

NOTICIAS

## BAJA EN LAS TASAS DE BANXICO

Con las tasas a 4.50, ¿tendremos más consumo e inversión? Luis Miguel González, director editorial de El Economista plantea esta pregunta y dice que la respuesta trasciende el ámbito monetario-financiero.

**E**l Banco de México bajó las tasas de interés por décima vez en año y medio. La tasa de referencia ya está en 4.5%, muy abajo de 8.25% que estaba en diciembre del 2018. Casi todo mundo celebra la decisión del banco central, con razón, pero vale la pena decir que este recorte no es una buena noticia para todos. Pregunten a los ahorradores. ¿Por qué no hablamos de ellos? En México, hay 101 millones de cuentas bancarias activas, de las cuales, 63 millones son depósitos de exigibilidad inmediata y alrededor de 3 millones son depósitos a plazo.

En un lapso de 18 meses, estos ahorradores pasaron de tener altos rendimientos por sus depósitos a una situación donde el banco les ofrece algo que no compensa la inflación. En el 2018, podríamos sentir envidia porque recibían mucho por guardar su dinero. Ahora, hemos llegado al punto en el que debemos sentir, quizá, preocupación por ellos y su patrimonio. La inflación está arriba de 3% y las tasas de interés reales, luego de impuestos, se quedan muy cerca de cero o son negativas. Son tiempos duros para los ahorradores. Tengo en mente viudas y jubilados.

¿Debería el Banco de México pensar en ellos y ellas cuando toma sus decisiones de política monetaria? Podemos suponer que la Junta de Gobierno lo hace, pero que esa multitud silenciosa pesa poco en la balanza de las decisiones. Los banqueros centrales ponen mucha atención en el impacto inflacionario de sus medidas; analizan cómo puede afectar la percepción de los inversionistas que tienen sus capitales en México, en la reacción de los mercados y en la volatilidad del tipo de cambio del peso frente al dólar.

Los banqueros centrales también tienen un ojo en la economía real. Quieren echar una manita en un año terrible. Como buenos economistas, están seguros de que al decidir un recorte de las tasas éste se traducirá en un incentivo para impulsar la inversión y el consumo o elevar el Producto Interno Bruto. ¿Esto ocurre de verdad?

Cuando el Banco de México baja las tasas de interés, lo primero que se reduce es el rendimiento que los bancos ofrecen a los ahorradores. Esto ocurre inmediatamente y puede afectar el consumo. La otra baja en las tasas tarda mucho más en llegar... si es que ocurre. Me refiero al costo del dinero para quienes usan la tarjeta de crédito o quiere fondear su negocio. Tarda más, porque la tasa de interés de los bancos depende de otros factores que conspiran para complicar la reducción del costo de los créditos.

Lo anterior lo sabe todo mundo, pero con frecuencia lo olvidan los expertos y los ejecutivos bancarios. El ciudadano de a pie escucha la noticia de la decisión del banco central con indiferencia porque ya conoce la película. Va a su banco y pregunta: ¿por qué no me bajan la tasa de la tarjeta de crédito? Recibe todo tipo de respuestas: profesionales, lógicas, complicadas o disparatadas, pero se queda en las mismas. Lo que sí baja rápido y seguro es la tasa que recibe del banco por los ahorros. "Es que ya ve que el Banco de México está bajando las tasas", explica la señora del escritorio al cliente. Muchas veces es la misma que tiene problemas para convencer cuando se trata de explicar por qué la tarjeta mantiene los créditos, a pesar de lo que decidió el Banco de México. [VER MÁS...](#)

### EU: PREOCUPACIÓN SOBRE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA

La Reserva Federal de EU mantiene su tasa de referencia y muestra preocupación sobre la recuperación económica ya que, ésta dependerá del control que se tenga sobre el coronavirus, que seguirá siendo el principal factor de riesgo, y de la alta tasa de desempleo que se mantiene en 10.2%. [VER MÁS...](#)

### DESEQUILIBRIOS MUNDIALES Y CRISIS DE COVID-19

El nuevo informe sobre el sector externo del FMI destaca que una vez que la pandemia se disipe, reducir los desequilibrios externos en el mundo exigirá esfuerzos colectivos de reforma por parte de los países que registren tanto superávits como déficits excesivos. La imposición de nuevas barreras al comercio no será una herramienta eficaz para reducir los desequilibrios. [VER MÁS...](#)

### CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: SUBE, PERO NO ALCANZA LA DEL 2019

En julio el Indicador de Confianza del Consumidor registró el mayor nivel durante los meses de contingencia sanitaria; sin embargo, con relación a julio de 2019 es menor. Al comparar los componentes, el correspondiente a la percepción de la situación económica actual de los miembros del hogar retrocedió. Como lo señalaron los resultados del Indicador IMEF de julio, conforme se avance en el proceso de reapertura de la economía se espera que diversos indicadores comiencen a mostrar mejoría, pero la incertidumbre respecto a la fortaleza y velocidad de la reactivación es muy alta. [VER MÁS...](#)

### LAS PERSPECTIVAS PARA 2020 SIGUEN DETERIORÁNDOSE: IMEF

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas IMEF, el crecimiento del PIB 2020 pasó de -9.5% pronosticado en julio, a -10.0% estimado en agosto; mientras que para el 2021 aumentó de 2.8% a 3.0%, aunque habrá que tomar con cautela este aumento, ya que es sobre una menor base de comparación. [VER MÁS...](#)

## MERCADOS FINANCIEROS

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	20/08/2020	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
IPC	38,707	2.1	4.6	-11.1	6.6	2.5
<b>INTERNACIONAL</b>						
Ibovespa (Brasil)	101,468	-1.3	-1.4	-12.3	-2.8	2.3
IPSA (Chile)	3,978	1.2	-1.0	-14.8	1.4	-16.7
Dow Jones (EE.UU.)	27,740	2.0	5.0	-2.8	4.0	6.8
NASDAQ (EE.UU.)	11,265	2.4	4.8	25.5	4.6	41.7
S&P 500 (EE.UU.)	3,386	1.7	3.5	4.8	4.1	16.7
TSE 300 (Canadá)	16,607	0.6	2.7	-2.7	2.6	2.4
EuroStoxx 50 (Europa)	3,274	0.2	3.1	-12.6	-3.4	-2.3
CAC 40 (Francia)	4,911	-0.4	2.7	-17.8	-3.6	-8.1
DAX (Alemania)	12,830	1.3	4.2	-3.2	-1.7	10.1
FTSE-100 (Londres)	6,013	-1.5	2.0	-20.3	-4.0	-15.6
Hang Seng (Hong Kong)	24,791	-1.2	0.8	-12.1	-3.3	-5.6
Shenzhen (China)	4,679	-2.1	0.3	14.2	-0.3	23.7
Nikkei225 (Japón)	22,881	1.6	5.4	-3.3	0.0	11.0
<b>MERCADO DE DIVISAS</b>						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	22.08	1.3	0.9	-14.3	1.2	-10.9
Dólar canadiense	1.32	0.7	1.8	-1.4	2.1	0.8
Libra Esterlina	1.32	0.8	1.0	-0.3	3.8	9.0
Euro	1.19	-0.0	0.7	5.8	2.9	7.0
Yen japonés	105.80	-0.2	0.0	2.7	0.9	0.8
Real brasileño	5.58	-5.0	-6.1	-27.5	-4.1	-27.0
<b>MERCADO DE METALES</b>						
Oro-Londres	1,993	-2.0	0.9	30.9	10.6	32.9
Plata-Londres	2,744	1.8	14.0	52.1	43.2	62.1
<b>Petróleo</b>						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	45	-0.6	3.7	-32.0	3.7	-25.2
Barril de WTI	43	0.9	5.7	-30.3	4.3	-24.4
<b>MERCADO DE DINERO</b>						
	Nivel	Cambio en pb			Últimos	
	(%)	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>INTERNACIONAL</b>						
LIBOR 3 meses	0.25	0	0	-166	2	190
Treasury 2 años	0.14	2	4	-143	1	137
Treasury 5 años	0.27	5	7	-142	-1	-116
Treasury 10 años	0.65	10	12	-127	4	-90
<b>NACIONAL</b>						
Cetes 28 días	4.46	-2	-36	-285	-36	-350
Bono M 3 años	4.67	11	4	-209	4	-239
Bono M 10 años	5.74	2	-7	-111	4	127
Bono M 30 años	6.88	-5	-10	-32	-1	-59
<b>MERCADO DE DEUDA</b>						
	Índice	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
S&P/VLMR Corporativo	547.27	0.17	0.26	9.13	0.26	9.58
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	381.69	0.25	0.29	4.50	0.29	5.02
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	719.73	0.13	0.25	11.55	0.25	11.96
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	643.74	2.26	2.58	9.50	2.58	8.54
<b>INTERNACIONALES</b>						
US Corporate Bond Index	3,471.70	-1.47	-1.20	7.14	-1.20	7.80
US Corporate High Yield Bond Index	2,201.49	-0.33	0.15	0.86	0.15	1.96
EM Investment Grade	547.38	-0.68	0.00	5.62	0.00	6.10
EM High Yield	1,373.90	0.73	1.60	-1.36	1.60	0.64

Fuente: Bloomberg, IIP, Banorte

## FOCO

Los mercados financieros han reflejado un mayor sustento por las estrategias coordinadas de estímulo por parte de bancos centrales y gobiernos, así como la esperanza sobre una vacuna que podría llegar antes de lo previsto y ayudar a transitar hacia una nueva realidad de una forma más tersa.

## ACCIÓN

La segunda mitad del año se ha caracterizado por un importante apetito por activos de riesgo en los mercados financieros internacionales, después de fuertes pérdidas observadas, principalmente entre marzo y mayo.

## PERSPECTIVA

En EU en los próximos días se podría dar mayor claridad sobre la Revisión a la Estrategia y el Marco de la Política Monetaria. Se realizará la Convención Nacional Republicana que, junto a la versión Demócrata ya realizada, dan el banderazo de salida al proceso electoral; asimismo continuarán las discusiones entre legisladores sobre el nuevo programa fiscal. En México, habrá información relevante en el Informe Trimestral de Banxico y las minutas de su última decisión de política monetaria, así como sobre el proyecto de presupuesto para el 2021 que se presentará el 6 de septiembre.

# RAZONES DEL RENOVADO APETITO POR EL RIESGO

La segunda mitad del año se ha caracterizado por un importante apetito por activos de riesgo en los mercados financieros internacionales, luego de fuertes pérdidas observadas principalmente entre marzo y mayo, ¿qué explica este apetito en el que el ejemplo más emblemático está en el desempeño del mercado accionario en EU?

ALEJANDRO PADILLA\*

El índice S&P500 ha mostrado una recuperación vertiginosa, casi inimaginable, regresando a los niveles previos a la pandemia en solo tres meses, a diferencia de la crisis económico-financiera de 2008-2009 cuya recuperación del mercado tomó cerca de cuatro años. Esto ha tenido lugar a pesar de la peor caída en el PIB de los últimos 100 años. Más aún, este índice ha alcanzado nuevos máximos históricos. Una situación similar se puede observar en algunos activos financieros de otros mercados accionarios, mercados de renta fija, inclusive con algunos casos en los mercados de divisas y materias primas.

Esto ha suscitado un fuerte debate en torno a los catalizadores que han motivado este reciente optimismo. ¿Qué puede explicar este desempeño si hay grandes dudas sobre el comportamiento de las curvas de contagio y los riesgos de una segunda ola? ¿Cómo puede suceder esto si se han acrecentado las tensiones entre Estados Unidos (EU) y China más allá del aspecto comercial? ¿El proceso electoral en EU que culmina el 3 de noviembre no ha generado un sentimiento de mayor cautela entre los inversionistas?

Aunque prevalecen las dudas en torno a la pandemia y la capacidad de las economías de transitar hacia una nueva normalidad, los participantes del mercado han tomado de manera positiva los siguientes factores: la fuerte respuesta de política económica sin precedentes –monetaria y fiscal– que podría incrementarse aún más, tal como se observa actualmente con el nuevo paquete de estímulo fiscal que se discute en EU; noticias más promisorias en relación con la búsqueda de la vacuna, especialmente después de que la OMS informara sobre 26 posibles vacunas que actualmente se están probando en el mundo, con 6 en una fase muy avanzada; reportes corporativos trimestrales en EU mejor de lo previsto con expectativas más favorables para 2021; y la concepción de que los gobiernos no regresarán a estrategias de contención de movilidad tan estrictas como en el 2T20, a pesar de los riesgos de rebrotes, lo cual sugiere que en términos de actividad económica probablemente lo peor de la crisis ya pasó (no obstante, hay dudas sobre la recuperación que será diferenciada entre países).

En base a esto, habrá una atención especial sobre algunos eventos que podrían ofrecer mayor claridad sobre el panorama para los mercados en lo que resta del año y en 2021. En EU, en los próximos días se llevará a cabo la tradicional reunión de la Fed en Jackson Hole, donde se podría dar mayor claridad sobre la Revisión a la Estrategia y el Marco de la Política Monetaria. También se llevará a cabo la Convención Nacional Republicana, que junto a la versión Demócrata que acaba de concluir, dan el banderazo de salida al proceso electoral; y continuarán las discusiones entre legisladores sobre el nuevo programa fiscal. En México se espera el Informe Trimestral de Banxico y las minutas de su última decisión de política monetaria, además del proyecto de presupuesto para 2021 que se presentará el 6 de septiembre.

En general, esto demuestra que los mercados financieros han reflejado un mayor sustento por las estrategias coordinadas de estímulo por parte de bancos centrales y gobiernos, así como la esperanza sobre una vacuna que podría llegar antes de lo previsto para ayudar a transitar a empresas y consumidores hacia una nueva realidad de una forma más tersa. Sin embargo, no podemos dejar de lado que todavía existen algunos factores de riesgo en el horizonte cuyos efectos son inciertos.

**afh** #  
consultores y asociados

Valuación de activos de acuerdo a IFRS

Valuación de empresas e intangibles

Estrategias para crear valor

Planeación y análisis de inversiones en proyectos de infraestructura de asociaciones público-privadas (proyectos portuarios, carreteros y aeroportuarios)

[www.afh.com.mx](http://www.afh.com.mx)

✉ [consultores@afh.com.mx](mailto:consultores@afh.com.mx)

☎ 55 8036 3201

Se ha presentado un fuerte debate en torno a los catalizadores que han motivado este reciente optimismo. No podemos dejar de lado que todavía existen algunos factores de riesgo en el horizonte cuyos efectos son inciertos

\* Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados de Grupo Financiero Banorte. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor y no representan la opinión de Grupo Financiero Banorte ni sus subsidiarias o filiales.

● @alexpadillasan

# TRES BATALLAS EN EL MISMO FRENTE

Mientras se avizora una elección crispada por la presidencia de Estados Unidos (EU), la batalla comercial entre este país y China abona a la crisis sanitaria –con EU a la cabeza– que ha hecho que la economía mundial registre caídas no vistas en las décadas recientes por las severas implicaciones en todos los sectores productivos y las personas.

JOSÉ COBALLASI\*

**Y**a es un sentir común que China y EU enfrentan la mayor guerra comercial en la historia y que ésta tendrá repercusiones en las cadenas productivas (exportación e importación); en las personas por el impacto en los empleos; en los consumidores por el traslado de los aranceles al producto final; y en el mercado de valores por el nerviosismo e inseguridad de los inversionistas.

Desde el cierre del consulado americano en Chengdu ordenado por China hasta la instrucción de EU a Pekín de cerrar su consulado en Houston y la sanción de China a 11 funcionarios de EU por interferencia en Hong Kong, además del dicho de EU de que China atacará de forma cibernética la infraestructura electoral de su país buscando evitar que Trump se reelija y la orden ejecutiva de Trump del 14 de agosto para que ByteDance venda Tik tok en 90 días máximo, todo es tensión geopolítica que podría provocar una reacción en cadena que empeore la endeble situación económica internacional provocando el próximo año una reducción del crecimiento de alrededor del 0.5% o más, la cual impactaría más a EU que a China considerando que el primer país crece al 2-3% anual y segundo al 6-7%.

Pero el daño no se quedaría en esas dos naciones, repercutiría en otros países por las alteraciones en la cadena de suministro, que si bien podrían ocasionar un cambio en los flujos de manufactura no sería fácil ni a corto plazo, por lo que al final no solo habría un perdedor, tomando en cuenta a los protagonistas de la batalla comercial, sino múltiples perdedores.

Cabe recordar que los aranceles estadounidenses Smoot-Hawley promulgados en 1930 inspiraron una guerra comercial y condujeron a una caída del 66% en el comercio mundial entre 1929 y 1934, mientras que las exportaciones e importaciones de EU hacia y desde Europa también cayeron en alrededor de dos tercios. ¿A quién beneficia esta guerra comercial? Es un hecho que el análisis debe hacerse desde dos perspectivas, la económica y la política; y en este momento, a poco más de dos meses de las elecciones en EU vale la pena detenerse en la política.

La administración de Trump ha sido tortuosa con todos los países. Sin ir más lejos, en su discurso ante la Asamblea General de la ONU en septiembre de 2019 dijo que “el futuro no pertenece a los globalistas, el futuro pertenece a los patriotas”. En su participación se dirigió a varios países; a China le advirtió que el tiempo de los abusos en materia comercial ha terminado y no ve necesario llegar a un acuerdo comercial antes de las elecciones estadounidenses de 2020 y que no aceptará un acuerdo parcial, sino uno completo antes de levantar los aranceles que ha impuesto a sus productos.

Las elecciones están en puerta y mientras Trump bloqueaba los fondos para la votación por correo por USD\$3.5MM, criticando que puede ser motivo de fraude y espera la convención republicana del 24 al 27 de agosto, el demócrata Joe Biden designaba como compañera de fórmula a Kamala Harris la primera mujer negra y persona de ascendencia asiática en unirse a la fórmula electoral para la presidencia. Hasta el cierre de esta edición los sondeos y las casas de apuesta le daban una ventaja a Biden, en tanto que la ventaja de los demócratas para el Congreso era del 6% y de 1% para el Senado.

¿Qué pasará con la batalla comercial? Los hechos se siguen acumulando para ver de qué lado se inclina la balanza mientras los diferentes mapas se pintan de colores: el de EU entre rojo y azul; y el mundial dependiendo si se trata de la economía o del Coronavirus, en el entendido de que los tres están entrelazados y al momento, en el que corresponde a la crisis sanitaria, EU está en primer lugar en contagios y China va a la zaga.

El daño no se quedaría en China y EU, repercutiría en otros países por las alteraciones en la cadena de suministro, que podrían ocasionar un cambio en los flujos de manufactura no sería fácil ni a corto plazo

\* Vicepresidente de Contenido Editorial del IMEF.

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor.

# CONCURSOS MERCANTILES Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La presión ejercida por las dificultades económicas mundiales ha dirigido a algunas empresas a la insolvencia con serias complicaciones para cumplir con sus obligaciones, por lo que el Concurso Mercantil se pone sobre la mesa como una opción legal.

LUIS ALBERTO ALARCÓN IRIGOYEN\*

“No hay nada más seguro que la incertidumbre y el cambio”. Esta frase se acopla al actual ambiente de volatilidad en el que diversos factores como tasas, tipo de cambio, petróleo, comercio y ahora enfermedades afectan, y no por igual, a las organizaciones que ven como el Covid-19 continúa impactando a la economía y provoca descensos del PIB. Por ejemplo, en el segundo trimestre del año, según datos de Bloomberg, las caídas llegaron a -22.1% en España; -19, en Francia; -18.9, México; -17.3, Italia; -12.6, Singapur; -111.7, Alemania; -9.5, Estados Unidos (EU); y -9.0, Hong Kong.

De acuerdo con analistas, los países que implementaron estímulos fiscales aminoraron la caída; por ejemplo, en EU han destinado cerca al 12.4% del PIB, en Alemania 32% y en México solo cerca al 1%. La presión ejercida ha dirigido a empresas a la insolvencia con serias complicaciones para cumplir con sus obligaciones. Ya se pueden contar situaciones a nivel mundial como las del Cirque du Soleil, Hertz, JC Penny, Neiman M. y Golds gym; y en el contexto nacional al banco FAMSA que el 7 agosto solicitó Concurso Mercantil (CM) y a Aeroméxico que en julio se apejó al Chapter 11 de la legislación de EU, que al igual que el CM busca reestructurar a la empresa y que continúe en operación.

## CONCILIACIÓN Y REESTRUCTURA

El CM es un proceso público declarado por un juez que puede ser empleado considerando que el peso de los adeudos es tal que es imposible seguir al corriente en todos los pagos. Es un procedimiento al que se somete un comerciante cuando incumple a dos o más acreedores obligaciones, que por lo menos tengan 30 días de haber vencido y representen el 35% o más del total y no se tengan activos específicos para enfrentar al 80% de sus obligaciones vencidas. El CM tiene como objetivo conservar a las empresas; previo a una quiebra, se busca celebrar un acuerdo mediante la Conciliación con Acreedores Reconocidos en plazo de 365 días naturales.

El CM permite hacer frente a las obligaciones mediante la reestructura de las deudas ganando tiempo a la vez que detiene procesos y deberes de pago con accesorios; si existen providencias precautorias como rentas, suspende embargos. Puede existir un proceso pre acordado con los acreedores.

En el CM se nombra a un “especialista” que llevará junto con la gerencia el proceso conciliatorio. En México contamos con el Instituto Federal de Especialistas de Concursos Mercantiles (IFECOM), auxiliar del Consejo de la Judicatura Federal, quién autoriza el registro de las personas que acrediten los requisitos para realizar las funciones de visitador, conciliador o síndico que apoyarán en lo técnico –profesional, transparente, confiable, eficaz y eficientemente– el proceso de CM.

El CM de México comparte similitudes de fondo con el Chapter 11 de quiebras americano, ya que también busca reestructurar a la empresa y que continúe en operación

\* Presidente de DerFin S.A. de C.V. y Especialista en Concursos Mercantiles. Lo expresado en este documento es exclusiva responsabilidad del autor y no representa la opinión del IMEF.


**14ª CONVENCION NACIONAL IMEF**  
 ECONOMIA INCLUYENTE  
 INVERSION Y CRECIMIENTO  
 CON ENFOQUE SOCIAL

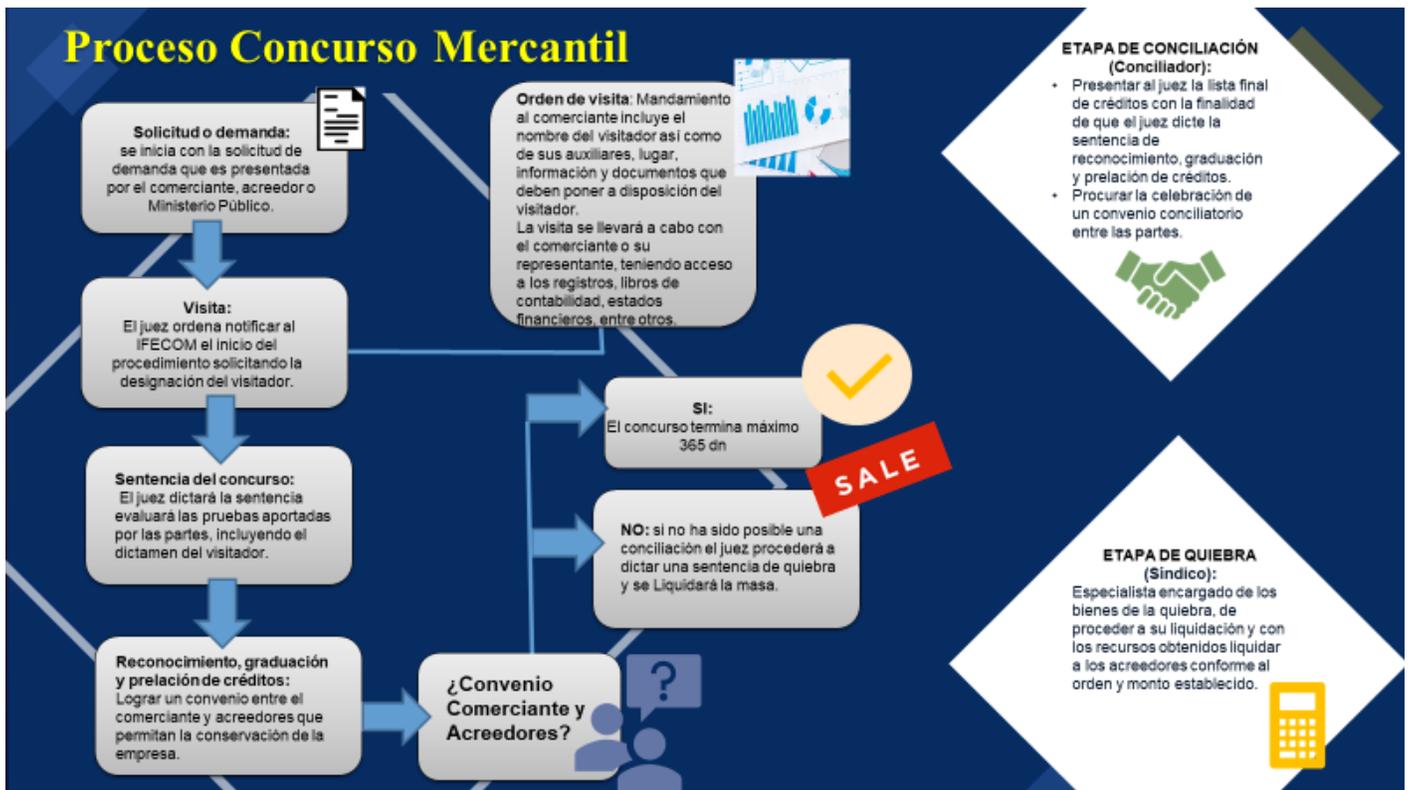

**IMEF**  
 ejecutivos de finanzas

**CONFERENCIA MACISTRAL**  
**Capitalismo Progresista en la era Post-Pandemia**

**LIVESTREAMING**  
**20 de noviembre**  
**10:00 h**

Con el apoyo de:  **BANORTE**

REGÍSTRATE EN: [www.convencion.imef.org.mx](http://www.convencion.imef.org.mx)



Las empresas pueden incluir en sus operaciones la Administración del Riesgo (AR), la cual combina los recursos de los que dispone para identificar los riesgos potenciales y evaluarlos considerando el costo-beneficio. Su aplicación será de acuerdo con los riesgos que presente: crédito, liquidez, operacional, legal, estratégico y de mercado. Por ejemplo, se pueden emplear los Derivados como una herramienta en la gestión de riesgo de mercado.

### CONCURSO MERCANTIL Y CHAPTER 11, SIMILITUDES DE FONDO

El CM de México comparte similitudes de fondo con el conocido Chapter 11 de quiebras americano, ya que también busca reestructurar a la empresa y que continúe en operación. Si una compañía es una Corporación, LLC o Asociación puede continuar con las actividades del negocio mientras sigue el proceso de quiebra aprobado por la Corte en el cual se contempla generar un plan de pagos de deuda y, por supuesto, seguirlo. Este plan protege a los acreedores ya que podrán cobrar con una parte proporcional de los distintos activos.

El proceso Chapter 11 puede ser voluntario o involuntario, el deudor no puede usar, vender o arrendar las propiedades sin la aprobación de la Corte de Quiebra. Igualmente, el deudor podrá presentar un plan operativo a la Corte de Quiebra para los primeros 120 días que incluirá los pagos autorizados a asesores, además brinda protección para evitar que se lleven a cabo transferencias consideradas como fraudulentas en contra de la posible recuperación de activos por parte de los acreedores.

El CM permite hacer frente a las obligaciones mediante la reestructura de las deudas ganando tiempo a la vez que detiene procesos y deberes de pago con accesorio

**5<sup>TO</sup> FORO NACIONAL IMEF DE ENERGÍA**

2020: ENERGÍA DE TODOS Y PARA TODOS. Oportunidades para el sector energético en México.

REGISTRATE EN [www.foroenergia.imef.org.mx](http://www.foroenergia.imef.org.mx)

Mtra. Roxana Muñoz  
Ejec. Asesora, IMEF y

Ing. Paolo Romanacci  
Ejecutivo General para Ingresos de  
Energía Clean Power

C.F. Alfredo Álvarez  
Líder del Departamento de Energía para  
México y Latinoamérica Norte EY

Mtro. Benjamin Torres  
Líder de Energía, Agua  
e Infraestructura de Baker Hughes

Mtra. Nymia Almeida  
Senior Vice President Energy  
Instituto Tecnológico

Mtra. Marian Aguirre Nemea  
Ejecutiva de Promoción del  
Sector Energía de Gasconat

Sponsors: Sabadell, Moon's, enel, etc.

**LIVE STREAMING SEPTIEMBRE 21 Y 22**

# ¿PROCESOS ROBÓTICOS VS. EMPLEOS?

A menudo escuchamos del temor de las personas sobre la amenaza de la eliminación de empleos debido a la implementación de la automatización de procesos robóticos (RPA) y la inteligencia artificial (AI) pero, ¿cuál es la realidad?

HAIG HANESSIAN\*

**H**istóricamente tenemos innumerables ejemplos para argumentar que la implementación de tecnología no ha eliminado empleos. Por ejemplo, nuevas tecnologías durante la Revolución Industrial hicieron posible la migración de empleos del ramo de la agricultura al de la manufactura y luego de la manufactura a trabajos relacionados con los servicios; sin embargo, ahora preocupa que con la RPA sea diferente.

La preocupación deriva de una pregunta: ¿por qué las nuevas tecnologías no eliminan empleos si reemplazan a los humanos con soluciones automatizadas? La respuesta radica en el hecho de que, aunque las nuevas tecnologías pueden facilitar la realización de algunos empleos, también crean otros nuevos. Por lo tanto, si las nuevas tecnologías crean siempre nuevos empleos, ¿ese proceso no llegará a su fin eventualmente? Una respuesta afirmativa es poco probable por dos razones fundamentales de las nuevas tecnologías:

1. Crean nuevas necesidades.
2. Incrementan la expectativa humana de necesidades existentes.

Comencemos con nuevas necesidades. Sería justo decir que nadie había anticipado, por ejemplo, la necesidad de las redes sociales. Ahora bien, las redes sociales se han convertido en una de las tecnologías más adictivas. Tan solo Facebook tiene más de 2,400 millones de usuarios activos. Como resultado, se han creado empleos como los administradores de redes sociales. Lo mismo sucede con el teléfono, la televisión y otras tecnologías que crearon nuevas necesidades y empleos para satisfacerlas.

Consideremos incrementar la expectativa de necesidades existentes que han traído consigo las nuevas tecnologías: en la década de 1980, una necesidad era poder depositar y retirar dinero de nuestras cuentas bancarias, lo cual hacíamos visitando una sucursal y realizando una operación con un cajero bancario. Luego aparecieron los cajeros automáticos (ATM), y las personas tenían una gran preocupación de perder sus empleos. Lo que sucedió realmente es que la mayoría de estas personas se convirtieron en representantes de atención al cliente y proporcionaban un servicio más personalizado.

Se perdieron pocos empleos y los nuevos puestos ofrecían un mejor sueldo. Pero lo más importante fue que las expectativas de los clientes de la necesidad básica de depositar y retirar dinero de sus cuentas han cambiado para siempre. Después de la aparición de los ATM, los clientes esperaban poder depositar o retirar dinero de su cuenta a cualquier hora del día, cualquier día de la semana y en cualquier lugar. Las expectativas de los clientes habían dado un giro y los bancos que no tuvieran ATM y representantes de servicio al cliente se encontrarían en desventaja competitiva. Lo mismo sucede con las compras en línea, que son la expectativa actualizada de los catálogos por correo: poder comprar un artículo sin tener que visitar una tienda física.

Como resultado del doble fenómeno de crear nuevas necesidades y aumentar las expectativas de necesidades existentes, las nuevas tecnologías crean nuevos empleos de forma continua. Según LinkedIn, los puestos para científicos de datos en Estados Unidos (EU) aumentaron 650% entre 2012 y 2017.

Según la investigación realizada en 2017 por el Massachusetts Institute of Technology y la Universidad de Boston, la mitad de los empleos generados en EU entre 1980 y 2007 provino de la creación y expansión de nuevas categorías de empleos. Por lo tanto, RPA y AI, debido a las palabras robot e inteligencia, pueden haber capturado la imaginación de las personas e infundido más temores. Sin embargo, al igual que las tecnologías anteriores, RPA y AI ya están creando nuevas oportunidades de empleo. Eso no quiere decir que la transición no se deba gestionar con cautela para poder minimizar el costo humano y brindar nuevas oportunidades al mayor número de personas posible.

Las palabras robot e inteligencia pueden haber capturado la imaginación de las personas e infundido temores; sin embargo, al igual que las tecnologías anteriores, RPA y AI ya están facilitando la realización de algunos empleos y creando nuevas oportunidades

\* Sales LATAM, UiPath  
haig.hanessian@uipath.com

Lo expresado en este documento es exclusiva responsabilidad del autor y no representa la opinión del IMEF.

# EL DOMINIO MUNDIAL

¿Siguen siendo útiles los ejércitos? Pedro Baños, autor del libro *El dominio mundial* se hace esa pregunta en una obra en la que la premisa para poder entenderla es reconocer que se está viviendo un cambio de paradigma geopolítico al que hay que prestar gran atención, pues repercutirá en todos nosotros.

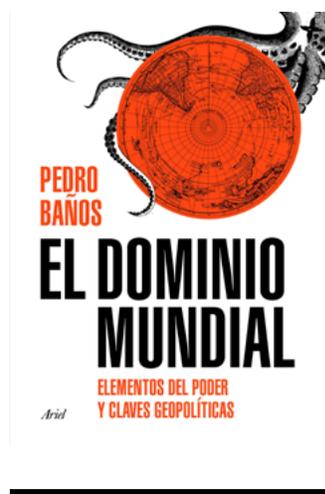
**E**n aproximadamente 400 páginas, Baños –ex jefe de Contrainteligencia y Seguridad del Cuerpo de Ejército Europeo en Estrasburgo– argumenta que somos parte de las estrategias lideradas por los más poderosos, donde hay ventajas para algunos pocos y menoscabo para muchos otros; por lo que “pertenece a un gran complejo y necesitamos entender nuestro papel dentro de este”.

Escrito de una forma amena, pero con mucho sustento histórico, el autor sostiene que la milicia, la economía, los servicios de inteligencia, los recursos naturales, el conocimiento y la tecnología, así como la comunicación son los grandes poderes con los que las potencias mundiales ejercen presión, al mismo tiempo que defienden sus intereses, por lo tanto, la pregunta respecto así siguen siendo útiles los ejércitos requiere adentrarse en las páginas de este libro para tener una visión redonda del poder internacional y reflexionar sobre el futuro en el que, según Baños, la lucha por el poder se basa no solo en la pertenencia del territorio, sino también en una supremacía cultural, tecnológica e ideológica.

En esta obra, el autor expone cómo se ejerce el dominio mundial, de ahí que desarrolle temas y los califique de acuerdo con su visión, y tal vez la de muchos: capacidad económica, el verdadero poder; la diplomacia, un poder no tan blando; los servicios de inteligencia, el poder de la información; los recursos naturales, la fuente del poder; territorio y población, el poder tangible; conocimiento y tecnología, el poder de la sabiduría aplicada; y comunicación estratégica, el poder de la influencia y la persuasión.

En muchas de las páginas el autor nos recuerda que no debemos olvidar el pasado; en alguna nos dice que no hay que olvidar la existencia de otros factores que implican el mismo grado de amenaza que una guerra convencional y que no pueden resolverse, ni siquiera como medida disuasoria, con medios militares, al menos no en exclusiva. “Estas amenazas, que rivalizan con las tradicionales en cuanto a la capacidad de generar daño y desestabilizar las sociedades, adoptan formas tan variadas como las pandemias, el crimen organizado transnacional, los radicalismos violentos, los desastres naturales, el cambio climático y la degradación medioambiental...”

Al leer *El dominio mundial*, sumaremos datos y situaciones a nuestro conocimiento y podremos responder la pregunta inicial y otra que plantea y responde el autor: “¿Todavía creemos que de verdad tenemos libertad para elegir nuestro modo de vida? Mucho menos de lo que pensamos. Estamos más condicionados de lo que nos imaginamos. Hay demasiado estrategia hábil trabajando en la sombra de lo que se nos comunica”.



EL DOMINIO MUNDIAL.  
ELEMENTOS DEL PODER Y CLAVES GEOPOLÍTICAS

Pedro Baños Bajo

Editorial: Ariel

[Comprar aquí...](#)

integralia  
CONSULTORES

Entiende el presente. Anticipa el futuro.

TE AYUDAMOS  
A ENTENDER  
EL PRESENTE...

- Análisis
- Reportes
- Evaluaciones
- Monitoreo
- Mapeo
- Seguimiento
- Estrategias
- Narrativas
- Planes de desarrollo
- Comunicación
- Prevención y manejo de crisis

... PARA QUE  
TE ANTICIPES  
AL FUTURO

 [www.integralia.com.mx](http://www.integralia.com.mx)

 [denise.canto@integralia.com.mx](mailto:denise.canto@integralia.com.mx)

 [integraliamx](https://www.facebook.com/integraliamx)  [@Integralia\\_Mx](https://twitter.com/Integralia_Mx)

# AGOSTO / SEPTIEMBRE

Martes  
**25**  
DE AGOSTO  
18:00 a 19:30 HRS

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2020

Mtro. Ángel García-Lascurain Valero  
Presidente Nacional IMEF

REGISTRO

Miércoles  
**26**  
DE AGOSTO  
14:00 a 16:00 HRS

## LOS MERCADOS FINANCIEROS EN LA NUEVA NORMALIDAD Y LOS RETOS DE CORTO PLAZO, SESIÓN COMIDA

Hebert Pérez  
Director general adjunto de mercados globales en HSBC México

REGISTRO

Viernes  
**28**  
DE AGOSTO  
10:00 a 11:30 HRS

## PANORAMA DE LAS EMPRESAS EN MÉXICO Y LOS IMPACTOS DEL COVID - 19

Dr. Julio Santaella  
Presidente de la Junta de Gobierno del INEGI

REGISTRO

Miércoles y Jueves  
**2 y 3**  
DE SEPTIEMBRE  
9:00 a 13:00 HRS

## FORO IMEF T- MEC

Impacto en materia fiscal, económica y de comercio exterior.  
Retos y oportunidades.

REGISTRO

**X** Congreso Internacional de Investigación Financiera FIMEF  
Registrarte aquí  
15 y 16 de Octubre  
Formato Virtual  
www.congresofimef.org.mx

ANUNCIATE AQUÍ  
NEWS  
direccion.comercial@imef.org.mx  
55 33313107

**SUSCRÍBETE A**  
**NEWS**  
LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS  
INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR  
Y RECIBE GRATIS LA INFORMACIÓN MÁS RELEVANTE Y OPORTUNA DE LA COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DOS VECES AL MES

**imef**  
ejecutivos de finanzas

**CONSEJO EDITORIAL**  
Presidente Nacional IMEF **ÁNGEL GARCÍA-LASCURAIN** • Presidente del Consejo Editorial **HÉCTOR ALEJANDRO RODRÍGUEZ** • Vicepresidente de Contenido Editorial **JOSÉ COBALLASI** • Asesor de la Presidencia Nacional **JOSÉ DOMINGO FIGUEROA** • Asesor de la Presidencia Nacional **SERGIO F. RUÍZ OLLOQUI VARGAS** • Presidente del Consejo Técnico **LILI DOMÍNGUEZ** • Vicepresidente de Comunicación **CARLOS CHÁVEZ DE ICAZA** • Dirección General IMEF **GERARDO GONZÁLEZ AYALA** • Enlace IMEF **GLORIA ORTÍZ Y ALISSON MARTÍNEZ** • Editora **ADRIANA REYES URRUTIA** • Editora Gráfica **MAGALI RAMÍREZ** • Dirección Comercial **NOÉ PÉREZ** • direccion.comercial@imef.org.mx • 55 33313107

COPYRIGHT © INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A.C.