

NOTICIAS

CHINA ES EL GANADOR EN EL AÑO DE LA PANDEMIA

¿Quién dijo que el mundo era justo? Todo empezó en China, pero el dragón emerge como el gran ganador en el año del Covid: crecerá 1.9% en 2020 y cerrará la brecha frente a Estados Unidos., que decrecerá 4.3%. Europa refuerza su papel de tercer lugar, cada vez más alejado. Alemania decrecerá un poco más de 5%; mientras que la caída de Francia será de casi 10%. El peor desempeño corresponde a España, con menos 12.8%.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

En disputa está el liderazgo económico mundial. El año de la pandemia empezó con una caída de 6.8% del PIB para China en el primer trimestre. Su primer tropezón en más de cuatro décadas. Luego tuvo una recuperación en forma de V, la única entre las economías de referencia en el mundo. Cierra el 2020 a tambor batiente y para el 2021 se espera un crecimiento de 7.9%. Si los pronósticos se cumplen, la economía de China será casi 10% más grande al final del 2021, respecto a finales del 2019. EE. UU. está proyectado para crecer 6.2% el próximo año, sería apenas 2% más grande que en el 2019.

¿Qué hizo China? Lo primero fue controlar la pandemia. Podemos dudar de la versión oficial del gobierno chino, pero está claro que han logrado restablecer la normalidad, de una manera que EE. UU. y Europa no han podido. En lo económico, en el primer semestre puso en marcha un programa de estímulos de 500,000 millones de dólares, equivalente a 4% del PIB. Tuvo una mezcla de inversión en infraestructura, gasto social y atención a comunidades rurales. Con la pandemia controlada, ha sido capaz de vivir una recuperación moderada de su sector servicios, incluyendo hoteles y restaurantes. Fuera de su territorio, encontró demanda global para sus productos tecnológicos y para su industria médica, incluyendo equipos como respiradores, medicamentos y cubrebocas.

¿Cuál es el problema con EE. UU? Hizo el mayor programa de estímulos en la historia del planeta: 2 billones de dólares. Estos recursos se destinaron a apoyar a los desempleados y pequeños negocios, acompañados de salvavidas para algunos sectores como el de las aerolíneas. Con ello pudo contener la caída de la economía y detener la hemorragia de empleos. Eso es mucho, tratándose del mayor desplome económico desde la década de los 30 del siglo pasado. Mucho, pero hay dudas sobre su eficacia y además es claro que no es suficiente. La recuperación ha perdido fuerza y, para apuntalarla, se requiere un segundo gran programa de estímulos. Es imprescindible y todos están de acuerdo en ello, pero no hay poder humano que pueda sellar un pacto entre demócratas y republicanos. Es año electoral y la política de Estados Unidos se ha vuelto tóxica, al punto en que la polarización pone en riesgo la recuperación económica de la (todavía) mayor economía del planeta.

Demócratas y republicanos juegan a las vencidas, pero no importa mucho quién gane esa partida. Más pronto que tarde, el ganador será China, acaba de develar su plan quinquenal: su próximo objetivo es consolidarse como gran potencia tecnológica hacia el 2025. Sígale la pista a la divisa china. El renminbi ya es la tercera moneda del planeta. [VER MÁS...](#)

DEUDA PÚBLICA DE MÉXICO BRINCARÁ EN UN AÑO 11.8 PUNTOS DEL PIB, A 65%: FMI

En medio de la mayor contracción económica en décadas, por efecto de la crisis generada por el Covid-19, y a pesar del modesto estímulo que otorgó el gobierno a las empresas y hogares para transitarla, la deuda del gobierno registrará este año un incremento de 11.8 puntos del PIB respecto al registro de la deuda general del 2019. [VER MÁS...](#)

SE DEBE FORTALECER LA CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN Y UNA ESTRATEGIA SÓLIDA DE RECUPERACIÓN: IMEF

Destaca la necesidad de una estrategia sólida de recuperación, actuando con oportunidad y enfoque sobre dos frentes: limitar el daño permanente al aparato productivo del país y acelerar la recuperación; e impulsar la expansión de la capacidad productiva y de generación de bienestar sostenible. [VER MÁS...](#)

ESTABILIDAD FINANCIERA Y DEUDA PÚBLICA MUNDIAL

A medida que las economías reabren, será fundamental mantener políticas acomodaticias para que la recuperación se afiance y sea sostenible. Se debe poner atención al [marco regulatorio del sector financiero no bancario y en el refuerzo de la supervisión](#), sin perder de vista, las consecuencias de la crisis en las finanzas públicas, sumadas a la pérdida de ingresos por la contracción de la producción. [VER MÁS](#)

BREXIT: LA UE EXIGE A BORIS JOHNSON NEGOCIAR "DE BUENA FE"

Ya inicio la recta final de las negociaciones de la UE con Londres. El período de transición concluye el 31 de diciembre y aún hay preocupación en el progreso de los puntos clave de interés para la Unión para alcanzar un acuerdo. [VER MÁS...](#)

MERCADOS FINANCIEROS

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	15/10/2020	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	38,047	2.5	1.6	-12.6	3.6	-12.0
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	99,140	4.8	4.8	-14.3	-1.2	-5.1
IPSA (Chile)	3,661	0.7	0.7	-21.6	-1.6	-29.0
Dow Jones (EE.UU.)	28,482	2.5	2.5	-0.2	1.7	5.4
NASDAQ (EE.UU.)	11,722	5.0	5.0	30.6	4.7	43.8
S&P 500 (EE.UU.)	3,485	3.6	3.6	7.9	2.5	16.3
TSE 300 (Canadá)	16,506	2.4	2.4	-3.3	0.5	0.5
EuroStoxx50 (Europa)	3,193	-0.0	-0.0	-14.8	-4.2	-11.3
CAC40 (Francia)	4,837	0.7	0.7	-19.1	-4.5	-15.2
DAX (Alemania)	12,704	-0.4	-0.4	-4.1	-3.9	0.6
FTSE-100 (Londres)	5,833	-0.6	-0.6	-22.7	-4.5	-19.1
Hang Seng (Hong Kong)	24,159	3.0	3.0	-14.3	-2.3	-9.4
Shenzhen (China)	4,799	4.6	4.6	17.1	3.0	22.3
Nikkei225 (Japón)	23,507	1.4	1.4	-0.6	0.1	4.6
MERCADO DE DIVISAS						
<i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i>						
Peso mexicano	21.29	3.7	3.9	-11.1	-0.7	-9.6
Dólar canadiense	1.32	0.8	0.8	-1.7	-0.2	-0.1
Libra Esterlina	1.29	-0.1	-0.1	-2.7	0.1	0.9
Euro	1.17	-0.1	-0.1	4.4	-1.2	6.1
Yen japonés	105.46	0.0	0.0	3.0	-0.0	3.2
Real brasileño	5.62	-0.1	-0.1	-28.1	-5.9	-25.5
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,896	0.7	0.7	24.5	-2.4	26.9
Plata-Londres	2,418	1.9	1.9	34.0	-10.1	37.3
Petróleo						
<i>(dólares por barril)</i>						
Barril de Brent	43	5.5	5.5	-34.5	6.6	-26.5
Barril de WTI	41	2.0	2.0	-32.8	7.1	-22.3
MERCADO DE DINERO						
	Nivel	Cambio en pb			Últimos	
	(%)	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
INTERNACIONAL						
LIBOR 3 meses	0.23	-0	-0	-168	-1	-177
Treasury 2 años	0.14	1	1	-143	0	-148
Treasury 5 años	0.31	3	3	-138	4	-129
Treasury 10 años	0.73	5	5	-119	5	-104
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.17	-10	-10	-313	-27	-352
Bono M 3 años	4.50	-3	-3	-226	-4	-221
Bono M 10 años	6.10	27	27	-76	46	-72
Bono M 30 años	7.21	9	9	1	33	4
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	552.71	0.42	0.39	10.21	0.09	8.60
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	384.88	0.21	0.20	5.37	0.26	4.48
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	727.35	0.50	0.47	12.73	0.00	10.73
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	679.94	3.80	0.44	15.66	3.57	12.71
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,479.48	0.70	0.58	7.38	0.74	5.30
US Corporate High Yield Bond Index	2,230.67	1.56	1.39	2.19	2.30	1.53
EM Investment Grade	549.38	1.17	1.04	6.01	1.36	4.20
EM High Yield	1,357.11	0.97	0.92	-2.57	0.76	-4.13

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

FOCO

Se esperan las decisiones del BoJ y el ECB a finales de mes, seguidas de la elección por la Reserva Federal; las reuniones de monitoreo mensual de la OPEP+; los reportes del PIB del 3T20 en China y en EE. UU., así como el dato oportuno para México. A nivel local las cifras de inflación, desempleo, consumo, balanza comercial y finanzas públicas. La temporada de reportes corporativos tomará mayor ritmo. Bloomberg estima una caída anual en utilidades de 21% en el 3T20 para EE. UU.; los sectores de energía e industrial observarán las mayores disminuciones seguidos por los rubros de consumo discrecional y financiero.

ACCIÓN

La primera mitad de octubre registró un desempeño relativamente positivo para los activos de riesgo; el dólar norteamericano se debilitó y permitió al peso mexicano encabezar las ganancias dentro de las divisas emergentes.

PERSPECTIVA

El principal catalizador será la elección del 3 de noviembre, que junto al choque del Covid-19 en marzo y sus ramificaciones, así como la revisión a la estrategia de largo plazo del Fed en agosto, será uno de los eventos más trascendentales e influyentes para la operación de mercados globales en los siguientes años.

MERCADOS CUADRAN POSICIONES PREVIO A LA ELECCIÓN PRESIDENCIAL EN EE. UU.

Los inversionistas han abordado el último trimestre del año con un marcado sentimiento de cautela en la exposición en activos de riesgo, bajo un marco de dirección en mercados que continúa obedeciendo principalmente a tres factores: pandemia, agenda política en EE.UU. e influencia del proceso electoral norteamericano.

SANTIAGO LEAL SINGER*

El desarrollo de la pandemia mantiene elevada incertidumbre en términos del grado en el que la economía global se recuperará de esta histórica crisis, más aún al observarse ya los efectos de una segunda ola de contagios, principalmente en Europa. En este sentido, los anuncios de nuevas medidas de distanciamiento social y el número de casos repuntando se combinan bajo el constante escrutinio a los avances de las vacunas. Aunque el mercado descuenta de manera optimista su eventual aplicación, aún es altamente sensible a los retrasos y noticias relacionadas con efectos secundarios u otros inconvenientes. Esto se suma a los efectos más palpables en la economía real, como los anuncios de recortes de personal en empresas de gran envergadura en EE. UU. y otras regiones.

La ocupada agenda política en EE. UU. ha mantenido altamente vigilantes a los participantes del mercado sobre posibles acuerdos legislativos que permitan estructurar un nuevo paquete de estímulo fiscal, a pesar de que hace solo algunas semanas esta posibilidad se veía prácticamente cerrada. Sin embargo, después de un duro mensaje del presidente Trump que generó fuertes pérdidas en bolsas al señalar que las negociaciones terminaban, el optimismo ha regresado y la comunicación entre el Tesoro y el Congreso se ha reactivado. Este frente ha sido clave para explicar parte del empujamiento reciente en la curva de rendimientos norteamericana, que su vez ha contribuido a un desempeño similar en tasas mexicanas.

Respecto a la influencia del proceso electoral norteamericano, a escasos días de tener lugar y con Joe Biden aventajando ampliamente en encuestas y otros predictores, así como la posibilidad observarse una “ola azul” que de control a demócratas no solo el Poder Ejecutivo sino en ambas cámaras del Legislativo. Las implicaciones de políticas futuras de una administración demócrata a diferencia de extensión del status quo republicano son temas que el mercado continúa calculando, sin un posicionamiento que por lo pronto capture de manera comprehensiva los efectos potenciales. En este sentido, el mayor reflejo de la ventaja del partido demócrata en las predicciones actuales se ha exhibido en una percepción de menor riesgo sobre un posible conflicto constitucional después del 3 de noviembre. Con ello, la primera mitad de octubre ha resultado en un desempeño relativamente positivo para los activos de riesgo donde el dólar norteamericano se ha debilitado y permitido al peso mexicano encabezar las ganancias en el universo de divisas emergentes.

En términos prospectivos, el principal catalizador para las siguientes semanas será la elección del 3 de noviembre y la información que emane a partir de la noche de ese martes. Máxime que, junto al choque del Covid-19 en marzo y sus ramificaciones, así como la revisión a la estrategia de largo plazo del Fed en agosto, este será uno de los eventos más trascendentales e influyentes para la operación de mercados globales en los siguientes años. En la agenda aún queda un último debate presidencial entre Donald Trump y Joe Biden el jueves 22, tras cancelarse el pactado para el pasado jueves 15 siguiendo el contagio de Covid-19 del presidente y su negativa para participar en un evento virtual.

En medio de esta dinámica los bancos centrales retoman actividad, con las decisiones del BoJ y el ECB llevándose a cabo a finales de mes, seguidos inmediatamente después de la elección por la Reserva Federal. La OPEP+ realizará sus reuniones de monitoreo mensual del pacto de recorte de producción. Entre los datos a seguir destacan los reportes del PIB del 3T20 en China y en EE. UU. así como el dato oportuno para México. A nivel local las cifras de inflación, desempleo, consumo, balanza comercial y finanzas públicas. En general, la temporada de reportes corporativos tomará mayor ritmo.

* Subdirector de Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio 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. @santiagoleals



**Todavía
hay dos
cosas que
puede
controlar**



**Aprenda
cuales**

SAP Concur

¿QUÉ ESPERAR DE LAS ELECCIONES EN EE. UU. EL 3 DE NOVIEMBRE?

Estados Unidos se encuentra inmerso en un importante proceso electoral, y probablemente de los más inusuales y polémicos en la historia moderna del país, más allá de las complejidades logísticas derivadas de la pandemia. El 3 de noviembre se llevará a cabo la votación pero no necesariamente sabremos ese mismo día quién estará al frente de la oficina oval los próximos cuatro años ni la configuración del congreso. Este factor de incertidumbre es muy importante con dos contendientes con visiones opuestas en aspectos clave.

ALEJANDRO PADILLA*

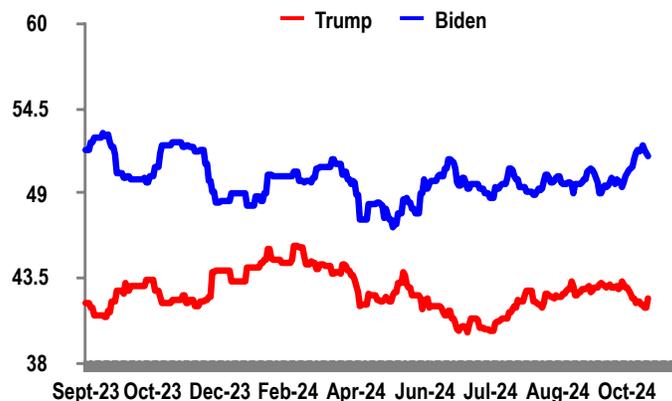
Las elecciones en Estados Unidos se llevarán a cabo el martes 3 de noviembre, en donde se elegirá el cargo de Presidente, todos los 435 asientos que conforman la Cámara de Representantes, 35 de 100 asientos del Senado, 13 gubernaturas y otros puestos locales. Para la presidencia estarán conteniendo por el Partido Republicano Donald J. Trump de 74 años –el actual presidente– y por el Partido Demócrata Joseph R. Biden Jr. de 77 años –vicepresidente de 2009 a 2017 durante la administración de Barack Obama–. El vencedor iniciará su gestión el 20 de enero de 2021 por un periodo de 4 años.

EXPECTATIVA DE UNA VICTORIA DE JOE BIDEN POSIBLEMENTE CON TOTAL APOYO DEL CONGRESO

A 15 días de los comicios, las encuestas muestran una ventaja importante de 9.2 puntos porcentuales entre Biden con 51.4% y Trump con 42.2% (Gráfica 1). Esta ventaja en las preferencias electorales es mucho más amplia de la que tenía Hillary Clinton sobre Donald Trump en 2016, también a 15 días de las elecciones (5.5 puntos porcentuales). Una lectura similar se observa en las probabilidades implícitas en el mercado de apuestas (58% Biden, 39% Trump) o la notable desaprobación neta de la gestión actual del Presidente Trump. En términos del voto por colegio electoral –recordemos que un candidato gana la presidencia cuando obtiene 270 votos bajo este sistema–, el modelo predictivo de The Economist muestra que Biden podría ganar 343 votos contra 195 de Trump (Gráfica 2).

Las elecciones legislativas también son de gran importancia para el diseño y ejecución de las políticas públicas. Actualmente, la Cámara de Representantes está dominada por el Partido Demócrata (232 de 435 asientos), mientras que el Senado sigue en manos del Partido Republicano (53 de 100 curules). Sin embargo, totalmente contrario a lo observado en 2016, en esta ocasión existe una mayor probabilidad que

GRÁFICA 1. PREFERENCIAS ELECTORALES EN BASE A ENCUESTAS. % DE LAS RESPUESTAS



Fuente: Real Clear Politics

Al analizar los 49 puntos principales de la campaña de Biden y los 11 pilares fundamentales de un segundo término de Trump identificamos posturas muy encontradas en temas prioritarios.

* 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

ANÁLISIS DE COYUNTURA

ambas cámaras se tornen demócratas. Utilizando modelos predictivos de The Economist o FiveThirtyEight podemos observar que existe un 53.5% de probabilidad de que los demócratas mantengan su mayoría en la Cámara de Representantes, así como un 52.0% de tener la mayoría en el Senado (Gráfica 3).

POSTURAS ENCONTRADAS EN ASPECTOS CLAVE ENTRE AMBOS CANDIDATOS

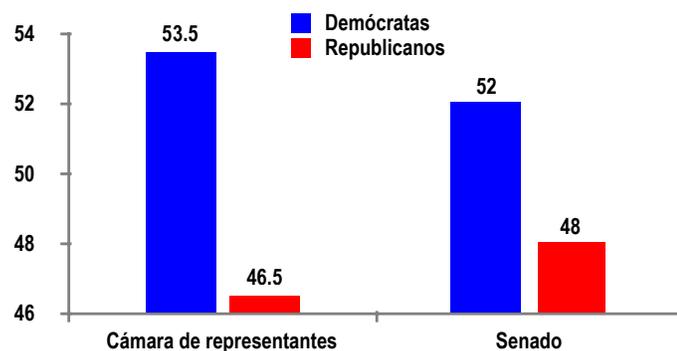
Al analizar los 49 puntos principales de la campaña de Joe Biden y los 11 pilares fundamentales de un segundo término de Donald Trump podemos identificar posturas muy encontradas en temas fundamentales. Respecto al manejo de la pandemia y los programas de reapertura de la economía, Biden es mucho más cauteloso que Trump. En aspectos fiscales, Biden plantea una reforma tributaria que tase más a las empresas (e.g. aumento en impuesto corporativo de 21% a 28%) y que sea progresiva (i.e. beneficiando a familias de menores ingresos), mientras que la propuesta de Trump se centra en la generación de incentivos fiscales para empresas que fomenten inversión y empleo. En cuanto al actual *impasse* entre republicanos y demócratas en torno a un programa adicional de estímulo fiscal, una victoria de Biden combinada con una mayoría demócrata en ambas cámaras podría implicar un paquete más ambicioso. En alusión a temas sobre agenda internacional, migración, seguridad nacional y cambio climático, la postura de Biden es más conciliadora respecto a Trump, una situación que podría incrementar la cooperación internacional y aliviar tensiones en el ámbito comercial. Respecto al sector energético, Biden enfocará sus esfuerzos hacia energías más limpias, mientras que Trump optará por impulsar la industria tradicional de hidrocarburos. También existen diferencias notables en temas asociados al acceso a la salud, sistema judicial, entre otros.

LA POLÉMICA EN TORNO A LA POSIBLE IMPUGNACIÓN DEL RESULTADO

Existen dudas genuinas en relación a lo que sucederá después de concluir la votación del 3 de noviembre. ¿El candidato derrotado concederá rápidamente la victoria a su contrincante? ¿Los resultados serán más cerrados respecto a lo que dicen las encuestas y modelos predictivos? ¿Habrá sospechas fundamentadas en términos de la legitimidad del proceso? ¿La elección se terminará decidiendo en las cortes? ¿Cruzaremos a terreno constitucional sin explorar? Todas estas interrogantes han cobrado relevancia después de que el Presidente Trump comentara en diversos foros –entre ellos el Primer Debate Presidencial– que no estaría dispuesto a aceptar una derrota en caso de observar una irregularidad en todo el proceso.

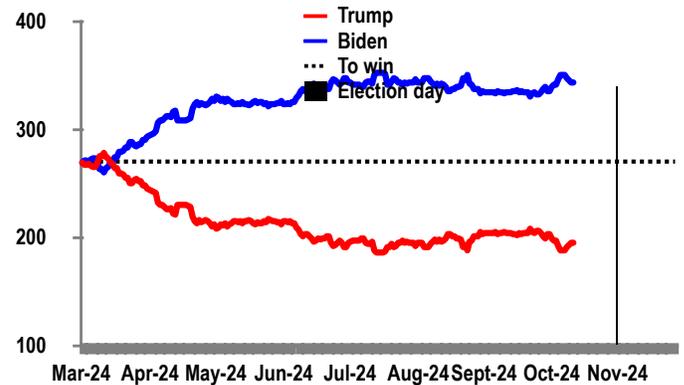
Esto se debe a que la pandemia del Coronavirus jugará un papel importante en la logística de las elecciones. De acuerdo a varios trabajos de investigación, entre ellos el más reciente realizado por el New York Times hace pocas semanas, la cantidad de sufragios a través de correo en esta contienda podría ser el doble de los 33 millones que se llevaron a cabo en las elecciones presidenciales anteriores de 2016. Esto quiere decir que hay una expectativa que entre 20% y 30% de la votación se lleve a cabo a través de correo (mail-in voting). Este no es un proceso nuevo, ya que data desde la Guerra Civil cuando se le permitía a los militares hacerlo, pero ha ganado un mayor auge en los últimos años debido a su practicidad, en esta ocasión volviéndose todavía más importante debido a la situación de salud actual. El Presidente Trump ha insinuado que este proceso es mucho más susceptible a fraude. Es altamente probable que la motivación detrás de estos señalamientos de Trump sea postergar o tratar de anular una elección que a la luz de las encuestas y modelos predictivos no lo favorecerá, a diferencia de hace cuatro años.

GRÁFICA 3. PROBABILIDAD DE GANAR MAYORÍA EN CÁMARAS POR PARTIDO%



Fuente: The Economist

GRÁFICA 2. VOTOS ESTIMADOS DEL COLEGIO ELECTORAL. PUNTO MEDIO ESTIMADO DEL VOTO DEL COLEGIO ELECTORAL



Fuente: The Economist

Respecto al acceso a la salud, sistema judicial, entre otros. Biden es más conciliadora respecto a Trump, una situación que podría incrementar la cooperación internacional y aliviar tensiones en el ámbito comercial. Respecto al sector energético, Biden enfocará sus esfuerzos hacia energías más limpias, mientras que Trump optará por impulsar la industria tradicional de hidrocarburos. También existen diferencias notables en temas asociados al acceso a la salud, sistema judicial, entre otros.

Analizando la historia política de Estados Unidos, este tipo de situaciones controversiales no son nuevas y no deberían generar un cambio estructural en el proceso democrático norteamericano, pero sugiere que podría existir un periodo de días o semanas de mayor incertidumbre después de la elección. En este sentido, es posible que la contienda de este año pueda terminar también con una impugnación, a menos que la ventaja del vencedor sea muy clara.

XLVIII CONVENCION NACIONAL IMEF
ECONOMÍA INCLUYENTE:
INVERSIÓN Y CRECIMIENTO
CON ENFOQUE SOCIAL

IMEF
Asociación de Finanzas

IMEFOFICIAL

LIVESTREAMING

19 y 20

DE NOVIEMBRE, 2020
HYATT REGENCY • CIUDAD DE MÉXICO

EVENTO PRESENCIAL O VÍA LIVE STREAMING TÚ ELIGES CÓMO ASISTIR

REGISTRATE EN www.convencion.imef.org.mx

¿DE LA PANDEMIA A LA SINDEMIA? MÁS DE UN MILLÓN DE MUERTES Y AÚN NO HAY VACUNA

Al concluir septiembre seis vacunas (de AstraZeneca, Sinovac, Sinopharm, Sputnik V, Johnson & Johnson, Moderna y Pfizer) se encontraban en fase tres, es decir, en la etapa donde los investigadores buscan ver la eficacia de la vacuna y confirmar su seguridad; sin embargo, aún no se llegaba a un acuerdo de cómo distribuirla para evitar las afectaciones, tema prioritario en cada país y a nivel mundial.

GLORIA ORTÍZ*

De acuerdo con el Coronavirus Resource Center (CRC) de la Universidad Johns Hopkins, más de 1 millón de personas en todo el mundo han fallecido a causa de la pandemia Covid-19, siendo Estados Unidos y Brasil los países que encabezan la lista, seguidos de India y México; las cuatro naciones suman más de 500 mil pérdidas humanas, es decir, la mitad de las muertes registradas a nivel mundial.

El panorama se torna desolador debido a que actualmente no se vislumbra el final de la propagación del virus SARVS COV2 que trae consigo serios daños colaterales, como son la saturación de los servicios médicos, la pérdida de empleos, las interrupciones en la educación y el trastorno de la vida cotidiana, entre otros.

Para nuestro país, la pandemia Covid-19 agravó la contracción económica que ya presentaba en 2019. La actividad empresarial sigue estando muy por debajo de los niveles de 2019 en múltiples sectores, aunque algunos se han recuperado ligeramente desde abril. De acuerdo con un análisis de Boston Consulting Group (BCG), solo el sector de servicios financieros regresó al nivel de actividad del año pasado, sin embargo, los servicios profesionales, el comercio minorista y la manufactura, apenas alcanzaron los niveles registrados antes de la implementación de las medidas de confinamiento iniciadas en marzo. Por su parte, hospitalidad y construcción registran ligeros repuntes desde el punto más bajo de abril y todavía están por debajo de los niveles anteriores a Covid-19. (Ver gráfica)

Las previsiones de diversos analistas nacionales, entre ellos el IMEF, apuntan a una “recesión pandémica” para este 2020, la cual tendrá un impacto global, pero permitirá que la mayoría de los países repunten al PIB de 2019 para fines de 2021. En el caso de México, se percibe una recuperación difícil y prolongada, al ubicar al PIB 2020 en -10 por ciento, frente al 3% estimado para 2021.

REBROTOS

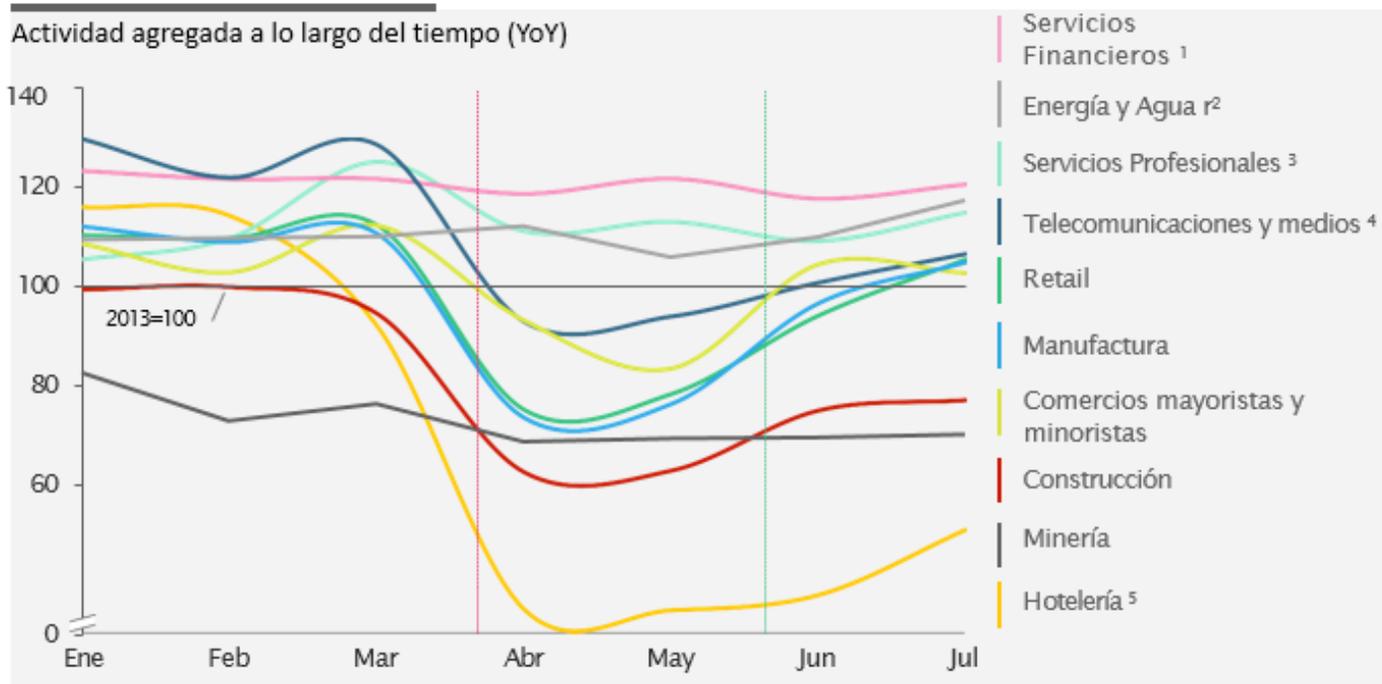
La Organización Mundial de la Salud (OMS) se dice preocupada ante la reaparición de los contagios en varios países europeos, mientras la pandemia no cede en Estados Unidos, México y Brasil, sumándose a ello la inquietud que generan algunos puntos de Asia, donde también hay rebrotos.

El avance imparable del virus ha decretado alerta máxima en España y Francia, donde el número de contagios diarios es cinco veces mayor al de hace tres meses (unos 84,400 ahora frente a 15,000 de principios de julio). En total, en Europa se han registrado más de 6.2 millones de contagios y casi 240,000 decesos por el virus.

El millón podría multiplicarse por el subregistro o el número de muertes por todas las causas durante una crisis más allá de las condiciones “normales”.

* Coordinadora de Medios de Comunicación del IMEF.

RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO



Nota: El valor del índice de 100 indica el nivel de actividad de 2013; 1. Actividad a nivel sectorial basada en INEGI 1. Servicios financieros, seguros y servicios inmobiliarios; 2. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas natural por conductos al consumidor final; 3. Servicios profesionales, incluidos los servicios científicos y técnicos; 4. Transporte, correo y almacenamiento de medios masivos; 5. Alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (servicio de comidas) Fuente: INEGI, Análisis BCG

Tal vez por ello surgen las voces de científicos que recientemente insisten en hablar del término: sindemia, que de acuerdo con Richard Horton, editor jefe de la revista médica The Lancet, es cuando “dos o más enfermedades interactúan de forma tal que causan un daño mayor que la mera suma de estas dos enfermedades”, es decir, son dos o más epidemias que tienen lugar en una geografía y un tiempo determinados y que comparten factores sociales, con las consecuencias que de ello se derivan. Son condicionantes sociales y ambientales que hacen que cientos segmentos de la población sean más vulnerables al impacto de esta interacción y por ello algunos científicos piden una respuesta más amplia a la crisis del Covid-19.

VACUNAS

Bajo este escenario, donde el virus SARS COV 2 ha provocado una pandemia o sindemia, lo cierto es que representa un serio enemigo a vencer. De ahí las esperanzas depositadas en el descubrimiento de una vacuna que permita su contención. Actualmente, existen por lo menos 29 prototipos de vacunas que se encuentran en ensayos humanos. Entre estas vacunas, seis ya están en Fase 3, última etapa de prueba antes de su aprobación y algunas han generado reacciones que ameritan hacer una pausa en el proceso. Las vacunas más avanzadas son las elaboradas por China (dos desarrolladas por la estatal Sinopharm y una de la empresa privada china Sinovac Biotech) Reino Unido (producida en colaboración con la Universidad de Oxford y AstraZeneca) y Estados Unidos (una de Pfizer y otra más de la farmacéutica Moderna).

Es importante mencionar que recientemente, Soumya Swaminathan, científica jefe y encargada de COVAX –la iniciativa de la Organización Mundial de la Salud (OMS) para el desarrollo y el acceso equitativo a las vacunas contra el Covid-19– reconoció que las vacunas para contrarrestar la pandemia no llegarían a los países hasta mediados de 2021, ya que para finales de este año o comienzos del siguiente, recibirían los resultados de los ensayos clínicos de vacunas candidatas que en estos momentos están en Fase 3.

Swaminathan fue clara al señalar que al tenerse la vacuna al principio no habrá suficientes dosis para toda la población del mundo, razón por la cual se tendrá que priorizar a determinados grupos de cada país. Para ello, la ini-

En Europa, Reino Unido, Italia y España tuvieron las tasas más altas del llamado “exceso de mortalidad”

ciativa COVAX está trabajando en un protocolo que jugará un rol importante en la distribución. “Es importante que las personas que más las necesitan las reciban, sin importar en qué país estén. No tiene sentido que un país vacune a su población entera y que otros se queden esperando”, puntualizó.

En este sentido, Tedros Adhanom Gebreyesus, director de la OMS, dijo que no se trata solamente de obtener una vacuna segura y eficaz, sino también, de utilizarla de manera eficaz. “Queremos que todo el mundo tenga acceso a las vacunas, pero inicialmente, cuando la oferta es limitada, se debe dar prioridad a los trabajadores esenciales y a los que están en mayor riesgo, incluidas las personas mayores y las que tienen afecciones subyacentes. En otras palabras, la prioridad debe ser vacunar a algunas personas en todos los países, en lugar de a todas las personas en algunos países”.

Afirmó que no se trata solo de un imperativo moral y de salud pública, sino que también de un aspecto económico porque en un mundo interconectado, “si las personas de países de ingresos bajos y medianos no reciben las vacunas, el virus seguirá matando y la recuperación económica a nivel mundial se retrasará. Por lo tanto, el uso de las vacunas como un bien público mundial es de interés nacional para todos y cada uno de los países. El nacionalismo de las vacunas prolongará la pandemia, no la acortará”, recalcó.

ESCENARIOS

Bajo este panorama, analistas de la firma Boston Consulting Group (BCG) plantean tres escenarios para Estados Unidos, los cuales se muestran como referencia de lo podría suceder a nivel global:

1. Recuperación rápida: tercer trimestre de 2021. EE. UU. recibe varias vacunas de gran eficacia a finales de 2020 con un aumento de la cadena de suministro bien coordinado, que incluye una entrega eficaz y capacitación de proveedores. La información se comunica claramente al público, con la ayuda de los líderes empresariales mundiales, lo que da como resultado una base de consumidores confiada y ansiosa por recibir vacunas. Para el tercer trimestre de 2021, la mayoría de los adultos están vacunados y la pandemia se declara terminada.

2. Confianza cautelosa: primer trimestre de 2022. EE. UU. recibe dos vacunas suficientemente eficaces a finales de 2020. A pesar de la fabricación eficiente y la distribución amplia, los desafíos de la entrega crean retrasos moderados en la cadena de suministro. La información se comunica claramente al público, pero la falta de datos para todos los segmentos y el escepticismo subyacente ralentizan la captación de los consumidores. Las tasas de vacunación aumentan a fines de 2021, a medida que se dispone de datos, y se estabilizan. Para el primer trimestre de 2022, la mayoría de los adultos se vacunaron y la pandemia se declaró terminada.

3. Sequía prolongada: tercer trimestre de 2022. EE. UU. recibe una vacuna en 2020 y solo es moderadamente efectiva. La fabricación y distribución enfrenta grandes desafíos y desorganización. Mala comunicación, mantenimiento de registros mal administrado, las unidades perdieron la segunda dosis. La pérdida de la confianza del público impide la adopción oportuna de vacunas de última generación más eficaces y ningún avance terapéutico proporciona una “solución milagrosa” de minimización de riesgos. La pandemia finalmente se declara terminada en el tercer trimestre de 2022, después de una gran segunda ola Covid.

Mientras se concreta el hallazgo de una vacuna segura y eficaz, María Van Kerkhove, directora técnica de la OMS encargada de la pandemia Covid-19, destacó que la población debe continuar con las medidas para protegerse del contagio, minimizar la exposición y manejar el riesgo, tales como el uso de la mascarilla cuando no pueda guardarse distancia, aplicar la etiqueta respiratoria al toser y estornudar, evitar aglomeraciones, así como lugares cerrados y con poca ventilación.

El PNUD de la ONU indica que en América Latina hay un subregistro de entre 25 y 80 %, dependiendo del país, ciudad o localidad que desee analizarse; el de México del 26 de julio a 1 de agosto fue de 59.1%.

Fuentes:

- [Coronavirus Resource Center \(CRC\) de la Universidad Johns Hopkins](#)
- [Noticias ONU](#)
- [BBC News](#)
- Covid-19. BCG Perspectives
- Presentation to the Consejo Mexicano de Negocios: Private sector response & planning for the future, 12 October 2020
- [Agencia EFE. América Latina subestima de forma generalizada las muertes por Covid-19.](#)
- [¿Qué es el “exceso de mortalidad”?](#)
- [Magnitud, demografía y dinámica del efecto de la primera ola de la pandemia Covid-19 sobre la mortalidad por todas las causas en 21 países industrializados. Revista Nature Medicine.](#)
- [Boletín Estadístico de “exceso de mortalidad” por todas las causas durante la contingencia Covid 19, número 1 del INSP. Gobierno de México](#)



UNIVERSIDAD PANAMERICANA®

MAESTRÍA INTERNACIONAL EN FINANZAS

Apertura en julio 2021

Transforma tu visión financiera para una mejor toma de decisiones.

El programa contempla una semana internacional en Wharton University of Pennsylvania.



Más información

DE LA SANA DISTANCIA A LA SANA ESTANCIA: MEJORES PRÁCTICAS PARA LA PROMOCIÓN DE LA SALUD EN EL TRABAJO

El confinamiento 2020 nos recordó la responsabilidad que como empresa e individuos ya sabíamos: cuidar nuestra salud. Las entidades o autoridades relacionadas con el trabajo y la salud nos lo han reiterado a través de programas y un marco normativo enfocado en medidas de seguridad y salud, prevención de riesgos a la salud y atención a los factores de riesgo psicosocial. ¿Qué sigue?

MARGARITA CASTILLO*

No es nueva la necesidad de la atención, prevención y promoción de la salud en el trabajo, ni el estrés en las organizaciones, ni la estadística que revelaba desde hace tiempo la Organización Mundial de la Salud (OMS): en 2020 la depresión será la segunda causa de discapacidad en el mundo y la primera en México y en países similares. Lo nuevo sí fue un virus que nos cambió el esquema y recordó la vulnerabilidad de la humanidad.

Ante esa realidad, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) señala que un programa eficaz de promoción de la salud en el trabajo complementa las medidas de seguridad y salud en el trabajo, y contribuye al establecimiento y mantenimiento de un ambiente laboral seguro y saludable, reforzando la calidad de vida laboral y una salud física y mental óptima en el trabajo.

Promover la salud en las organizaciones es mucho más que un requerimiento legal, es una responsabilidad compartida, un compromiso entre empleador y empleado. Hoy apuntamos hacia una nueva manera de estar en el trabajo: del confinamiento a un retorno seguro y confiable, de la sana distancia a una sana estancia que nos demanda nuevos hábitos para protegernos, mejorar nuestro estado de salud, una sana convivencia y ordenar lo que desde hace tiempo faltaba depurar. Hoy el reto es renovar nuestro pensamiento y actuar bajo lo nuevo que hoy somos.

LAS EMPRESAS ANTES DEL COVID-19

A partir de la publicación en el Diario Oficial de la Federación (octubre de 2018) de la NOM 035, —que tiene como objetivo establecer los elementos para identificar, analizar y prevenir los factores de riesgo psicosocial, así como para promover un entorno organizacional favorable en los centros de trabajo— algunas empresas empezaron a capacitarse sobre su implementación, principalmente los responsables del Capital Humano de las organizaciones se dieron a la tarea de actualizarse en esta materia o solicitar apoyos y asesoría. Cursos, pláticas y orientación por parte de la au-

* Directora y Fundadora de Be Training
margaritacastillo@betraining.com.mx
 Lo expresado en este documento es exclusiva responsabilidad del autor.

Vale la pena adoptar medidas que minimicen los riesgos psicosociales que conlleva el home office, sin esperar a que sea una obligación por parte de la autoridad. La NOM 035 no es limitativa, existe la oportunidad de complementarla bajo lo nuevo que hoy somos.

toridad y de la iniciativa privada fluyeron para sensibilizar sobre este marco normativo, donde al inicio hubo mucha confusión, incluso fue llamada la “norma del estrés”, a lo que la autoridad tuvo que aclarar que “no contiene ningún instrumento de medición del estrés, por lo que es falso que los centros de trabajo tengan que pagar multas debido al estrés de los trabajadores”.

En ese entonces, la resistencia a adoptar e implementar la NOM 035 llegó y algunas empresas no se convencían del todo; otras, las menos, iniciaban el proceso. Lo cierto es que antes de la pandemia se pudo detectar —mediante sondeos previos con colaboradores, directivos y dueños de empresas— el estado de las organizaciones en materia de medidas, actividades, mejores prácticas, programas y políticas encaminadas y relacionadas con la NOM 035, y se encontró que las Pymes, en su mayoría, no adoptaban mejores prácticas como horario flexible, home office, jornadas de salud y formación antiestrés, cuatro grandes temas para la gestión del talento durante y después de Covid-19.

Sin embargo, entendieron que estar al día en la NOM 035 o al menos iniciar el proceso de implementación es más que un requerimiento legal porque, si bien la NOM es obligatoria y las inspecciones seguirán siendo, como señala la autoridad, instrumentos para comprobar la aplicación de estas medidas, debemos cambiar la óptica, ya que verla como obligación crea un escenario de resistencia, pero como aliada para formalizar procesos e integrar actividades aisladas crea un escenario de colaboración. Ver a la NOM en un escenario de colaboración aporta beneficios como:

1. Mejores prácticas de salud y bienestar en el lugar de trabajo.
2. Orden en la gestión del capital humano.
3. Ajuste de la propuesta de valor para los colaboradores en calidad de vida, desempeño y desarrollo.
4. Hábitos sanos para mejorar el rendimiento y atención de los colaboradores.
5. Una cultura de prevención y gestión del estrés.

NOM 035, AHORA CON MÁS ÉNFASIS

Para las empresas que detuvieron el proceso de implementación de la NOM 035 con motivo de la emergencia en salud que vivimos, hay dos noticias: la primera es que la autoridad no cambió los tiempos de cumplimiento y este 23 de octubre vence el plazo de la Fase 1, que se refiere a la identificación y prevención de los factores de riesgo psicosocial; y la segunda es que el protocolo del Retorno Seguro y el cumplimiento de la NOM 030. STPS. 2009 relacionada con *Servicios preventivos de seguridad y salud en el trabajo* forman parte del marco normativo que complementa a la NOM 035. Si tu empresa ya cumplió con estas medidas ya tiene un avance considerable de mucha utilidad en la implementación de la NOM 035.

Empresas que están al corriente en este tipo de obligaciones mantienen ya una cultura de prevención y promoción de la salud en el trabajo y la NOM 035 complementará los esfuerzos para adoptar medidas que fortalezcan no solo el bienestar y la salud de los colaboradores, sino la gestión del talento.

Si bien, hoy muchas empresas siguen con el trabajo desde casa y otras más están valorando continuar de esa forma, o al menos destinar ciertas áreas a trabajar bajo esta modalidad, vale la pena adoptar también medidas que minimicen los riesgos psicosociales que conlleva el home office, sin esperar a que sea una obligación por parte de la autoridad, es decir, la NOM 035 no es limitativa, por lo que hoy existe la oportunidad de complementarla con prácticas que promuevan un hogar y oficina de bienestar tan necesario bajo lo nuevo que hoy somos.

PROGRAMA DE SALUD EN EL TRABAJO (PST)

Tendrá éxito si se integra como un componente permanente en todos los procesos organizacionales con las siguientes medidas:

Medidas organizacionales

- Proponer horarios laborales y lugares de trabajo flexibles
- Crear condiciones para que los trabajadores participen en la mejora de la organización del trabajo y de su entorno laboral.
- Ofrecer a los trabajadores oportunidades de aprendizaje permanente (lifelong learning).

Medidas ambientales

- Proporcionar salas de estar que propicien las relaciones sociales
- Ofrecer una prohibición total de fumar en el centro de trabajo
- Ofrecer un ambiente laboral que garantice el apoyo psicosocial.

Medidas individuales

- Proponer el financiamiento de cursos y eventos deportivos
- Fomentar la alimentación saludable
- Ofrecer programas para dejar de fumar, y
- Promover el bienestar mental, por ejemplo, ofreciendo atención psicosocial externa anónima, orientación y apoyo psicológico y formación antiestrés. lugar.

imef **FORO IMEF IMPULSO ECONÓMICO INDUSTRIAL DEL BAJIO**

CONFERENCIA EXPECTATIVAS FINANCIERAS CIERRE 2020 Y AÑO 2021
MTR. ÁNGEL GARCÍA-LASCURAIN VALERO, PRESIDENTE NACIONAL IMEF

EVENTO 100% VIRTUAL
OCTUBRE 20 Y 21
REGISTRO AQUÍ

LA HABITACIÓN, DONDE SUCEDIÓ UN RELATO DESDE EL CORAZÓN DE LA CASA BLANCA

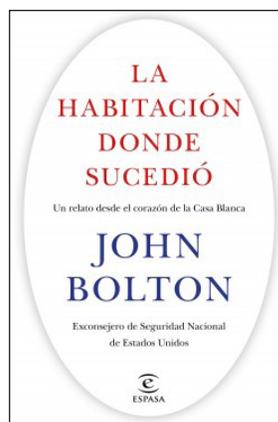
Hechos, contextos y repercusiones son relatados en este libro de quien fuera asesor de seguridad nacional de Donald Trump. El intento de la Casa Blanca de impedir la publicación de estas memorias se convierte en un argumentando para leer las páginas que escribió John Bolton

“... debido a las circunstancias en las que me marché de la Administración y al ambiente político que había mientras lo escribía, estaba claro que Trump haría lo posible para evitar su publicación, al menos hasta después de las elecciones presidenciales de 2020. A la vista de esta hostilidad sin precedentes (...) decidí someterme a la revisión de confidencialidad, a pesar de que estábamos seguros de que no era necesario porque el manuscrito no contenía ningún material que legítimamente pudiera considerarse ‘secreto’. Pero en tiempos de Trump, las normas habituales no solían ser aplicables”.

Pero, finalmente, el libro estuvo listo antes de las elecciones del 3 de noviembre para mostrar lo que el asesor de seguridad nacional de Trump observó durante su estadía en la Casa Blanca: el corto criterio de toma de decisiones y las reacciones poco reflexionadas del actual mandatario de Estados Unidos, sabiendo, de acuerdo con su experiencia, que el análisis, la planificación, el rigor, la disciplina intelectual, la evaluación y la corrección, son habilidades fundamentales para un presidente.

La habitación donde sucedió es una rememoración de los días en los que Bolton desarrolló sus funciones como uno de los elementos más cercanos al polémico mandatario. Es un análisis de los momentos cruciales desde la perspectiva que le brindó su estadía en Washington, pero también el respaldo que le dio su participación en la administración de los Bush. Es otra mirada a las reuniones que el 45° presidente estadounidense tuvo con los mandatarios de otros países, las determinaciones bélicas e internacionales, los caprichos, el actuar frente a la pandemia que vivimos hasta ahora y el resistente deseo de reelección.

En 15 apartados que van desde “La larga marcha hacia un despacho relevante en el ala oeste de la Casa Blanca”, “El caos como forma de vida” y “Trump pierde el rumbo y después el valor”, el autor también narra temas que tienen que ver con Siria, Afganistán, Venezuela, China, haciendo la advertencia de que no puede ofrecer una teoría completa sobre la transformación de la administración de Trump porque eso es ilusorio”.



LA HABITACIÓN DONDE SUCEDIÓ

Un relato desde el corazón de la Casa Blanca

John Bolton

Editorial: Espasa

[Compra aquí...](#)

Elija un partner
cloud de
confianza

Vea por qué
Gartner nos ha
nombrado
empresa líder
por cuarto año
consecutivo

Leer informe



workday.

OCTUBRE / NOVIEMBRE

20 y 21

DE OCTUBRE
18:00 a 20:30 HRS

FORO IMEF IMPULSO ECONÓMICO INDUSTRIAL DEL BAJÍO

Ángel García - Lascurain

REGISTRO

Miércoles

21

DE OCTUBRE
17:00 a 19:00 HRS

VALUACIÓN EN TIEMPOS DEL COVID-19

Adriana Berrocal, José Domingo Figueroa, Alfredo Giorgana, Idelfonso Acevedo, Mauricio Sáenz

REGISTRO

22 y 23

DE OCTUBRE
8:45 a 12:30 HRS

XXX FORO EMPRESARIAL IMEF GUADALAJARA

Ángel García - Lascurain, Jonathan Heath, Joaquin Gandara, Alberto Jones, Juan Patricia Morales, Raúl Carreón

REGISTRO

Martes

27

DE OCTUBRE
17:00 a 19:00 HRS

GOBIERNO CORPORATIVO E INCLUSIÓN: RETOS Y OPORTUNIDADES

Martha Tagle
Secretaria de la Comisión de Equidad de Género en la LX Legislatura

REGISTRO

Jueves

5

DE NOVIEMBRE
8:00 a 16:00 HRS

"XXXII SIMPOSIUM IMEF CDMX 2020: TECNOLOGÍA COMO ESTRATEGIA DE EFICIENCIA Y CRECIMIENTO, EL EJECUTIVO EN EL NUEVO NORMAL DESDE UN ENFOQUE DE CAPITAL HUMANO, TECNOLÓGICO Y FINANZAS"

Varios anelistas

REGISTRO



CONTPAQi
Software empresarial fácil y completo

Te acompañamos en cada paso de tu empresa con las herramientas empresariales y respaldo que necesitas para transformar tu potencial en una realidad.



imef
ejecutivos de finanzas

Cientos de **directivos y empresarios** han aprovechado nuestras **sesiones especializadas en temas de negocios**.

Participa en los Comités Técnicos Nacionales

Areli Cubria Vega | acubria@imef.org.mx

ANUNCIATE AQUÍ

NEWS

direccion.comercial@imef.org.mx
55 33313107

imef
ejecutivos de finanzas

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

imef **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