

NOTICIAS

PROYECTO DE PRESUPUESTO FEDERAL 2021, NO ESTÁ DISEÑADO PARA RESPONDER A CRISIS ACTUAL: IMEF

El IMEF considera que el proyecto de Presupuesto Federal para 2021 está diseñado para una época de estabilidad, donde la austeridad se puede plantear como un principio, pero no es un Presupuesto diseñado para una fase de crisis. Prácticamente no contiene medidas contracíclicas para promover una recuperación más expedita.

La política contracíclica no tendría por qué contraponerse a la responsabilidad fiscal en tiempos de emergencia. Los pronósticos de crecimiento con una caída de -8% del PIB para el 2020 y un avance 4.6% en el 2021 son demasiado optimistas, principalmente en un entorno de ausencia de condiciones suficientes para impulsar la recuperación de la inversión privada y en un contexto de consumo mermado por el impacto de la recesión sobre el empleo. Ello implica que los supuestos de ingresos tributarios del Presupuesto no podrán cumplirse. En julio, la SHCP revisó el déficit primario para el cierre de 2020 a -0.6% del PIB. Sin embargo, el paquete plantea un superávit de 0.2%. Es cuestionable como se dará un ajuste 0.8% del PIB.

Por otro lado, el pronóstico de una plataforma de producción de crudo de 1.857 mbd se ve difícil de lograr en el contexto complejo de Petróleos Mexicanos. Una plataforma menor tendría un impacto adicional sobre los requerimientos financieros del sector público. La preservación de la estabilidad macroeconómica podría verse comprometida ante un desbalance de las finanzas públicas.

En síntesis, la continuidad del plan de gobierno de, principalmente, sustentar el desarrollo del país con base en sus tres proyectos de infraestructura emblemáticos (no rentables) y plantear a Pemex como pivote del desarrollo, sin modificaciones de fondo ante circunstancias tan desafiantes, podría agravar el impacto de la recesión y profundizar el costo económico y social de la crisis.

El IMEF mantiene su estimado de una contracción de 10% del PIB en 2020. La expectativa de contracción para la economía mexicana de los miembros del Comité de Estudios Económicos se mantiene este mes en -10%. En términos de inflación, la mediana entre los miembros del Comité de Estudios Económicos resultó en 3.8% a final de este año mientras que, para 2021, se estima una tasa de 3.6%. Por lo que respecta a la tasa de política monetaria, se espera una tasa de referencia a finales del año en 4.25% para 2020, manteniéndose en estos niveles hasta finales del año que entra. En cuanto al tipo de cambio se proyecta un nivel de 22.7 pesos por dólar para finales de este año, mientras que el año que entra terminaría en niveles de 22.8 pesos por dólar. [VER MÁS...](#)

PRESUPUESTO 2021: AMLO SOBREPOTEGE SUS PROYECTOS; DESCOBIJA EL RESTO

Parece broma, por desgracia no lo es. La Secretaría de Turismo tendrá un incremento de 641% en su presupuesto para el 2021, pero casi todos esos recursos serán para el Tren Maya. Si descontamos el dinero del tren, la Secretaría de Turismo tendrá menos recursos para atender a un sector que vive la mayor crisis de su historia. [VER MÁS...](#)

PREOCUPACIÓN Y SOLUCIÓN POR CARTERA VENCIDA

A la Secretaría de Hacienda le preocupa que en 2021 aumente la [cartera vencida](#), por eso trabaja con los bancos para tener medidas que reduzcan el riesgo de que personas y empresas caigan en mora. El subsecretario Gabriel Yorio adelantó que en una semana o semana y media se estarán anunciando nuevas medidas regulatorias para apoyar a los bancos a enfrentar un posible aumento de la cartera vencida por los efectos del Covid-19. [VER MÁS...](#)

BANXICO EXTIENDE ACCIONES DE APOYO PARA EL SISTEMA FINANCIERO

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió extender, hasta el 28 de febrero del 2021, las facilidades anunciadas en abril, cuyo fin es promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema. [VER MÁS...](#)

EN UN ENTORNO DE RECUPERACIÓN ECONÓMICA INCIERTA ES ESENCIAL GENERAR CONFIANZA: OCDE

En las Perspectivas Económicas Provisionales de la OCDE se señala que la pandemia de Covid-19 continúa suponiendo una amenaza para el empleo, las empresas, la salud y el bienestar de millones de personas y, por lo tanto, en ese entorno de incertidumbre excepcional, generar confianza será esencial para asegurar la recuperación y la adaptación de las economías. [VER MÁS...](#)

MERCADOS FINANCIEROS

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	17/09/2020	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	36,131	-2.5	-1.9	-17.0	-7.2	-15.7
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	100,098	-1.8	0.7	-13.4	0.5	-4.3
IPSA (Chile)	3,730	-2.2	-1.0	-20.1	-7.7	-26.5
Dow Jones (EE.UU.)	27,902	-4.1	-1.9	-2.2	0.2	2.9
NASDAQ (EE.UU.)	10,910	-9.5	-7.3	21.6	-2.0	33.3
S&P 500 (EE.UU.)	3,357	-6.3	-4.1	3.9	-0.7	11.7
TSE 300 (Canadá)	16,247	-2.7	-1.6	-4.8	-2.5	-3.5
EuroStoxx 50 (Europa)	3,317	-0.6	1.3	-11.4	0.3	-5.8
CAC40 (Francia)	5,040	0.2	1.9	-15.7	1.4	-10.3
DAX (Alemania)	13,208	-0.3	2.0	-0.3	2.2	6.8
FTSE-100 (Londres)	6,050	1.8	1.4	-19.8	-1.3	-17.4
Hang Seng (Hong Kong)	24,341	-3.1	-3.3	-13.7	-4.0	-9.0
Shenzhen (China)	4,633	-4.4	-3.8	13.1	-3.7	18.5
Nikkei225 (Japón)	23,319	0.3	0.8	-1.4	1.2	6.2
MERCADO DE DIVISAS						
<i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i>						
Peso mexicano	20.88	4.1	4.8	-9.4	6.2	-7.1
Dólar canadiense	1.32	-0.9	-0.9	-1.3	0.0	0.9
Libra Esterlina	1.30	-2.8	-2.9	-2.1	-2.0	4.1
Euro	1.18	-0.1	-0.8	5.6	-0.7	7.4
Yen japonés	104.74	1.4	1.1	3.7	0.6	3.5
Real brasileño	5.24	1.9	4.9	-23.1	5.2	-22.2
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,965	-0.2	0.5	29.0	0.9	30.8
Plata-Londres	2,738	-1.2	0.1	51.7	2.5	53.5
Petróleo						
<i>(dólares por barril)</i>						
Barril de Brent	43	-2.5	-4.4	-34.4	-4.6	-32.9
Barril de WTI	41	-1.3	-3.8	-32.9	-4.5	-31.0
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	-2	-1	-168	-4	-191
Treasury 2 años	0.14	0	0	-143	-2	-159
Treasury 5 años	0.28	3	1	-141	-1	-138
Treasury 10 años	0.69	4	-2	-123	0	-111
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.43	2	-3	-287	-1	-329
Bono M 3 años	4.53	-6	-13	-223	-14	-239
Bono M 10 años	5.64	-16	-20	-122	-11	-151
Bono M 30 años	6.90	-14	-12	-30	2	-64
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	551.47	0.53	0.58	9.96	0.74	9.83
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	383.26	0.21	0.23	4.93	0.26	4.73
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	726.42	0.68	0.75	12.58	0.97	12.49
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	644.30	0.69	0.71	9.60	0.53	8.09
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,478.56	-0.42	0.03	7.35	0.80	7.16
US Corporate High Yield Bond Index	2,216.91	-0.35	-0.19	1.56	-0.05	1.20
EM Investment Grade	546.78	-0.28	-0.02	5.51	0.41	5.20
EM High Yield	1,385.85	-0.66	-0.16	-0.51	0.49	-1.10

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

Probablemente el cuarto trimestre sea de definiciones importantes en muchos frentes, entre los que destacan la viabilidad de una mayor respuesta de política económica, el éxito que puedan tener empresas farmacéuticas sobre una posible vacuna, así como las elecciones en EE.UU. Las dudas principales se centran en la recuperación económica que, a juzgar por el comportamiento de los índices accionarios, se espera que sea muy distinta entre regiones o países.

ACCIÓN

En el tercer trimestre se ha mostrado un mayor apetito por el riesgo motivado, principalmente, por los fuertes estímulos fiscales y monetarios, así como los programas de reapertura económica.

PERSPECTIVA

En EE. UU. se espera un escenario de tasas de interés bajas hasta 2023 y condiciones monetarias laxas hasta que se requiera, así como un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo, además el primero de tres debates presidenciales (el 29 de septiembre). En México, Banxico probablemente recortará su tasa de referencia el 24 de septiembre. En el mundo, un aspecto fundamental es la vacuna; se percibe una mayor esperanza en los mercados financieros ante los avances que han alcanzado algunas farmacéuticas. Las próximas semanas serán cruciales por los resultados de las etapas de prueba finales. La vacuna es probablemente la variable más relevante dentro de la función de recuperación económica.

MENOR AVERSIÓN AL RIESGO Y ENIGMAS POR PANDEMIA Y GEOPOLÍTICA

Los mercados financieros han logrado mostrar una mayor resiliencia en el tercer trimestre, después de las fuertes pérdidas en marzo, abril y mayo. El cuarto trimestre podría ofrecer una mayor claridad sobre muchas de las interrogantes que experimentamos en la actualidad, especialmente asociadas a los temas expuestos en este presente artículo.

ALEJANDRO PADILLA*

Estamos a pocos días de iniciar el último trimestre de un año *sui generis*, con inversionistas que continúan enfrentando más interrogantes que respuestas en torno al Coronavirus. A pesar de ello, se ha mostrado durante el tercer trimestre un mayor apetito por el riesgo, motivado, principalmente, por los fuertes estímulo fiscales y monetarios, así como por los programas de reapertura económica. Probablemente el cuarto trimestre sea uno de definiciones importantes en muchos frentes, entre los cuales destacan: la viabilidad de una mayor respuesta de política económica, el éxito que puedan tener empresas farmacéuticas sobre una posible vacuna, así como las elecciones en Estados Unidos (EE.UU.).

Se han cumplido seis meses de aquel día en que la OMS declaró al Covid-19 como pandemia y todavía existe una innegable irresolución sobre las secuelas en la economía global, tal como lo publicó el 16 de septiembre la OCDE en su documento "Coronavirus: viviendo con incertidumbre". Los datos económicos más recientes sugieren que lo peor tuvo lugar en el segundo trimestre del año. Ahora, las dudas principales se centran en la recuperación económica que, a juzgar por el comportamiento de los índices accionarios, se espera que sea muy distinta entre regiones o países. Aquí recae la importancia de algunos temas que estaremos observando a partir de la próxima semana.

¿Existe más espacio para estimular la economía por el lado de políticas públicas? Después de la fuerte respuesta de política económica (fiscal y monetaria) en el mundo, pareciera que tanto gobiernos como bancos centrales comienzan a ver limitado su margen de maniobra. Un claro ejemplo es EE. UU. Del lado monetario, el Banco de la Reserva Federal ha advertido que probablemente tendremos un escenario de tasas de interés bajas hasta 2023 y condiciones monetarias laxas hasta que se requiera. Esto ha servido hasta el momento para moldear expectativas, pero en algún momento se requerirá más. En estos momentos existen dudas sobre mecanismos adicionales que pudiera utilizar en caso de ser necesario. Del lado fiscal, se mantiene el *impasse* entre los legisladores para alcanzar un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo. Ante tal complejidad, será muy interesante analizar la próxima comparecencia del presidente Powell y el secretario Mnuchin en el Senado, así como las negociaciones entre Demócratas y Republicanos.

De manera general, una situación similar se vive en el mundo. En el caso de México, la SHCP presentó recientemente ante el Congreso el proyecto de Paquete Económico 2021, cuyo contenido reitera el margen limitado para la política fiscal. Por su parte, Banxico probablemente recortará su tasa de referencia el próximo 24 de septiembre, pero alcanzando con ello el fin del ciclo de relajamiento monetario.

Otro aspecto fundamental es la vacuna. En la actualidad se percibe una mayor esperanza en los mercados financieros ante los avances que han alcanzado algunas empresas farmacéuticas como AstraZeneca, Pfizer o Moderna. Las próximas semanas serán cruciales por los resultados de las etapas de prueba finales. La vacuna es probablemente la variable más relevante dentro de la función de recuperación económica, ya que de ella dependerán los ajustes que hagan los individuos, empresas y gobiernos en sus patrones de consumo, estrategias de inversión y planes de negocio, entre muchos aspectos más.

Finalmente, otro tema que no podemos dejar de lado es el proceso electoral en EE. UU. El 29 de septiembre tendrá lugar el primero de tres debates presidenciales, que probablemente serán cruciales para las aspiraciones de los candidatos Trump y Biden.

La vacuna es probablemente la variable más relevante para la recuperación económica, de ella dependerán los ajustes que hagan los individuos, empresas y gobiernos en sus patrones, planes y estrategias

* 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

Kyriba, el Líder Global en Gestión de Tesorería y Liquidez, reconocido por IDC y Aite Group.



¿Quiere conocer cómo Kyriba puede ayudar a la transformación digital y la automatización de su Tesorería, Pagos, FX y Capital de Trabajo?

contáctenos: info.mexico@kyriba.com

kyriba

SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y RIESGOS EN EL PAQUETE ECONÓMICO 2021

El 8 de septiembre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó el Paquete Económico 2021 que consiste en tres documentos: Los Criterios Generales de Política Económica; la iniciativa para la Ley de Ingresos; y el proyecto del Presupuesto de Egresos. Este comentario se centrará en el primero, que es el pilar para la construcción de los otros dos, debido a que contiene los principales supuestos macroeconómicos con los que se planean los ingresos para el siguiente año y actualiza estas variables, los ingresos y gasto del gobierno federal estimado para lo que queda de 2020, cobrando mayor relevancia de lo usual ante el complicado entorno.

FRANCISCO FLORES*

Uno de los pronósticos más importantes es la expectativa de una contracción de 8.0% a/a en el PIB para este año. En comparación con el consenso de analistas, así como con otras instituciones nacionales e internacionales, este pronóstico se ve ligeramente elevado. En específico, el consenso del IMEF es de -10.0% (ver Tabla 1), permaneciendo en este nivel desde agosto. En este contexto, la caída promedio ha sido de -10.1% en los primeros seis meses del año. Esto implica que la SHCP anticipa una mayor recuperación en el segundo semestre, lo cual, si bien no es imposible, el mercado parece estar incorporando mayores retos para la reactivación en el corto plazo. Una situación similar ocurre para 2021, con un estimado de +4.6% a/a, el cual se compara con el consenso de 3.0% en la misma encuesta. No obstante, la incertidumbre aumenta considerablemente para este último pronóstico, considerando que existen un gran número de incógnitas dentro del horizonte estimado, sobre todo debido al efecto y evolución tanto doméstica como global de la pandemia.

Pasando al sector petrolero, la producción media estimada para 2020 se espera en 1,744 kbpd, por arriba del promedio del año (enero-julio) de 1,684 kbpd. Para cumplir con el pronóstico, en los cinco meses restantes se necesitaría un nivel medio de 1,828 kbpd, no observado desde mediados de 2018. Mientras tanto, el volumen esperado para 2021 es de 1,857 kbpd, lo que implicaría un avance relativo a lo acumulado en este año de 10.3%. En cuanto a los precios, la estimación para el año actual de la mezcla mexicana de exportación es de 34.6 US\$/bbl. Haciendo un comparativo similar al de la producción, el precio promedio hasta el 15 de septiembre es de 46.8, con una última cotización en 36.1. Tomando en cuenta que la curva de futuros para el WTI (que es una de las mejores aproximaciones disponibles para el crudo doméstico) incorpora alzas modestas en los meses restantes, esta previsión se ve bastante realista. Para el próximo año, el pronóstico de la SHCP es de 42.1 US\$/bbl, el cual parte de un análisis detallado en dos partes. La primera incorpora el comportamiento histórico y la segunda las expectativas del mercado de acuerdo con los futuros. Esta última, que utiliza los datos más oportunos, estima un precio de solo 33.0, el cual es un valor más conservador ante un contexto de alta incertidumbre. Entre otros factores, esto se debe a las dudas sobre el ritmo de recuperación económica –y sus implicaciones sobre la demanda de crudo– así como las acciones que pueda tomar la OPEP y sus aliados en términos de restricciones a la producción para influir en la dinámica de los precios.

El resto de los pronósticos, incluyendo inflación, tipo de cambio y tasa de interés –entre los más relevantes– se alinean de manera más cercana a lo estimado por el mercado y/o por otras instituciones, lo cual les brinda mayor cer-

La incertidumbre aumenta considerando el gran número de incógnitas, sobre todo, debido al efecto y evolución tanto doméstica como global de la pandemia

* Subdirector de Economía Nacional 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.
@fcflores93

Tabla 1

Tabla 1. Principales estimados macroeconómicos del Paquete Económico 2021

	2020		2021	
	SHCP	Consenso IMEF	SHCP	Consenso IMEF
PIB (% a/a)	-8.0	-10.0	4.6	3.0
Inflación (% a/a)	3.5	3.8	3.0	3.6
Tipo de cambio (USD/MXN)	22.3	22.7	21.9	23.0
Tasa de referencia (%)	4.00	4.25	4.00	4.25
Cuenta corriente (% del PIB)	-0.6	-0.3	-2.0	-1.0
Producción petrolera (kbpd, promedio del año)	1,744.	--	1,857.	--
Precio petróleo (US\$/bbl, promedio del año)	34.6	--	42.1	--
Balance público ¹ (% del PIB)	-4.7	--	-3.4	--
Deuda pública ² (% del PIB)	54.7	--	53.7	--

Nota: Se consideran valores a fin de periodo a menos de que se mencione lo contrario. 1. Medido con los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP). 2. Medido con el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)

Fuente: SHCP, Encuesta IMEF (septiembre 2020)

tributaria, sobre todo en impuestos como el ISR, IVA y IEPS que dependen del nivel de actividad económica. Los pronósticos del sector petrolero tienen una correlación directa con los pagos a la SHCP realizados por Pemex y los productores privados, que a su vez dependen tanto del volumen como de los precios. El tipo de cambio influye sobre las ventas de crudo en el extranjero; en conjunto con la inflación y la tasa de interés, también tienen un impacto sobre el costo financiero de la deuda (pago de intereses). Es por esto que las previsiones cobran tanta relevancia, ya que pueden implicar cambios muy relevantes en las cuentas fiscales en caso de desviaciones. Aunque pueden ajustarse durante el año en caso de presentar fuertes discrepancias, esta situación no es del todo deseable ya que afecta los procesos de planeación y podría impactar la ejecución del gasto, similar a lo que ya observado este año.

Considerando el compromiso de la administración con mantener finanzas públicas sanas y riesgos que, en mi opinión, están sesgados a la baja en términos de los ingresos fiscales, parece muy probable que los esfuerzos de austeridad tengan que extenderse en 2021 con el fin de lograr un presupuesto balanceado. Sin embargo, también existen algunos riesgos al alza, como los que ya se han materializado este año, que incluyen una mayor recaudación tributaria, así como la posibilidad de otras ganancias en eficiencia en el gasto gubernamental, lo cual podría ayudar a los balances fiscales en 2021.

teza relativa. Con estos supuestos, se plantea un déficit público de 4.7% del PIB en 2020 y 3.4% en 2021 (ver Gráfica 1), esto cuando es medido con su medida más amplia, que son los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP). Estas cifras registrarían algunos de los déficits más amplios de los últimos 5 años, consistente con el impacto de la pandemia en las finanzas públicas. A esto le debemos sumar las previsiones de deuda pública, la cual se espera en 54.7% del PIB en 2020, aumentando con fuerza respecto al 44.8% al cierre de 2019, comenzando con una trayectoria descendente a partir de 2021 (ver Gráfica 2).

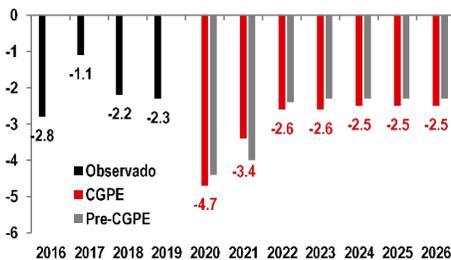
Como ya se mencionó, la implicación directa de estos estimados macroeconómicos tiene que ver con los ingresos esperados. En específico, la previsión del PIB impacta principalmente a la recaudación

Es muy probable que los esfuerzos de austeridad tengan que extenderse en 2021 con el fin de lograr un presupuesto balanceado.

Sin embargo, también existen algunos riesgos al alza, como los que ya se han materializado este año, que incluyen una mayor recaudación tributaria, así como la posibilidad de otras ganancias en eficiencia en el gasto gubernamental, lo cual podría ayudar a los balances fiscales en 2021

Gráfica 1. Déficit público¹

% del PIB

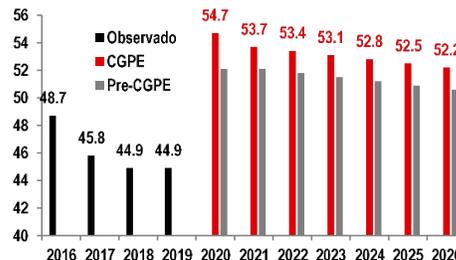


1. Medido con los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP); CGPE = Criterios Generales de Política Económica; Pre-CGPE: Precriterios Generales de Política Económica

Fuente: SHCP

Gráfica 2. Deuda pública¹

% del PIB



1. Medido con el Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP); CGPE = Criterios Generales de Política Económica; Pre-CGPE: Precriterios Generales de Política Económica

Fuente: SHCP

2020: EL IMPACTO EN EL VALOR DE LAS EMPRESAS

La pandemia conformó el peor escenario económico para México desde 1932, ya que se prevé una caída del PIB del 10% en 2020, situación que se agrava mientras no exista un tratamiento, vacuna o disminución de casos; además, si consideramos la evidente falta de inversión en el país en los próximos años se espera una recuperación económica lenta y larga.

JOSÉ DOMINGO FIGUEROA PALACIOS*

Las medidas tomadas por la contingencia sanitaria crearon un escenario complicado para las empresas en nuestro país, en particular para las micro, pequeñas y medianas (Mipymes) que, de acuerdo con una encuesta realizada por el Inegi, presentan una mayor afectación por la pandemia, principalmente en la caída de la demanda y de los ingresos por lo que se han visto en la necesidad de recortar personal. La importancia de las Mipymes es que representan 99.73% del total de empresas en México, 32.15% del total de los ingresos y generan 63.76% del total de los empleos formales en México.

El impacto a las Mipymes será mayor a mediano y largo plazos, ya que este segmento registra la menor profesionalización en su administración y, por consecuencia, está menos capacitado para desarrollar estrategias de negocios para amortiguar los efectos de la crisis y, por ende, no está preparado para desarrollar modelos de negocios disruptivos, contar con un comité de administración de riesgos e implementar estrategias para crear valor en la nueva realidad de la economía de los intangibles.

DE LOS ACTIVOS TANGIBLES A LOS INTANGIBLES

Es importante mencionar que a nivel mundial las empresas con un alto contenido de intangibles —también llamadas empresas de la nueva economía, entre las que se encuentran principalmente compañías de tecnología— han sido las ganadoras en la actual crisis económica ya que, de acuerdo a un muestreo realizado, incrementaron su valor de mercado alrededor del 50%. En contra parte, las empresas de la economía tradicional han perdido en promedio 17% de su valor; en este grupo se encuentran prácticamente todas las compañías mexicanas, las cuales han superado la media mundial y registran una baja del 30% de su valor.

Las empresas de la nueva economía son las que mayor valor han generado, incluso antes de la pandemia la relación valor de mercado/activo fijo para las empresas tradicionales era de 1 a 3 veces y para las de la nueva economía de 20 veces y, en algunos, casos hasta de 60 veces, esto se explica por el alto impacto que tienen los activos intangibles en la creación de valor. Para entender su importancia se puede revisar su evolución en las empresas S&P 500: en 1975 los activos intangibles representaban el 17% del valor de mercado y en 2015 más del 84%.

LA CLAVE ES CREAR VALOR

Actualmente el reto de las empresas mexicanas es crear valor de formas totalmente nuevas, utilizando activos y combinaciones de activos nunca vistos donde los intangibles tengan gran relevancia. Para lograrlo tenemos que

El reto de las empresas mexicanas es crear valor de formas totalmente nuevas, utilizando activos y combinaciones de activos nunca vistos donde los intangibles tengan gran relevancia

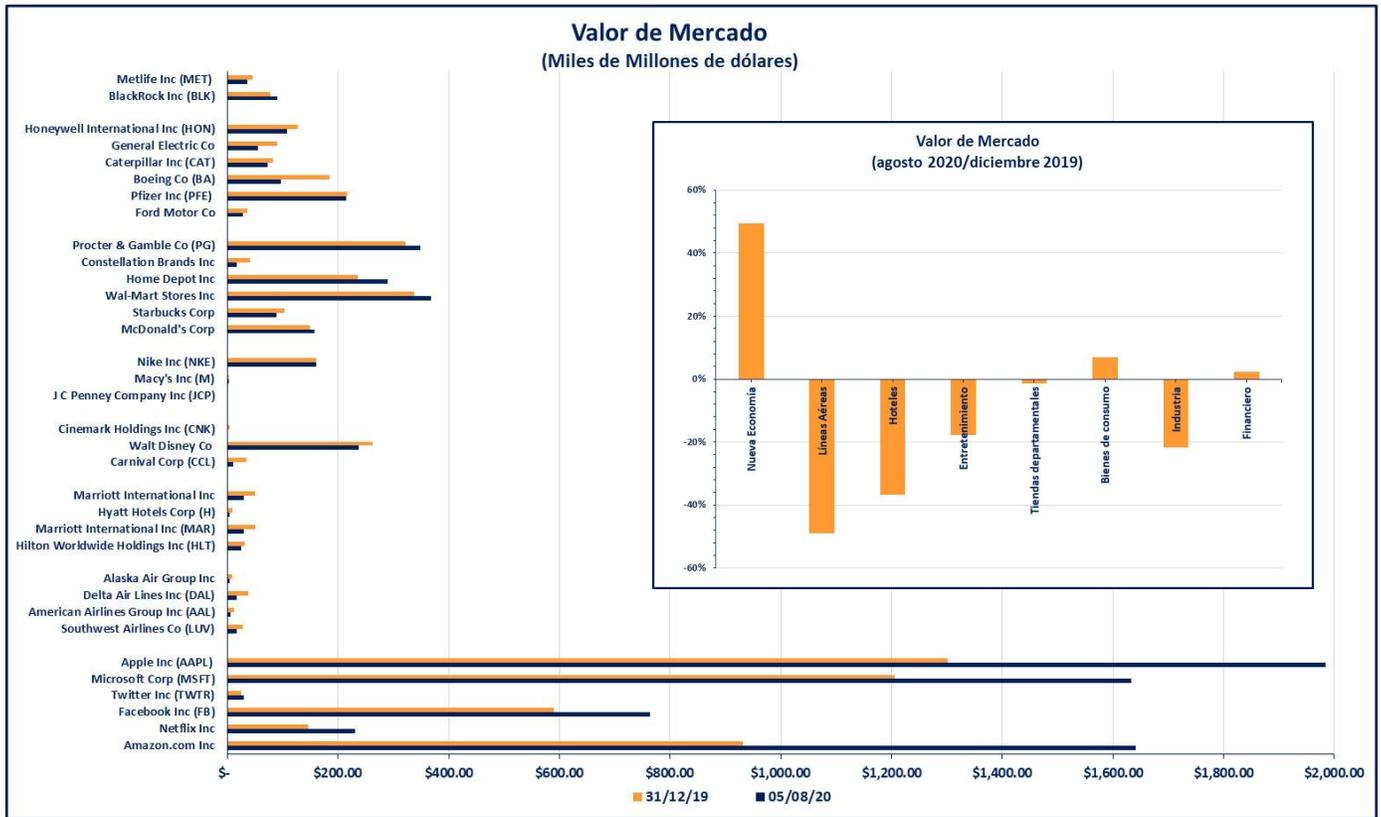
* Socio Director de AFH Consultores y Asociados, S.C. Asesor de la Presidencia Nacional del IMEF. Lo expresado en este artículo es responsabilidad del autor

buzón 

Tansformación Digital
y soluciones financieras tecnológicas

Control Fiscal La solución #1 en consultoría fiscal

Obtenga reportes de ingresos, egresos, cálculo de impuestos y auditorías fiscales con información extraída desde el SAT y su ERP



Fuente: elaboración del autor, con información de Discoverci

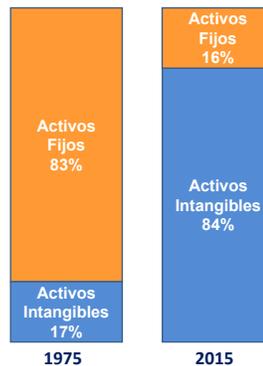
responder: ¿Cuál es el modelo de negocio que se debe adoptar para enfrentar el reto de la nueva economía? ¿Cuáles son las claves de éxito para generar valor en nuestras empresas en la economía de los intangibles?

Para las empresas pequeñas y medianas de nuestro país el reto es doble, ya que deberán profesionalizar su administración para poder gestionar los diversos riesgos que se presentan en la vida del negocio, así como para desarrollar estrategias empresariales que les permitan la conceptualización de nuevos modelos de negocios para crear valor en la economía de los intangibles.

Finalmente, las autoridades económicas del país deben tener en cuenta la importancia de las Mipymes y prestar los apoyos pertinentes a este grupo de entidades productivas que genera el 63.76% del total de los empleos formales en México, teniendo presente que una empresa que cierra difícilmente volverá abrir, lo que tiene graves consecuencias en el empleo para los próximos años.

Relación: Valor mercado/Activo fijo Modelos de Negocio	
Tradicionales	Nuevos
1 a 3 veces	20 hasta 60 veces

S&P 500 MARKET VALUE



Fuente: Ocean Tomo

ELEMENTOS PARA LA PROFESIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA

- Equipo directivo profesionalizado.
- Modelo de toma de decisiones y gestión basado en criterios económicos y empresariales.
- Liderazgo para el cumplimiento de los objetivos.
- Información de la empresa en tiempo real.
- Consejo de administración que establezca estrategias.
- Gobierno Corporativo que dé seguimiento a la implementación de estrategias.



Dr. Joseph Stiglitz

Con el apoyo de: 

CONFERENCIA MACISTRAL

Capitalismo Progresista en la era Post-Pandemia

REGÍSTRATE EN: www.convencion.imef.org.mx

LIVESTREAMING

20 de noviembre

10:00 h

GARANTIZAR LA DISPONIBILIDAD DE DATOS, UN RETO EN TIEMPOS DE COVID-19

Son diversos los cambios que a nivel social y económico ha traído la pandemia del Covid-19, situación que obliga a las empresas a tomar las acciones necesarias para minimizar el impacto en su negocio, protegiendo uno de los activos más importantes: la información.

FERNANDO ZAMBRANA*

No es posible olvidar que la información y la tecnología van de la mano, ya que es a través de servidores, computadoras personales, portátiles, tabletas y teléfonos móviles como se administra y tenemos acceso a ella. Por tal motivo se vuelve relevante valorar el riesgo que implica la pérdida de datos, sobre todo en aquellas organizaciones que a diario procesan grandes cantidades de información donde contar con un plan para la recuperación de desastres hoy se ha vuelto esencial.

Para dimensionar las consecuencias que puede ocasionar la pérdida de información basta revisar los datos que arroja un estudio elaborado por el Boston Computing Network, donde se destaca que:

- 6% de todas las PC sufrirán un episodio de pérdida de datos en algún año determinado.
- 31% de los usuarios de PC han perdido todos sus archivos debido a eventos fuera de su control.
- 34% de las empresas no prueban sus copias de seguridad en cinta, y de las que lo hacen 77% han encontrado fallas en la misma.
- 60% de las empresas que pierden sus datos cerrarán dentro de los seis meses posteriores al desastre.
- 93% de las empresas que perdieron su centro de datos durante 10 días o más se declararon en quiebra durante el año posterior al desastre.

EN CASO DE CONTINGENCIA

El servicio de recuperación de desastres (DRaaS) hace uso de la nube para almacenar el entorno informático crítico, de forma virtual y en estado latente, a la espera de ser puesto en marcha en caso de que ocurra alguna contingencia provocada por desastres naturales o humanos.

Es importante destacar que un servicio DRaaS puede ponerse en marcha en los conjuntos más complejos, sin importar si se cuenta con nubes nativas o híbridas, y garantizar la continuidad del negocio en caso de pérdida o falla no solo de datos, sino también de los sistemas críticos. Si bien la pérdida de datos puede tener un efecto debilitante en un negocio, una buena continuidad y planificación de recuperación pueden garantizar que una falla muy severa se convierta en una interrupción mínima gracias a una recuperación completa a través de la nube.

Según el informe, Enterprise Cloud Index 2019, 37% de las cargas de trabajo empresariales se ejecutan en algún

* Country Manager, Nutanix México
fzabrana@nutanix.com
 Lo expresado en este documento es exclusiva responsabilidad del autor.

Según la Administración Nacional de Archivos y Registros en Washington, 50% de las empresas que se encontraron sin administración de datos durante 10 días se declararon en bancarrota de inmediato; y de acuerdo con el Instituto de Investigación Estratégica, las empresas que no pueden reanudar las operaciones dentro de los 10 días posteriores a un desastre probablemente no sobrevivan.

tipo de nube para aplicaciones como: virtualización; gestión de la relación con el cliente (CRM); sistema de planificación de recursos empresariales (ERP); análisis de datos e inteligencia de negocios (BI); bases de datos; desarrollo y pruebas; copia de seguridad y recuperación de datos.

SOLUCIÓN IDÓNEA

Son diversas las soluciones para la recuperación de datos, para elegir la más idónea se deben tomar en cuenta diversos aspectos, como:

- Implementar en minutos y simplificar todo el ciclo de vida de las operaciones de respaldo de datos, incluyendo administración, escala y solución de problemas continuos.
- Ofrecer la posibilidad de combinar un almacenamiento altamente eficiente ayudando a las empresas a contar con una protección integral de datos para sus cargas de trabajo (virtuales, físicas y en la nube), y satisfacer demandas cada vez mayores de actividad y productividad en los negocios.

A su vez se debe considerar un posible daño a la imagen de la marca o negocio, atribuido a una falla en el servicio o por la pérdida de datos. Los clientes recordarán cualquier interrupción a mediano y largo plazos, por lo que se debe hacer todo lo posible por no complicar la relación que se mantiene con ellos.

Actualmente, el error humano es una de las principales causas de pérdida de datos. Nadie está exento de cometer alguna falla, ya sea por incumplimiento de las políticas establecidas por la empresa, debido a un descuido, o la falta de experiencia. La recuperación ante desastres le brinda a una organización una capa adicional de protección, además de la posibilidad de monitorear, mantener y proteger sus datos de manera remota, minimizar el error humano y reducir las posibilidades de pérdida de datos.

Más allá del quebranto que puede implicar la pérdida de ingresos por la interrupción del servicio, también se debe tomar en cuenta el costo que ocasiona la pérdida de productividad del personal cuando se ven imposibilitados de acceder su lugar de trabajo. Es crítico que el plan de recuperación de desastres contemple de forma integral habilitar el trabajo remoto de sus empleados de oficina en caso de una contingencia. Por ejemplo, la que se vive actualmente a causa de la pandemia por el Covid-19.

La manera más eficiente y segura para abordar este reto es a través de las soluciones de DaaS (Desktop as a Service) o VDI (Virtual desktop Infrastructure), las cuales tiene la capacidad de habilitar de manera instantánea la capacidad de que los empleados continúen trabajando desde su casa sin poner en riesgo la seguridad de los datos de la organización.

En resumen, la pérdida de datos puede paralizar la operación de una compañía, ya que se corre el riesgo de afectar desde sus aplicaciones, flujos de trabajo, cuentas, o hasta las ventas. Las causas son diversas ya sea por una falla en el software o hardware, o inclusive debido a un error por parte del usuario. De ahí la importancia de tener a la mano los servicios de recuperación de desastres (DRaaS), para que en el momento en que se detecte cualquier pérdida de información pueda ser reemplazada con las copias de seguridad.

Es crítico que el plan de recuperación de desastres contemple de forma integral habilitar el trabajo remoto de sus empleados de oficina en caso de una contingencia. Por ejemplo, la que se vive actualmente a causa de la pandemia por el Covid-19

CONTRA LOS ZOMBIS ECONOMÍA, POLÍTICA Y LA LUCHA POR UN FUTURO MEJOR

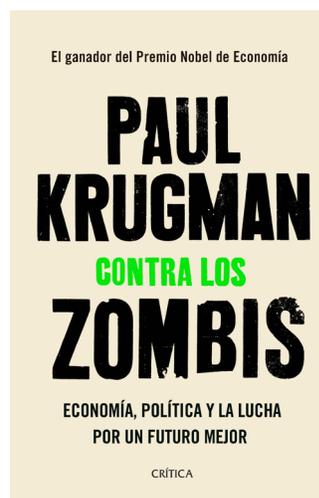
De entrada, el título parece no tener nada que ver con la economía por lo que surge una pregunta: ¿Por qué Paul Krugman tituló a su libro *Contra los zombis*? En los más de noventa artículos reunidos en dieciocho secciones organizadas temáticamente, y enmarcadas en el contexto de un debate más amplio, el Premio Nobel de Economía 2008 da la respuesta.

En los artículos —muchos publicados en The New York Times—, Krugman aborda temas como la seguridad social, la atención médica, la crisis financiera de 2008 y sus secuelas, los mitos de la austeridad, la economía europea, los recortes de impuestos, las guerras comerciales, la desigualdad, el cambio climático y, sobre todo, el daño infligido por Donald Trump. Muchas de las piezas son argumentos contundentes contra la economía zombi, “una idea que debería haber sido eliminada por la evidencia, pero que se niega a morir”.

La economía zombi es un término que ya tiene tiempo, pero aún es desconocido por algunos; sin embargo, con su definición se pueden entender fenómenos actuales que son consecuencia de antiguos fantasmas económicos, como los que menciona Krugman, nadie mejor para acercarnos a los principales conceptos económicos y las ideas que mueven gran parte de nuestras políticas públicas y para explicar con lucidez problemas económicos a menudo confusos.

En *Contra los zombis* Krugman nos ofrece una guía indispensable para el discurso político y económico de dos décadas en Estados Unidos y en todo el mundo, con la que aporta a los lectores las claves necesarias para desbloquear los conceptos ocultos tras los principales problemas de política económica de nuestro tiempo, porque, dice que lo más persistente de las ideas zombis es la insistencia.

La primera vez que se usó el concepto de economía zombi, que da sentido a la economía de los muertos vivientes, fue para explicar un fenómeno que surgía de forma novedosa en los años 90, concretamente en Japón donde por diversos factores una entidad, empresa o Estado no presenta solvencia alguna, pero gracias a las repetidas inyecciones bancarias no alcanzan su muerte. Veamos porque Krugman está *Contra los zombis*.



CONTRA LOS
ZOMBIS

Paul Krugman

Editorial: Editorial Crítica

[Compra aquí...](#)

Planifique
para el futuro
y adaptese
con agilidad

Vea cómo los
responsables
financieros
pueden
impulsar el
negocio

Leer blog



workday.

SEPTIEMBRE

21 y 22

DE SEPTIEMBRE
8:30 a 13:00 HRS

5° FORO DE ENERGÍA IMEF

Varios Panelistas

REGISTRO

Miércoles

23

DE SEPTIEMBRE
8:00 a 9:00 HRS

ACTOS DE FISCALIZACIÓN: MATERIALIDAD DE LOS ACTOS, RIESGOS Y MEDIOS DE DEFENSA.

Arturo Camacho
Socio de Impuestos y Servicios Legales Deloitte.
Hugo Romero
Socio de Tax Controversy Deloitte.

REGISTRO

Jueves

24

DE SEPTIEMBRE
8:30 a 9:45 HRS

¿QUÉ TAN IMPORTANTE ES EL PROCESO DE PLANEACIÓN ESTRATÉGICA Y PRESUPUESTO EN LA ERA POST COVID?

Ángel García Lascurain

REGISTRO

28 y 29

DE SEPTIEMBRE

8° FORO DE TRIBUTACIÓN

Varios Panelistas

REGISTRO

Miércoles

30

DE SEPTIEMBRE
13:30 a 15:00 HRS

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE MÉXICO

Irene Espinosa Calletano

REGISTRO

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

IMEF LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS **NEWS**

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

Y RECIBE GRATIS LA INFORMACIÓN MÁS RELEVANTE Y OPORTUNA DE LA COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DOS VECES AL MES



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.

Para impulsar tus habilidades y metas

Contáctanos con CONTPAQi

www.contpaqi.com

Cuenta con nosotros.



SMS

Auditoría
Asesoramiento Tributario
Consultoría

www.smslatam.com/mexico

Red SMS Latinoamérica
Estamos en 21 países y estamos cerca.

Conoce SMS en Aguascalientes, Cancún, Cullacán, Del. Benito Juárez, Del. Coahuila, Del. Miguel Hidalgo, Mérida, Monterrey, Oaxaca, Puebla y Reynosa.

X Congreso Internacional de Investigación Financiera FIMEF

Regístrate aquí



15 y 16 de Octubre

Formato Virtual

www.congresofimef.org.mx

imef
Fundación de Investigación



40 AÑOS
INAM

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** - Comité de Estudios Económicos **FEDERICO RUBLI** - 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