anunció que con la alianza con Google Cloud buscan darle a sus clientes una hiperpersonalización de la oferta del banco a través de Inteligencia Artificial, desarrollo de aplicaciones para innovar en la banca abierta, transmisión de cultura y co-

nocimientos de Google a su personal y ciberseguridad.

Francisco Martha, director de desarrollo de Negocios Digitales, ha sido uno de los impulsores de estos temas desde hace mucho tiempo, incluso en algún momento nos reveló que la inteligencia artificial ya les ayudó a dar crédito a sectores o personas que las métricas tradicionales decían lo contrario, por lo que veremos que frutos da esta alianza y sobre todo cómo va transformando la competencia. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



# No hemos librado la amenaza del Covid

COORDENADAS

## Enrique Quintana

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

@E\_Q\_



**N**o sé si a usted le ha pasado, pero mucha gente, cansada ya, con toda razón, de tantos meses de pandemia se comporta cada vez más como si esto ya fuera un asunto del pasado y estuviéramos sin riesgo.

Un ejemplo de ello es que, de acuerdo con los reportes de tráfico vehicular de la Ciudad de México, hacia finales del mes de mayo, en algunos días ya se rebasaron los niveles que existían, previos al comienzo del confinamiento del año pasado.

Ese hecho podría tomarse como un indicador optimista, de retorno a la normalidad, si tuviéramos la certeza de que ya no existe el riesgo de mayores contagios.

Sin embargo, no es así.

Hasta el 1 de junio, se habían aplicado en México 31.8 millones de dosis de vacunas. Sin embargo, solo 12.6 millones de personas ya tienen el esquema completo de vacunación.

Si el objetivo fuera inmunizar al 75 por ciento de la población para alcanzar la llamada inmunidad colectiva o “de rebaño”, sería necesario que 94 millones de personas estuvieran vacunadas.

Es decir, el porcentaje actual equivale al 13.4 por ciento de esa población objetivo. Aun si sumamos otros 9.5 millones con, al menos la primera dosis, el porcentaje sería de 23.5 por ciento.

Algunos apuestan a que haya otro porcentaje elevado de personas que hayan desarrollado inmunidad natural por haberse contagiado y recuperado. Las encuestas serológicas realizadas indican la presencia de anticuerpos en un 25 por ciento de la población explorada.

El problema con este tipo de inmunidad es la incertidumbre de su duración y las dudas de su fortaleza, por eso no se ha excluido de los esquemas de vacunación a quienes ya tuvieron Covid.

Pero, aun siendo optimistas y considerando ese 25 por ciento más el 23.5 por ciento con al menos una vacuna, estaríamos aún por abajo de 50 por ciento de inmunidad.

Es decir, aún estarían expuestos a contagio alrededor de 23 millones de personas, una cantidad todavía muy grande.

Y, si somos más conservadores en las estimaciones, el riesgo sería para varias decenas de millones más.

Se han observado suficientes experiencias de rebrotes en el mundo, en países que parecían ir bastante bien en el control del virus, como para tomarse en serio el riesgo.

Veamos algunos ejemplos.

En noviembre del año pasado, **Brasil** había llegado a poco más de 13 mil casos nuevos por día, una cantidad similar a la de mayo de 2020, pero hubo un rebote que llevó la cifra hasta 77 mil a finales del pasado marzo, cuando alcanzó el pico.

**Colombia** había logrado bajar a poco menos de 3 mil 500 nuevos casos diarios en marzo pasado, comparables a los de junio del 2020, pero se presentó el rebote y hoy están en el peor momento, con más de 22 mil nuevos casos por día.

**Argentina** había logrado abatir los contagios a 5 mil 500 nuevos casos diarios en febrero pasado y hoy están con casi 33 mil, en el peor punto de la pandemia.

Solo son tres ejemplos de países de la región cuyo ejemplo debiera servir para no confiarnos. Hay otros más

en diversas regiones del mundo.

En México, los promedios semanales recientes indican alrededor de **2 mil 400 nuevos casos diarios**, una cifra semejante a la de la segunda quincena de mayo del año pasado.

Pero, hay indicios de que en algunos lugares del país se han presentado claros rebrotes, y por lo mismo, existe el **riesgo de que los contagios puedan extenderse** ante un previsible incremento de la movilidad por el regreso a clases presenciales la próxima semana.

Para variar, no vemos que el gobierno ponga ningún énfasis en la necesidad de mantener las medidas sanitarias indispensables para evitar el crecimiento de los contagios.

**El énfasis parece puesto solo en el tema de la vacunación**, que obviamente tiene más rédito electoral.

Así que, como le he dicho en otras ocasiones, contra lo que parezca, la pandemia no ha dejado de ser una amenaza.

Por eso más vale que nos cuidemos nosotros, pues las autoridades no lo harán.



## **Debate económico**

# Elecciones y futuro económico

**Se trata de la validación o rechazo de una estrategia económica imposibilitada para darnos lo que México necesita: un proceso de desarrollo económico autosostenido...**

**La 4T lo que quiere es desplazar, relegar y estigmatizar a la iniciativa privada. Exactamente igual que lo hizo el presidente Echeverría en su sexenio.**

**Bruno Donatello**

[bdonatello@eleconomista.com.mx](mailto:bdonatello@eleconomista.com.mx)

**L**as elecciones del próximo domingo serán de gran trascendencia para México. Con agudeza, el politólogo Luis Rubio apuntó en su más reciente columna dominical del diario Reforma: "El presidente ha hecho todo por convertir estas elecciones en un referéndum sobre sí mismo. Quiere explotar su popularidad personal". La aproximación es sin duda sagaz y muy válida. Sin embargo, yo, en mi calidad de economista profesional, desearía destacar otra faceta que creo igualmente importante. Se trata de la validación o rechazo implícitos en estas elecciones, que ya nos alcanzaron, de una estrategia económica imposibilitada para darnos lo que México necesita: un marco de política que le permita al país entrar en un proceso de desarrollo económico autosostenido. La propuesta que apadrina el gobierno de la Cuarta Transformación está condenada a garantizarnos lo que ya nos ha dado: estancamiento y profundización de la pobreza.

Durante su campaña electoral y a principios de su administración, López Obrador proclamó que en materia de política económica deseaba emular al Desarrollo Estabilizador (1954 – 1970). No obstante, en la práctica su enfoque se asemeja mucho más al de los gobiernos de Echeverría (1970 – 1976) y de López Portillo

(1976 – 1982). Al gobierno de Echeverría se parece el de AMLO por su postura proestatista y su antipatía por el sector empresarial y la iniciativa privada. Y también evoca al gobierno de López Portillo, por su vocación dirigista anti-mercado y por el voluntarismo redentor de su líder. No por casualidad, esos dos sexenios terminaron en un desastre económico de grandes proporciones.

México necesita volver a la senda del crecimiento económico autosostenido, pero el enfoque y las políticas de la 4T están reñidas con esa posibilidad. Y en buena medida, la fórmula para llegar al desarrollo autosostenido tiene que ver con el fortalecimiento del sistema democrático. Un sistema basado en la separación de poderes, soberanía de los estados, un Estado de Derecho robusto, la existencia de organismos autónomos fuertes, el respeto a los individuos y a los derechos de propiedad. Por desgracia, precisamente lo opuesto a lo que desea y procuran el presidente López Obrador y sus principales colaboradores. Y la otra hoja de la pinza es una relación de colaboración y complementariedad entre el sector público y el privado. Pero no, la 4T lo que quiere es desplazar, relegar y estigmatizar a la iniciativa privada. Exactamente igual que lo hizo el presidente Echeverría en su sexenio.



## Es la economía



**Inversionistas estadounidenses de todas las industrias están observando de cerca las acciones de México en energía porque están convencidos de que el resultado de los desafíos actuales del sector tendrá un impacto importante en la economía del país y en el clima de inversión”.**

**Neil Herrington,**

VICEPRESIDENTE SENIOR PARA  
AMÉRICA DE LA CÁMARA DE  
COMERCIO DE ESTADOS UNIDOS.



**La Línea de Crédito Corporativo del Mercado Secundario resultó vital para restaurar el funcionamiento del mercado el año pasado, respaldar la disponibilidad de crédito para los grandes empleadores y apoyar el empleo a través de la pandemia de Covid-19”.**

**Fed**



## Perspectivas con Invex Banco

# Se trata del paraguas

Desde el año pasado la Fed advirtió que toleraría tasas de inflación superiores a su objetivo (2%) mientras se gestaba una recuperación del daño que sufrió la economía a raíz de la pandemia

**Rodolfo Campuzano Meza\***

correo: [perspectivas@invex.com](mailto:perspectivas@invex.com). Twitter: @invexbanco.

*“Dos chicos caminaban por la ciudad con su abuelo. A media tarde comenzaron a ver que se juntaban algunas nubes en el cielo. En cuestión de poco tiempo, las nubes se hicieron nubarrones que presagiaban una tormenta. A los chicos no les gustaba mojarse, en el pasado habían sido sorprendidos por la lluvia sin contar con protección y no deseaban que pasara lo mismo. Sabían que el abuelo contaba con un paraguas.*

*Los chicos apostaron a que en cuanto comenzaran a caer gotas el abuelo abriría el paraguas, pero estaban equivocados. El abuelo les advirtió que abriría el paraguas sólo si fuese necesario, que las nubes parecían pasajeras y que no quería arriesgarse a mojar el paraguas antes de que realmente fuese útil.*

*Así es como empezó a llover y los muchachos no alcanzaban a entender por qué caminaban bajo gotas de agua. Comenzaron a especular. Aquel que sentía que el aguacero era inminente advirtió que el abuelo estaría obligado a abrir el paraguas y busco rápidamente refugio. El que confió en el criterio del abuelo siguió caminando a su lado. Conforme la lluvia apretaba parecía que el primero tenía razón, cuando la llovizna se controlaba, parecía que el segundo sería quien ganaría la discusión. El caso es que lo importante no es que lloviera, sino cuándo el abuelo abriría el dichoso paraguas”.*

Me parece que en los mercados sucede algo parecido entre la presencia de una inflación, que ya es alta, y en donde se siguen vislumbrando presiones, junto con la inter-

pretación de lo que hará la Reserva Federal (Fed), que hasta ahora mantiene una política de fuerte relajación a través una tasa de referencia anclada en cero y la recompra, cada mes, de una gran cantidad de bonos en el mercado.

Desde el año pasado la Fed advirtió que toleraría tasas de inflación superiores a su objetivo (2%) mientras se gestaba una recuperación del daño que sufrió la economía a raíz de la pandemia. La variable clave en esta ecuación sería la recuperación del empleo.

Entre febrero y marzo, muchos participantes en los mercados interpretaron correctamente que la recuperación en la economía sería fuerte gracias a las vacunas y a los fuertes programas de gasto del gobierno.

Ante ello muchos anticiparon una inflación elevada. Corrieron a buscar refugio y se deshicieron de posiciones en tasas de interés de largo plazo, lo cual originó un alza de los réditos bastante dañina.

En estos momentos la situación es otra. La Fed ha insistido en que la presión sobre la inflación será temporal.

Los datos de crecimiento ya no son tan sorprendentes, más bien se alinean a lo previsto por los analistas.

La inflación ha sido alta, pero hay aparentemente una leve tendencia de retroceso en los precios de los bienes básicos, que hace pensar a algunos que la inflación podría ser efectivamente transitoria y que la Fed podría tener razón.

Aún estamos lejos del desenlace de esta

disyuntiva, pero parece claro que la discusión no es con relación al tamaño de la inflación o los elementos que por ahora se acumulan a su favor.

La verdadera corrección en los mercados vendrá de las señales que dé la autoridad, en este caso la monetaria, de querer cambiar de rumbo; algo que no ha sucedido, y que, a la luz de la información reciente, parece que no va a suceder pronto.

Así que este verano transcurrirá con datos de inflación elevados y con las autoridades sin cambiar su postura. Ello hace anticipar que las tendencias de los últimos días pueden extenderse: las bolsas podrían intentar romper sus niveles máximos (a final de cuentas la recuperación está en marcha), las tasas (incluso las de largo plazo) no subirían, los activos de riesgo como bolsas y monedas emergentes se mantendrían sólidos y el dólar podría debilitarse aún más contra varias monedas.

Estas premisas pueden cambiar, siempre y cuando haya datos que apunten a otro lado (en especial referentes a la inflación y el empleo) o haya manifestaciones sorprendidas por parte de las autoridades.

En su comunicado de política monetaria de junio la Fed publicará una estimación de un posible aumento de tasas hacia finales del año próximo, pero por ahora seguirá sin hacer nada.

\*Rodolfo Campuzano Meza es Director General de INVEX Operadora de Sociedades de Inversión.

**El banco** central de Estados Unidos busca una recuperación de la actividad económica, después del daño sufrido a raíz de la pandemia. Por lo que no incrementará tasas de interés en el corto plazo.



**La Reserva** Federal de los Estados Unidos busca promover el crecimiento de la economía a pesar de tener una inflación alta. Todo sea por el repunte del empleo y la actividad económica.

FOTO: REUTERS



El mercado de contenidos audiovisuales se encuentra en una fase de explosión de su oferta y de metamorfosis de sus jugadores, quienes emprenden diversas estrategias de fortalecimiento y expansión en ese mercado. Así, recientemente han dado a conocer varias de estas acciones tanto empresas de contenidos como de telecomunicaciones y tecnología.

Al respecto, se identifican acciones como la desincorporación del negocio de contenidos y combinación de activos creativos e intelectuales, así como la adquisición y consolidación de jugadores que se traducen en tres principales oportunidades para las empresas que las han llevado a cabo, a saber: fortalecer este giro comercial, la atracción y el ejercicio de nuevos recursos inversión e impulsar la competitividad y la innovación en el mercado.

En su reposicionamiento estratégico, las empresas referidas están focalizadas en afianzar, expandir y/o consolidar su posicionamiento en la provisión directa de contenidos para el consumidor vía internet, lo que conocemos como *streaming* de video, en sus diferentes modalidades con inserciones publicitarias, de paga, premium o híbrida. Todo ello, ha evolucionado a lo que se ha denominado la 'guerra del *streaming*', en la que son identificables jugadas implementadas por parte de gigantes en la industria del entretenimiento, por lo que se ha detonado un 'duelo de titanes' en el mercado de contenidos audiovisuales.

**El Caso de Warner Bros-Discovery.** Será en 2022 cuando se consolide el conglomerado de bibliotecas que tienen ambos jugadores de contenidos, con una biblioteca agregada con más de 200,000 horas entre series, programas y películas. Esta combinación de activos tiene el objetivo de acelerar y fortalecer el posicionamiento global de la plataforma de *streaming* de pago HBO Max, así como de Discovery+.

La primera se anunció que estará disponible en Méxi-

co y Latinoamérica a finales de junio de 2021, lo que definitivamente abonará a la competencia en este mercado, al recortar significativamente la ventana de lanzamiento de estrenos directos en su plataforma (35 días), incorporar contenido deportivo en un futuro próximo, así como consolidar y expandir sus producciones originales.

**Televisa-Univision en ruta hacia la competencia global.** Otro lanzamiento del que seremos testigos a cabalidad en 2022 es el de la combinación de activos creativos de Televisa-Univision, ambos jugadores principales e históricos en la generación de contenidos de habla hispana.

Recientemente, se anunció que esta jugada está enfocada en escalar la provisión de su programación directa a las audiencias a un ámbito global, en línea con las recientes estrategias implementadas con sus pares en el mercado.

**Amazon-MGM: adquisición para su fortalecimiento.** Ambas empresas destacadas en sus respectivos giros comerciales han optado por consolidar esfuerzos y recursos para fortalecer su posicionamiento en el mercado de contenidos de video por suscripción. La adquisición de MGM por parte de Amazon encuadra en el perfil de jugadas que hemos referido anteriormente.

Definitivamente es un momento histórico en el mercado de contenidos vía *streaming*. Hoy como audiencias somos testigos de la proliferación, pero al mismo tiempo, del fortalecimiento y consolidación de contenidos en plataformas disponibles en internet, que han expandido nuestras alternativas de acceso a estos productos creativos.

El gran ganador aquí es el consumidor quién podrá encontrar una diversidad de opciones para visualizar contenidos originales e históricos. El éxito de estas jugadas será contrastado a la luz de las condiciones estructurales y preferencias de cada mercado, todo sobre la base de una estrategia global.



- Van por recursos
- Cambio de nombre
- Que siempre no

**Al parecer,** el mercado de deuda está muy activo estos días. Primero, Grupo Axo, operadora mexicana de marcas de moda como Abercrombie & Fitch, Guess, entre otras, emitió un bono por 300 millones de dólares

Grupo Axo emitió títulos quirografarios denominados como "Senior Notes" por un monto total de 325 millones de dólares, el cual tendrá un vencimiento a cinco años a una tasa anual de 5.75% en los mercados internacionales.

El objetivo de la compañía es utilizar los recursos obtenidos de la colocación de deuda, principalmente para pago de pasivos ya existentes para con ello mejorar sus estados financieros.

Dicha emisión tuvo una calificación crediticia por parte de Moody's de Ba2, haciendo referencia que la calidad crediticia es cuestionable, pero con que existe la capacidad de pago actual por parte de la empresa.

También en el mundo habrá emisión de bonos. La petrolera brasileña, Petrobras, emitirá un papel para comprar deuda en circulación a 30 años. Se trata de 13 títulos ofertados cuyos vencimientos abarcan desde 2024 hasta el 2050 y la oferta expirará hasta el 8 de junio.

Se espera que el bono tenga un rendimiento de 6.25%, con lo cual la petrolera estatal brasileña busca seguir reduciendo su deuda.

Otra petrolera que pretende colocar deuda en el mercado es Aramco. Ello con el fin de busca financiar dividendos por 75,000 millones de dólares. Los bonos serán colocados este mismo mes.

**La intermediaria** bursátil Evercore Casa de Bolsa, ya recibió luz verde por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para cambiar de nombre, por lo que ahora se llamará Tactiv Casa de Bolsa.

La modificación ocurre luego de que, en diciembre de 2020, Tactiv Casa de Bolsa concluyó la compra de la Casa de Bolsa Evercore en México, con miras a ampliar y mejorar el servicio al cliente.

Tras la operación inició el proceso de autorización para cambiar la denominación social a Tactiv Casa de Bolsa, lo que también implica la transformación de la imagen corporativa de la Casa de Bolsa, así como el traslado de la página de Internet, in-

formó Evercore en su momento.

La aprobación estuvo a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a través de la reforma al artículo primero de los estatutos sociales de Evercore Casa de Bolsa.

**México abandonó** sus planes de nacionalizar la producción de litio y ahora está promoviendo la llegada de inversionistas privados que ayuden a desarrollar el potencial del país en el metal empleado para fabricar baterías, dijo el legislador detrás de la propuesta.

México, un importante productor de cobre y plata, alberga grandes reservas potenciales de litio. La mayor parte se encuentra en depósitos de arcilla difíciles de explotar, que son costosos y técnicamente complicados de extraer.

Después de anunciar la posibilidad de establecer un monopolio estatal del litio a finales del año pasado, el senador Alejandro Armenta, presidente de la comisión de Hacienda de la cámara alta y aliado clave del presidente Andrés Manuel López Obrador, indicó que en su lugar elaborará un proyecto de ley para promover un mercado regulado en el naciente sector.

**Veolus, firma** del sector energético, se unió a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030, con lo que quiere poner su granito de arena para lograr la reducción de la huella de carbono de las organizaciones en México.

La empresa provee servicios de operación y mantenimiento de infraestructura técnica, servicios de eficiencia energética, generación eléctrica y térmica y bioseguridad.

Esta firma ganó el Premio Nacional de Ahorro de Energía Eléctrica del Certamen XVII.

**Fibra Terrafina,** fideicomiso de inversión en bienes raíces industriales, invertirá entre 150 a 200 millones de dólares para desarrollar hasta 3.2 millones de pies cuadrados de espacio inmobiliario dedicado al comercio electrónico, logístico y nearshoring.

Esta inversión forma parte de su plan de crecimiento para los próximos tres años que, además, contempla la venta de activos no estratégicos con lo que captará entre 75 a 100 millones de dólares.



**Ricos  
y poderosos**

**Marco A. Mares**  
marcomaresg@gmail.com

## Banxico, el tapado

**H**ace algunos días, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** revivió el antiguo y conocido esquema de El Tapado, para el Banco de México.

La figura de El Tapado se utilizó en el sistema político mexicano, cuando predominó un partido hegemónico: el PRI y, el Presidente de la República -todo el mundo lo sabía- decidía quién sería su sucesor.

Cada presidente tenía su toque personal para jugar con la figura de El Tapado. Y con su existencia se registraron diversas y variadas luchas palaciegas entre los suspirantes.

La diferencia es que esta vez "El Tapado" no es para la Presidencia de la República, sino para Banxico y que la Constitución faculta al Presidente de la República, para designar al gobernador del instituto central.

Bueno, pues el presidente López Obrador, en medio del virulento ataque que en días pasados propinó al Banco de México, anticipó que, el actual gobernador del banco central, **Alejandro Díaz de León**, ya no lo será más, cuando concluya su periodo al final de este año.

Es decir, ya no lo propondrá para un segundo periodo al frente de la institución.

Y como ocurrió durante muchos años con el sistema de El Tapado, ofreció un retrato hablado de quién será el relevo.

Será un buen economista, con dimensión social y comprometido con la economía moral, dijo.

Las declaraciones presidenciales generaron inmediatas especulaciones en torno a quiénes podrían ajustarse al retrato hablado del próximo banquero central.

Ayer el propio gobernador Díaz de León, confirmó que el nombramiento de su reemplazo al frente del banco central es asunto del Presidente de la República, tal y como establece la Constitución.

Díaz de León termina su mandato como gobernador y miembro de la Junta de Gobierno de Banxico en diciembre de este año.

Con su salida, será necesario designar un nuevo gobernador. Podría ser uno de los actuales miembros de la Junta o alguien ajeno a esta. Falta más de medio año para la salida de Díaz de León, pero la especulación sobre quién podría reemplazarlo es intensa.

Los cuatro subgobernadores: **Gerardo Esquivel, Jonathan Heath, Ga-**

**lia Borja e Irene Espinosa**, son vistos como candidatos naturales.

Aunque Heath está impedido porque rebasa la edad prevista en las reglas de Banxico. En calidad de externo, hasta ahora, el actual secretario de Hacienda, **Arturo Herrera Gutiérrez**, es uno de los más mencionados.

Sin embargo, hasta ahora, el Presidente de México no ha pronunciado nombre alguno.

Y su retrato fue tan vago que permite un abanico muy grande de posibilidades.

Con el de Díaz de León, el Jefe del Ejecutivo habrá nombrado a cuatro de los cinco miembros de la Junta de Gobierno: Gerardo Esquivel, Galia Borja y Jonathan Heath.

Por su parte, el subgobernador Esquivel, quien prácticamente se ha descartado para el cargo dijo que especular sobre quién será el próximo gobernador sólo añade incertidumbre.

Además consideró "desafortunado" que se discuta el asunto a estas alturas, porque el tema "agrega incertidumbre innecesaria a la estabilidad financiera y económica del país".

Sin embargo aseguró que el "cambio de un miembro de la Junta de Gobierno no afecta a la autonomía ni al mandato de la institución".

Esquivel Hernández -quien fuera asesor económico de AMLO en campaña- es, junto con Herrera, uno de los favoritos según analistas para tomar el puesto de Díaz de León.

Sin embargo el subgobernador ha insistido en que no aceptaría la gubernatura del banco central "por razones personales y familiares".

La realidad es que el juego de El Tapado es un hecho, en Banxico.

¿Con qué propósito? Solo el Presidente de la República, lo sabe. Al tiempo

### Atisbos

**BANCOS.** Citibanamex cumple 137 años con 24.4 millones de clientes, de los cuales 8.2 son clientes digitales (37% del total) y sigue comprometido con la vanguardia de la modernización e innovación en los servicios bancarios del país, con la dirección de **Manuel Romo**.

Por otra parte, Banorte, encabezado por **Carlos Hank González** y Google Cloud anunciaron una alianza estratégica para acelerar la transformación digital del banco.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
joaquinld@eleconomista.mx

## Continúa la mejoría en el panorama de crecimiento global

Esta semana, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) publicó su más reciente actualización sobre el panorama económico global. Tal como sucedió en el reporte interino de marzo, la OCDE hizo una importante revisión al alza en los estimados de crecimiento del PIB global.

Sin embargo, el reporte también subraya la creciente divergencia en el ritmo de recuperación de diferentes países y advierte sobre las presiones inflacionarias y los cuellos de botella causados por las interrupciones en las cadenas de suministro global. En concreto, la OCDE elevó su pronóstico de crecimiento del PIB global para el 2021 de 5.6 a 5.8 por ciento.

El reporte también destaca que la gran mayoría de los países alcanzarán su nivel de PIB prepandemia para finales del 2022. Sin embargo, la OCDE destaca que el ritmo de recuperación sigue siendo muy dispar. Dentro del G20, solamente China y Turquía lograron alcanzar su PIB prepandemia en el 2020. Mientras tanto, Rusia, Estados Unidos y

Corea del Sur están por alcanzar esta meta en el segundo trimestre de este año, seguidos por Japón, Alemania, India e Indonesia que deben hacerlo entre el tercero y cuarto trimestres de este año.

El siguiente contingente es el de países que deberían recuperar su nivel de PIB prepandemia durante el 2022 donde se ubican Australia, Canadá, Italia, Reino Unido, Brasil y Francia.

De los seis países restantes del G20, la OCDE espera que México y España alcancen su nivel de PIB prepandemia hacia mediados del 2023 mientras que Sudáfrica y Arabia Saudita lo harían en el 2024 y Argentina hasta el 2026. El común denominador entre los países que están recuperando su nivel de actividad económica prepandemia más rápido es un considerable monto de estímulos fiscales implementados por sus gobiernos.

Estos estímulos fiscales funcionaron como amortiguador para que millones de familias y empresas pudieran puentear el súbito e inesperado alto de toda actividad provocado por la pandemia. Los estímulos sentaron las bases para

que la pandemia no dejara secuelas permanentes y que la recuperación se diera de manera más acelerada.

Aunque el ritmo de vacunación es otro pilar de la recuperación que no se puede subestimar, hasta ahora los estímulos han jugado un papel más influyente en la recuperación global.

Sin embargo, no debemos subestimar el gran impulso de las reaberturas aceleradas por los avances en los programas de vacunación. Estados Unidos es el mejor ejemplo. Después de que los estímulos ayudaron a que la contracción de su PIB en 2020 fuera solamente de 3.5%, los mismos estímulos y la reapertura generada por el rápido avance de su programa de vacunación hará que la economía crezca 6.9% en este 2021 de acuerdo a la OCDE. Sin embargo, hay quienes esperan que la economía de EU alcance un crecimiento de casi 8 por ciento.

Aunque la luz al final del túnel ya se ha alcanzado en países como Estados Unidos, China, India, Israel, hay otros países a los que aún les queda un largo camino por recorrer.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
enrique.campos@eleconomista.mx

# Suben las gasolinas, pero ¿a quién le importa!

**H**ay que anotarle a la Secretaría de Hacienda una palomita por no caer en la tentación de bajar artificialmente el precio de las gasolinas durante los días previos a las elecciones.

Claro, que si desde la oficina principal del mismo Palacio donde despacha el secretario Arturo Herrera le hubieran ordenado aumentar el estímulo fiscal a las gasolinas, no habría tenido más remedio que acatar la orden.

El mérito de dejar en paz ese mercado está en quien ejerce el monopolio de la comunicación oficial y su habilidad para fijar la agenda de distracciones en la discusión nacional.

No es que finalmente los ciudadanos entendieron que los precios de las gasolinas están sujetos a la oferta y demanda internacional y que eso es lo mejor que le puede suceder a la economía. Tampoco es producto de que se haya borrado de la memoria colectiva que había una promesa presidencial de bajar los precios de las gasolinas y que hoy están a 21 pesos la Magna y 23 pesos la Premium.

Es simplemente que las cortinas de humo que se tienden cada mañana provocan que magistralmente se olviden ese tipo de asuntos incómodos.

Sin embargo, el hecho de que el actual precio de las gasolinas no sea un tema de discusión en la opinión pública, permitió que la Secretaría de Hacienda redujera el estímulo fiscal que aplica a estos combustibles.

Así, en la semana previa a las elecciones la tasa del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) subió en las gasolinas Manga, Premium y en el Diesel. Los tres tipos de combustibles que mueven la mayoría del transporte público y privado son

más caros esta semana que la pasada, así sea por unos cuantos centavitos.

Se ha compensado el precio por la estabilidad del peso frente al dólar, pero hay presiones en los precios del petróleo.

De hecho, esta semana el aumento en los precios de los diferentes referentes petroleros del mundo se han presionado porque crece la demanda con la recuperación en esta fase de salida de la pandemia, al tiempo que los principales productores petroleros del mundo se dan un tiempo más antes de incrementar la oferta de hidrocarburos.

Así que, si estas presiones se traspasan durante los próximos días a los precios internacionales de la gasolina y con ello a los precios de estos combustibles en el mercado mexicano, no habría razón para que Hacienda decidiera sacrificar ingresos para propiciar precios más bajos a los de mercado.

Siempre vale la pena apuntar que no se trata propiamente de un subsidio, como solían hacerlo gobiernos anteriores, que destinaban enormes cantidades de recursos para mantener de manera artificial un precio controlado.

Se trata de un sacrificio fiscal, cobrar menos de un impuesto, en este caso el IEPS, para modular los incrementos.

También que quede claro, ese impuesto especial que se cobra en México a las gasolinas hace que estos combustibles sean mucho más caros que lo que pagan los consumidores en Estados Unidos, pero también en Guatemala, en la frontera sur.

Así que, a principios de junio, suben las gasolinas, que no bajaron de precio, pero ¿a quién le importa!



# MÉXICO SA

## Petróleo: barril a 65 dólares // -2.37 en abril de 2020

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**I NAUDITO, PERO CIERTO:** 14 meses atrás, el precio del barril de la mezcla mexicana de exportación fue negativo (en apenas 24 horas se desplomó de 14.35 a -2.37 dólares), tras hundirse el correspondiente de uno de los principales marcadores del mercado internacional de crudo (el West Texas Intermediate, WTI). El caos, pues, resultante de los jalones entre los principales países productores y un mercado terroríficamente especulativo.

**PERO 14 MESES** después, el barril mexicano de exportación se vende por arriba de los 65 dólares, contra un precio promedio de 42 billetes verdes aprobado por el Congreso como parte del Presupuesto de Egresos de la Federación para el presente año, de tal suerte que a la fecha la diferencia entre lo registrado y lo previsto supera, positivamente, el 50 por ciento, lo que se traduce en mayores ingresos para las arcas nacionales.

**EN ABRIL DE 2020** el mercado petrolero internacional se sacudió tras registrar que “los precios futuros del crudo estadounidense (WTI) cerraron en negativo por primera vez en la historia, pues se acabó el espacio de almacenamiento, lo que desalentó a los compradores. La demanda física de crudo ha desaparecido creando un exceso de oferta mundial, pues miles de millones de personas se quedan en casa para frenar la propagación del Covid-19. El contrato de WTI, uno de los crudos marcadores en el mercado internacional, para mayo en Estados Unidos cerró en -37.63 dólares (cifra negativa!) por barril, cuando un día atrás se vendió a 17.73 dólares”.

**POR AQUELLOS AYERES**, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) advertía que los precios internacionales del crudo colapsaron desde marzo de 2020, la mayor caída mensual desde la crisis de 2008. “Las ramificaciones de la pandemia de Covid-19 fueron la principal fuerza impulsora, lo que resultó en un choque mundial sin precedente de la demanda y las ventas masivas en los mercados mundiales en medio de un importante superávit de crudo”. Lo que empeoró el de por sí negro panorama fue la caprichosa decisión de Arabia Saudita (uno de los grandes productores mundiales) de reducir 20 por ciento los precios de su crudo.

**PUES BIEN, 14** meses después la misma OPEP informa que las naciones que la integran, más sus

“aliados”, acordaron “mantener los aumentos progresivos de la producción entre mayo y julio del presente año, ante el comportamiento estable del mercado, según se concluyó en la 17 Reunión Ministerial, en la que participó México. Como reacción, los precios de referencia internacional subieron y el Brent del Mar del Norte llegó a superar los 71 dólares, su nivel más alto desde marzo, debido a las expectativas de un aumento de la demanda por combustible durante la temporada de verano en Estados Unidos. En la reunión se decidió reintegrar al mercado alrededor de 350 mil barriles diarios en junio y 450 mil en julio” (*La Jornada*).

**EN EL INSÓLITO** acontecimiento del 20 de abril de 2020, si Petróleos Mexicanos quería colocar un barril de petróleo en el mercado internacional debía pagar para que alguien lo comprara (como sucedió con el WTI, el marcador gringo) lo que suponía el peor “negocio” de la historia. Felizmente, la sacudida fue igual de inaudita que de momentánea, porque los países productores entendieron que los caprichos y las manipulaciones de Arabia Saudita no conducían sino al desastre.

**Y DE AQUEL** terrorífico precio de menos 2.37 dólares por barril de la mezcla mexicana registrado el 20 de abril de 2020, al día siguiente el crudo nacional se vendió a 7.12 dólares y de ahí comenzó la recuperación, hasta llegar a 65.36 dólares al cierre de ayer. Por cada dólar de aumento en el precio del crudo nacional de exportación, las arcas nacionales obtienen casi un millón de dólares adicional por día, siempre considerando lo autorizado por el Congreso (los citados 42 billetes verdes).

### Las rebanadas del pastel

**BIEN DICE LA** secretaria de Energía, Rocío Nahle, que “el incremento escalonado de la producción petrolera (y de los precios) va en paralelo con la recuperación económica” ... Como parte de su campaña sucia, el dinero de la ultraderecha autóctona no deja de correr en los medios internacionales (ahora muy “preocupados” por las elecciones en México, según dicen) que se forman para obtener su rebanada. Y en el estercolero, ahí está, ootraaa vez, la circulación de falsas portadas de *La Jornada*. Ni en eso es creativa.



▲ Las decisiones de la OPEP sobre la producción de petróleo impulsaron al alza los referentes internacionales. Por cada dólar de aumento en el

precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la arcas nacionales obtienen casi un millón de dólares adicional por día. Foto Afp



**DINERO**

*Morena quedaría a 19 escaños de la mayoría calificada // Petróleo en ruta alcista // ¡Lástima, Margarita!*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**A**NOCHE EXPIRÓ EL periodo que permite la ley para hacer encuestas sobre las elecciones del domingo próximo. De acuerdo a los *poll de polls*, es decir, el concentrado y promedio de las más conocidas, Morena iría a la cabeza en la Cámara de Diputados federal. Presentan tres escenarios: 1) alcanzaría la mayoría simple sin necesidad de sus aliados; 2) conseguiría mayoría calificada sumando los votos de sus aliados, Verde y PT; y 3) aun con los votos de éstos, necesitaría pepear 19 escaños de otros partidos para lograr la mayoría calificada, la cual es necesaria para realizar reformas a la Constitución. No creció la oposición, la alianza del PRI, PAN y PRD quedó enana. El lunes, cuando se confirmen los resultados, las bases comenzarán a pedir cuentas a sus dirigentes. ¿Qué hicieron con tanto dinero que recibieron?, 7 mil millones de pesos, aproximadamente. Por otro lado, quedaría claro que 50 columnistas o conductores *chayoteros* de radio y televisión resultaron ineficaces para tumbar al partido en el gobierno, ni con la ayuda de algunos medios internacionales, como *The Economist* y de los ‘abajofirmantes’ de media docena de flamígeros manifiestos de presuntos intelectuales. El sueño de Claudio X González de aparecer como candidato presidencial de la alianza opositora cuya formación alentó todavía podría realizarse, pero con escasas posibilidades de éxito.

**¿Cómo va el petróleo?**

**HA TENIDO UNA** recuperación muy importante, ya que los grandes productores vislumbran una favorable recuperación económica. El precio de la variedad West Texas Intermediate subió a 67.72 dólares por barril, su nivel más alto desde finales de octubre de 2018. Pemex sigue esa apreciación y el martes de esta semana se cotizó a 64.40 dólares el barril, muy por encima del presupuesto de 55 dólares. La Organización de los Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, conocidos como OPEP+, acordaron continuar con la reducción gradual de los recortes. De esta manera,

seguirán elevando la producción hasta el mes próximo, de acuerdo con la decisión del grupo –que se tomó en abril– de bombear al mercado aproximadamente 2 millones de barriles por día entre mayo y julio. Ya sabemos que el alza del petróleo tiene un lado que no es agradable para los consumidores, pues genera aumento del precio de la gasolina. Ya se está resintiendo en México, aunque se suaviza con el subsidio gubernamental al IEPS.

**Cerillitos**

**WALMART CONFIRMÓ SU** decisión de no reincorporar a los *cerillitos* como empacadores voluntarios en sus tiendas, incluyendo sus filiales Sam’s Club, Walmart Express y Bodega Aurrera. Con el argumento de evitar riesgos para su salud, los mandó a “descansar” cuando inició la pandemia. También dice que a los clientes no les gusta que manipulen las mercancías. La cadena de supermercados canceló, el 12 de mayo, el convenio que tenía con el Instituto Nacional de las Personas Adultas Mayores, que les permitía trabajar en sus tiendas. El instituto tenía registradas a 77 mil personas. Un grupo de *cerillitos* se manifestó, afuera de las oficinas corporativas de la empresa en Lomas Toreo, al grito de “¡Walmart, queremos trabajar!”

**Ombudsman social  
Asunto: no tienen agua**

**LE ESCRIBO A** nombre de muchos vecinos de colonias de Cuautitlán Izcalli buscando quién haga caso con un tema que nació desde que se declaró la pandemia el año pasado. Colonias como Centro Urbano, Plan de Guadalupe, Luis Echeverría y otras no han recibido una sola gota de agua desde hace más de seis meses, mientras en otras colonias del municipio los pastos siguen verdes y las fugas a todo lo que dan. Hemos metido oficios, hemos ido en comitivas con las autoridades de Operagua, levantado quejas individuales y seguimos sin una gota de líquido y hasta con dos pipas por semana en conjuntos habitacionales donde viven 10 familias. No hay dinero que alcance así (y tristemente hay que comprarlas “sin iva”

porque está difícil encontrar algún piperero que  
facture).

Roberto Tena/Cuautitlán-Izcalli  
(verificado por teléfono)

**R: NO OLVIDEN** el agravio el domingo cuando  
vayan a votar.

## Twiteratti

**CALDERÓN NO PODRÁ** votar el domingo  
porque tiene Covid. ¡Lástima, Margarita!

Escribe: @MSEQUEYRO

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



•NUEVOS HORIZONTES

**IRALTUS**  
BUSINESS DEVELOPMENT

## La necesidad de renovación en las empresas

Por Patricia Murrieta Cummings

La evolución de la tecnología, las variaciones en las condiciones del mercado, las crisis económicas y los cambios generacionales, entre muchos otros factores, exigen una renovación constante de las empresas y de las personas.

Para que la renovación sea positiva y trascienda a través del tiempo, se requiere de una gestión integral del cambio que abarque los cuatro pilares fundamentales de todo negocio: estrategia, operación, organización y cultura. La alineación de los pilares se apuntala en el desarrollo de líderes y colaboradores.

La renovación puede implementarse en todo tipo de negocios, en cualquier sector, en empresas grandes y medianas, aun cuando los retos sean muchos y las formas de trabajo muy arraigadas. El impacto de la renovación debe reflejarse en la generación de valor económico para la empresa.

### ¿Cómo logramos generar un impacto de 120 mil millones de pesos?

En 2016 se asumió el reto, habría que mejorar la situación financiera en una de las empresas más emblemáticas de nuestro país. Con el mandato de revertir las pérdidas que en ese momento superaban los 100 mil millones de pesos, la primera tarea consistió en definir un plan de acción inicial, enfocado en cinco puntos esenciales: armar equipo, asegurar la continuidad en

temas críticos, mantener la operación, atender temas urgentes y comunicar un mensaje positivo que impactara en el ánimo de los colaboradores, éste último se apuntaló en los logros ya alcanzados en materia de seguridad.

Se convocó al equipo directivo a participar en un taller para fijar una aspiración común a la que se orientarían todos los esfuerzos; se estableció el planteamiento estratégico y las reglas básicas de comportamiento, y con el consenso del grupo, se consiguió el compromiso de los líderes con la renovación.

Después de eso, se trabajó en la implementación de un plan en el que se comunicó la aspiración, la estrategia y el decálogo de comportamientos al resto de la organización, lo que permitió que todos los colaboradores tuvieran claro hacia dónde se iría y cómo se lograría.

El principio central partió de la consideración de que las personas son el motor de los resultados y que sólo teniendo a las mejores personas se pueden alcanzar los objetivos más ambiciosos, por lo que se estableció

un plan de desarrollo de talento. También se trabajó en potencializar el liderazgo y en fortalecer el sentido de pertenencia.

En muy poco tiempo, se revirtieron las pérdidas y se logró la viabilidad operativa y financiera de la empresa (conoce más en [www.iralтус.com/uncasodeexito](http://www.iralтус.com/uncasodeexito)).

A partir de la renovación se obtuvieron ganancias

superiores a los 120 mil millones de pesos en el balance financiero, se transitó de un grupo directivo a un equipo de liderazgo consolidado, lo que facilitó un trabajo integral; a la par, la visión operativa volumétrica que prevalecía entre la gran mayoría de los colaboradores, fue sustituida por una visión orientada a la creación de valor.

No hay barreras que frenen el cambio cuando se tiene claro a dónde se quiere llegar, se instrumenta un plan de acción que involucra a todas las áreas de la empresa y se implementa una gestión del cambio que suma a los colaboradores a la consecución del éxito.





•GENTE DETRÁS DEL DINERO

## La oscuridad que viene

Por Mauricio Flores

mauricio.flores@razon.com.mx



No hay manera técnica ni sobrehumana para evitar apagones en todo el país cuando apenas inicia una extraordinariamente caliente temporada de verano, pues la administración de Manuel Bartlett no inició durante dos años y medio proceso alguno para producir más energía y/o mayor transmisión de electricidad, además de que el Gobierno tiene un as bajo la manga en la Suprema Corte de Justicia para bloquear en definitiva la inversión privada que solventase la caída en la reserva técnica de electricidad que ya se acerca al 10%.

La capacidad financiera de la CFE, a cargo de Edmundo Sánchez, está limitada por un delgado margen de operación que sólo le permite refinanciar -a tasas crecientes y variables- su deuda corriente, dejándole sin margen propio para invertir 132 mil millones de pesos en 6 plantas de generación propia o para sustituir el 48% de la Red Eléctrica Nacional que tiene más de 25 o 30 años de operación y ampliar 4,550 kilómetros de tendido para satisfacer la demanda que se recupera pese a la pandemia de Covid-19.

La CFE aspira a reconstituirse como monopolio eléctrico y sólo contratar a la vieja usanza de la obra pública, sólo constructoras y proveedores de equipos. Para ello ne-

cesita dos cosas: dinero y un definitivo cambio regulatorio a su favor. Lo primero no lo tienen a menos que recurrieran al satanizado y neoliberal instrumento de la FIBRA-E.

La segunda, aunque perdida en procedimiento, tiene la carta fuerte en la sustitución del magistrado de corte liberal, José Fernando Franco, en diciembre próximo de la Suprema Corte de Justicia. Como bien me hizo notar mi amigo y agudo analista Pablo Zárate, las suspensiones otorgadas por los jueces Juan Pablo Gómez Fierro y Rodrigo De la Peza contra las nuevas legislaciones de electricidad y combustibles favorables a los monopolios a CFE y Pemex serán desahogadas en juicio ante la SCJN sobre la

ponencia elaborada por el ministro Franco.

El ministro saliente es proclive a la competencia económica y a crear espacios de cooperación con el Estado. Pero cuando se vaya no sería extraño que se cambiara el Proyecto de Resolución de Franco por uno favorable al monopolio estatal.

Pero ya sea por falta de dinero o por una decisión política, o la combinación de ambas, vaya comprando velitas, lámparas, pilas, plantas generadoras y abanicos para la calor.

**Claudia y los Jets.** El creciente número de quejas ciudadanas por alto nivel de ruido que provocan los aviones jets que sobrevuelan nuevas zonas de la CDMX, es una de las preocupaciones más inmediatas de Claudia Sheinbaum. Las modificaciones en el mapa de aproximación y salidas que diseñó el SENEAM genera un dilema que abarca aspectos de derechos humanos para el gobierno capitalino, incluyendo la Procuraduría Ambiental (PAOT) a cargo de Mariana Boy: ¿dejar “el ruido aéreo” en donde estaba o moverlo hacia otro lugar donde afecte a otras personas? El gobierno capitalino empezó a realizar reuniones con la autoridad aérea para profundizar sobre la problemática, proponer mesas de atención ciudadana y lograr una solución racional.

**• PESOS Y  
CONTRAPESOS****Por Arturo  
Damm Arnal****Expectativas económicas**

**E**l desempeño general de una economía puede medirse por el comportamiento de la producción de bienes y servicios, el Producto Interno Bruto, PIB, relacionado con la creación de empleos (para producir alguien debe trabajar) y la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga), y por el comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor, INPC, relacionado con la evolución del poder adquisitivo del dinero, es decir, con la inflación (si aumenta), o con la deflación (si baja).

Con el comportamiento del PIB (crecimiento o decrecimiento) medimos el dinamismo de la economía. Con el del INPC (inflación o deflación) medimos su estabilidad. Y el dinamismo y la estabilidad nos muestran el desempeño general (a nivel macro) de una economía.

En 2018, punto de partida de la 4T, el PIB creció 2.18 por ciento y el INPC aumentó 4.83 por ciento. En 2019, primer año de la 4T, el PIB decreció 0.05 por ciento, perdimos dinamismo, y el INPC aumentó 2.83 por ciento, ganamos estabilidad. En 2020, el año de la pandemia, el PIB decreció 8.5 por ciento, perdimos dinamismo, y el INPC aumentó 3.15 por ciento, perdimos estabilidad.

Durante el primer trimestre de 2021 el PIB decre-

ció 2.8 por ciento, menos que en el cuarto trimestre de 2020, 4.50 por ciento, ganamos dinamismo, y el INPC aumentó 2.34 por ciento, más que en el cuarto trimestre del año pasado, 1.07 por ciento, perdimos estabilidad. Así iniciamos el año.

¿Qué se espera para 2021?

Ya tenemos los resultados, para mayo, de la encuesta mensual que el Banco de México levanta entre los especialistas en economía del sector privado. Considerando el promedio de las 35 respuestas recibidas, para 2021 se espera un crecimiento del PIB del 5.16 por ciento (6.70 la expectativa más optimista, 4.20 la menos), y un aumento del INPC del 5.02 por ciento (5.79 la expectativa más pesimista, 4.20 la menos). Con relación a 2020 ganaremos dinamismo (recuperación del crecimiento) y perderemos estabilidad (repunte en la inflación).

¿Qué se espera que pase, en materia de dinamismo (crecimiento), trimestre tras trimestre, en 2021?

Durante el primer trimestre el PIB decreció 2.8 por ciento. Para el segundo, tercero y cuarto trimestres las expectativas son, respectivamente, 17.30 (efecto rebote), 5.57 y 3.32 por ciento. Pérdida de dinamismo.

¿Qué se espera que pase, en el año, en materia de estabilidad (inflación)?

En 2020 el INPC aumentó 3.15 por ciento. Para 2021 se espera un aumento del 5.02 por ciento. Pérdida de estabilidad.

¿Cuáles son las expectativas para 2022 y 2023?

PIB (crecimiento): 2022 crecimiento del 2.65 por ciento, 2023 crecimiento del 2.20 por ciento.

INPC (inflación): 2022 aumento del 3.70 por ciento, 2023 aumento del 3.65 por ciento.

Conclusión: economía poco dinámica (malo) y relativamente estable (regular).



## APUNTES FINANCIEROS

**JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



# Optimismo más allá del domingo

**S**e empieza a sentir más optimismo en el país. Puede que los resultados de la elección del domingo magnifiquen o reduzcan esta sensación, pero no creo que la reviertan.

Una clara señal del mayor optimismo es el desempeño del mercado de valores, el cual refleja las expectativas de los inversionistas. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) subió 6% en mayo y se ubica en su mejor nivel desde enero 2018. La confianza empresarial también va para arriba. Existe una clara tendencia al alza en los sectores manufactureros, comercial y construcción. Los dos primeros acaban de dejar atrás la postura pesimista que traían desde 2019.

El mercado de bienes raíces —otro termómetro clave de la confianza popular— parece estar reactivándose. Tras un periodo de parálisis, se percibe —hasta ahora es pura evidencia anecdótica— que más gente está considerando comprar una casa.

Sin duda buena parte del optimismo proviene de la reapertura de la economía. Lo peor de la pandemia parece haber quedado atrás. Cada día hay más mexicanos vacunados y la mayor actividad es palpable en las calles y en las tiendas. El auge que vive EU nos está dando un enorme empujón. En consecuencia, Banxico anunció ayer que este año el PIB podrá crecer hasta 7%. Todavía estamos lejos de recuperar lo perdido el año pasado, pero por lo menos vamos en el camino de la recuperación.

Otra parte del optimismo proviene de la

impresión de muchos de que **López Obrador** perderá fuerza tras los comicios del domingo. Hay quienes piensan que Morena ganará menos de la mitad de las 15 gubernaturas en juego (en un inicio se habló de que podía arrasar con casi todas) y perderá la mayoría simple en el Congreso (en un inicio se habló de que podía ganar la mayoría calificada). Los inversionistas le están apostando a que el Presidente estará más limitado en lo que resta del sexenio, con poco campo de maniobra para impulsar leyes como la de Hidrocarburos y de la Industria Eléctrica y poca fuerza para tomar decisiones como la de cancelar un aeropuerto con una tercera parte construido.

Pero aun cuando Morena tenga un buen desempeño electoral, sigo pensando que existen motivos de optimismo. La elección marca la mitad del sexenio de **López Obrador**, y por lo tanto, significa que una vez concluida ya va más de salida. Las miradas de los medios empezarán a enfocarse hacia quién podrá sucederlo. Candidatos para reemplazarlo comenzarán a surgir. Al tener el final a la vista y saber que vendrá un nuevo líder, muchos adversarios (y supuestos amigos) le perderán un poco el miedo al Presidente. No le será tan fácil imponer su voluntad.

Por supuesto que existe el riesgo de que Morena arrase en las elecciones (que obtenga mayoría calificada), lo cual dañará el optimismo. Veo poco probable que esto suceda. México está lleno de oportunidades. A partir del lunes empieza el final del capítulo de **López Obrador** y muchos inversionistas estarán deseosos de ver más allá, hacia un futuro más prometedor. **Página 3 de 5**



# IN- VER- SIONES

## BANCO FUNDADO EN 1884 Citibanamex celebró 137 años de operar

La primera tarjeta de crédito en América Latina, el primer cheque en México y el primer cajero automático fueron lanzados por Banco Nacional de México, ahora Citibanamex, fundado el 2 de junio de 1884. Ayer que cumplió 137 años, cuenta con 37 mil 650 empleados, 24.4 millones de clientes, mil 331 sucursales, más de 9 mil 422 cajeros y 30 mil 170 corresponsales.

## LIDERARÁ LA REGIÓN Sofía Belmar deja la dirección de MetLife

A seis años de convertirse en CEO de la aseguradora MetLife en México, Sofía Belmar-Berumen escala al equipo regional como líder de Desarrollo de Negocios y Transformación en América Latina. Su silla la tomará el 1 de julio Mario Valdés. Belmar fue la primera presidenta mujer de la AMIS desde que se fundó la asociación en 1964.

## SECTOR HOTELERO Fibra Inn se alía con Aimbridge Hospitality

Desde el 1 de junio el fideicomiso hotelero Fibra Inn, de Víc-

tor y Joel Zorrilla Vargas, concretó una alianza con Aimbridge Hospitality, el operador más grande a escala global. Ese día la firma compró Grupo Hotelero Prisma, que será su filial en México, y así elimina el riesgo de conflicto de interés por haber sido relacionada con Inn.

## ENTRA A ÍNDICE GLOBAL Premian resultados y trabajo de Traxión

En el festejo por sus 10 años, la firma de logística Traxión, de Aby Lijtszain, fue incluida en el MSCI Investable Market Index, índice que da seguimiento a mercados y compañías que destacan en su operación y resultados a escala global. En el último año, la firma duplicó el valor de sus acciones.

## PACTO TRANSPACÍFICO Clouthier, presente en reunión comercial

Durante la cuarta reunión ministerial de la Comisión del Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico, presidida por el ministro de Japón, Yusutoshi Nishimura, la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier, destacó que la prioridad es que los beneficios del comercio y la inversión lleguen a todos los sectores.



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.



@vivircomoreina

# La batiseñal del Infonavit

**E**l hogar se ha resignificado. Hemos puesto a prueba nuestra inteligencia emocional y ha sido un espacio de dolor, de pérdida, pero también de protección y gozo. La vivienda es además un posible e importante impulso hacia la recuperación económica.

En México, 70 por ciento de los encuestados por Vivanuncios tiene intenciones de comprar una vivienda en 2021.

“Es buen momento para comprar. Hay tasas nunca antes vistas, estamos favoreciendo a quienes menos tienen y confiando en la gente, así como en que los préstamos se van a pagar. Es una señal clara de confianza”, me dijo el director general del Infonavit, **Carlos Martínez**.

Con los cambios a la Ley Infonavit hay ajustes que van desde un nuevo sistema de puntos —que confundió a muchos—, hasta productos que se revelarán pronto.

El nuevo sistema de puntos en vez de 116 puntos pide mil 80. Pero, querido lector, esto no quiere decir que sea más difícil conseguir financiamiento. “Hicimos un nuevo sistema más transparente para que el trabajador vea todas las variables que lo precalifican”, me explicó **Carlos**. Ahora sabemos que consultan Buró de Crédito y toman en cuenta la estabilidad laboral.

El director general simplificó el tema al máximo: “Antes el sistema de puntos se dividía en tres cajas y la experiencia del trabajador

solo pasaba por la primera, de edad, salario y otras variables. En la caja dos estaban otras como la estabilidad laboral y en la tres el Buró de Crédito. Ahora juntamos las tres cajas”.

Lo realmente nuevo es pedir cumplimiento a los empleadores. “Esto para mí era muy importante, porque buscamos que el trabajador vigile a su patrón y se haga dueño de sus derechos laborales”. Entonces, en el Infonavit y en el IMSS, el trabajador puede ver si su empleador informa su salario real y paga las aportaciones correspondientes, además, en caso de que no, puede exigirlo. Por cierto, según **Carlos**, el nuevo sistema de puntos precalifica a 250 mil trabajadores más que son potenciales compradores.

Otro ajuste está en la tasa de interés del Infonavit de 12 por ciento cambió y va de 2 por ciento para quienes ganan el salario mínimo a 10.45 por ciento. Los pagos serán fijos y la aportación del patrón de 5 por ciento se irá a pago de capital. Con esto se busca que los créditos se paguen más rápido y así el trabajador pueda pedir más de uno en su vida laboral.

**Carlos** suele decir que “el Infonavit financia personas y no desarrolladores”, pero esta vez añadió: “estoy seguro que con estas medidas ayudaremos a la recuperación del país”.

*La batiseñal* dice que es buen momento para comprar, pero también para prestar y la banca debería atenderla y, cuidando el riesgo, financiar a individuos y desarrolladores vía créditos puente. “Ojalá no veamos un escenario en el que haya liquidez, una demanda tremenda, pero no haya oferta”, me dijo **Carlos**. Ojalá. ■



## ECONOMISTA

Luis David Fernández Araya

### “Una buena opción, la economía social”

La economía solidaria o economía social es un enfoque para el desarrollo de actividades productivas basado en el bien común. Igualmente, busca la equidad y el equilibrio con el medio ambiente.

La economía solidaria sigue principios como la autonomía, igualdad, transparencia y vida comunitaria.

Este tipo de enfoque se observa, por ejemplo, en las cooperativas.

Dichas organizaciones ofrecen a cada uno de sus miembros las mismas atribuciones y obligaciones.

Entre las características de la economía solidaria o economía social destacan:

- Tiene varias definiciones, pero la mayoría converge en ciertos aspectos clave, como la priorización del bienestar colectivo frente a la generación de riqueza.

- Es un enfoque que se contrapone a la economía capitalista, afirmando que esta produce desigualdad y afecta al medio ambiente.

- La economía solidaria no implica ni exige la eliminación del capitalismo sino que puede ser aplicada en ciertos ámbitos, por ejemplo, dentro de una institución que desarrolle actividades culturales en zonas urbanas con altos índices de pobreza.

- Uno de los principios es la autogestión, lo que significa que la organización o empresa es administrada por los propios productores. Esto sucede, por ejemplo, cuando muchos empresarios agrícolas pequeños forman una asociación. De esa forma, buscan generar economías de escala y negociar con sus clientes ofreciendo un mayor volumen de venta.

- Otro de los pilares es la sostenibilidad, por lo que una organización basada en la economía solidaria procura utilizar métodos de producción que afecten lo menos posible el medio ambiente. Por ejemplo, cambia el uso de bolsas de plástico por aquellas que son de papel.





OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Cierran 30% de los gimnasios, millón de clientes menos y hasta 2022 corrección

A estas alturas de la pandemia se conoce de la fuerte afectación que ha tenido el entretenimiento. Todavía al primer trimestre CIE de Alejandro Soberón terminó con una caída del 66% de sus ingresos, tras un 2020 para el olvido.

Un segmento también relevante es el de fitness que más allá del dinamismo que traía recibió un golpe seco. Ciertamente fue generalizado en el orbe, pero la afectación aquí se cree fue mayor, ya que el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador no implementó un plan contracíclico.

Oriol Cortés vicepresidente de la Asociación Mexicana de Gimnasios y Clubes (AMEGYC) hace ver que fuimos excepción en AL, amén de que las autoridades tampoco escucharon la importancia de al menos dar algún subsidio a los trabajadores. En ese rubro se calcula que se perdieron entre 15,000 y 18,000 empleos directos.

Ahora mismo la agrupación que preside Rodrigo Chávez y que da cabida a 24 de las marcas más importantes del país con más de mil gimnasios, está a la expectativa de retomar la actividad ya en forma en la CDMX, con sesiones grupales. Se han hecho gestiones con el equipo de Claudia Sheinbaum. En otros estados ya se opera así y con las medidas del caso no se han dado contagios.

En 2020 de 12,500 gimnasios que había se

perdió un 30% para llegar a unos 9,000 establecimientos. Si bien las grandes cadenas -entiéndase por ejemplo Sport City de Luis Miguel Rodríguez, Sports World de Fabián Bifaretti, la misma Smart Fit que comanda Cortés- perdieron algunas unidades, el daño más severo lo recibieron los pequeños negocios, donde está el grueso de los más de 3,000 gyms que se perdieron.

Además toda la nueva inversión se detuvo, aunque se espera retomar poco a poco, pese a que el mercado se hizo más chico. Se perdieron un millón de clientes para situar hoy el universo en 3 millones.

Si bien este 2021, tras un duro desplome en febrero, hay una mejora y se proyecta un crecimiento de al menos 20%, se estima que será hasta el primer trimestre del 2022 cuando se alcancen los números previos a la pandemia.

En EU el brinco del crecimiento ha resultado mayor. Ahí de hecho ya se habla de un segundo semestre histórico.

Así que igual para el fitness coyuntura de pesadilla.

## COSTO EN ARRENDAMIENTOS OTRA SECUELA A AVIACIÓN

Otra arista de las consecuencias para la aviación por la pérdida de la categoría I en seguridad aérea dadas las irregularidades en la AFAC que comanda Carlos Antonio Rodri-

guez será un alza en el costo de los arrendamientos de aviones. De por sí en ese terreno experiencias de aerolíneas que incumplieron aumentaron los riesgos y el cliente será al final quien pague los platos rotos.

## AÚN PULEN PRECIO POR FOX SPORTS Y MEDIAPRO INSISTE

Aunque Manuel Arroyo se reunió hace unos días con los comentaristas de Fox Sports para comunicarles que se quedará con esa empresa, parece que aún hay algunos detalles por pulir en lo que hace al precio con Disney. Para ésta última es indispensable concluir la operación, dado que el negocio aquí trae pérdidas y el IFT ya no dio más prórrogas. Se asegura además que los españoles de Mediapro todavía no se rinden.

## SE FRENAN INVERSIONES Y COBROS UNA TORTURA

Y mientras los analistas elevan sus pronósticos para el PIB 2021- ayer fue el turno de Banxico de Alejandro Díaz de León- en el ámbito micro todas las inversiones se han frenado hasta ver la evolución electoral (resultados y secuelas). También los cobros para proveedores se han convertido en una tortura.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



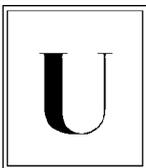
## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

### HAY PÉRDIDA NETA EN AFORES

**Están dando rendimientos netos por debajo de la inflación de México en este momento. Quien tenga dinero en una afore en este 2021 pierde dinero**



Un escándalo que no ha estallado, debido a que poca gente comprende el valor del dinero en el tiempo es que las afores están dando rendimientos netos por debajo de la inflación que experimenta México en este momento.

En pocas palabras: quien tenga su dinero en una afore en este 2021 está perdiendo. Y lo peor de todo es que nadie se inmuta. Veamos.

La inflación anual está en 6.08 por ciento hasta abril, de acuerdo con lo reportado por el Inegi. Sin embargo, las afores están dando un rendimiento anualizado neto varios puntos porcentuales por debajo de eso. La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), que preside **Abraham Everardo Vela Dib**, reportó por ejemplo que, para las personas nacidas entre 1980 y 1984, todas las afores dieron rendimientos por debajo de esa cifra. La que más otorgó fue Profuturo GNP, con 5.15 por ciento; mientras que la que menos dio fue Invercap, con 2.98 por ciento (menos de la mitad del índice inflacionario).

Pero estos rendimientos empeoran y actúan con mayor profundidad contra el patrimonio

**El dinero invertido en las afores se está haciendo pequeño este año**

del trabajador cuando observamos otros grupos de edad.

En el caso de las personas nacidas entre 1960 y 1964, por ejemplo, hay afores como Inbursa que registran un rendimiento neto de únicamente 2.85 por ciento. Y en el caso de las personas pensionadas, esa misma afore sólo da un rendimiento de 2.23 por ciento.

En pocas palabras: el dinero invertido en las afores este año está empequeñeciéndose, y las personas que aspiran a contar con un nivel de vida similar al que tienen ahora cuando se pensionen podrían ver incumplida su expectativa si este patrón se perpetúa y si las afores continúan sin dar rendimientos que compensen la inflación.

Es importante destacar que esta pérdida de dinero, hasta el momento, es resultado de la elevada inflación, sí, pero también de las bajas tasas de interés, que el Banco de México, de **Alejandro Díaz de León**, tendría que repensar sobre todo si el índice de precios al consumidor continúa alto. También puede ser resultado de estrategias de inversión demasiado conservadoras, porque la Bolsa Mexicana de Valores sí ha estado creciendo y su Índice de Precios y Cotizaciones ya rebasa los 50 mil 700 puntos. Por lo anterior, las afores también deben repensar sus estrategias de inversión a través de las siefores, que son los mecanismos que ejecutan las inversiones.

Lo que no se vale y debería escandalizarnos es el silencio. Ni la autoridad ni las afores levantan la voz en representación de los trabajadores, cuyos recursos dicen cuidar. Porque, así como en una epidemia es inadmisibles un muerto y todos deberíamos evitarlo; así también en el sistema de ahorro para el retiro debería ser inadmisibles un solo mes con rendimientos anualizados debajo de la inflación. Y tomar esto a la ligera es poco ético.



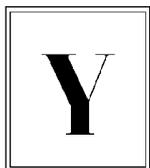
## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### BAYPORT AFINA ESTRATEGIA

**De manteles largos, Citibanamex cumple sus primeros 137 años en el mercado financiero liderando la innovación**



Ya le he comentado que los llamados neobancos en la pandemia han crecido de manera significativa, al atacar nichos poco atendidos de la banca tradicional a partir de la innovación.

Se trata de firmas que se han apoyado en la tecnología para llevar servicios financieros a empresas y familias en momentos complicados para la economía. Un ejemplo es Bayport Management, que dirige en México **Walter Klucznik**, y que inició operaciones en nuestro país en 2014, a partir de asociaciones con proveedores de servicios financieros locales.

Recientemente, Bayport Latam, a cargo de **Pablo Montesano**, recibió los primeros 50 millones de dólares de una línea de deuda asegurada por 200 millones de dólares que será canalizada a las operaciones de México y Colombia, por la Corporación Financiera para Desarrollo Internacional (DFC, por sus siglas en inglés). Añada además la asociación de Bayport México, que acaba de concretar con Financiera Fortaleza, que le permitirá mejorar su oferta de créditos con mejores tasas de interés, donde la Sofom está enfocada en los préstamos con descuento vía

**Hace poco, Bayport Latam recibió 50 mdd, de una línea de deuda por 200 mdd**

Bayport México ha mantenido una posición rentable generando utilidades y valor para sus accionistas en los últimos tres años, lo que se ha reflejado en el incremento de su cartera de crédito año con año con una salud financiera que le ha permitido consolidar un índice de capitalización de 17.3 por ciento, que es muy superior al de varios bancos.

#### LA RUTA DEL DINERO

Se anunció un relevo en el más alto nivel de Metlife México, donde **Sofía Belmar-Berumen**, luego de seis años en la dirección general de esa aseguradora, entregará la estafeta a **Mario Valdés**, quien viene de liderar seis operaciones de Metlife en Europa. Ahora Belmar-Berumen será líder regional para el Desarrollo de Negocios en América Latina, además que seguirá como presidenta de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS)... La institución que está de manteles largos es Citibanamex, que cumple 137 años en el mercado bancario. Sus orígenes se remontan al Banco Nacional de México, fundado el 2 de junio de 1884. La entidad que dirige **Manuel Romo** ha encabezado la modernización e innovación de los servicios bancarios del país, y para no ir lejos, fue la primera institución en lanzar la tarjeta de crédito en Latinoamérica y la primera en instalar un cajero automático, dos de los servicios financieros más usados hoy en día entre los clientes de la banca. Ahora Citibanamex encabeza una transformación de sus medios digitales donde ya tiene 8.7 millones de clientes, es decir 37 por ciento de su clientela.

los préstamos con descuento vía nómina a empleados que laboran en instituciones públicas.

Las soluciones que ofrece Financiera Fortaleza están dirigidas a miles de personas que carecen de acceso a créditos bancarios debido a su historia crediticia, lo que les impide mejorar su calidad de vida.

Otro aspecto no menor es que



## OPINIÓN

### LADY VARO

#### QUE LAS REMESAS QUE ENVÍAS LLEGUEN COMPLETAS

LADY VARO

Seguramente durante las conferencias matutinas del presidente Andrés Manuel López Obrador has escuchado que las remesas subieron. Bueno, lo que quiere decir el Presidente es que el dinero que han enviado nuestros paisanos desde el extranjero a sus familias que viven en México ha aumentado.

En marzo, el último dato arrojado por la Profeco y la Secretaría de Economía, es que las remesas llegaron a los 4 mil 152 millones de dólares. La cantidad más alta desde hace tres años. Esto tiene dos razones: o la economía en Estados Unidos se está recuperando y a nuestros parientes les va mejor o nosotros cada vez estamos más jodidos y nuestros parientes al ver que nos va mal, nos echan más la mano.

En fin... cada uno habla cómo le va en la feria. MI misión en esta columna es decirte qué remesadora (empresa en la que puedes enviar y recibir dinero) te cobra menos comisión y respeta el valor de tu dólar sin quitarle centavos de más.

Hasta mayo, según datos de la Profeco, si hacías un envío con depósito en efectivo en la empresa ULINK, esta remesadora no cobraba comisión y te tomaba cada dólar en 19.91 pesos. Por otra parte, la empresa remesadora más cara para envíos en efectivo es Western Union, quien te cobra 8 dólares de comisión por realizar tu envío y te toma el dólar en 19.62 pesos.

Si quieres hacer envío con depósito a una cuenta, RIA MONEY TRANSFER es la más barata, pues no cobra comisión y toma tu dólar en 19.94 pesos; mientras que Golden Money Transfer es la más cara, pues cobra 4.99 dólares por comisión y te toma tu dólar en 19.70 pesos.

Si tú eres quien recibe el dinero y quisieras cobrarlo en una tienda de conveniencia, banco, supermercado o tienda de autoservicio, debes saber que en México ninguna empresa pagadora debe cobrarte comisión.

Entre las empresas pagadoras están TELECOMM, Oxxo, Banco del Bienestar, Elektra, BBVA, BanCoppel, Bodega Aurrerá/Walmart, Caja Popular Mexicana, Santander, Banorte, Famsa, Farmacias del Ahorro y Soriana.

En los siguientes días, Profeco sacará su comparativo actualizado a junio, debes estar al pendiente. O si quieres monitorear de una vez quién te cobraría menos dinero por enviar tus pesitos a México, visita el compa-

rador <https://qqed.profeco.gob.mx/>. Ahí podrás hacer un ejercicio de simulación para ver cuánto recibirá tu familia en México.

Si vas a hacer envíos, esto te interesa:

1. ¿El envío debe ser necesariamente cobrado en pesos? La moneda la cual se cobrará en México debe ser especificada desde el remitente (la persona que envía dinero desde otro país).

2. ¿Tienes alguna controversia con la institución financiera autorizada en la cual realizaste el cobro de tu envío? La encargada de regular las Instituciones del Sistema Financiero en México es la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef). Llama al teléfono: (55) 5340 0999 o (01 800) 99 8080 o bien puedes enviar un correo a [asesoria@condusef.gob.mx](mailto:asesoria@condusef.gob.mx).

3. ¿Qué debes presentar al momento del cobro del envío? Una identificación oficial y el comprobante o número de guía del envío realizado.

4. ¿Qué hacer después de enviar el dinero? Mantén comunicación constante con tu familiar, ya sea en México o en EU para que tengan los datos de la transferencia, cantidad exacta del envío, el tiempo que tardará en llegar el dinero y la cantidad total que se deberá recibir en pesos mexicanos.

@Lady\_Varos  
ladyvaro.pf@gmail.com



## ¿Cómo vamos?



En el tema económico, el 2021 está representando un escenario con expectativas de crecimiento económico que deberá rondar el 5.0% anual (la SHCP estima 6.5% anual y Banxico 6.0% anual) respaldado por una mayor actividad comercial en especial con Estados Unidos. Internamente, las inversiones se mantienen en espera ante una falta de certeza jurídica, por lo que el beneficio de este crecimiento de la economía, será desigual dentro de los diferentes sectores, así como la creación de empleos para recuperar las plazas perdidas en el 2020, además de las plazas no generadas. El resultado de este domingo será importante para evaluar el futuro próximo.

En la creación de empleos, Banxico estima una recuperación en el 2021 de 470 mil plazas. Hasta abril, se han recuperado 296 mil 750 empleos y aún faltan por recuperar 543 mil 053 plazas perdidas en 2020. El potencial en la recuperación de empleos dependerá de la demanda interna y esa parte aún está débil y como vamos, no se podrán recuperar al 100% en este año.

En cuanto a la inflación, es claro que el 2021 tendrá un impacto importante por el movimiento de alza en las diferentes materias primas. Las expectativas del mercado medido por encuestas como la de Banxico, estima una inflación anual del 5.0% y de acuerdo a los estimados, es probable que la inflación sea superior a este 5.0% anual y será difícil un retorno a los estimados de Banxico para el 2022 del 3.0% anual, por lo que es probable que tengan que instrumentar ajustes monetarios hacia finales de año con la tasa de interés que podría terminar arriba de los niveles actuales del 4.0% anual.

### COMO UN TEMA "ANECDOTARIO"...

No se les vaya a pasar esta información a nadie, porque se trata de un asunto verdaderamente relevante. El lema del Gobierno ha

sido "primero los pobres" como un tema "su anecdótico", y en efecto, son los pobres quienes están resintiendo las malas decisiones, ya que son ellos quienes pierden sus cosechas. Son los principales afectados por las inundaciones. Son los principales afectados por el alza de precios de la canasta básica. Son los principales afectados al no contar con agua potable. Son los más expuestos al cambio climático.

El día de ayer se estableció muy discretamente que la inversión en infraestructura hídrica caerá a \$100 millones en 2021 desde \$10,000 millones en 2015 y no vaya a pensar que estamos consumiendo menos agua o que está lloviendo mucho, alguien en la Secretaría de Hacienda tomó la decisión de bajar recurrentemente los gastos en infraestructura hídrica. Eso que para muchos mexicanos es una obligación constitucional, para otros, es tan solo una moneda de cambio.

### PUNTOS DÉBILES EN LOTENAL

Ahora que se escucha mucho acerca de la Lotería Nacional a cargo de Margarita González Saravia, debido al ciberataque del que fue presa y por el cual se pide un "rescate de 40 mil dólares", también es pertinente poner la mira sobre la forma en que emplean los recursos al momento de contratar productos o servicios, pues todo indica que en esa área se encuentra otro punto débil.

El tema salta a la vista, ya que se habrían realizado descalificaciones injustificadas con relación a la invitación IA-006HJY001-E27-2021, donde se dejó fuera a la propuesta más baja en lo que se sospecha que fue un movimiento estratégico del gerente de Servicios, Ulises Oliver Madin Martínez, a favor de Tecno Limpieza Delta S.A. de C.V., que se quedó con un convenio por 7.4 millones de pesos. Eso no es todo, pues el mismo funcionario estaría detrás del impago a la proveedora que se encargó del aseo de instalaciones los primeros meses del año, por lo que ya se dio aviso al director de Administración, José Julián Valdez Mora.



## Tiempo de reflexión para pensar en nosotros mismos



**S**i puede evitar llevar el tema electoral a la mesa de su casa, a su trabajo o con los amigos, hágalo. La polarización ha alcanzado a nuestros espacios más personales y al final no vale la pena el pleito.

No son pocas las familias que se han dividido, alejado, tras una discusión de temas políticos que inicia en una sobremesa. Algo que bajo ningún motivo vale la pena.

Desde el primer minuto de este jueves inició esto que le llaman tiempo de reflexión, nada de campañas, nada de mensajes partidistas.

Tiene que ser un auténtico espacio para pensar en nuestro entorno y cómo se afecta o se beneficia con las decisiones que tomemos.

Después de un inmisericorde bombardeo de propaganda partidista de pésima calidad, hoy amanecemos en silencio. Ojalá que todos los funcionarios públicos, de todos los niveles, respeten esa veda. Lo mejor sería que se recluieran a tener una reflexión personal también.

Es tal la polarización en la que hemos caído los mexicanos que asumimos como propios los éxitos o fracasos de los políticos. Hacemos propios sus enojos y despreciamos a los mismos que ellos desprecian por simple imitación.

No nos damos tiempo de pensar en nuestros propios intereses, en la manera como las decisiones de Gobierno nos han afectado o beneficiado en lo personal.

Evidentemente que el impacto mayor en nuestras vidas en estos tiempos deriva de las consecuencias de la pandemia del Covid-19.

No podremos culpar por ella a los gobernantes, pero sí podemos evaluar la respuesta de las autoridades, de todos los niveles de Gobierno, ante la emergencia.

La memoria social es corta y podemos olvidar fácilmente la respuesta inicial, si la reacción de los gobernantes fue acertada o interesada y negligente. Ya no recordamos lo difícil que era ver que llegaríamos a los cinco mil muertos, después a los diez mil, cincuenta mil y demás.

Sabemos que alrededor de medio millón de mexicanos fallecieron como consecuencia de la Covid-19, pero dejaron de ser nuestros muertos para convertirse simplemente en un número más.

Si nuestra memoria de la pandemia es el número de vacunas aplicadas esta semana,

nos equivocamos. En el manejo de la pandemia puede haber muchos reconocimientos, pero también muchos reclamos que deberían

alcanzar incluso el terreno penal.

Hay que evaluar en términos personales el impacto de la crisis económica en nuestros propios bolsillos y la velocidad con la que podremos recuperar todo lo perdido.

¿Cómo nos fue en casa con un encierro tan largo, con la pérdida de empleos y de ingresos y sin ayuda de ninguna autoridad?

En la medida en que regresemos el centro de nuestra atención a nuestras personas, a nuestras familias, podremos tomar las mejores decisiones en todos los sentidos.

El primer paso para regresar la atención a nosotros mismos, es dejar toda esa polarización artificial que se ha generado durante los últimos años fuera de nuestras casas, de nuestros círculos laborales o sociales.

Disfrutemos estos días de reflexión con ese maravilloso silencio tras las estridentes y estresantes campañas electorales de todos los candidatos y partidos.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de **24 HORAS**.