



# CAPITANES

## ALFREDO PADILLA VILLALPANDO...

Este experimentado zapatero ha sido nombrado capitán de la Cámara de la Industria del Calzado del Estado de Guanajuato (CICEG). Desde esa influyente trinchera defenderá el mercado interno y promoverá las exportaciones mexicanas en franca competencia con productos asiáticos.



## Minas en Disputa

**E**n los últimos meses, el sector minero ha vivido pugnas sindicales entre la CTM, del senador priista **Carlos Aceves del Olmo**, y el Sindicato de Mineros, encabezado por el también senador morenista **Napoleón Gómez Urrutia**.

Es el caso de la mina San Rafael, en Cosalá, Sinaloa, de la canadiense Americas Gold and Silver, que a nivel global lleva **Alex Davidson**.

Desde enero pasado, la operación de esa mina está detenida precisamente por la disputa entre **Yasser Beltrán**, aliado de Gómez Urrutia, y **Javier Villarreal**, de la CTM, organización que actualmente tiene la titularidad del contrato.

Esas diferencias, traducidas en bloqueos y paros laborales, han afectado inversiones por un monto superior a los 20 millones de dólares, lo que impacta además el sustento de más de 200 trabajadores.

Minera Cosalá produce cobre, oro, plata, plomo y zinc.

El conflicto se alarga y tiene detenido a un tercio de la población local que vive de las actividades de la mina.

Sin una solución prevista, la pelota deberían recibirla en la cancha de la Secretaria del Trabajo, de **Luisa María Alcalde**, antes de que escale e impacte en la confianza de los inversionistas.

## Vigilancia Fiscal

Desde la Secretaría de Hacienda, que capitanea **Arturo Herrera**, ya se adelantó que en el paquete económico no se contemplan nuevos impuestos y sólo se harán ajustes inflacionarios a los existentes.

La mención es relevante, pues eso implicará que por segundo año consecutivo, la eficiencia recaudatoria del Servicio de Administración Tributaria, a cargo de **Raquel Buenrostro**, sea la protagonista de los ingresos.

Y esa eficiencia no podría traducirse en otra cosa si no en la atención que los sabuesos de Buenrostro tendrán en el cumplimiento de las obligaciones de ley como en el pago de adeudos, peso por peso, pues todo suma.

La mano dura del fisco ha sido muy notoria este año y ha logrado que grandes empresas se pongan al corriente. Además, que aquellas reconozcan públi-

camente haber incurrido en faltas y a comprometerse a actuar responsablemente en el futuro.

Walmart de México pagó 8 mil millones de pesos, América Móvil otros 8 mil millones, IBM 669 millones y Grupo Modelo liquidó un adeudo por 2 mil millones de pesos.

Entre éstas y otras acciones con otras empresas, al cierre de agosto, el SAT luce una recaudación a grandes contribuyentes de 155 mil millones de pesos, 2.5 veces

más que en el año pasado.

Quién lo diría, pero en el SAT no sufren los efectos de la pandemia. Su accionar ha permitido que los ingresos tributarios se ubiquen en un nivel muy similar al de 2019.

## Señales de Competencia

En la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), que dirige **María Ariza**, ayer hubo festejo.

En poco más de dos años de actividad, BIVA nunca había alcanzado una participación de mercado diaria como la lograda este miércoles, cuando las operaciones realizadas representaron el 40.68 por ciento del total.

Ello significó el movimiento de más de 10 mil millones de pesos provenientes de inversionistas y casas de bolsa.

El récord anterior que se había apuntado BIVA fue el registrado el 21 de abril de este año, con 37.12 por ciento de la participación.

BIVA ha dado de qué hablar en las semanas recientes. En su récord cuenta el haber logrado una primera Oferta Pública Inicial (OPI) en el mercado de valores mexicano tras casi 32 meses sin una nueva emisión inicial de títulos.

Pero también porque ha logrado convencer a más de una empresa en mudar la cotización de sus emisiones desde la Bolsa Mexicana de

Valores (BMV), cuyo director es **José Oriol Bosch**, a la nueva Bolsa.

## También en Reporto

Aunque las grandes plata-

formas de reparto a domicilio tienen casi asegurado su mercado, están surgiendo otros esquemas que podrían hacerles buena competencia.

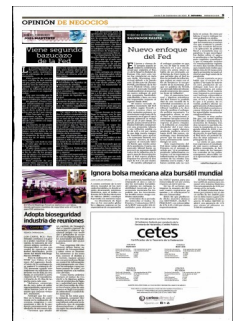
Ahí está Justo, la startup chilena creada en diciembre de 2018 por **Rodrigo Segal** y **Nicolás López**, y que llegó a México en agosto pasado.

Se trata de un proveedor de tecnología para que los restaurantes puedan crear su propia página web de reparto a domicilio tan amplia como la requieran y que les permite habilitar la venta en línea.

La aplicaciones como UberEats y Didi han sido clave en el crecimiento de las ventas en línea de miles de negocios y con ello han permitido mantener empleos.

Sin embargo, comisiones de hasta de 30 por ciento a los restaurantes abren la puerta a otras plataformas que ofrezcan un tercio de eso, como presumen hacerlo en Justo.

La startup trabaja con 2 mil 500 restaurantes y unos 25 mil repartidores en Chile. En México están arrancando con 30 restaurantes y quieren llegar a mil a fin de año.



# Viene segundo bazucazo de la Fed

**L**a semana pasada, la Reserva Federal dio un salto cualitativo en su estrategia de política monetaria.

Para ponerlo de una manera sencilla, la Fed estableció que, para poder pensar en subir la tasa de referencia, la variable a seguir será el empleo y la inflación prácticamente pasará a un segundo orden.

Hay que recordar que la Fed sí tiene como doble mandato a la inflación y al empleo.

En general, el banco central estadounidense señaló que si el empleo no mejora, puede tolerar inflaciones altas, es decir, arriba de su objetivo que es de 2 por ciento.

Hizo hincapié en que lo importante es que "...busca lograr una inflación promedio de 2 por ciento a lo largo del tiempo".

La mayoría de los análisis se fueron por lo obvio: que la tolerancia por inflación del banco central debía de cobrarse con mayores tasas en los *treasuries* de largo plazo como los de 10 años, como ha pasado.

Aunque esta tesis es cierta, yo creo que eso en sí, no es lo importante.

El giro tiene como antecedente el alargamiento has-

ta fin de año de los programas de apoyo a la economía real de la Fed, con base en la emisión primaria.

Este paquete de programas tiene autorizado un monto de 2.3 billones de dólares (en medición mexicana), pero hasta ahora sólo se han utilizado 187 mil 33 millones de dólares, sólo el 8 por ciento.

Los programas son:

- Facilidades de liquidez de protección de nómina.
- Facilidades de crédito corporativo del mercado primario y secundario.
- Préstamos a Main Street
- Un fondo de liquidez municipal.
- Un mecanismo de financiamiento de papel comercial.
- Un mecanismo de préstamos de valores respaldados por acciones a plazo.

De estos, el de facilidades de crédito corporativo de mercado primario y secundario es uno de los más importantes, ya que fue el que usó la Fed para comprar los bonos corporativos que las "benditas y sabias" calificadoras degradaron porque los negocios colapsaron, debido al confinamiento de la economía.

Este programa tiene autorizados 700 mil millones de

dólares y sólo se ha ejercido un total de 44 mil 604 millones de dólares, es decir, el 6.4 por ciento.

La Reserva Federal ha puesto todo para ganar tiempo y esperar.

Lo que está esperando es la aprobación de otro paquete de estímulos fiscales del Gobierno en consenso con los demócratas, que son mayoría en la cámara baja.

Las discusiones para la aprobación del programa están estancadas, básicamente por la cercanía de las elecciones; los demócratas quieren más apoyos directos a los desempleados y las familias, mientras que el Gobierno adelgaza esa parte y busca reducciones de impuestos a empresas y personas físicas.

La importancia de los estímulos fiscales es evidente.

Pasa que en el país vecino, en promedio, un seguro de desempleo es de un pago semanal de 350 dólares, el estímulo fiscal fue de 600 hasta julio.

Cada semana en promedio los desempleados cobran 950 dólares, esto es 3 mil 800 dólares al mes.

Y aunque todo se paga con más deuda pública, eso es lo que ha mantenido el consumo.

Los nuevos estímulos buscan premiar a las empresas y a los que tienen trabajo reduciendo los impuestos, para bajar los 600 dólares adicionales semanales a los desempleados.

Mantienen la economía en movimiento para que sea apoyada por el desconfiamento.

Ganan tiempo en lo que

llega la vacuna, con lo que se agotarán los estímulos fiscales y la Fed empezará con el control de daños de la economía.

Entrarán en vigor los programas que se han subutilizado para evitar las quiebras de las empresas “más golpeadas” por la paralización económica.

Sólo así se justifica el fervor de los mercados accio-

narios.

Se está buscando que un mini *boom* en la economía se generalice hacia todas las empresas, pero esto significará un rebote más marcado de los *treasuries*.

Así que hay que ver más allá de lo evidente y tomarse las cosas en serio.

---

[joelmartinez132@gmail.com](mailto:joelmartinez132@gmail.com)



# Nuevo enfoque del Fed

**E**l jueves y viernes de la semana pasada se realizó la conferencia anual que organiza el Banco de la Reserva Federal de Kansas City, pero esta vez no fue presencial en Jackson Hole, Wyoming, sino virtual debido a la pandemia. El discurso de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed), entusiasmó al mercado bursátil estadounidense al anunciar un nuevo enfoque de política monetaria, haciéndolo más flexible y laxo, un cambio importante respecto al vigente desde 2012.

El marco revisado de política monetaria del Fed se debió, según Powell, a cuatro eventos clave en años recientes: primero, un crecimiento más lento de la economía, en el que el crecimiento potencial se redujo del 2.5 al 1.8 por ciento. Segundo, la tasa neutral de los fondos federales consistente con una economía robusta y una inflación estable cayó de 4.25 a 2.5 por ciento, lo que deja menos margen de maniobra para apoyar a la economía durante una recesión. Tercero, se desea regresar al mercado laboral fuerte que existía antes

de la pandemia. Cuarto, ese mercado laboral fuerte no provocó un aumento significativo de la inflación, por lo que la tasa de desocupación que el Fed espera pudiera impulsar los precios al alza cayó de 5.5 a 4.1 por ciento.

El cambio principal en el enfoque consiste en que, en vez de fijar la meta de inflación en 2 por ciento, como era antes, ahora se habla de un promedio en el tiempo de 2 por ciento, lo que permite que el Fed tolere un periodo de inflación que supere su meta con el fin de fortalecer la recuperación de la economía, porque en palabras de Powell, “un mercado laboral robusto puede sostenerse sin causar un brote de inflación”.

Hoy el panorama luce mal y algunos miembros del Fed temen la posibilidad de una recaída de la actividad económica en el invierno, lo que quizá contribuyó también a la decisión de cambiar el enfoque de política monetaria. La expectativa, ahora, es que el Fed se comprometa a mantener las tasas cerca de cero hasta que la economía regrese al pleno empleo y la inflación se consolide

alrededor del 2 por ciento, lo que según algunos analistas pudiera ocurrir hasta 2025. Me parece, sin embargo, muy aventurado prever que las tasas de interés permanecerán tanto tiempo en cero.

Este experimento del Fed tiene varias salvedades. Primero, en el mensaje se señala que “si se presentan presiones inflacionarias excesivas, o si las expectativas inflacionarias se elevan por encima de los niveles consistentes con la meta...” del banco central, este no vaci-

laría en actuar. En otras palabras, el nuevo enfoque no está grabado en piedra.

Segundo, no olvidemos que los trastornos económicos que ocasionó la pandemia del Covid-19 llevaron a la aplicación de políticas fiscal y monetaria muy expansivas, lo que amortiguó los daños sobre el aparato productivo y las familias, pero también contribuyó a que el mercado accionario estadounidense registre en estos días niveles récord, aun cuando todo indica que faltan más de 18 meses para que la economía recupere el nivel al que llegó antes de la pandemia.

En ese contexto, es probable que el exceso de liquidez y las tasas de interés en cero, productos de un enfoque más laxo de política monetaria, así como una política fiscal todavía muy expansiva, provoquen una burbuja especulativa en los precios de las acciones, el oro y otros activos, lo que a la postre, de reventar, pudiera afectar negativamente el desempeño de la actividad económica y causar dolores de cabeza a las autoridades monetarias estadounidenses.

Tercero, es muy probable que, con tantos estímulos fiscales y monetarios, la economía de Estados Unidos recupere lo perdido durante la pandemia en la segunda mitad de 2022, y pudieran aparecer presiones de precios, lo que haría que el Fed inicie un periodo de alza de tasas entonces o a principios de 2023.

Lo cierto es que, mientras esperamos el resultado de este nuevo enfoque de política monetaria, se facilita la tarea de los banqueros centrales de los países emergentes, ahora falta ver si lo aprovechan. Faltan 637 días.



# What's News

\* \* \*

**M**acy's reportó una pérdida de 431 millones de dólares en el trimestre que concluyó el 1 de agosto, aún cuando las ventas se siguieron recuperando del cierre temporal de tiendas a raíz del coronavirus. El minorista registró 3.6 mil millones de dólares en ventas, comparado con 3 mil millones de dólares en el trimestre anterior, pero casi 2 mil millones dólares menos respecto a lo que obtuvo en el segundo trimestre del 2019. Macy's afirmó que los resultados fueron mejores de lo que anticipó.

◆ **Baillie Gifford & Co.**, la casa de inversión escocesa que es el segundo accionista más grande de Tesla Inc. después del CEO, Elon Musk, ha reducido su participación en el fabricante de autos eléctricos. Baillie Gifford señaló que eso se debía a directrices internas que rigen el tamaño de una acción dada en las carteras de los clientes. El inversionista con sede en Edimburgo tenía 4.25% de Tesla a fines de agosto, comparado con 7.67% en febrero y 6.32% en junio, reveló un documento de valores.

◆ **Michael Jordan** se ha incorporado a DraftKings Inc. como asesor especial de su consejo. La compañía de entretenimiento deportivo y gaming digital anunció que Jordan, ex jugador entronado en el Salón de la Fama de la NBA y presidente de Hornets

Sports & Entertainment, ha aceptado una participación accionaria en DraftKings a cambio de brindar orientación y asesoría estratégica al consejo sobre iniciativas de negocios clave emprendidas por la compañía.

◆ **Trade**, un servicio en línea de suscripción de café, reunió 9 millones de dólares en su primera recaudación oficial de fondos de riesgo, tras un crecimiento considerable que resultó del cambio en los hábitos de los consumidores. Trade, con sede en Nueva York, cuyo nombre legal es Seed Leaf LLC, conecta a clientes con más de 55 tostadores locales que crean café de especialidad en 38 Estados de EU. Su plataforma de comercio electrónico permite a los tostadores atender pedidos sobre demanda.

◆ **Alemania recaudó 6.5** mil millones de euros (7.77 mil millones de dólares), incluyendo 500 millones de euros retenidos por el Estado, en su bono verde inaugural, señaló uno de los principales bancos que administraron la transacción. El margen del bono se estableció en un punto base por debajo del rendimiento del bund gemelo convencional de 0% a 10 años. El bono verde alemán llega con una nueva composición nunca antes vista hasta ahora. Cada bono verde federal tendrá un gemelo convencional, con el mismo vencimiento y cupón.



## DESBALANCE

### Contra la terca realidad

:::: Nos dicen que quien ya está tanteando la situación actual y cómo enfrentarla es el senador **Ricardo Monreal**, al considerar que la “terca realidad” se impone y amerita una revisión del ámbito fiscal. Nos cuentan que el presidente de la Junta de Coordinación estará pendiente del contenido de la iniciativa de la Ley de Ingresos para 2021, con la finalidad de apurar el mecanismo de reactivación económica en medio de la pandemia del Covid-19. Para ello, nos dicen que el líder de la mayoría de los senadores va a tomar muy en cuenta la opinión de los empresarios y se va a convertir en un interlocutor de buena fe entre el Ejecutivo y el Legislativo. Por lo pronto, nos anticipan que las bancadas se están preparando para comenzar a sesionar, pero lo harán respetando las medidas de sana distancia.

### Herrera, a comparecer

:::: Tras la entrega del Segundo Informe de Gobierno, nos dicen que ya están las fechas para que los funcionarios de cada área del gobierno vayan a comparecer al Congreso de la Unión. Nos cuentan que, en el Senado, la Junta de Coordinación Política acordó llamar a **Arturo Herrera** para la glosa del Informe. El titular de la Secretaría de Hacienda está citado para el 9 de septiembre, un día después de la entrega del Paquete Económico 2021 al Legislativo. Sin embargo, el primero en la lista es el canciller **Marcelo Ebrard**. Nos cuentan que estos encuentros se realizarán incluso en días festivos, pues el 15 de septiembre le toca presentarse ante el Senado a **Olga Sánchez Cordero**, secretaria de Gobernación y un día antes a **Javier May**, el nuevo secretario del Bienestar.



Gustavo de Hoyos

### Decisiones “exóticas”

:::: Los empresarios dicen que en este gobierno hay mucha contradicción, porque primero aprueban un plan y luego lo retiran. Nos contaron que seguramente en Palacio Nacional ya se les olvidó que la planta de fertilizantes de Topolobampo fue uno de los proyectos que se incluyó en el plan de obras de infraestructura que anunció el presidente en diciembre del año pasado, como parte de la estrategia de reactivación de la economía. Pues ahora resulta que ese mismo proyecto se va a someter a consulta para ver si continúa o si se frena. Al respecto, el presidente nacional de la Confederación Patronal (Coparmex), **Gustavo de Hoyos**, dijo que se trata de una medida “exótica, antidemocrática” que busca vulnerar la viabilidad de un proyecto que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** había aprobado.





## Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo  
averdugo@gimm.com.mx

### ¡Estamos avisados: más de lo mismo!

El peor mensaje de lo que los ingenuos llaman Informe, otros Mensaje y los realistas, simplemente ejercicio inútil y alud de mentiras carentes de sustento, es la reiteración de la posición del Presidente la cual, para no batallar, podríamos resumir en la conocida expresión "Voy derecho y no me quito".



Esa posición, cuyas consecuencias son conocidas y padecidas por los mexicanos (al margen de niveles socioculturales y de ingreso), lo que deja claro para los próximos 18 meses es —cuando menos—, que la situación va a empeorar.

Al no haber señal alguna de estar dispuesto a rectificar en todo el conjunto de decisiones (que no políticas públicas), carentes todas de la mínima viabilidad en todos los aspectos que deben evaluarse cuando se trata del uso y destino de los recursos públicos, debemos dejar de lado toda ilusión acerca de la presencia de sensatez y objetividad en la gobernación actual.

La obsesión del Presidente por controlar de manera absoluta —con 251 o más diputados de Morena— la Cámara de Diputados para, así, no depender de otros partidos para aprobar alguna nueva ley o reformar una vigente, lo único que deja ver es su ambición de poder y el afán de desviar recursos de otras áreas del sector público hacia aquellas que considera —para su proyecto de poder absoluto—, de alta rentabilidad político-electoral.

A estas alturas —21 meses transcurridos y 49 faltantes—, nadie debe llamarse a engaño de las verdaderas intenciones del Presidente: control total y absoluto de los tres

Poderes y, parte fundamental de esta ambición —absurda a estas alturas del desarrollo democrático del país, por decir lo menos—, es también el control discrecional del Presupuesto de Egresos de la Federación.

Para este fin, sus legisladores intentaron en la Comisión Permanente —hace unos meses—, autorizar un periodo extraordinario para modificar la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad

Hacendaria lo cual no pudieron, dada la integración del Bloque de Contención con los diputados y senadores de los partidos de oposición.

Los legisladores de Morena, por lo que dejan ver, intentarán hacer lo mismo en este periodo ordinario y, ahora sí, modificar la LFDPRH para que el Presidente disponga —casi de manera absoluta—, de partidas presupuestales necesarias para sus objetivos electorales. ¿Se saldrán con la suya, o la oposición impedirá, otra vez, el atraco?

Hoy, podría parecer una exageración mas no lo es, ser optimista es casi una traición; seamos profundamente realistas, objetivos. Ante la necesidad del Presidente, presionar a la oposición para que impida dilapidar los recursos públicos. El Presidente no cambiará de opinión; seguirá en pos de lo que "soñó, imaginó".

Los legisladores de Morena intentaron, en la Comisión Permanente —hace unos meses—, autorizar un periodo extraordinario para modificar la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, lo cual no pudieron.



La buena gobernación no es resultado de sueños, sino de decisiones resultado de análisis objetivos. El Presidente pues, basa en sueños sus decisiones pero, para desgracia del país y su economía, los suyos son sueños caducos que yacen, desde hace años, en el basurero de la historia.



## Cuenta corriente

Alicia Salgado  
contacto@aliciasalgado.mx

### ¿Otro mexicanazo?, se llama Zenith Aero

• Llegaron a esta columna denuncias y audios de los trabajadores de ABC Aerolíneas.

Algo se está cocinando en el sector aéreo nacional que huele mal y tiene visos de opacidad en materia de competencia económica, fiscal, sindical y aeronáutica. Extraño, porque el nuevo secretario de Comunicaciones y Transportes, **Jorge Arganis Díaz Leal**, pudiera no tener información puntual (por el tiempo que lleva en el cargo), pero ninguna empresa aérea comercial en el mundo se autoriza en un mes!, con todo y que tenga capital bananero.

Recordará que antes de la quiebra de Mexicana, sus directivos crearon una compañía para separar su hangar de mantenimiento (Mexicana MRO) de la aerolínea. Así, la compañía aérea se fue a pique, mientras la base de mantenimiento quedó libre de las deudas de Mexicana y Mexicana Click.

El boquete financiero para el gobierno de esa quiebra, como las que ocurrieron entre 2002 y 2010, superó los mil millones de dólares en su momento. Basta como ejemplo las cuentas incobrables que se quedaron en el AICM y que siguen apareciendo en sus estados financieros. Hoy, Interjet y Aeromar perfilan un plan de regreso del que hay todo, menos claridad, utilizando una tercera compañía de nombre Zenith Aero, una sapi, figura muy utilizada para facilitar el acomodo fiscal de los balances.

Llegaron a esta columna denuncias y audios de los trabajadores de ABC Aerolíneas, denunciando que fueron despedidos desde finales de junio sin liquidación y otros que no han recibido pago alguno durante el mes de agosto. También que algunos han sido recontratados por Zenith Aero, y que es a través de esta última compañía, como piensan los nuevos socios de los **Alemán**, redespegar a las dos aerolíneas, pero conservando slots, rutas, y todo, menos los pasivos...., ¡ni siquiera los laborales o fiscales!

El link a la página dice lo siguiente: "Estamos por iniciar en vuelos para pasajeros y carga" y dirige [zenith-zeroo.com](http://zenith-zeroo.com) y muestra una especie de mayorista aéreo que ofrece a empresas aéreas o a empresas privadas, desde el mantenimiento de aviones ATR como los de Aeromar o de Airbus (supongo que se

arreglarían con el MRO) como los de Interjet, antes de que se los llevaran sus arrendadores, servicios de fletamiento de aeronaves y servicios de control operacional, que incluye despacho y control de vuelos, servicios en tierra, servicios de alimentos y bebidas, agencia de viajes con todos los segmentos de turismo, incluyendo *wedding planner*, renta de vehículos, desde camiones de pasajeros hasta carga refrigerada, y desde servicios aduanales de recinto fiscalizado hasta entrega de paquetería y logística de distribución.

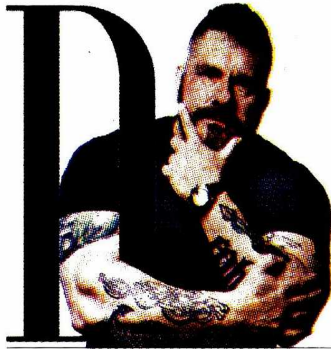
Y la pregunta no deja de fluir: ¿lo ha permitido la STPS, de **María Luisa Alcalde**?, ¿y la cuenta del SAT y al Estado que tiene bien registradas **Raquel Buenrostro**, quién las paga?, y ¿las deudas privadas simplemente impagables?, y ¿los problemas de Interjet con el pasaje pagado y no entregado, se neutralizan en Profeco?

Sin duda, las empresas que dirigen **Danilo Correa** y **Carlos Rello** tendrían que dar una explicación (pero no se la dan ni a sus empleados), pero, también la Cofece tendría que parar sus antenas, a menos que pretendan suponer que el valor de la integración es cero. Extinguir empresas que suman pasivos impagables es una práctica que a todas luces es nociva para todos en el sector, y más cuando se daña a los trabajadores, a los clientes y a los contribuyentes que pagamos los platos rotos. Pero, más aún, será nociva para el sector aéreo nacional y el compromiso de honestidad y no corrupción que todos los días enarbola el Presidente.



## DE FONDOS A FONDO

#ITM 2020... La Hannover Messe de México y América Latina, feria líder para la Industria 4.0 en el país, se celebrará del 28 al 30 de octubre en línea, con una plataforma muy innovadora que permitirá el uso de realidad virtual. Es una exhibición pionera para la industria de reuniones del país, pero Hannover Fairs México ha apostado por la innovación tecnológica para mostrar la propuesta industrial. Esperan más de 10 mil visitantes virtuales a la exhibición 3D, 1,200 encuentros de negocios y 50 conferencias específicas.



## Análisis superior

David Páramo

david.paramo23@gimm.com.mx

### Equivocación presidencial

El Presidente de la República cometió un error al no utilizar su capacidad legal para presentar como iniciativa preferente la que anunció a finales de julio que se presentaría.

La iniciativa para reformar el sistema de pensiones es fundamental no sólo para mejorar sustancialmente la vida de los trabajadores cuando lleguen a la edad de jubilación, sino, también, sería una señal fundamental de reactivación económica.

La iniciativa tiene el beneplácito del gobierno, de los trabajadores y de los patrones. No presentarla es un grave error porque se corre el riesgo de que se empantane por la negociación de uno de los paquetes económicos con menores espacios de la historia.

#### REMATE CORRECTO

El gobierno de la Ciudad de México sigue dando ejemplo de cómo se deben enfrentar los daños causados tanto por el covid como por la crisis económica que se desató.

**Claudia Sheinbaum** anunció un programa con el que buscarán crear 300 empleos en los próximos seis meses de la mano con el sector empresarial, mediante un importante programa de infraestructura coordinado por la Secretaría de Administración y Finanzas, que lleva **Luz Elena González**.

El gobierno capitalino invertirá 27 mil millones de pesos en obra pública inmediata y la más grande cartera de proyectos de construcción de la que se tenga memoria.

#### REMATE INCORRECTO

No existe ninguna duda de que las causas de la Coparmex son justas, que su ideario es el correcto y que está en línea con los axiomas fundamentales del *Padre del Análisis Superior*. Justo por eso es fundamental pedir a **Gustavo de Hoyos** que modere expresiones que son propias de un radical y no de un hombre que ha hecho un gran trabajo a favor de la iniciativa privada.

Sí, es un hecho que este hombre ha sido atacado y vilipendiado como pocos líderes de la iniciativa privada en la historia. Se ha mentido abiertamente sobre las intenciones y motivos de **De Hoyos**; sin embargo, debería entender que él es superior a quienes lo atacan.

Con el cariño que le tiene el PAS, le recuerda al querido **Gustavo** un axioma de **Marco Aurelio**: la mejor venganza

que puedes tener contra quien te agredió es no ser como él.

#### REMATE VITACILINA

El lunes, el *Padre del Análisis Superior* recomendó a los amigos y seguidores de **Gerardo Fernández Noroña**, si es que eso existe, que le mandaran botellas de agüita Perrier para el trago amargo, ya que dice que le gustan como si fuera un *whitexican* o cualquier otro nuevo rico pretensioso.

Algo más importante sería enviarle Vitacilina o cualquier cosa de las que recetaba para el ardor, como cuando él creyó que ya la había hecho en su vida porque, según él, era cercano al Presidente de la República y que formaba parte central del proyecto de la 4T. Cuando creía que iba a presidir la Cámara de Diputados hasta dio entrevistas diciendo que, por primera vez en la historia, la gente estaba interesada en quién tendría ese puesto. Pobrecito.

Sin embargo, al que él le dice "el compañero" Presidente le demostró que su relevancia era sumamente menor. Lo *bateó* y, como todo aquel que carece de dignidad, dijo que habían ganado porque sólo logró retrasar su derrota del primero al dos de septiembre. ¡Qué risa! Por cierto, si alguien ha visto al senador **Salomón Jara**, de Morena, también pásela la Vitacilina, porque el Presidente también *bateó* su intento de aumentar el impuesto a los refrescos.

#### REMATE SOLIDARIO

**Lourdes Mendoza** presentó, el 31 de agosto, una denuncia por daño moral en contra de **Emilio Lozoya** y dejó un párrafo fundamental que define a su acusador: "Hombre de crítica fácil, destructiva, falaz, ha optado por acusarme de corrupción sin fundamento ni verdad, de un modo vil, amparado por un esquema oportunista que sólo lo beneficia él".

El *Padre del Análisis Superior* reitera que si sólo se tienen los dichos de un tipo como **Lozoya**, probadamente mentiroso y falsario, muy poco se logrará en el combate a la corrupción. Se requieren elementos probatorios, no dichos que, en su mayoría, parecen chismes y mentiras.

Nuevamente hace un llamado a la Fiscalía General de la República para que mantenga investigaciones serias, con pruebas. No prestándose a un *show* que dañará reputaciones de inocentes y permitirá que los delinquentes se salgan con la suya.



## EL CONTADOR

**1.** Con el objetivo de informar y concientizar sobre la participación del plástico en la vida cotidiana, así como sus bondades, aplicaciones y aportaciones de innovación en materia de Economía Circular basada en las 5R's: Reducir, Reusar, Reciclar, Rediseñar y Repensar; la Asociación Nacional de Industrias del Plástico, que preside **Aldimir Torres Arenas**, en coordinación con Clúster de Plásticos Querétaro, a cargo de **Venancio Pérez**, celebrarán el 9 y 10 de septiembre la Segunda Feria: los plásticos en tu vida, y entre los participantes estarán firmas como Dow y Braskem Idesa, además del IPN y la UAM. Así, bajo el lema "Me informo, consumo, reciclo y reduzco", el evento se realizará de manera virtual por primera vez.

**2.** Dicen que la tecnología no tiene palabra, como lo han demostrado fallas de acceso a conferencias virtuales y calidad de la señal, pero, sin duda, el ser humano sigue siendo la causa de que no todo marche bien. Involucrados en el sector de las telecomunicaciones comentaron mucho la inasistencia virtual de **Salma Jalife** al acto inaugural, en línea, del foro anual ConvergenciaShow 2020. A eso se sumó que, en el segundo día, la preocupación del desperdicio de recursos no se hizo esperar por el cambio de horarios y de agenda, derivado, dicen, de un error de horario de **José Otero**, vicepresidente para Latinoamérica y el Caribe de 5G Américas, por lo que su panel no se realizó conforme a los planes.

**3.** En la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex), que lidera **Gustavo de Hoyos**, se subieron al tren del comercio exterior con una reunión entre diversos actores del ambiente exportador y hacer hincapié en las ventajas competitivas

que tiene el país con los más de 50 tratados comerciales que tiene firmados y el renovado Tratado de Norteamérica (T-MEC). Y es que hasta el gobierno de Indonesia ya está identificando oportunidades de negocios que representan los acuerdos comerciales mexicanos, con miras a fomentar un mayor acercamiento en la región e impulsar sus respectivos procesos de diversificación comercial. La IP reconoce el T-MEC como una de las plataformas más grandes del mundo.

**4.** Donde están de estreno es en Alsea, que dirige **Gerardo Rojas**. En alianza con Brinker International, la empresa mexicana incursiona con un nuevo modelo de negocio y lanzó It's Just Wings, la primera marca virtual que se integra al portafolio de la compañía, siendo un concepto de cocina en el cual no es necesario contar con un restaurante físico y se busca brindar una experiencia digital completa a los usuarios e incrementar la oferta de unos de los platillos que más gustan a los mexicanos, las alitas. It's Just Wings ofrecerá un menú especializado en este producto y está disponible ya por servicio a domicilio, a través de Uber Eats y próximamente en Rappi, Didi Foods y Sin Delantal.

**5.** La salud, hoy, es un buen negocio y **Philips**, que dirige **Frans van Houten**, presentó ayer, en la feria mundial de tecnología IFA, que por primera vez es virtual, nuevos enfoques para la atención médica, así como el cambio hacia la salud en el hogar. En el marco de la pandemia de covid-19, la necesidad de que los consumidores se mantengan lo más saludablemente posible adquiere más relevancia que nunca. Philips anunció la solución de odontología virtual Sonicare, ya disponible para dentistas en Estados Unidos, que les permite interactuar de forma virtual con sus pacientes y, así, asegurar la continuidad de los servicios de prácticas odontológicas a través de asesoramiento sobre el cuidado bucal y controles de la higiene.



**J**



**Activo  
empresarial**

José Yuste  
dinero@gimm.com.mx

## López Obrador les enfrío el IEPS a refrescos

El presidente **López Obrador** mostró una visión más amplia en el combate de la obesidad, diabetes, hipertensión, y mala alimentación, al parar en seco al morenismo en cuanto a sólo echar la culpa a la industria.

El mandatario, de inmediato, rechazó la propuesta de elevar de 1.25 pesos a 5 pesos el impuesto (IEPS) al refresco, como propusieron los senadores de Morena.

La población de menores ingresos, la que más consume refrescos, no tiene sustitutos de los refrescos, ni en agua potable u otras posibilidades. Elevarles ¡400%! el impuesto al refresco, que de por sí se actualiza cada año con la inflación, ya era una locura. Y todo por esta cruzada contra la industria, que ya llevó al prohibicionismo en Oaxaca y Tabasco, y ahora quería elevar, solamente, 400% el impuesto al consumo de refresco.

Una cuestión, positiva, son los sellos y el nuevo etiquetado que les dan la información para cuidarse. Otra, hacerles prohibitivo el consumo del refresco, además, sin contar con sustitutos.



### ¿DÓNDE LOS BEBEDEROS Y CAMPAÑAS?

El subsecretario de Prevención de Salud, **Hugo López-Gatell**, parece haberse montado más en una cruzada antindustria, que en una verdadera política pública para mejorar la nutrición.

¿Qué ha hecho el gobierno de la 4T para ofrecer agua potable o las posibilidades para nutrirse mejor? Los bebedores en escuelas. ¿Dónde están las instalaciones deportivas? O las campañas informativas, e incluso hablar con

¿Qué ha hecho el gobierno de la 4T para ofrecer agua potable o las posibilidades para nutrirse mejor?



● Hugo López-Gatell, subsecretario de Salud.

la SEP para campañas educativas, que busquen nutrir mejor. Es decir, que le brinden el poder al consumidor para decidir. Pero que no sea el gobierno paternalista quien les prohíba.

El senador de Morena, **Salomón Jara Cruz**, avalado por **Eduardo Ramírez**, presidente del Senado, se animaron a seguir con la cruzada antindustria, y les cayó la congeladora de **López Obrador**, y del propio secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, quien también fue categórico: el 8 de septiembre el gobierno no presentará nuevos impuestos.

El impuesto al refresco, claro que debe darse por ser una bebida calórica. Pero tiene límites y afectaciones.

Hoy el IEPS al refresco es de 1.25 pesos por litro, y ya con dos años del gobierno obradorista, con esta misma Secretaría de

Salud, ¿dónde ha quedado ese dinero del impuesto? Supuestamente, iba a ser para crear bebederos en escuelas, campañas informativas, deportivos. No hay nada. Ni hubo nada en el sexenio pasado. Ese dinero del IEPS a refrescos sólo ha llenado huecos en el gasto corriente.



#### EL AGARRÓN EN TWITTER: PALACIOS-JUÁREZ

La presidenta de la Comisión Federal de Competencia, encendió la mecha contra el IFT, para dirimir al regulador en cuestiones digitales.

**Jana Palacios**, puso un tuit donde sería la primera en ponerse una playera que dijera "no todo lo digital son telecomunicaciones". Y que le responde **Javier Juárez**, el comisionado del IFT: "Además de las camisetas, es muy importante discutir a fondo el tema y sus diversas aristas".

Y, claro, salió la camiseta del otro lado: "No todas las telecomunicaciones son fierros".

Los golpes entré autónomos.



## ¿Piensas financiarte en medio de la pandemia?

Así como en las últimas semanas de la pandemia debemos conocer cómo hemos sido afectados en términos económicos, además de hacer un pronóstico de qué tan complicado se vislumbra el futuro cercano, a sabiendas del largo camino por recorrer. Una alternativa para solventar los apuros es buscar financiamiento, examinemos algunas consideraciones relevantes.

Ya muchos decidieron sacar dinero de su Afore. En ese caso, deben estar conscientes de que han utilizado recursos de su cuenta de ahorro individual para el retiro y les quitan semanas de cotización para alcanzar el límite establecido. Es decir, no se trata de un

MIS FINANZAS

**Alberto Tovar**

Opine usted:  
Twitter y Facebook  
@albertotovar



subsidio del gobierno, sino de un monto destinado a ser usado en el momento de la jubilación.

Uno de los motivos para el endeudamiento es la supervivencia y quedarse sin un ingreso es una buena justificación; sin embargo, tiene un costo tan significativo que podría meternos en una espiral de compromisos que terminen por ahogarnos. Hay quien dice en términos analógicos que es como extraernos de un precipicio con una soga al cuello, "te salva, pero te ahorca".

Para optar por cualquier tipo de crédito, primero explora si eres capaz de vivir del patrimonio, bajando el gasto o vendiendo activos, como sería un bien raíz,

antes de apalancarte.

Compara la tasa que te están ofreciendo y todas las erogaciones asociadas con el trámite. Por eso están obligados a proporcionar el CAT (Costo Anual Total) para tenerlo de referencia.

Con datos de la Condusef a marzo, el crédito más barato que es posible encontrar es el hipotecario con tasas que se sitúan entre el 9 y el 13 por ciento, pero hay bancos que en este momento publican niveles de alrededor del 7 por ciento. Por su parte, el de nómina anda sobre 20 y 43 por ciento.

En relación con los autos, las tasas en el mercado son de entre 16 y 45 por ciento; sin embargo, por

los elevados inventarios las armadoras llegan a manejar en promoción porcentajes que pueden ser hasta de 5 por ciento.

El de tarjetas de crédito, según se desprende de la información del Banco de México, tiene también una alta variabilidad y se ubica en un margen de entre 20 y 50 por ciento.

Ten cuidado de caer en una casa de empeño porque los costos van desde 40 por ciento anual, hasta 250 por ciento y con la usura se alcanzan niveles ridículos, sumamente peligrosos.

Existen errores comunes a la hora de tomar un financiamiento, te invito a revisarlos en la próxima entrega de esta columna.

¿Has pensado en endeudarte? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



## Las sucursales bancarias que no veremos

Las sucursales bancarias desde hace tiempo han estado en el centro del debate sobre si desaparecerán con la llegada de la banca en línea y en el móvil, y al menos en países desarrollados muchas inscripciones poco a poco fueron cerrándolas y transformándolas más en centros de atención y asesoría para los clientes por lo que dejaron de ser el lugar al cual ir para realizar los clásicos movimientos en ventanilla.

En México, este tema no ha sido la excepción y hemos visto la evolución de las sucursales conviviendo en tiendas comerciales, en pequeños kioscos y hoy más que nunca dando servicios a distancia por sus plataformas en línea, pero el número de esos locales sigue siendo importante a la hora de elegir un banco para un gran número de mexicanos.

Quizás por ello, la decisión que romió en su momento el Gobierno federal de anunciar la instalación de más sucursales del extinto Bansefi, hoy Banco del Bienestar parecería

lógico, pero no el número que se planteó, ya que solo que no se piense cumplir con la larga lista de requisitos legales que deben tener para abrir una de ellas, desde el grosor de los vidrios por mencionar un dato trivial hasta la seguridad en las conexiones con el SPEI, todo indica el número restante que se espera construir de dos mil 474 sucursales en los siguientes 16 meses sería muy difícil que se cumpla, salvo que la autoridad reguladora no los esté revisando por igual.

Por lo pronto, mientras en el Gobierno federal se trabaja por llegar en 2021 a dos mil 700 sucursales, en la banca se enfocan en reducir el número e impulsar el uso de las tecnologías entre sus clientes y convertir la sucursal más en un centro de negocio. Los bancos más pequeños han optado ya por este camino ante la crisis que se vive y los más grandes lo están haciendo acorde a cada zona en que están instaladas. Lo que es un hecho es que competir por tener una red más grande de sucursales físicas es cosa ya del pasado; ojalá en los bancos del gobierno se modifique la estrategia y se instalen en dónde sí se requieran.

Hoy si varias monediras sueltas. La Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) que dirige Santiago Nieto ha estado trabajando intensamente con los estados en la creación de unidades de inteligencia patrimonial y económicas para que tengan

MONEDA EN EL AIRE

### Jeanette Leyva Reus

[@JLeyvaReus](https://twitter.com/JLeyvaReus)





sus propios cuerpos; el objetivo además de armonizar legislativamente estos temas es tener una mejor comunicación y acruar, pero también en materia estadística ayudará a todos a ver los avances, obstáculos a vencer y resultados, ya como saben, son 22 los convenios con los estados. Todo esto viene al tema, porque en plena época de crisis y en que los estados deben cuidar y emplear muy bien su dinero, resulta que en una de las recientes licitaciones en Nuevo León y que era esperada por muchos por lo que significará, resultó muy raro tanto para los participantes como para los conocedores de estos temas que el ganador apenas cubre el área de la eficiencia que requiere ese proyecto de infraestructura, ya que aseguran que aprobó con lo mínimo indispensable en la parte técnica. Si bien, al menos en los documentos el resultado de la licitación parece todo en orden, más de un participante en la industria considera no estaría de más revisar a detalle, incluso de hacerlo así hasta saldrían ganando.

Ya que hablamos de estados, más allá de los temas políticos, grata impresión ha causado la nueva secretaria de Hacienda de Morelos, Mónica Boggio, entre los especialistas financieros, pues además de joven ha mostrado interés en poner orden en aquellos temas que apremian a la entidad; tiene apenas un mes en el cargo, pero aseguran que tiene todo para mejorar las finanzas de la entidad, ojalá así sea. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## Nos amenaza un nuevo estancamiento

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

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

 @E\_Q


Es un hecho que durante los meses recientes casi todas las variables económicas mostraron crecimiento si se comparan con los meses previos, tanto las asociadas a la exportación como al mercado interno.

Esta alza se debe en buena medida a la reapertura de la economía, que permitió que actividades que estuvieron detenidas durante abril y mayo nuevamente tuvieran actividad.

Esto se refleja en un incremento de la movilidad. De acuerdo con los datos de Apple Mobility, entre el 6 de abril y el 31 de agosto, la movilidad en transporte público aumentó en 131 por ciento... aunque aún está 49 por ciento debajo de los niveles de enero.

En la medida que va creciendo la movilidad aumenta la actividad económica, pero mientras más crece, el ritmo de aumento se desacelera.

Una muestra de ello es la información que el día de ayer dio a conocer el INEGI, referente a la venta de automóviles en el mercado doméstico.

El crecimiento durante el mes de agosto fue de 5.8 por ciento, el cual se compara desfavorablemente con el 25.5 por ciento de julio y aún más con el 49.5 por ciento de junio.

Esta tendencia, que puede observarse en el mercado automotriz, probablemente la veamos en otros ámbitos en la medida que se vaya obteniendo información nueva.

Y también es factible que veamos lo mismo en la exportación. El crecimiento de las exportaciones no petroleras de México fue de 77 por ciento en el mes de junio respecto a mayo y bajó a 10 por ciento en el mes de julio respecto al anterior. Quizás, cuando conozcamos las nuevas cifras en las próximas semanas, veamos que en agosto se acentuó la desaceleración.

En Estados Unidos la apuesta es que el conjunto de estímulos fiscales y monetarios permita que la econo-

mía mantenga su crecimiento.

No hay garantía de que ello suceda. Estamos en una situación inédita en la historia y no debiéramos sorprendernos si las cosas no resultan como dice la teoría.

Aun considerando que las exportaciones no se estanquen, su dinámica no va a ser suficiente para darle tracción a la economía.

En el caso de México lo que se requeriría es un repunte de la inversión. Se trata de la única variable que puede impulsar el crecimiento.

Las posibilidades de que el aumento del consumo permita una mayor expansión de la economía, son limitadas, pues el consumo tiende a ser más estable.

Si consideramos que en agosto hubo una caída de alrededor de 4 por ciento anual en el empleo formal (de acuerdo con lo informado por el presidente López Obrador) y que se puede estimar un alza del salario real medio de 2.7 por ciento, tendríamos una caída de la masa salarial real del sector formal de 1.4 por ciento.

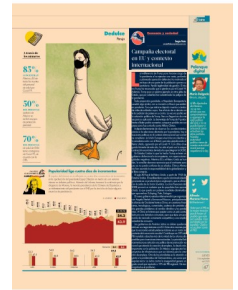
Es decir, del consumo no provendrá la recuperación.

Hay expectativa respecto a lo que habrá de contener el Paquete Económico para 2021. Sin embargo, más vale poner los pies sobre la tierra porque prácticamente se puede anticipar lo sustantivo de dicho paquete.

No va a contener un programa específico de recuperación aunque, como ayer quedó manifiesto, tampoco contemplará la creación de nuevos impuestos.

Es decir, tendremos un escenario básicamente inercial que apuesta a un crecimiento de la economía, que probablemente se fije en algo así como un 4 por ciento, luego de una caída cercana al 10 por ciento este año.

Vuelvo con mi esribillo. Mientras la inversión privada no despegue, no habrá manera de encender el crecimiento económico.



## Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

# Campaña electoral en EU y contexto internacional

La indiferencia de Trump para hacerse cargo de la pandemia al no ejecutar una vasta, profunda y planeada operación defensiva ha motivado el rechazo de una parte de la población que era su partidaria. Perdió legitimidad de gestión. El mismo Trump ha reconocido que si pierde es por el Covid-19. Además, Trump puso un pésimo ejemplo en otros jefes de Estado, que por soberbia han subestimado los peligros de la pandemia.

Toda proporción guardada, a Napoleón Bonaparte le sucedió algo similar, con su invasión a Moscú que estaba en pandemia. Tuvo que retirarse dejando muertos a cientos de miles de soldados suyos. Fue el inicio de su derrota ante la coalición de países en su contra. La vacuna podría ser la salvación política de Trump. Pero no llegará en dos meses para su aplicación. La desventaja de Trump de 9 puntos frente a Biden podría aumentar, aunque es posible una sorpresa como fue su triunfo contra Hillary Clinton.

Independientemente de observar los acontecimientos previos a las elecciones afectadas por la pandemia, hay situaciones políticas en el contexto internacional que conviene considerar. La Unión Europea vive la locura colectiva y la autodestrucción con el *Brexit*, que está perjudicando al Reino Unido, agravado por el Covid-19. Con cifras al segundo trimestre de este año, ha sido el país con la mayor contracción económica de todos los que integran la OCDE.

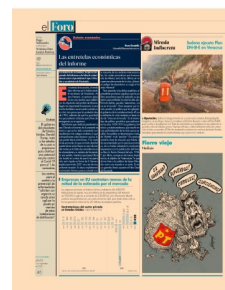
En Estados Unidos lo que ha hecho Trump es tener un gobierno disfuncional e incompetente, con repercusiones globales negativas. Mientras EU y el Reino Unido se hundían, la canciller alemana reconoce que el continente europeo ya no puede confiarse de sus aliados. China y Alemania han asumido la responsabilidad de la globalización y

el libre comercio.

El siglo XIX fue el del Reino Unido; a partir de 1945 de Estados Unidos. El neoliberalismo que ha dominado ideológicamente es un producto típico anglosajón, que se afirmó con la caída de la Unión Soviética. La crisis financiera del 2008 provocó un malestar que los populistas han aprovechado. Lo que queda son poderes mundiales disminuidos que aprovechan Xi Jinping, Putin, Erdogan.

El nuevo gobierno estadounidense tendrá que organizar con Angela Merkel y Emmanuel Macron, principalmente, la alianza de Occidente frente a China, en cuestiones financieras, tecnológicas, comerciales, cadenas de suministro y dos grandes problemas: el cambio climático y las pandemias. A China se le tiene que aceptar como un país controlado por una dictadura comunista, pero que tiene una economía de mercado sumamente competitiva y una amplia sociedad de consumo.

Los gobiernos de América Latina no deben quedarse atrás en sus negociaciones con EU. Entre otras razones porque la economía estadounidense todavía es un motor importante de la economía mundial. Contribuye con 25% del PIB mundial y absorbe más de la mitad de los ahorros disponibles para inversiones internacionales. La prioridad latinoamericana es articular una política de reconstrucción nacional que atienda la creación de empleos, la deuda más importante con la población. En México urge ejecutar los proyectos de infraestructura que son idóneos para la creación de empleos. Otra de las prioridades es la atención urgente a la problemática de Centroamérica, una zona que expulsa terror. La lucha contra la inseguridad genera un gasto anual que equivale a 10% del PIB regional. De esa magnitud es el problema.



## Debate económico

Bruno Donatello

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

# Las entretelas económicas del informe

**En materia de economía, lo que se desprende del informe es la falta de coincidencia entre el presidente López Obrador y su ministro de Hacienda...**

**E**n materia de economía, el verdadero informe ya lo había dado el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, la semana pasada en una reunión que celebró con los diputados del partido de Morena. Según tan importante funcionario, la economía de México se encuentra sumida en la crisis más grave que ha padecido desde 1932, además de que los *guardaditos* que pudieran utilizarse para fines de emergencia ya se agotaron.

Del informe que rindió el presidente López Obrador el martes de la presente semana y que ya ha sido comentado con amplitud por mis colegas analistas, lo que principalmente cabe destacar aquí es lo que puede leerse entre líneas. Y en materia de economía, lo que con toda claridad puede leerse entre líneas en ese informe del martes es la falta de coincidencia entre el presidente y su ministro de Hacienda. En ese sentido, mientras que López Obrador insistió en su tesis de que la recuperación será rápida en forma de V, Herrera explicó que el año 2021 ve a ser de muy profunda recesión. Es decir, implícitamente el ministro Herrera parece coincidir con

la mayoría de los analistas internacionales, los cuales pronostican que la economía de México será de las últimas en recuperarse plenamente de la crisis. ¿Estará en peligro de abandonar su cargo el ministro Herrera?

Pero pasando a los dichos explícitos, el presidente proclamó orgulloso que la política económica que ha aplicado su gobierno para enfrentar la crisis ha sido una "fórmula distinta, peculiar, heterodoxa, única en el mundo". Para empezar por lo más sencillo, la política que ha aplicado el gobierno de la autodenominada 4T para enfrentar la crisis reciente no tiene nada de "única en el mundo". Es el mismo tipo de política procíclica que aplicaron en los años 1929-1931 los gobiernos británico y estadounidense y que resultó en una profundización de la crisis que ya se sufría. Esa política no tiene tampoco nada de "distinta" ni de "peculiar". Era precisamente la clase de reacción que habría sido recomendada por la ciencia económica, de no haber advenido la revolución keynesiana con la publicación del famoso libro *Teoría General* del año 1936. Y, por último, aunque no de menor importancia, el adjetivo de "heterodoxa" le queda tan bien a la política de López Obrador como una espada a un santo. Es en sus grandes líneas opuesta al New Deal de Roosevelt.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
joaquinld@eleconomista.mx

## Secuelas Permanentes

**A** principios de esta semana Banco de México (Banxico) publicó su más reciente encuesta de expectativas económicas de especialistas del sector privado levantada durante agosto.

Después de registrar un fuerte deterioro en las expectativas de crecimiento del PIB del 2020 durante los últimos cinco meses, el consenso se ha estabilizado en una contracción de 9.9 por ciento. Este consenso está bastante alineado con el punto medio entre el escenario de recuperación "Tipo V" (que anticipa una contracción de 8.8%) y el escenario "Tipo V Profunda" (con una caída de 11.3%) planteados por Banxico en la publicación más reciente de su Informe Trimestral de Inflación.

Independientemente de si acabamos del lado "optimista" de las expectativas, estamos hablando de la recesión más profunda en nuestro país desde 1932. Es muy probable que lo peor, desde el punto de vista de crecimiento económico, se haya visto durante el segundo trimestre de este año y que a partir del regreso a la nueva normalidad la actividad económica ha comenzado a recuperarse.

Sin embargo, esta recuperación, que parte de punto muerto, no pinta como las que hemos visto en recesiones anteriores. La crisis de 1995 en la que el PIB se con-

trajo 6.3% fue seguida por repuntes de 6.8% en 1996, 6.8% en 1997 y 5.2% en 1998. La recesión del 2009 en la que el PIB registró una caída de 5.3% se superó con crecimientos de 5.1% en el 2010, 3.7% en el 2011 y 3.6% en el 2012.

Inclusive si nos remontamos a 1982, una de las peores crisis económicas y financieras en la memoria, el PIB se contrajo 3.2% en 1983 y después vimos una recuperación de 3.4% en 1984 y 2.2% en 1985. En 1986 vivimos una nueva recesión con el PIB disminuyendo 3.1%, seguida de una débil recuperación de 1.7% en 1987 y 1.3% en 1988.

En la actualidad, el consenso de expectativas de los especialistas del sector privado apunta a una recuperación de apenas 3% en el 2021. Dicha cifra coincide con el punto medio del rango de escenarios que publicó Banxico en su Informe Trimestral de Inflación donde se plantea un crecimiento de 5.6% en el escenario "Tipo V", 2.8% en el escenario "Tipo V Profunda" y 1.3% en el escenario "Tipo U Profunda".

Como hemos planteado en este espacio, el escenario "Tipo V" se antoja muy poco probable. La ausencia, prácticamente total, de apoyos y medidas de estímulo para proteger a las pymes y el empleo que éstas generan, está dejando secuelas

de largo plazo que hacen que la recuperación sea más lenta y débil.

Aunque el empleo ha comenzado una incipiente recuperación, es muy probable que una proporción importante de los trabajadores que están en una situación temporal de desocupación pasen a una de desempleo ante la potencial quiebra de sus fuentes de trabajo en micro, pequeñas y medianas empresas.

Tradicionalmente, la pérdida de empleos formales tarda mucho más en recuperarse que las cifras del PIB. La pérdida de empleos formales representa un fuerte retroceso para aquellos que pierden su red de seguridad social y prestaciones y se ven obligados a voltear hacia el mercado informal donde su productividad y capacidad de generación de ingresos disminuye considerablemente. Desafortunadamente, los riesgos para el crecimiento están claramente sesgados a la baja.

En la opinión de este columnista, dentro de los riesgos a la baja que destaca Banxico hay dos que son prácticamente un hecho: (i) "Que las secuelas causadas por la pandemia sobre la economía sean más permanentes"; y (ii) "Que se observen deterioros adicionales en la calificación de la deuda soberana y la de Pemex".

A diferencia de gran parte del resto del mundo que recibió a la pandemia con una dinámica de crecimiento favorable, nuestra economía ya estaba estancada y consumiendo sus "guardaditos" para equilibrar las finanzas públicas.

Aunque ya "vamos para arriba" la recesión del 2020 será la peor en casi un siglo y la recuperación del 2021 será mucho más débil que las recuperaciones anteriores.



**H**ay que ver cómo opera el presidente Andrés Manuel López Obrador el distractor de la consulta para enjuiciar a los expresidentes.

Él dice que no le gusta la venganza, que él votaría en contra y que él prefiere que el pueblo bueno proponga la consulta o en su defecto el Congreso. Pero que, si ni unos y otros lo hacen, él tendrá que hacerlo en el nombre de las mejores causas populares.

Así, el Presidente consigue lo que quiere, pero se lava las manos cuando traspasa el costo político a los que deciden hacerlo... porque él va a votar en contra.

Con el Paquete Económico del próximo año y la dramática caída de los ingresos puede ocurrir lo mismo.

El líder de la 4T asegura que se mantendrá la disciplina fiscal, que no se aumentará la deuda, que no habrá un desequilibrio presupuestal y que no se subirán impuestos.

Está claro entonces que, en la propuesta de Paquete Económico de la próxima semana, que incluye ley de ingresos y presupuesto de egresos para el 2021, no habrá una iniciativa presidencial de nuevos impuestos o tasas más altas de los existentes.

Pero, para eso están los muy obedientes diputados y senadores de Morena y satélites que le acompañan, para sacar la cara por el movimiento y asumir como propio el sacrificio de proponer algún aumento en las tasas de recaudación de algún impuesto o incluso alguno nuevo.

Sería mucho descaro que montaran una consulta popular donde la gente aceptara gustosa

pagar más impuestos, aunque está claro que en eso de obtener el resultado deseado en las consultas son unos maestros.

No hace falta, ahí están las Cámaras de Diputados y Senadores para hacer el trabajo. Porque si antes se decía que "el Presidente propone y el Congreso dispone". Ahora, el Presidente ordena... y punto.

La caída en los ingresos tributarios y sobre todo en los ingresos petroleros, el aumento porcentual de la deuda pública, más la negativa de dejar de gastar en proyectos inútiles hacen necesario aumentar el endeudamiento o incrementar los ingresos.

Jura el presidente que no optarán por mayor endeudamiento. Es creíble, porque se ve que esa es una de sus afortunadas obsesiones. Pero otra de sus testarudeces es gastar a manos llenas en sus proyectos de infraestructura faraónicos y en sus programas clientelares.

Así que, para que este barco mexicano no se hunda tendrían que echar mano de los bolsillos de los contribuyentes. Y entonces, regresan los sueños calenturientos de los impuestos a las herencias y se ponen a la mano los impuestos especiales en combustibles y refrescos para sacar unos cuantos miles de millones de pesos.

En menos de dos años este gobierno se acabó los guardaditos de varios sexenios y el margen que tiene esta administración para no provocar una crisis presupuestal es bajo. Esa sería la peor combinación con la crisis económica actual.

Puede ser que este gobierno no pase a la historia como uno corrupto, pero puede inscribirse como aquel que regresó al país las peores crisis económicas.



# ¿Es Trump un punto de inflexión en la política mundial?

• **Trump busca reelegirse. De lograrlo, tal vez su atractivo electoral responda a la política interna, pero su impacto en la política mundial podría ser transformador.**

**C**ambridge – Ahora que Estados Unidos ingresa en la última etapa de la campaña para las elecciones presidenciales de 2020 y en ninguna de las convenciones nominadoras de los partidos se habla demasiado de la política exterior, parece que la competencia entre el presidente Donald Trump y Joe Biden se dirimirá en el campo de batalla de las cuestiones locales. En el largo plazo, sin embargo, los historiadores se preguntarán si la presidencia de Trump fue un punto de inflexión en el papel de Estados Unidos en el mundo, o simplemente un accidente histórico menor.

En este momento la respuesta es una incógnita, porque no sabemos si Trump será reelecto. Mi libro *¿Importa la moral?* evoluciona a los 14 presidentes desde 1945, la calificación formal de Trump es "incompleta", pero por ahora clasifica dentro del último cuartil.

Los presidentes del primer cuartil, como Franklin D. Roosevelt, percibieron los errores

del aislacionismo estadounidense en la década de 1930 y crearon un orden liberal internacional después de 1945. Un punto de inflexión fueron las decisiones de posguerra de Harry S. Truman, que condujeron a la formación de alianzas permanentes que aún hoy mantiene Estados Unidos: invirtió fuertemente en el plan Marshall en 1948, creó la OTAN en 1949 y comandó una coalición de las Naciones Unidas que combatió en Corea en 1950. En 1960, durante el gobierno de Dwight D. Eisenhower, Estados Unidos firmó un nuevo tratado de seguridad con Japón.

Con los años, los estadounidenses han sufrido amargas divisiones entre sí y con otros países por intervenciones militares en países en desarrollo, como Vietnam e Irak. Pero el orden liberal institucional siguió gozando de un amplio apoyo hasta las elecciones del 2016, cuando Trump se convirtió en el primer candidato de uno de los grandes partidos en atacarlo. Trump también se mostró escéptico sobre la intervención en el

extranjero y, aunque aumentó el presupuesto para la defensa, usó la fuerza con relativa moderación.

El antiintervencionismo de Trump es relativamente popular, pero su estrecha definición transaccional de los intereses estadounidenses y su escepticismo en cuanto a las alianzas y las instituciones multilaterales no refleja la opinión de la mayoría. Desde 1974 el Consejo de Chicago sobre Asuntos Internacionales (Chicago Council on Global Affairs) ha consultado al público si Estados Unidos debiera tomar un rol activo en los asuntos mundiales o apartarse de ellos. Aproximadamente un tercio del público estadounidense consultado ha sido sistemáticamente aislacionista, con un máximo del 41% en 2014. A diferencia de lo que habitualmente se cree, sin embargo, el 64% estaba de acuerdo con la intervención activa en la época de las elecciones de 2016 y ese número aumentó hasta el 70% en 2018.

La elección de Trump y su atractivo populista dependieron de las disrupciones eco-

nómicas acentuadas por la Gran Recesión del 2008, pero más aún de cambios culturales polarizadores relacionados con la raza, el papel de la mujer y la identidad de género. Aunque no ganó el voto popular en 2016, consiguió vincular el resentimiento de los blancos por la creciente visibilidad e influencia de las minorías raciales y étnicas con la política exterior, señalando a los malos acuerdos comerciales y la inmigración como responsables de la inseguridad económica y el estancamiento de los salarios. Sin embargo, según el exasesor de Seguridad Nacional John Bolton, como presidente, Trump carecía de una estrategia y su política exterior dependía principalmente de la política interna y sus intereses personales.

Justo antes de que Trump asumiera, Martin Wolf, de *The Financial Times*, describió el momento como "el fin tanto de un período económico-el de la globalización liderada por Occidente- como de uno geopolítico, el del "momento unipolar" posterior a la Guerra Fría, de un orden global liderado por Estados Unidos". En ese caso, Trump puede convertirse en un punto de inflexión para la historia estadounidense y mundial, especialmente si es reelecto. Tal vez su atractivo electoral responda a la política interna, pero su impacto en la política mundial podría ser transformador.

El actual debate sobre Trump trae nuevamente a escena una pregunta de larga data: ¿son los grandes resultados históricos producto de las decisiones de los líderes políticos o dependen en gran medida de fuer-

zas sociales y económicas ajenas al control de alguien en particular? A veces la historia se asemeja a un río embravecido cuyo curso se va formando como consecuencia de las precipitaciones y la topografía, y los líderes son simplemente hormigas aferradas a un tronco en la corriente. Creo que una imagen más certera es la de balsas inflables en un rápido, que tratan de maniobrar y defenderse de las rocas: a veces vuelcan y otras logran fijar el rumbo y llegar al destino deseado.

Por ejemplo, Roosevelt no consiguió que Estados Unidos ingresara en la Segunda Guerra Mundial hasta el ataque japonés a Pearl Harbor, pero la perspectiva moral que planteó sobre la amenaza que representaba Hitler y sus preparativos para enfrentarla resultaron cruciales. Después de la Segunda Guerra Mundial, la respuesta estadounidense a las ambiciones soviéticas pudo haber sido muy diferente si Henry Wallace (a quien reemplazaron como vicepresidente en la boleta de Roosevelt para las elecciones de 1944) hubiera sido presidente en vez de Truman. Después de las elecciones de 1952, un gobierno aislacionista de Robert Taft o una presidencia enérgica de Douglas MacArthur podrían haber afectado la consolidación relativamente fluida de la estrategia de contención de Truman, a cargo de Eisenhower.

John F. Kennedy fue decisivo para evitar una guerra nuclear durante la crisis de los misiles en Cuba y luego con la firma del primer acuerdo de control de armas nucleares. Pero él y Lyndon B. Johnson enredaron al país

en el innecesario fiasco de la guerra de Vietnam. En las últimas décadas del siglo pasado, las presiones económicas erosionaron a la Unión Soviética y las acciones de Mijaíl Gorbachov aceleraron el colapso del bloque soviético, pero el crecimiento de la defensa, impulsado por Ronald Reagan y su capacidad de negociación, sumados a las habilidades de George H.W. Bush para gestionar crisis, tuvieron una incidencia considerable para poner fin a la Guerra Fría en forma pacífica, con una Alemania reunificada en la OTAN.

En otras palabras, los líderes y sus habilidades son importantes, lo que también significa que no se puede desestimar fácilmente a Trump. Más importante que sus tuits es que haya debilitado a las instituciones, alianzas y poder de atracción estadounidenses que, según las encuestas, ha decaído desde el 2016.

Las habilidades maquiavélicas y organizativas son fundamentales para los presidentes estadounidenses exitosos, pero también lo es la inteligencia emocional, que lleva a la autoconciencia, el autocontrol y la perspicacia contextual... ninguna de ellas es evidente en Trump. Su sucesor, en 2021 o 2025, enfrentará un mundo distinto, en parte debido a la personalidad y las políticas idiosincráticas de Trump. El alcance de esos cambios dependerá de si Trump es presidente durante uno o dos mandatos. Después del 3 de noviembre sabremos si estamos en un punto de inflexión o en los momentos finales de un accidente histórico.



### El autor

Es profesor de la Universidad de Harvard y autor de *The American Century Over?* y *Do Morals Matter? Presidents and Foreign Policy from FDR to Trump*.







## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*  
perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



# Recuperación económica en México

**P**arece que ha pasado lo peor y hay una trayectoria de recuperación. Si el tema de la pandemia se diluye también en nuestro país, no dude que las tendencias de las que le hablo se consoliden y las tasas de crecimiento vuelvan a ser positivas en muchos rubros en el 2021

Leo los análisis del segundo informe de gobierno del presidente López Obrador y el señalamiento de que la mayoría de sus afirmaciones sobre la situación del país contrastan con los hechos.

Sin embargo, hay una apreciación que me parece cierta: La economía tocó fondo en el segundo trimestre y se dibuja una recuperación. La forma de esta recuperación no es nada satisfactoria y a la vez es poco esperanzadora; no obstante, sí es una recuperación, que tiene sus explicaciones y me gustaría precisarlas.

En efecto, hay un punto de inflexión en algunos indicadores oportunos de la actividad económica que se ve de mejor manera entre julio y agosto.

Las ventas que reporta la Asociación de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) han pasado de decrecer a tasas promedio cercanas al 20% entre abril y junio, para registrar un decrecimiento de 9% en julio.

La información de movilidad en Internet ha mejorado bastante y se ubica cerca de alcanzar los niveles previos a la crisis que inició en marzo. La venta de autos creció 5.8% en agosto, lo cual significa que mes a mes mantiene una tasa positiva de incremento después del desplome de abril de más del 60 por ciento.

La demanda agregada de alguna manera parece "moverse", aunque a un ritmo lento.

Ahora bien, las mejores noticias provienen del exterior. En el mundo desarrollado el sector industrial parece encontrarse en plena recuperación y México es un eslabón importante de la cadena de suministros en muchos sectores, en especial el automotriz.

El retorno a niveles de actividad muy positivos en la producción de coches en Estados Unidos, por ejemplo, ha provocado un repunte importante de la producción en México que ya se ubica casi en niveles similares a los registrados antes de la pandemia.

Algo de lo más destacable probablemente ha sido el comportamiento de las exportaciones de manufacturas. Los superávits de más de 5,000 millones de dólares de junio y julio hablan por sí solos.

De este modo, observaremos un repunte de la producción industrial en julio y probablemente en agosto (aún no se publican los datos), que contrastará contra la fuerte caída observada en junio.

Por otro lado, las remesas que mandan los paisanos que viven en el extranjero siguen ubicándose en niveles récord. Si el crecimiento en Estados Unidos se mantiene, junto con la presencia de estímulos fiscales, es de esperarse que no haya una merma de este flujo que representa un alivio para muchas familias en el país.

En resumen, el brutal golpe que se experimentó en México por la pandemia y

por la parálisis en Estados Unidos en el segundo trimestre, combinado con la escasa reacción del gobierno para apoyar a los sectores más afectados, corrobora la expectativa de una caída del Producto Interno Bruto de entre 9 y 10% para este año.

Sin embargo, parece que ha pasado lo peor y hay una trayectoria de recuperación. Si el tema de la pandemia se diluye también en nuestro país, no dude que las tendencias de las que le hablo se consoliden y las tasas de crecimiento vuelvan a ser positivas en muchos rubros en el 2021.

Pero no se entusiasme. En la forma de la recuperación es posible que si nos diferenciamos mucho de nuestros socios comerciales y del resto del mundo desarrollado.

En México tenemos un gobierno que no cuenta con recursos y que su mejor colaboración fue acentuar la austeridad durante la crisis, así como emplear recursos en proyectos cuya prioridad está en duda y que colaborarían poco a un mejor registro de crecimiento.

La recesión de este año seguramente ha provocado un empobrecimiento de muchas familias y empresas que se observará en la lentitud de crecimiento en la compra de bienes durables o en la inversión privada.

Entramos a la recesión después de dos años casi de crecimiento. **Página 9 de 15**  
una tasa positiva o un punto de inflexión no nos enviarán a un crecimiento que recupere los niveles vistos entonces.

Los mejores estimados asumen que una recuperación de la actividad a niveles previos a la pandemia se presentará hasta el 2023.

La economía de México está volviendo a poner en evidencia que estructuralmente tiene un diseño (apertura comercial, exportación de manufacturas, autonomía en el

combate a la inflación, fortaleza del sistema financiero, escaso endeudamiento, reservas elevadas, etc.) que ajusta rápido los choques externos y le permite acompañar la recuperación cuando esta se da.

La ausencia de un gobierno que efectivamente se dedique a promover el crecimiento y aproveche mejor estos momentos

es una pena.

**5.8%**

**SUBIÓ**

la venta de autos en agosto pasado, mes a mes.



## Más allá de Cantarell

Pablo Zárate  
@pzarater

### Es la deuda, estúpido

Es bastante obvio que uno de los principales elementos de la petrolera más endeudada del mundo es, justamente, su deuda. Pemex, dependiendo del momento, podrá ser palanca de desarrollo, motor de la economía o ícono nacional. Pero, por ahora, es una maraña de obligaciones financieras: más de 107,000 millones de deuda financiera total que se suman a casi 65,000 millones de dólares de pasivo laboral.

Desde esta óptica, el rescate del gobierno federal es francamente imperceptible. Entre la depreciación del peso y las presiones de continuar con su programa de inversiones, de hecho, Pemex ya incrementó su deuda (medida en pesos) en 24.1% en lo que va del año. La maraña financiera hoy es más grande, en pesos o en dólares, que cuando el presidente López Obrador inició su mandato.

Claro que no todo es cantidad. Pero la calidad de la deuda de Pemex también se ha degradado. Apenas en abril, Pemex se convirtió en el ángel caído más grande de la historia. Fue una caída tremenda. De acuerdo con Reuters, el volumen total de bonos que perdieron el grado de inversión en 2009, durante la crisis global, fue 150,000 millones de dólares. En 2019, Pemex solita aportó más de

la mitad de esa cifra.

Pero sus secuelas y daños colaterales no terminan de entenderse. Que el precio de los bonos de Pemex en algunos casos haya incrementado desde aquel entonces no significa que la degradación fue irrelevante, sino que el precio se había descontado previamente y que hay "un arbitraje atractivo, asumiendo que el presidente nacionalista jamás permitiría la humillación de un default por parte del símbolo económico nacional", explica **Craig Mellow** en Barron's. Efectivamente, los bonos Pemex están cotizando muy por debajo de sus equivalentes soberanos. Y el gobierno, irónicamente, le está apostando a lo mismo: en comunicaciones a inversionistas reportadas por Reuters, Pemex afirma que "ahora más que nunca, Petróleos Mexicanos tiene el respaldo absoluto del gobierno federal". El posible costo del impago se lo están enjaretando al presidente y su amor ciego por Pemex.

De todos modos, podrían argumentar los nacionalistas energéticos, nada de esto importa. La calidad de la deuda es superior, o quizás irrelevante, mientras Pemex y sus bonos sean más 'soberanos'. La refinería y el combustible, por ejemplo, hasta ahora van. Pero hasta este argumento está en crisis. El temido grupo de inversio-

nistas de Action Climate 100+, que representa a tenedores de una gran cantidad de sus bonos de Pemex, ha dejado claro que va a buscar cambios sustantivos en la política climática de Pemex, que por el momento se ha quedado muy corta de sus expectativas. Como **Stefanie Eschenbacher** y **Simon Jessop** de Reuters han reportado, en los próximos meses Pemex "estará probando los límites de la influencia de los inversionistas en cambio climático". Mientras la publicidad del caso Pemex y sus atropellos ambientales incrementan, esto pone la reputación de Action Climate 100+ crecientemente en juego. Hasta los equipos directivos más prestigiados, dentro de las petroleras más respetadas por sus políticas de cambio climático, con mucho menores presiones financieras, han terminado forzadas a admitir cambios en la dirección que este grupo exige. ¿Pemex qué?

Pemex podrá ser palanca de desarrollo, motor de la economía o ícono nacional. Pero, ahora más que nunca, es una maraña de obligaciones financieras. Esto también aplica para el resto de la economía nacional: quien quiera entender las posibilidades y límites de cualquier transformación, incluyendo la Cuarta, deberá empezar por entender la deuda.



## Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras  
epiedras@the-ciu.net

## Transversalidad de las tecnologías móviles

**H**istóricamente, el avance tecnológico es adoptado socialmente desde la cúpula de la sociedad y permea al resto, por lo general con gran lentitud, pasando décadas para alcanzar al grueso de la población.

Sin embargo, en años recientes en México se registra un acelerado avance en la adopción de las aun llamadas "nuevas tecnologías". En efecto, las tecnologías de la información y las telecomunicaciones, especialmente aquellas móviles, han registrado fuertes descensos de precios tanto en dispositivos como en los servicios, con el consecuente aumento en adopción.

Estas circunstancias han posibilitado un acceso transversal, generalizado e incluso más democrático, en donde el segmento móvil registra niveles cercanos a su universalidad, penetrando en todos los Niveles Socioeconómicos (NSE).

**Adopción de telecomunicaciones: servicios y equipos.** Al cierre de 2019, el coeficiente de adopción de las telecomunicaciones móviles alcanzó 97.6%, con lo que prácticamente toda la población cuenta con una línea celular. En contraste, la penetración de líneas fijas escasamente alcanza 16.7 líneas por cada 100 habitantes.

En lo que toca a la conectividad de banda ancha, aquella disponible en los hogares (WiFi) apenas asciende a una razón de 15.5 accesos por cada 100 habitantes, mientras que el internet móvil (datos), asciende a 77.6% del total de los mexicanos.

Esto último ha sido impulsado por la creciente apropiación y asignación presupuestal a la adquisición de teléfonos inteligentes (*smartphones*), tal que 91.6% de las líneas móviles corresponde a uno de estos equipos, en donde siete de cada diez son de gama media y alta.

**Acceso por NSE.** Por Niveles Socioeconómicos (NSE), las tecnologías han permeado a la base de la pi-

rámide social. Si bien la adopción de la telefonía móvil ya supera la barrera del 100% entre los individuos de NSE altos y medios (A/B/C+/C/C-), al contar con más de una línea, en los niveles más bajos (D/E) esta razón asciende a 92 por ciento.

Mientras que en el caso de la telefonía y banda ancha fijas aún encontramos razones de un dígito (por debajo de 10%) en la penetración por NSE. Por ejemplo, de 2% y 9% respectivamente entre los individuos de NSE D/E. Aquellas líneas que operan en smartphones en NSE D/E registran un nivel de adopción de 68%, prácticamente el mismo que registra el acceso a banda ancha móvil (66%). En NSE altos y medios esta razón se aproxima o supera el umbral de 90 por ciento.

Adicionalmente, esos equipos cuentan con plenas capacidades de navegación móvil, mensajería instantánea, acceso a información, *streaming* de audio y video, etc. y se han convertido en un elemento esencial para la operación personal, familiar, productiva, social, romántica, educativa entre otras, para individuos en la base de la pirámide.

El carácter democrático y social en el acceso móvil se traduce en la posibilidad de que prácticamente todos los individuos, de todos los NSE, se pueden conectar de manera ubicua y permanente, al contar con servicios y dispositivos. Al mismo tiempo, su acceso se ha democratizado de manera acelerada, en tan sólo dos décadas, en contraste con las tecnologías tradicionales.

Si bien en los últimos meses se ha privilegiado el acceso y uso de la conectividad en los hogares y empresas del país como consecuencia de la pandemia y el confinamiento social, el acceso a las tecnologías móviles registra una dinámica acelerada hacia su universalidad en todos los segmentos poblacionales.

De ahí, su transversalidad y democratización entre los mexicanos.



- Convoca asamblea
- Por la innovación
- Explora posibilidades

**Volaris urde** un plan para fortalecer su capital, debido a su anuncio respecto a los proyectos o considerar en su próxima Asamblea Extraordinaria el 18 de septiembre.

Como parte de su estrategia, la firma está considerando emitir deuda, una potencial emisión de acciones a conservarse por la tesorería emisora para conversión en instrumentos de deuda, además de un probable aumento de capital social e incluso una oferta pública y/o privada de la emisora.

Ante los proyectos, el grupo de asesoría bursátil Monex modificó su recomendación a Compra desde Mantener, una visión optimista para las acciones de Volaris y al que marcaron un precio objetivo de 22.5 pesos para fin de este año, actualmente la emisora vende en 18.87 pesos cada uno de sus títulos y registra una caída de 4.6% en el 2020.

**A pesar** del duro golpe al negocio restaurante, Alsea, la operadora de restaurantes y cafeterías bajo marcas como Vip's y Starbucks, entre muchas otras, sigue adelante con la innovación, y junto con Brinker International lanzan "It's Just Wings", la primera marca virtual que se integra a su portafolio.

Se trata de entrega a domicilio de alitas, un producto muy solicitado por los consumidores durante la pandemia. Con este modelo, Alsea busca cubrir la creciente demanda de entrega a domicilio que surgió a causa del confinamiento por el Covid-19.

"It's Just Wings" ofrecerá un menú especializado en este producto y está disponible ya por servicio a domicilio. La marca virtual, "It's Just Wings", opera en más de 1,000 restaurantes en Estados Unidos y Costa Rica, con lo cual, México es el tercer país en donde está disponible.

Alsea continuará invirtiendo en las nuevas tendencias de negocios conforme el mercado de restaurantes continúe con su recuperación en los próximos meses, para posicionarse como la compañía mejor preparada en la entrega a domicilio.

**Trascendió que** la firma de telecomunicaciones AT&T sigue explorando la posible venta de sus operaciones de publicidad digital. Las discusiones se dan a conocer cuando el nuevo presidente ejecutivo de AT&T, John Stankey, está revisando los activos del conglomerado en un posible intento por reducir la deuda mediante la venta de algunas participaciones no esenciales.

Las conversaciones sobre la venta de Xandr se encuentran en etapas preliminares y no necesariamente darán como resultado una venta. La compañía tiene la intención de mantener en su poder Crunchyroll, el popular sitio de anime por streaming, ya que se ajusta a su estrategia de contenido. Xandr generó alrededor de 2,000 millones de dólares en ingresos en 2019, esto es 16% más que el año anterior.

**Los posibles** compradores de TikTok analizan cuatro vías para dar forma a una adquisición a su matriz china ByteDance, que incluyen la compra de sus operaciones estadounidenses sin un software clave, después de que Pekín frenara un acuerdo que podría alcanzar los 30,000 millones de dólares.

Entre las otras opciones que se están considerando está pedir la aprobación de China para dar el algoritmo de TikTok al comprador de los activos en Estados Unidos de la aplicación de videos cortos, licenciando el algoritmo de ByteDance, o buscar un periodo de transición mediante el cual el acuerdo lo supervise un panel de seguridad de Estados Unidos.

ByteDance busca con premura un comprador para los activos de TikTok para poder finalizar un acuerdo a mediados de septiembre y cumplir así con la orden del presidente Donald Trump de desinvertirlos, esto luego de que funcionarios estadounidenses expresaron preocupación por la seguridad de los datos de los ciudadanos estadounidenses manejados por TikTok.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

# ¿Más impuestos?, ¡no!.. por ahora

**N**o habrá aumento de impuestos! El mensaje es claro y contundente. No aumentarán los impuestos existentes, ni se crearán nuevos para el ejercicio fiscal 2021.

Esa es la posición del gobierno mexicano. Lo ha sido prácticamente desde que inició.

Sin embargo, ahora, todo indica que no se descarta que puedan modificarse en el mediano plazo.

Por lo pronto, frente a la intención de legisladores morenistas de aumentar el impuesto a los refrescos y gravar las herencias, la respuesta fue inmediata.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** dijo que no habrá aumento de impuestos. Además, afirmó claramente que no está de acuerdo con la propuesta de Morena de imponer mayores impuestos a refrescos, cigarrillos y otros productos industrializados, considerados de alto valor calórico y de baja calidad nutricional. Para el caso de los impuestos a los refrescos, el Presidente de la República además dejó claro que desde su punto de vista se trata de una forma de traficar con la salud del pueblo, al imponerles gravámenes y dejarlos vender sus productos. El Jefe del Ejecutivo lo declaró luego de que Morena propusiera un aumento de 400% del Impuesto Especial a la Producción y Servicios (IEPS) para refrescos, con lo que pasaría de 1.2 pesos a 5 pesos por litro.

La misma iniciativa propone que el impuesto a alimentos no básicos, con una densidad calórica de 200 kilocalorías o mayor por cada 100 gramos, aumente a 25%, desde el actual 8 por ciento.

Este es un tema que divide las opiniones en el partido Morena.

Los legisladores **Salomón Jara** y **Carmen Medel** insisten en aumentar los impuestos a refrescos y comida chatarra.

Las declaraciones presidenciales se registran también en el contexto de la campaña gubernamental en contra del consumo de comida chatarra. Se aprobó y entró en vigor el etiquetado frontal de advertencia con el que se busca orientar a la población sobre el excesivo contenido de azúcares, grasas y sal en los productos industrializados.

Luego, el Congreso de Oaxaca aprobó una iniciativa para prohi-

bir la venta de los alimentos chatarra a los infantes y el ejemplo lo siguió el gobierno de Tabasco.

En la Ciudad de México se analiza el tema y ha trascendido que la intención es que se presenten y aprueben, en 17 estados más, iniciativas similares.

Lo que dijo el presidente López Obrador es que su política para abatir las epidemias de obesidad, diabetes e hipertensión arterial no va por la vía del aumento de impuestos.

Muy probablemente el Jefe del Ejecutivo tiene presente que los impuestos al consumo nunca son populares y los votantes suelen castigar su aplicación.

El titular de las finanzas públicas, **Arturo Herrera**, y el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, aseguraron, cada quien por su lado, que no habrá aumento de impuestos en el Paquete Económico del próximo año. Herrera dijo que no es momento para hacer reformas tributarias. Sin embargo, dejó abierta la posibilidad de que sí se realice un cambio en la estructura tributaria, más adelante.

Comentó que, aunque el erario está pasando por una situación fiscalmente apretada, no conviene hacer cambios importantes a la estructura tributaria del país para capturar mayores ingresos. No es el momento de cambiar la estructura tributaria; cuando las empresas tienen poco dinero, las familias tienen poco dinero.

Esa es la posición gubernamental. No habrá aumento de impuestos ni nuevos gravámenes, todavía.

Y es que al gobierno lopezobradorista lo alcanzó el destino y tiene muy poco margen para seguir pateando el bote hacia adelante como lo hicieron los gobiernos anteriores, tanto priístas como panistas. Ninguno se atrevió a cargar con el costo político de una profunda reforma fiscal que generalice el cobro del Impuesto al Valor Agregado, entre otras medidas.

El gobierno lopezobradorista es el que mayor apoyo social ha tenido y todavía lo conserva.

El próximo año 2021, como lo advirtió Arturo Herrera, el presupuesto será muy austero y ya no habrá "guardaditos".

Veremos si frente a la falta de recursos, se atreve a dar el paso de proponer una reforma fiscal profunda.



## Patrimonio

Joan Lanzagorta  
 contacto@planeatusfinanzas.com

## No dejes que te roben tu dinero por Internet o por teléfono

(SEGUNDA Y ÚLTIMA PARTE)

En la primera parte hablamos del *phishing* que es la manera más común como los delincuentes buscan robar nuestra información por Internet (o por teléfono), haciéndose pasar por una institución financiera (o de otro tipo) o bien empleados de la misma.

Pero no es la única manera para robarse nuestras claves. Existen otras que también son comunes, como instalar un *malware* en una computadora (la nuestra o una de uso compartido). Hay varios tipos de *malware*, entre ellos, programas instalados que espían y registran todo lo que hacemos en esa máquina, incluyendo todo lo que tecleamos).

Hay personas que tienen sus contraseñas en una hoja de cálculo o en el bloc de notas, todo esto es fácil de robar y de *hackear*. Incluso al navegar en redes públicas, como las de un café, puede haber manera de que alguien se meta por la red a nuestra máquina sin que nos demos cuenta.

¿Cómo proteger entonces nuestra información? A continuación algunas sugerencias:

1. Nunca acceder a portales bancarios ni poner información personal o contraseñas en computadoras compartidas. En nuestro propio equipo, tener software antivirus y antimalware instalado y actualizado.

2. Cuando estemos en redes públicas (ejemplo en un restaurante o aeropuerto) siempre activemos un VPN para navegar (en general pero sobre todo cuando tengamos que acceder a un sitio seguro). Esto nos permite hacerlo de manera privada y garantizar que no hay otros ojos que nos estén espionando en esa red. Existe una enorme variedad de opciones, unas más seguras que otras. Personalmente uso NordVPN.

3. Usar contraseñas seguras y únicas en cada sitio, de más de 10 caracteres, con letras mayúsculas, minúsculas, números y símbolos. Esto significa: no usar la misma contraseña en dos bancos, o en nuestro mail, ni tampoco en la oficina.

Lamentablemente muchos bancos en México, de manera increíble, no tienen una política de contraseñas seguras y no permiten introducir símbolos o bien más de ocho caracteres. Hagamos siempre lo mejor que nosotros podamos.

Si es una contraseña fácil, como nuestro cumpleaños, cualquiera la podría adivinar sin mucho esfuerzo. Si la repetimos y usamos la misma en varios lados, si alguien la obtiene podrá acceder a todos los diferentes sitios y manipular nuestra información.

El correo electrónico muchas veces es un medio para recuperar contraseñas olvidadas: ahí mismo necesitamos una contraseña única y sumamente segura.

¿Cómo recordarlas todas? Podemos usar softwares como 1password o LastPass, entre otros, que generan contraseñas seguras, las mantienen de forma encriptada y nos permiten acceder de manera sencilla a cada sitio web desde una computadora o dispositivo móvil.

4. Usar en la medida de lo posible 2FA (autenticación de dos factores) que no es más que una contraseña dinámica. Un token del banco es una forma de 2FA, pero hay otras generadas mediante una *app* como Authy o Google Authenticator (el mismo 1password puede también almacenarlas). Servicios como Gmail, twitter y muchos otros, tienen 2FA.

5. Jamás dar clic a ligas o links que recibimos a través de correos electrónicos o mensajes de texto. Siempre ingresar directamente al banco, a través de su página de internet (teclear nosotros la dirección) o bien a través de la aplicación móvil oficial. Es el consejo más simple y el más poderoso para evitar el *phishing*.

6. Si recibimos un mensaje o llamada diciendo que nuestra tarjeta fue bloqueada, antes de dar cualquier información, es mejor terminar la interacción y llamar directamente al banco (al número que aparece al reverso de nuestra tarjeta). Así nos aseguramos de estar hablando realmente con alguien de la institución.



# MÉXICO SA

*¿Mejora el segundo semestre? //*

## Paquete económico en puerta

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**P**ARA EL PRESIDENTE Andrés Manuel López Obrador la caída económica “ya tocó fondo” y 2021 sería un año de avance que perfilaría al país en la ruta del crecimiento.

Algunos califican de “optimista” tal pronunciamiento, pero otros –tradicionalmente pesimistas– han reconsiderado, así sea ligeramente, sus estimaciones sobre el particular.

**TAL ES EL** caso de los especialistas (36 grupos del sector privado) que permanentemente consulta el Banco de México, quienes en su balance de agosto pasado, y respecto a sus cálculos de julio, redujeron la cifra negativa (de 10.2 a 9.97 por ciento) sobre el resultado económico en 2020, y aumentaron su pronóstico para un positivo 2021 (de 2.88 a 3.01 por ciento). De cualquier suerte, la probable mejoría no sería suficiente para tapan el hoyo de 2020. El propio López Obrador adelanta que, en el paquete económico 2021, –que el próximo martes presentará a la consideración del Legislativo– se incluyen partidas presupuestales (“sin endeudar al país”) para obras de infraestructura (“refinerías, producción petrolera, generación de energía eléctrica, Tren Maya, nuevo aeropuerto, conservación de las carreteras y más”), en las que participará la iniciativa privada para estimular el crecimiento económico y, desde luego, la generación de empleo. Ciertamente es que el desafío es enorme, pero ello no quiere decir que sea imposible.

**EN VÍA DE** mientras, el Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC), de cuyo análisis se toman los siguientes pasajes, considera que la información preliminar de julio y agosto no sustenta que la situación económica del segundo semestre del presente año sea más complicada que la observada en el primero. Si bien la actividad económica sigue en terreno negativo, no llega al grado de lo ocurrido durante el segundo trimestre pasado, cuando el producto interno bruto retrocedió un histórico 18.7 por ciento.

**DE ACUERDO CON** los cálculos del IDIC, en el presente año la disminución de ese indicador será de 8.5 por ciento. Con todo, no debe

subestimarse que México enfrenta la mayor afectación económica desde 1932. Dada la coyuntura económica que se vive, será relevante plantear estrategias que permitan alcanzar los objetivos centrales planteados en el Plan Nacional de Desarrollo: crecimiento económico y desarrollo social, en el entendido de que, a lo largo de 50 años, el Estado no ha encontrado la fórmula del crecimiento y desarrollo. Representa su deuda con la sociedad mexicana.

**SE DEBE CONSIDERAR** que la sacudida de este 2020, ha modificado la estructura mundial: el Covid-19 ha puesto a prueba a gobiernos y sociedades, sus estrategias, capacidades y unidad. Solamente algunos están pasando la prueba, el resto transitará por un largo periodo de recuperación. En el caso de nuestro país, se requiere de un programa de desarrollo industrial que permita acelerar el avance de este sector y de sus capacidades, en una época en donde el progreso tecnológico y la innovación son el diferencial que permitirá alcanzar metas de desarrollo social superiores.

**AL CONCLUIR EL** primer tercio del gobierno del presidente López Obrador, se presenta la posibilidad de poner en práctica un programa contracíclico que evite una mayor afectación al sistema social y productivo de México y, a partir de ahí, alcanzar una recuperación más rápida. Se pueden construir puentes de diálogo y concertación que se concreten con la presentación del paquete presupuestal y la puesta en marcha de un programa de infraestructura que privilegie el contenido nacional como núcleo que acelere el crecimiento. Los efectos de la recesión ya son tangibles, al igual que las primeras afectaciones. No obstante, todavía es tiempo de acotarlas, todo dependerá de la estrategia que se implemente y la eficacia con la que se realice. La unidad nacional es el camino para avanzar en el establecimiento de los mecanismos para enfrentar y superar los retos.

### Las rebanadas del pastel

**LA BUENA NOTICIA** es que Gerardo Fernández Noroña no terminó en la presidencia de San Lázaro; la pésima, que Dulce María Sauri sí.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*





## DINERO

# El barril sin fondo del INE // No levanta la industria automotriz // Intentan envenenar a líder opositor a Putin

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**H**AY PERSONAS QUE son adictas al chocolate, al pan, a fumar, a la coca-cola o al sexo. (Pueden tener dos o más a la vez.) Existe otra adicción a la que es particularmente vulnerable el burócrata: el presupuesto. Solía llamárseles “presupuestívoros”. Aparentemente el presidente del Instituto Nacional Electoral (INE), Lorenzo Córdova, padece esta condición. Desde que entró en funciones en 2014 —fue selección del presidente Peña Nieto—, el gasto del instituto se ha triplicado (ver gráfica). En ese lapso ha intentado construir (sin obras no hay sobras) una torre para sus oficinas de mil millones de pesos (proyecto que finalmente abortó por la presión de la opinión pública); también se ha exhibido festejando alegremente en Washington, acompañado de otros consejeros, en visita de trabajo; ha enviado promotores del voto en el extranjero a Las Vegas y ahora se propone destinar 500 millones de pesos al alquiler de oficinas. (Sin contratos no hay tratos, parafraseando al filósofo de Atlacomulco.) Junto con otros consejeros, recurrió al amparo para defenderse de la regla presidencial que quiso amarrar los salarios a no más de 111 mil pesos mensuales. Sumando el año próximo, Lorenzo habrá manejado, con Ciro Murayama en la Comisión Temporal de Presupuesto, 82 mil 627 millones 281 mil 505 pesos. Ahora el presidente López Obrador ha enviado una carta a los organismos autónomos solicitando que moderen sus ansias materiales; sin embargo, parece que su llamado no tendrá eco en el INE.

### No levanta la automotriz

**DE ACUERDO CON** las cifras publicadas por el Inegi, en agosto de 2020 la venta de vehículos ligeros nuevos fue de 77 mil 92, 28.7% menor a los comercializados hace un año. En el acumulado enero-agosto de 2020 fueron vendidos 586 mil 410 vehículos ligeros nuevos, lo que significa una caída de 31.4% con relación a lo registrado en el mismo periodo de 2019. Los consumidores siguen utilizando su dinero en lo muy necesario, como pagar la renta y comer.

### Así se llevan

**EL PRESIDENTE RUSO** Vladimir Putin tiene un opositor irreconciliable, el abogado y bloguero Alexei Navalny. Fue envenenado con una sustancia que actúa sobre el sistema nervioso, de acuerdo con el diagnóstico del gobierno de Alemania, adonde fue llevado de emergencia. Navalny lleva ingresado en el hospital Charité, en Berlín desde el 22 de agosto. Fue trasladado en estado de coma y en un avión desde un hospital en Siberia después de que sufrió un colapso. La canciller Angela Merkel dijo que fue “víctima de un crimen”, y subrayó que en este caso hay “graves preguntas que sólo el gobierno ruso puede y debe contestar”.

### Ombudsman social

#### Asunto: nuevo titular de Bienestar

**LA AYUDA A** los adultos mayores tiene muchos problemas. Mi madre la tramitó desde 2018, vivía en Atizapán, estado de México, y nunca se la dieron. Se cambió de casa a Querétaro y la trajeron vuelta tras vuelta. Tenía que reiniciar el trámite. Finalmente por motivos de salud regresó a la Ciudad de México y con la pandemia ni como tramitar nada. Da tristeza que sean buenos programas, pero la gente que los maneja sigue siendo incompetente.

Miriam Salazar / CDMX

**R. EL PRESIDENTE** López Obrador acaba de nombrar a un nuevo secretario del Bienestar, el tabasqueño Javier May Rodríguez; antes fue diputado, senador y subsecretario de la misma dependencia. Debería comenzar por echar a andar una instancia que atienda y resuelva en 72 horas las reclamaciones.

### Twitteratti

No, ni @mario\_delgado ni los miembros de @DiputadosMorena que votaron a favor de la propuesta de mesa directiva del PRI son traidores. Esto es igual al año pasado que votamos por la mesa del PAN. Así está la ley del Congreso, habrá que cambiarla para la próxima legislatura.

@DiegodelBosqueV

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

### LORENZO O LA ADICCIÓN AL PRESUPUESTO

Año	Presupuesto
2014	\$7,789,800,000
2015	13,216,888,408
2016	11,442,712,581
2017	10,932,449,787
2018	17,426,427,970
2019	10,397,209,394
2020	11,421,793,365
2021	20,464,800,00*
	<b>\$82,647,746,305</b>

Fuente: INE

\* Presupuesto 2021 en proceso de aprobación por el Congreso.



▲ Desde que Lorenzo Córdova asumió el cargo, el gasto en el INE se ha triplicado. Foto Cristina Rodríguez



• PESOS Y CONTRAPESOS

## AMLO y Adam Smith

Por Arturo Damm Arnal

arturodamm@prodigy.net.mx



En su mensaje AMLO citó La Teoría de los Sentimientos Morales (1759), del filósofo escocés Adam Smith (1723 - 1790), más conocido por su obra Una Investigación Sobre la Naturaleza y Causas de la Riqueza de las Naciones (1776), fundamental en la historia de la ciencia de la economía.

“Aquí recuerdo -dijo- lo que sostenía Adam Smith que bien podría constituir uno de los fundamentos de la economía moral que estamos aplicando. Decía: ‘Por más egoísta que quiera suponerse al hombre, evidentemente hay algunos elementos de su naturaleza que lo hacen interesar en la suerte de los otros de tal modo que la felicidad de éstos le es necesaria, aunque de ello nada obtenga, a no ser el placer -agregaría (lo dijo AMLO), el inmenso placer- de presenciar-

la’. En otras palabras, la alegría ajena es nuestra propia dicha”. Esta es la frase más citada de La Teoría de los Sentimientos Morales de Smith.

Me remito ahora a la frase más citada de La Riqueza de las Naciones: “No es la benevolencia del carnicero, el cervecero, o el panadero lo que nos proporciona nuestra cena, sino el cuidado que ponen ellos en su propio beneficio. No nos dirigimos a su humanidad sino a su propio interés, y jamás les hablamos de nuestras necesidades sino de sus ventajas. Solo un mendigo escoge depender básicamente de la benevolencia de sus conciudadanos”.

La frase de La Teoría de los Sentimientos Morales hace referencia a la benevolencia, a la actuación desinteresada. La de La Riqueza de las Naciones se refiere a la conducta interesada, al interés propio. A simple vista (la cuestión no es tan sencilla), la benevolencia puede ser considerada lo contrario del interés propio, como la conducta interesada puede ser considerada lo contrario de la actuación desin-

teresada. ¿Cuál de estas dos conductas es la correcta? Depende. En el ámbito de las relaciones sociales la desinteresada. En el de las económicas la interesada. Cuando dono sangre para un amigo lo hago pensando en su bien. Cuando compro o vendo algo lo hago pensando en el mío. Para que las relaciones sociales funcionen se necesita de la benevolencia. Para que las relaciones económicas operen se necesita del interés propio, que es la base del intercambio.

AMLO cree que uno de los fundamentos de su economía moral es la actuación desinteresada a la que se refiere Smith en La Teoría de los Sentimientos Morales, pero estoy seguro que Smith le diría que el fundamento del buen desempeño económico es, como él lo llamó, el “sencillo y obvio sistema de la libertad natural”, del cual AMLO no tiene idea. Si la tuviera, y la entendiera, no haría lo que hace.

La receta para el buen desempeño de la economía hay que buscarla en La Riqueza de las Naciones, no en La Teoría de los Sentimientos Morales.



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

## Dos Bocas se adelanta

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

La novedad es que de los cuatro megaproyectos del actual Gobierno, la construcción de Dos Bocas es la que reporta el mayor nivel de avance financiero respecto al proyecto total, revela el estudio de Avance de Contratación de Obra Pública por Dependencia que realiza la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), que con datos a agosto indica un avance de 12.08% en el proyecto a cargo de Leonardo Cornejo.

La información de la CMIC, de Eduardo Ramírez, tiene otro dato especialmente relevante para cuantificar el apego a lo presupuestado originalmente respecto a la modificación: ello muestra que la construcción de la nueva refinería sólo movió en 0.14% el monto total de inversión que implica para este año 96,390.94 millones de pesos y de los cuales se ejecutan en 9 contratos 11,645 millones de pesos. Y en lo que va de la actual administración, en la refinería diseñada para agregar 340 mil nuevos barriles diarios

procesados conforme el plan coordinado por la Secretaría de Energía, comandada por Rocío Nahle, se han ejercido 23,825 millones de pesos para lograr un avance financiero de 15% conforme al Anexo Estadístico del Segundo Informe de Gobierno.

Como todo gran proyecto, el inicio de trabajos y aplicación de inversión inició con el diseño y creación de ingenierías básicas, de las cuales ya se concluyeron las correspondientes a las 17 plantas de procesos; despalme y desmonte de 586

hectáreas que implicó mover 12.5 millones de metros para el relleno y preparar al 100% el terreno de las plantas combinadas y coquizadoras; anticipar el 28%, contratación del sistema de almacenamiento y todo ello generando más de 60 mil empleos directos e indirectos.

La construcción de dicha refinería, así como la urgente reparación de las 6 refinerías del país —donde la inversión cayó casi 30% en el sexenio pasado— resulta crucial para dos eventos: a) reducir la fuerte dependencia a las importaciones que en 2018 alcanzó su nivel más alto al resultar 278% superiores a la producción nacional; b) transformar una materia prima de precio altamente volátil a un combustible mejor cotizado.

**División empresarial.** En las próximas semanas se presentará otro programa de reactivación económica que incluye otro programa de infraestructura... pero se habla de fisuras entre los organismos empresariales con interlocu-

ción con el Gobierno federal. El CCE, que encabeza Carlos Salazar Lomelín, está elaborando su propio plan y no está tomando en cuenta los que ha elaborado Concamin, que preside Francisco Cervantes, ni los de Coparmex, que comanda Gustavo de Hoyos, ni tampoco el plan que ha generado en cada municipio y estado la CMIC. Bueno, si unidos suelen suceder que no los escuchan en Palacio Nacional, divididos pos menos.

**Tejiendo redes.** Con paso firme el Redes Sociales Progresistas, que lidera Fernando González, avanza a convertirse en partido político nacional. Comentan sus dirigentes que ya desplegaron la estructura en todo el país soportada sobre la red de decenas de miles de dirigentes locales y regionales... esos mismos que aportaron un millón de activistas y promotores en la campaña 2018. Y dada la rebatiga existente al interior de Morena, esta fuerza se perfila como una interesante opción para el voto ciudadano en 2021.



## APUNTES FINANCIEROS

**JULIO SERRANO ESPINOSA**

*juliose28@hotmail.com*



# El mal precedente de las pensiones de CFE

**L**a CFE acordó la semana pasada con el Sindicato Único de Trabajadores Electricistas de la República Mexicana (Suterm) una serie de concesiones que mejorarán sustancialmente las condiciones de retiro de los trabajadores y que los ubicará muy por encima de lo que reciben trabajadores del sector privado y de otras entidades gubernamentales.

Entre el circo que han generado las acusaciones de **Lozoya** y la crisis económica, la noticia tuvo poca difusión. No debería. El acuerdo representa un fuerte retroceso en la lucha por mejorar el deficiente sistema de pensiones del país y puede sentar un nefasto precedente para que otros sindicatos públicos exijan condiciones similares.

Es una pena. Apenas hace poco más de un mes, **López Obrador** impulsó una reforma a las pensiones privadas que se rigen bajo el esquema de las Afore. Aunque sin duda mejorable, incluyó varios elementos positivos, de los que destaca el aumento a la tasa de contribución al ahorro del 6.5% actual a 15% en 2030.

Si este fue un paso para adelante, lo sucedido la semana pasada con la CFE representa dos pasos para atrás. La empresa productiva del Estado aceptó reducir a 55 años la edad de retiro para los trabajadores con 25 años de servicio. Con 30 años de servicio no habrá límite de edad para retirarse. Las mujeres podrán jubilarse tras 25 años de trabajos sin importar su edad. Dichos cambios implicarán un costo adicional de al menos 135 mil millones de pesos, dinero que no tiene el gobierno y que tendrá que salir de los bolsillos de los contribuyentes.

Es difícil encontrar la lógica financiera que utilizó la CFE para incrementar los privilegios del sindicato. Reducir el tiempo y la edad para el retiro va en contra de las tendencias

demográficas en todo el mundo. La gente está viviendo más, no menos. El ajuste se debería hacer para arriba, no para abajo. Además, los nuevos privilegios ensanchan la brecha que existe con los trabajadores privados del sector formal y con otros del sector público, cuando lo que se debe buscar es unificar el sistema de pensiones. Los jubilados de la CFE reciben, en promedio, pensiones ocho veces mayores a las de los jubilados del sector formal. Al gobierno le cuesta casi cinco veces más un jubilado de la CFE que uno del Issste.

Lo que es más fácil de encontrar es la lógica política. A un año de las elecciones intermedias, contar con el beneplácito de un poderoso sindicato no sale sobrando. Pero el costo es enorme. Y me preocupa que lo sucedido con el Suterm se repita con otros sindicatos públicos. Puedo visualizar las negociaciones: si esto obtuvieron nuestros compañeros en la CFE, por qué no vamos a conseguir algo igual nosotros.

Espero que este sea un caso aislado, pero me temo que no lo será. El daño de que el gobierno extienda los beneficios de retiro de los trabajadores públicos será enorme. El país no tiene cómo pagarlos. Lo que debe hacer es uniformar el sistema pensionario y encausarlo en un camino financiero sustentable. ■



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



## Dile al vecino que se asegure

**D**ebemos ser resilientes, escuchamos desde que el covid-19 cambió cómo vivimos.

La resiliencia es la “capacidad de resistir, absorber, adaptarnos, transformarnos y recuperarnos de manera oportuna y eficiente ante cualquier desastre o pandemia”, me dijo **Martha Herrera**, directora global de negocio responsable de Cemex y copresidenta de Arise, en una entrevista para MILENIO A Fondo.

De ahí surgió la duda: en casa, el núcleo más cercano, ¿entendemos los riesgos y cómo prevenirlos?

Hoy siete de cada 10 viviendas no tiene seguro de hogar; de las tres que sí, dos lo tienen porque están hipotecadas, y solo la restante porque los dueños son previsores. Esto mientras 41 por ciento del territorio nacional está expuesto a desastres como terremotos o huracanes, según la AMIS.

La pandemia nos hizo revalorar nuestra casa para comprar una maceta, porque ¿hemos pensado en protegerla?

“Los clientes nos dicen que no se han asegurado porque no han encontrado un producto que cumpla sus necesidades, que sea fácil de comprar, que no les de miedo la letra chiquitita y sepan cómo y cuándo les va a pagar”, me dijo **Sebastián Villarreal**, cofundador y CEO de Súper, una *insurtech* que ofrece el primer seguro paramétrico de temblor en el país.

“Un seguro tradicional indemniza una

pérdida, mientras que el paramétrico te paga una cantidad fija por algo que sucede”, me explicó **Sebastián**. Si tiembla, según los parámetros y el nivel del temblor, Súper te paga a más tardar en 30 días el monto acordado.

Súper tendrá dos productos más, uno por covid-19 “por si se rompe tu burbuja” en la nueva normalidad y otro seguro de vida.

Esta *startup* cree que si los mexicanos entendemos los seguros, los adquiriremos. “Un seguro es una promesa de que una compañía te va a pagar un dinero cuando algo pase, pero si no entiendes la promesa, esta no tiene mucho valor”, dice **Sebastián**. Por eso, añade, su primer seguro y los que vienen “son de pago definido, sabes cuándo te van a pagar y todos tienen condiciones sencillas, no son más de un párrafo en español no legal”.

El seguro es una manera de pensar en protección, de estar listos para el futuro y de analizar algunos riesgos existentes. No importa si iniciamos por la casa, salud o vida, el tema es empezar.

“Mejorar la proporción de mexicanos asegurados es un tema de resiliencia individual y colectiva. Que tu vecino esté asegurado y que el negocio al lado tuyo esté asegurado es bueno. La resiliencia se comparte”, me dijo **Sebastián**.

Más allá de la nueva normalidad, pensando en serio en el futuro, México necesita resiliencia. Pero, si cada uno de nosotros no conocemos nuestros riesgos o cómo prevenirlos, no hay espacio para que colectivamente podamos, como dice **Martha**, “resistir, absorber, adaptarnos, transformarnos y recuperarnos”. ■



# IN- VER- SIONES

AFINA DEFENSA

## Fibra Storage va a juicio por inmueble

El fideicomiso de bienes raíces, Fibra Storage, fue notificado de un juicio en su contra que le pide cumplir con la compraventa de un inmueble y exhibir una garantía de 63.15 mdp. Tras la notificación, la empresa consideró que tiene los elementos necesarios para defenderse. De entrada, aclara, nunca han tenido la posesión del inmueble.

PRIMER SEMESTRE

## Aumentan ventas en línea de L'Oréal

L'Oréal elevó 64.6% su comercio en línea en la primera mitad del año. La operación en México fue decisiva, pues cuadruplicó sus ventas por Internet contra 2019. Desde 2014 la proporción de sus ventas digitales sobre las físicas se quintuplicó en nuestro país. Un factor clave son eventos como Hot Sale o Belleza en Casa; ahora busca ventas récord en Hot Fashion.

REAPERTURA

## Rotoplas recupera operaciones en AL

Rotoplas, que preside Carlos Rojas Mota Velasco, avanza en el retorno a la actividad en di-

versos países donde su actividad no fue declarada esencial. Es el caso del Centro de Distribución en Costa Rica, cerrado por dos semanas, y su operación limitada en Argentina, aunque el personal administrativo sigue trabajando en línea.

TAREK MASHHOUR

## Audi México tiene nuevo presidente

A partir del 1 de noviembre, Audi de México tendrá a Tarek Mashhour como presidente ejecutivo, en sustitución de Andreas Lehe, quien ahora será jefe de Planificación Estratégica en el corporativo de Audi AG. Mashhour ha ocupado diversos cargos en plantas de China, Italia, Bélgica y otros.

E-BAY

## Cumbre inmobiliaria será de forma virtual

El portal inmobiliario de e-Bay, Vivanuncios.com, presentó los detalles de la cuarta edición de InCON, uno de los eventos más importantes del sector a realizarse 23 y 24 de septiembre. Prevé reunir más de 8 mil asistentes de forma virtual. El encuentro se realizará en alianza con diferentes asociaciones, brokers e inversionistas.



**Julio Brito A.**

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

A pesar del triunfalismo del presidente Andrés Manuel López Obrador, en el sentido de que la economía va bien y se recupera, la realidad es terca. Una muestra es la industria automotriz, que en julio daba la impresión que se recuperaría de manera rápida, de tal forma que la crisis tuviera una figura de V; es decir, una caída fuerte, pero también la recuperación. Sin embargo, a la luz de los resultados de agosto el mercado se alentó y tuvo una caída de 31.4 por ciento acumulada en los primeros ocho meses del año, lo que significa una recesión tipo U; o sea, una

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- \* Las peores ventas automotrices en 25 años
- \* Se cortó el optimismo, no existe rebote vigoroso
- \* Desesperante clima de negocios, no hay clientes

caída fuerte y dificultades para rebotar, lo que propició la mayor caída en ventas de la industria en los últimos 25 años.

Había entusiasmo en julio sobre la posibilidad que el sector automotriz fuera el motor del repunte ante pandemia y recesión, pero los datos de agosto que ofreció el INEGI, que dirige Julio Santaella, son desalentadores. No hay tal rebote vigoroso, toda vez de que las ventas disminuyeron al colocarse solo 77,092 unidades, en términos porcentuales o 28.7% menos de compararse con los resultados de agosto del año pasado.

El clima de negocios es desesperante. Mantener el semáforo de la pandemia de COVID-19 en naranja congela más del 50 por ciento del tamaño de las empresas y para muchas el retomar actividad significó más que ingresos gastos, porque las ventas están caídas. La gente no va a restaurantes, no compra, coches, casas y menos se divierte. El ambiente es desalentador y la Conca-

mín, ya comentó sobre el masivo cierre de empresas, muy cercano a las 500 mil.

"Aunque se mantiene la tendencia de recuperación respecto del punto de mayor caída de abril, en el mes de agosto se observó una desaceleración respecto al mes anterior: mientras que en julio se vendieron 10,060 unidades más que en junio; en agosto solo se vendieron 4,195 unidades más respecto a julio", dice Guillermo Rosales, director general adjunto de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores.

Las marcas han hecho su mejor esfuerzo de venta ofreciendo descuentos, financiamiento, planes a la medida, incentivos como seguro de vida gratis y nada es suficiente. "Pandemia, desconfianza del consumidor sobre el futuro de su economía personal, incremento en los precios de los autos, fueron factores que incluyeron en la caída de las ventas, más allá del pronóstico", señaló la AMDA.

**TRANSPORTE.** Durante la pandemia del COVID-19, Uber México, que comanda Gretta González ha jugado un papel clave para ayudar al regreso de actividades ante la nueva normalidad. Es por ello, que ahora presenta el concepto Uber Pass, membresía mensual única en el mercado que permitirá que los usuarios de la plataforma en México accedan a múltiples ventajas, tengan un mejor control de gastos y obtengan servicios con mayor costo-beneficio.

**ENROQUE.** Tarek Mashhour fue designado Presidente Ejecutivo de Audi México a partir del primero de noviembre de 2020, sucediendo a Andreas Lehe, quien dejará su cargo como Presidente de la Junta de Administración de Audi México el 31 de octubre de 2020, asumiendo el cargo de Jefe de Planificación Estratégica en AUDI AG.

**RESULTADOS.** Toyota, que dirige Tom Sullivan, mantiene el rumbo correcto hacia la consecución de su objetivo 2020, permaneciendo en el cuarto sitio dentro de industria con un market share acumulado de 8.5% al vender 6,532 unidades.





**JORGE  
LAVALLE**

**De la caída  
petrolera  
y otras  
historias**

Socio de Accuracy  
Legal and Consulting  
@JLAVALLEMAURY Y  
JLM@ACCURACY.COM.MX

## EN JULIO SE REGISTRÓ LA MENOR PRODUCCIÓN DE CRUDO EN 41 AÑOS

**L**a caída de producción de petróleo crudo, reportada por Petróleos Mexicanos y socios para julio en su reporte mensual de Estadísticas Petroleras, señala la menor cifra en 41 años, con 1.595

millones de barriles diarios, en contraste, en diciembre de 2018 produjo 1.71 millones de barriles diarios, es decir una caída de 115 mil barriles diarios o 6.7 por ciento. Si bien este número tendría sentido en mayo y junio, cuando México se comprometió a disminuir la producción en 100 mil barriles diarios, a partir del acuerdo con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), no lo es para julio, que conserva un nivel superior a lo pactado.

Esto no llamaría la atención por los efectos del COVID-19 en el mundo, y sus efectos en la demanda de crudo y derivados, algo que ha obligado a las compañías petroleras a replantear y mantener activos los campos con mayor costo y menor producción, es decir, dejar de lado los menos redituables, buscando limitar las posibles pérdidas ante un mercado volátil caracterizado por mantener bajos precios

**EN 2019, DE LO  
ADJUDICADO,  
42% FUE POR  
LICITACIONES  
PÚBLICAS**

y almacenamiento limitado. La presión se ve en el Dow Jones, donde ExxonMobil dejó de estar entre las 30 mayores firmas en dicha bolsa.

Sin embargo, esa no es la situación de México, donde la Po-

lítica Energética busca impulsar la producción petrolera a través del incremento del presupuesto dedicado a Petróleos Mexicanos y su “fortalecimiento”, en un claro contrasentido a la apuesta de largo plazo que han estructurado diferentes gobiernos y empresas, la cual plantea un menor uso de hidrocarburos a través del impulso de soluciones electrificadas y provistas por energías renovables.

Entonces la apuesta es sólo de corto plazo, que permite mantener un gasto continuo sin beneficio para los mexicanos, siendo las únicas favorecidas las empresas con un contrato con Pemex, pensando en que puedan ser acreedoras a una adjudicación directa o participar en procesos de invitación restringida, ya que las licitaciones públicas cada vez son de montos menores y menor número. En 2019, de 179 mil 346 millones adjudicados, 42 por ciento fue por licitaciones; por adjudicación directa, 17 por ciento e invitación restringida, 41 por ciento.

Si bien, el consumo de hidrocarburos en las proyecciones de la Agencia Internacional de Energía se observa aún en 2050, estos sólo proveerán la mitad de la energía requerida a nivel global, de ahí la necesidad de pensar en la transición y no regresar al pasado a costa del presente y futuro.



# UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

## BANCOS REESTRUCTURARÁN CARTERA CREDITICIA

**Un aspecto determinante será conocer si el plan será homogéneo para todo el sector bancario o para tipos de crédito**

CARLOS  
MOTA

S

eptiembre será la gran prueba financiera de esta gran crisis. Será en el mes en que sepamos si el millón de empleos perdidos y las decenas de miles de empresas que se quedaron sin flujo dejarán de pagar sus créditos.

Conoceremos la profundidad del problema real. ¿Por qué en septiembre? Porque ya han terminado las facilidades que la Secretaría de Hacienda de **Arturo Herrera** dio a los bancos para diferir el cobro de créditos a los clientes. El presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), **Luis Niño de Rivera**, lo explica así:

*“Nosotros desde el principio de la pandemia y del confinamiento, hace cinco meses, ofrecimos un plan de diferimiento de capital e intereses en los pagos de los créditos (...) a ese se sumaron 9.2 millones de créditos con un valor de un billón de pesos, que es aproximadamente 22 por ciento de nuestra cartera. Esos diferimientos empiezan a vencer a partir de esta semana, y ahí veremos la situación real que tienen muchas de las empresas y de las personas...”*

Pero los banqueros no se quedarán quietos. Ante la

**INSTITUCIONES  
YA PREPARAN  
UN PLAN PARA  
REESTRUCTURAR  
LA CARTERA**

probabilidad de que la cartera vencida duplique su tamaño en las siguientes semanas (actualmente está en 2.1 por ciento), las instituciones ya preparan un novedoso plan para reestructurar la cartera en caso de ser necesario.

Lo más probable es que un número importante de los deudores que se acogieron al

programa de diferimiento opten también por reestructurar. Lo anterior es vital para entender si la caída y la recuperación económica tendrá finalmente una forma de "V", de "V profunda" o de "U profunda". ¿Por qué? Porque la tasa a la que crece el otorgamiento de créditos bancarios está directamente relacionada con la tasa a la que crece el Producto Interno Bruto: *"vamos a poder determinar la velocidad a la que se puede levantar la economía"*.

De manera que en estas semanas sabremos las características del nuevo plan de reestructura. Un aspecto determinante será conocer si este plan será homogéneo para todo el sector bancario o para tipos de crédito (hipotecario, tarjetas, personales, nómina, etc.); o si más bien cada banco podrá diseñar sus planes de reestructura individualizados por cliente, debido a que cada cartera crediticia, cada segmento, y cada cliente al que cada banco se dirige tiene atributos y riesgos particulares. También sabremos si la Secretaría de Hacienda acompaña con algún estímulo al programa.

**PASTA DE CONCHOS**

La Secretaría del Trabajo que encabeza **Luisa María Alcalde** comunica que el costo del rescate de los mineros del accidente de Pasta de Conchos sería de Dlls. \$75 millones y que, si las familias optan por el rescate, "la CFE necesitaría el predio sur que se llama El Cedro, también propiedad de Grupo México" (el predio El Olivo ya lo cedió la empresa al gobierno hace meses).



# CORPORATIVO



#OPINIÓN

## CONCESIONES MINERAS

*Parece que en esta administración se busca satanizar a la industria minera, clave para otros sectores de la economía*

ROGELIO  
VARELA

**LOS PERMISOS  
EN MINAS  
SUMAN 8.6%  
DEL TERRITORIO  
NACIONAL**

A

unquearon las cejas los industriales de la minería al escuchar el anuncio del presidente **Andrés Manuel López Obrador** en el sentido que 60 por ciento del territorio nacional se dio en concesión a empresas mineras, algo muy diferente a la realidad.

Y es que según el primer mandatario, en su Segundo Informe de Gobierno, de 1988 hasta noviembre de 2018, es decir las cinco administraciones pasadas, otorgaron concesiones por 118 millones de hectáreas para la explotación minera.

López Obrador reiteró que dichas concesiones serán respetadas, lo que equivaldría a que aún están vigentes, situación muy diferente a la verdad, pues de acuerdo con el último reporte que tiene en su poder **Graciela Márquez Colín**, secretaria de Economía, de parte de la hoy desaparecida Subsecretaría de Minería, las concesiones mineras suman 16 millones de hectáreas, algo así como 8.6 por ciento del territorio nacional.

Habrà que decir que las concesiones activas representan sólo cuatro millones de hectáreas, poco más de 2 por ciento de la demarcación del país.

El asunto es que el número de las concesiones nunca se mantiene inalterable y muchas de ellas ya desaparecieron, y tal parece que desde el gobierno federal se ha querido satanizar a una industria que es clave para que puedan operar otros sectores.

Peor aún, con cierto dejo de

orgullo, el Presidente reiteró que en esta administración no se ha otorgado ninguna nueva concesión minera.

Tal parece que se desconoce que el potencial minero de nuestro país es relevante en estos momentos en que se busca reactivar la economía, y que en vez de avanzar hacia una minería sustentable se busca cuestionar concesiones que significan ingresos tributarios para el gobierno.

### LA RUTA DEL DINERO

Nada, que en el anuncio del Programa de Reactivación Económica de la CDMX de ayer se vio algo que debería replicarse en todo el país: una coordinación estrecha con el sector empresarial para aplicar medidas de impulso a la inversión. La estrategia dada a conocer por la jefa de Gobierno, **Claudia Sheinbaum Pardo**, será coordinada por la Secretaría de Administración y Finanzas, a cargo de **Luz Elena González Escobar**, y estará orientada a la creación de 300 mil empleos en los próximos meses, además de un programa de inversión en obra pública sin precedente por 27 mil millones de dólares. Dicha cantidad es adicional a los programas sociales que aplica la administración local y federal por tres mil 800 millones de pesos para apoyar a los micronegocios, taxis y tianguis... Le decía que Banorte ha sabido aprovechar muy bien las nuevas plataformas tecnológicas para llevar a cabo foros semanales con figuras de las finanzas. Por lo pronto, ayer el banco que dirige **Marcos Ramírez Miguel** puso a disposición de su clientela a **Robin Brooks**, director general y economista en jefe del Instituto de Finanzas Internacionales (IFI), quien habló del panorama de las monedas latinoamericanas en el contexto de las bajas tasas de interés que se pagan en países ricos.



## Hacienda pide a las calificadoras que se relajen

**H**ace más de diez años que México importó los efectos negativos de una crisis global y más de 25 desde que este país provocó una crisis que exportó a muchos otros mercados.

Después de diez años de crecimiento continuo, México se enfrentó el año pasado a una recesión. Una baja ligera, pero al fin baja, de -0.3% del Producto Interno Bruto.

Ya enfrentábamos las consecuencias económicas de una serie de malas políticas gubernamentales cuando llegó la pandemia a descomponerlo todo y en todos lados. Los efectos globales serán, en términos humanos y económicos, desastrosos.

Pero el varapalo será diferente para cada país. En especial México no saldrá tan bien librado porque su economía ya estaba enferma antes del primer caso.

Llama la atención que, para el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, hoy sea un problema financiero mayor la pandemia que la situación de Petróleos Mexicanos.

Es cierto que la Covid-19 ha tenido efectos de-

vastadores para la economía mundial. Los matices vienen en la respuesta individual y ahí México ha sido altamente ineficiente. Pero como sea, para el coronavirus ahí viene la vacuna, para el desastre que es Pemex no hay remedio.

La mala situación de Pemex es estructural, es un problema local y está a punto de provocar efectos también devastadores para las finanzas públicas. Desde la perspectiva de la hacienda pública la condición de la petrolera y su impacto en la economía mexicana, debería ser la preocupación principal.

Uno de los primeros efectos que puede provocar Petróleos Mexicanos en las finanzas del país sería una degradación crediticia de la nota soberana del país, por parte de las firmas calificadoras más importantes del mundo.

Hoysabemos, porque así lo dice el secretario de Hacienda, que hay negociaciones con estas firmas para defender la calificación. Deben ser, más que intercambios comerciales, un ir y venir de información para convencerles que el panorama no es tan desalentador como se pinta.

Llama la atención que el secretario Herrera, qui-

zá como para curarse en salud de la degradación que viene, diga que estas firmas calificadoras sobre reaccionan y que entonces descalifican por adelantado para evitar problemas como los del pasado.

Y es que, ciertamente, en la crisis sub prime de 2008 estas firmas no adelantaron lo que después fue obvio. Que esos papeles chatarra que circulaban libremente en los mercados de Estados Unidos merecían una calificación de papel basura y no las máximas notas que tenían.

Ahora, como decía la abuela, como se quemaron con la leche, le soplan al jocoque y no se arriesgan. Ante los ojos del secretario de Hacienda, una pérdida del grado de inversión de la deuda mexicana podría ser una exageración de esas firmas.

Solo que los índices de confianza de los inversionistas, de los analistas, de los empresarios, parecen coincidir con esa visión de alerta. Y ninguno de éstos resultó golpeado por el desprestigio de fallar en sus pronósticos de la gran recesión de 2008. Algo deben tener de razón.

Las calificadoras siempre serán esos odiados mensajeros que sí pueden llegar a exagerar, pero no parece ser el caso de México bajo las condiciones actuales.