

NOTICIAS

¿CUÁNTO COSTÓ LA CANCELACIÓN DEL AEROPUERTO?

Tenemos una auditoría, un oficio y un video del Secretario de Hacienda, pero seguimos sin saber con qué cifra quedarnos.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

El fin de semana pasado la Auditoría Superior de la Federación (ASF) nos entregó un informe donde afirmaba que la cancelación no costaría 100,000 millones de pesos, como afirmó el presidente en el momento en que tomó la decisión. El gran nuevo total serían 331,966 millones de pesos. Ni una cifra, ni otra, nos queda claro luego de ver el video de Arturo Herrera. El secretario reconoce 163,540 millones de pesos y cuestiona el profesionalismo de quienes pusieron otros 162,455 millones.

El domingo estábamos indignados con las cuentas de la ASF. El lunes por la noche quedamos confundidos por una retractación de ese organismo, que nos entregó una explicación breve pero confusa. Ahora tenemos una explicación de Arturo Herrera que está muy bien hecha, pero no agota el tema.

El Secretario de Hacienda fue demoledor con la ASF: “En las cuentas hay un problema de preparación básico o un problema de mala fe”, dijo. En el video que preparó se empleó a fondo en sus capacidades pedagógicas y retóricas. Se trata de enseñar, pero sobre todo de convencer. ¿Lo hizo al 100%?

El Secretario de Hacienda demolió la cifra de 331,966 millones de pesos que produjo la ASF, pero no nos entrega un total alternativo. En el video deja claro que tenemos gastos que no van a poder recuperarse por 163,540 millones de pesos. Esto es 63.5% mayor a los 100,000 millones que el Presidente empleó para avalar su decisión. Suponemos que esas cuentas las hizo el exsecretario Jiménez Espriú, no el actual Secretario de Hacienda.

Los 163,540 millones que seguro sí costó la cancelación salen de varios rubros: 78,172 millones de pesos corresponden a la inversión ejercida en la construcción y 7,629 millones de pesos por concepto de terminación anticipada de contratos. Luego están 84,915 millones de pesos, en costos financieros, 34,027 por la liquidación de Fibra E, más 50,887 millones de la recompra de bonos emitidos. Tenemos también 495 millones de costos por asesoría y representación legal. Podemos suponer que uno o varios despachos cobraron más de 20 millones de dólares al Gobierno mexicano por servicios profesionales. Ni la Auditoría ni Hacienda se detienen en explicar qué hicieron para merecer esos honorarios.

Tenemos una auditoría, un oficio y un video, pero seguimos sin saber si la cuenta se acaba en los 163,540 millones de pesos. La diferencia que indignó a Herrera tiene que ver con 162,455 millones de pesos que la ASF “añadió al carrito”. Corresponde a los bonos emitidos que siguen en circulación. El Secretario dice que estos bonos ya habían sido emitidos entre 2016 y 2018, “de tal manera que ya eran deuda del Estado Mexicano”. Eso significa, según Herrera, que no deben contar como parte del costo del aeropuerto. Hay contadores que piensan que puede emplearse otro criterio y deben sumarse, ¿han oído hablar de criterios contables? [VER MÁS...](#)

CUENTA CORRIENTE MÉXICO ANOTÓ EN 2020 SU MAYOR SUPERÁVIT EN CASI 40 AÑOS

La cuenta corriente de México, que contabiliza todos los flujos del país con el exterior, registró durante 2020 un superávit equivalente a un 2.4% del Producto Interno Bruto (PIB), el mayor desde 1983, provocado principalmente por una fuerte caída en las importaciones, informó el banco central. El saldo en la balanza de pagos, que arrojó un flujo positivo de 26,571 millones de dólares el año pasado, contrasta un déficit de 4,238 millones, equivalente a un 0.3% del PIB, según datos oficiales. [VER MÁS...](#)

ECONOMÍA SE RECUPERARÁ A RITMO MODERADO Y BAJO ENTORNO INCIERTO, ANTICIPA EL BANXICO

La actividad económica mexicana cayó el año pasado 8.5% a tasa anual, su peor desempeño desde la Gran Depresión, según cifras oficiales. La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México consideran que la recuperación económica se dará a un ritmo moderado, dentro de un entorno incierto y con riesgos a la baja. Así lo muestran las minutas correspondientes a la primera reunión del año, realizada el 11 de febrero. [VER MÁS...](#)

GAFI ALERTA SOBRE ENTRADA DE EFECTIVO ILÍCITO AL SISTEMA FINANCIERO

Debido a la emergencia sanitaria, se ha detectado una inusual acumulación de efectivo que no puede ser trasladado de una jurisdicción a otra, lo cual para el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) es una señal de alarma, pues parte de este dinero proviene de actividades ilícitas y, en un futuro, los criminales intentarán integrarlo al sistema financiero con el fin de ser blanqueado. En su participación en el Congreso Internacional de Prevención de Lavado de Dinero, organizado por el IMCP, Elisa de Anda Madrazo, vicepresidenta del GAFI, indicó que el confinamiento y un menor flujo de personas en las fronteras, ocasionados por la pandemia, provocan esta acumulación de efectivo en los países. [VER MÁS...](#)

MERCADOS FINANCIEROS

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	25/02/2021	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	44,310	-1.6	3.1	0.6	-1.8	2.9
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	112,256	-5.2	-2.4	-5.7	-4.4	-1.3
IPSA (Chile)	4,574	1.0	6.7	9.5	1.9	4.9
Dow Jones (EE.UU.)	31,402	-0.1	4.7	2.6	1.4	16.0
NASDAQ (EE.UU.)	13,119	-6.1	0.4	1.8	-3.8	46.3
S&P 500 (EE.UU.)	3,829	-2.1	3.1	2.0	-0.7	22.4
TSE 300 (Canadá)	18,224	-1.3	5.1	4.5	1.8	6.1
EuroStoxx50 (Europa)	3,685	1.0	5.9	3.7	3.7	3.2
CAC40 (Francia)	5,784	2.0	7.1	4.2	5.7	1.8
DAX (Alemania)	13,879	-0.4	3.3	1.2	1.7	8.5
FTSE-100 (Londres)	6,652	2.0	3.8	3.0	0.2	-5.2
Hang Seng (Hong Kong)	30,074	0.1	6.3	10.4	2.3	12.7
Shenzhen (China)	5,470	-5.8	2.2	5.0	-0.8	34.3
Nikkei225 (Japón)	30,168	2.0	9.1	9.9	5.7	34.5
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	20.86	-4.1	-1.4	-4.5	-3.6	-8.6
Dólar canadiense	1.26	0.7	1.4	0.9	1.1	5.3
Libra Esterlina	1.40	1.3	2.2	2.5	2.5	7.7
Euro	1.22	0.5	0.3	-0.3	0.3	11.9
Yen japonés	106.24	-1.6	-1.5	-2.8	-2.3	3.7
Real brasileño	5.52	-2.5	-0.9	-5.8	-0.4	-20.5
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,807	-2.0	-2.5	-4.4	-2.5	7.4
Plata-Londres	2,775	1.9	1.2	4.8	9.6	47.8
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	67	8.8	19.6	29.1	19.6	21.7
Barril de WTI	63	7.9	21.3	30.5	20.0	26.9
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	0.19	-1	-1	-5	-3	-146
Treasury 2 años	0.17	6	6	5	6	-105
Treasury 5 años	0.81	36	39	45	41	-37
Treasury 10 años	1.52	40	46	61	49	17
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.04	-16	-17	-22	-18	-290
Bono M 3 años	4.45	7	16	7	18	-194
Bono M 10 años	6.29	63	69	76	68	-21
Bono M 30 años	7.19	43	44	62	53	36
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	566.53	-0.70	-0.64	0.00	-0.69	5.12
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	392.42	0.19	0.32	0.75	0.25	3.75
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	747.20	-1.06	-1.03	-0.30	-1.06	5.76
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	726.83	1.95	0.28	6.60	-0.20	17.94
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,445.72	-1.81	-1.83	-3.03	-1.50	1.39
US Corporate High Yield Bond Index	2,365.25	-0.18	0.57	1.17	0.12	10.88
EM Investment Grade	544.64	-1.57	-1.50	-2.19	-1.37	3.22
EM High Yield	1,436.54	-0.99	-0.51	-1.22	-1.13	9.22

Fuente: Bloomberg, P.P., Banorte

FOCO

La exposición de activos emergentes podría mantenerse sensible ante la dimensión de los ajustes en las tasas norteamericanas y continuar ejerciendo presión sobre los instrumentos mexicanos.

ACCIÓN

La curva de rendimientos en EE. UU. ha extendido de manera notoria el empinamiento registrado desde inicios de enero, capturando una expectativa amplia de recuperación económica y mayor dinamismo en la inflación a nivel global en donde los commodities han observado un alza generalizada en todas sus subclases y factores técnicos en el mercado de tasas se han sumado para agravar el ajuste.

PERSPECTIVA

Es posible que la OPEP+ intente deshacer parte de los retiros de producción vigentes, lo cual contribuiría a limitar mayores alzas a los precios del petróleo, conteniendo primas inflacionarias. No obstante, de corto plazo el escenario de oferta aún es notablemente astringente por lo que su efecto en las tasas de los bonos soberanos probablemente sea reducido. Entre otros elementos clave en la agenda de los siguientes días estarán los reportes de empleo de EE. UU. de febrero y nuevas apariciones de Jerome Powell donde su impresión de los eventos recientes pudiera ser determinante para la dirección del mercado de tasas global hacia adelante.

ESTRÉS EN MERCADOS SE AGUDIZA POR FUERTE REPUNTE EN TASAS DE INTERÉS DE LOS BONOS SOBERANOS

Las expectativas de recuperación económica, la dinámica en commodities e inclusive factores técnicos han detonado un ajuste mayúsculo en el mercado de tasas global, permeando hacia todas las clases de activos y elevando sustancialmente la volatilidad del mercado local.

SANTIAGO LEAL*

El alza en las tasas de interés de los bonos soberanos liderados por los Treasuries norteamericanos ha detonado un nuevo episodio de volatilidad global con ajustes de dimensiones no observadas desde el año pasado y, en algunos, casos desde las fases más estresadas de la pandemia. La curva de rendimientos en EE. UU. ha extendido de manera notoria el empinamiento registrado desde inicios de enero, capturando una expectativa amplia de recuperación económica y mayor dinamismo en la inflación a nivel global en donde, adicionalmente, los commodities han observado un alza generalizada en todas sus subclases, y factores técnicos en el mercado de tasas se han sumado para agravar el ajuste.

El empinamiento hasta las últimas semanas había mostrado un ritmo relativamente gradual; sin embargo, las presiones se han acelerado, marcando casi a diario nuevos máximos desde el año pasado para los bonos de referencia de 5, 10, 20 y 30 años en EE. UU. Los instrumentos de menor duración se han mantenido notablemente anclados ante una reiterada retórica acomodaticia en las últimas comunicaciones de los principales bancos centrales, entre ellos la Reserva Federal y su presidente Jerome Powell.

Regresando a los instrumentos de mayor duración, la semana pasada se observaron niveles de operación para la nota norteamericana de 10 años, quizá el instrumento financiero más importante para los mercados globales, de hasta 1.60% en la sesión del jueves 25 de febrero, un evento de 5 desviaciones estándar. Este nivel representa un incremento de casi 60 puntos base desde enero y para dar mayor dimensión, figuras superiores a 1.50% no se esperaban en el consenso de estimados del mercado si no hasta el segundo trimestre del 2022.

En medio de bolsas a lo largo del mundo con fuertes ajustes liderados por el sector tecnológico, algunos de los movimientos más expresivos de las últimas sesiones se han observado en los instrumentos financieros mexicanos y en particular en el mercado de renta fija, conforme el ajuste en las tasas de EE. UU. genera repercusiones notables en los flujos de inversión internacional y elevada volatilidad para los instrumentos locales. El bono de referencia mexicano de 10 años ha retomado niveles de noviembre de 2020 cercanos a 6.30%, habiendo operado en 5.60% apenas a mediados de febrero. Esto ha permeado sensiblemente en el tipo de cambio.

El peso mexicano se ha depreciado a niveles cercanos a 21.00 pesos por dólar, tampoco observados desde el año pasado, equivalente a una depreciación de alrededor de 1.5% en febrero, pero de cerca de 4.5% desde su nivel más fuerte en el mes. Paradójicamente, el mensaje subyacente de este fuerte movimiento de depreciación alude a un amplio optimismo de recuperación económica; sin embargo, la exposición de activos emergentes podría mantenerse sensible ante la dimensión de los ajustes en las tasas norteamericanas y continuar ejerciendo presión sobre los instrumentos mexicanos.


Uno de los principales ejes de respaldo al concepto de reflación vigente está asociado a la expectativa de precios de materias primas más altos, en particular a la dinámica de los precios del petróleo. Las referencias globales WTI y Brent operan en máximos de 2020 y acumulan un alza de 30% en 2021. Este es el arranque de año más fuerte en los futuros del Brent desde que se operan hace más de 30 años. En este sentido, esta semana será muy relevante la reunión ministerial de la OPEP+ en donde se decidirá el futuro de la estrategia de producción del grupo para los siguientes meses, en un contexto donde poco menos del 10% de la oferta de crudo global aún se encuentra retirada por el histórico pacto de recorte estructurado en 2020. Es posible que la OPEP+ inicie a partir de esta semana un intento por deshacer parte de los retiros de producción vigentes, lo cual contribuiría a limitar mayores alzas a los precios del petróleo, conteniendo primas inflacionarias. No obstante, de corto plazo el escenario de oferta aún es notablemente astringente por lo que su efecto en las tasas de los bonos soberanos probablemente sea reducido.

Entre otros elementos clave para en la agenda de los siguientes días estarán los reportes de empleo de EE. UU. de febrero y nuevas apariciones de Jerome Powell donde su impresión de los eventos recientes pudiera ser determinante para la dirección del mercado de tasas global hacia adelante.


* 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

**Potencia la Transformación Digital
de tu negocio dando**

[Clic Aquí](#)



**Soluciones y Servicios
Profesionales**



Registered Partner

www.dayset.com

QUÉ HAY DETRÁS DEL APAGÓN

RAZONES Y NECESIDADES

En la segunda semana de febrero diversos apagones de electricidad afectaron a más de 42 millones de personas en 26 entidades federativas y provocaron pérdidas económicas para la industria y el comercio nacional de, al menos, 7,200 millones de dólares. De acuerdo con el CENACE esto se debió a la falta de disponibilidad de gas natural para la generación eléctrica por parte de la CFE debido a factores externos e internos que impactan en el presente y, de no atenderlos, podrían seguir haciéndolo en el futuro.

JORGE A. ARRAMBIDE*

Entre los factores externos está la situación climatológica del estado de Texas que ocasionó una tormenta invernal que duró casi siete días y provocó que la temperatura bajara hasta -10 grados Celsius. Ante esta situación, no vista en la historia moderna de ese estado, y considerando que Texas maneja un sistema eléctrico independiente del resto de su país, se registraron dos situaciones extraordinarias:

1. El precio del gas se disparó de US\$3/mmbtu a US\$600/mmbtu.
2. La Railroad Commission of Texas (regulador de energía de dicho estado), acatando un mandato del Gobernador de Texas, ordenó la suspensión de la exportación de gas natural, incluyendo a México.

La suspensión de la exportación de gas natural afectó a México debido a que más del 60% de la generación eléctrica en el país se realiza con base en el gas natural y el 80% de éste proviene de Estados Unidos, principalmente de Texas. De ahí que tanto el costo estratosférico del gas, así como su insuficiencia provocaran que centrales eléctricas mexicanas no estuvieran en posibilidades de generar electricidad. Esta situación implicó que, para evitar una afectación mayor y daños al Sistema Eléctrico Nacional (SEN), el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) implementará un programa de apagones continuos (*rolling blackouts*) en diversas regiones del país.

La experiencia de los apagones planteó que, si México contara con una infraestructura energética más sólida, los efectos de lo que ocurre en el otro lado del Río Bravo hubiesen aminorado, porque los factores externos no necesariamente deben afectar a la infraestructura eléctrica nacional, como fue el caso. Los apagones demostraron que varios factores internos impidieran parar los efectos de las condiciones externas, entre estos destacan seis:

1. Falta de inversión en almacenamiento eléctrico para impulsar las energías limpias e intermitentes.
2. Insuficiente infraestructura de almacenamiento de gas natural.
3. Recomposición en la matriz de generación eléctrica impulsando fuentes renovables.
4. Reforzar los mecanismos de cooperación internacional.
5. Inexistencia de compra de coberturas financieras para contar con gas disponible y a precios accesibles por parte de la CFE.
6. Retrasos en el programa de ampliación y modernización de la infraestructura de transmisión eléctrica.

CONSECUENCIAS Y ALTERNATIVAS

Se estima que el apagón de febrero de 2021 provocó pérdidas económicas para la industria y comercio nacional de, al menos, 7,200 millones de dólares, en parte por el cierre provisional de más de 2,600 plantas industriales del país lo que, probablemente, causará una caída o hasta una contracción en el PIB en el primer trimestre de este año.

Aunado a lo anterior, la falta de disponibilidad de energía (gas natural y electricidad), que provocó paros técnicos en todo el país, ha generado una situación delicada en cuanto a incumplimiento de compromisos contractuales por parte de la industria.

Para abordar los seis factores referidos se requiere una estrategia conjunta entre la iniciativa privada y el gobierno que sea apolítica y no ideológica para impulsar la soberanía energética, pero que a la vez fomente la transición a energías limpias. Para ello, es crucial iniciar un debate democrático, respetuoso, técnico y abierto entre el gobierno, la iniciativa privada y la academia sobre la trascendencia de impulsar la seguridad energética mexicana y fortalecer su débil infraestructura.

Con actos preventivos, evitaremos situaciones como el apagón de febrero de 2021 que implicó daños cuantiosos en la economía de México y en la calidad de vida de sus habitantes. Sin embargo la Ley de la Industria Eléctrica va en sentido contrario a las evidencias de modernización del sector eléctrico.

* Socio en Santos-Elizondo, S.C. y Vicepresidente del Comité Técnico de Energía del IMEF jam@santoselizondo.com
La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

¡MÉXICO YA TIENE UN COMITÉ PARA EL FECHADO DE CICLOS DE LA ECONOMÍA!

IMEF instaló el Comité para el Fechado de Ciclos de la Economía de México el cual constituye un hito para el análisis histórico y completo de la economía mexicana. Así, México se pone a la par de otros países que desde hace tiempo cuentan con un comité de este tipo, entre ellos Estados Unidos, Japón, naciones de la Eurozona, Brasil, Canadá y España, entre otros.

ANGEL GARCÍA-LASCURAIN VALERO*

La iniciativa de crear el Comité, instalado el pasado 3 de febrero, tiene su origen en los trabajos que el INEGI y el CIDE llevaron a cabo a mediados de 2019, en los cuales se determinó la necesidad de contar con un Comité de esta naturaleza. A partir de ello y en colaboración con el INEGI, el IMEF decidió instalar, alojar y brindar apoyo logístico a los integrantes del Comité para que lleven a cabo sus actividades.

El Comité tiene como objetivo central establecer una cronología de los ciclos económicos en el país y mantenerla actualizada. Proporcionará información confiable a los sectores académico, público, privado y social sobre los puntos de giro de los ciclos de la economía para identificar las fases de expansión y recesión de la actividad económica en México, tomando en cuenta un conjunto amplio de variables.

Por ejemplo, es común utilizar la regla general de los dos trimestres negativos de crecimiento en la economía para identificar rápidamente los puntos de inflexión y el inicio de una recesión. No obstante, puede haber condiciones particulares que provoquen un crecimiento negativo en dos trimestres y que no necesariamente reflejan una recesión profunda y generalizada en la economía. Por ejemplo, podría darse un decrecimiento del PIB por una caída pronunciada en algunos sectores, siendo que otros se encuentran en expansión. O podría haber períodos en los que el mercado laboral se ha visto deprimido de manera relevante, lo que sugeriría que el país atravesó por una recesión, sin que necesariamente se observen los dos trimestres consecutivos con tasas negativas en la evolución del PIB. Por estos motivos, entre otros, la existencia del Comité es importante para el país.

ALCANCES Y BENEFICIOS

El Comité para el Fechado de Ciclos de la Economía de México llevará a cabo análisis más detallados, utilizando herramientas económicas y estadísticas sofisticadas, para medir con precisión los puntos de inflexión de la economía, la duración de períodos de expansión o recesión, la profundidad de los cambios y su amplitud en la economía, lo que ofrece beneficios como:

- Contribuir a la construcción informada de modelos de negocios de las empresas, que resulten en decisiones de inversión mejor fundamentadas.
- Ser de utilidad para la evaluación y el diseño de políticas públicas, con base en las condiciones prevaletentes y esperadas de la economía mexicana.
- Sentar las bases para impulsar análisis rigurosos sobre la naturaleza de los ciclos económicos y facilitar una agenda de investigación pertinente para la academia y la sociedad en general sobre el fenómeno de los ciclos.

La operación del Comité y sus decisiones se registrarán por

5

ATRIBUTOS:

Credibilidad, independencia, confiabilidad, permanencia y neutralidad.

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas contribuye con esta iniciativa a la generación de información oportuna, objetiva y técnicamente fundamentada sobre un aspecto trascendental para la cabal comprensión y análisis de la economía mexicana

* Presidente Nacional del IMEF
La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

El Comité está formado por siete mujeres y hombres expertos en temas macroeconómicos y estadísticos:

Graciela González Farías, María de Lourdes Dieck Assad, Pablo Mejía Reyes, Luis Foncerrada Pascal, Gabriel Casillas Olvera, Jonathan Heath Constable y Gerardo Leyva Parra. Los integrantes son profesionales reconocidos a nivel nacional por sus habilidades técnicas y analíticas. Cuentan con una experiencia acumulada muy profunda en el análisis económico, la investigación, el manejo de técnicas matemáticas y estadísticas, así como la gestión de organizaciones públicas y privadas. El Comité es presidido por el Presidente Nacional del IMEF para fines organizativos. La operación del Comité y sus decisiones se regirán por los siguientes atributos:

- 1. Credibilidad.** La cronología de los ciclos de la actividad económica que establezca deberá ser vista como la referencia más confiable y legítima.
- 2. Independencia.** El Comité será independiente, apartidista, no se sujetará a intereses de grupos particulares ni tendrá fines de lucro.
- 3. Confiabilidad.** Las decisiones de fechado del Comité siempre partirán de análisis técnicos rigurosos y basados principalmente en información oficial. El INEGI proporcionará al Comité la información que genera sobre ciclos económicos, actividad económica y mercado de trabajo para el desarrollo de su labor.
- 4. Permanencia.** El fechado de ciclos económicos será una tarea continua y permanente, con visión y condiciones operativas de largo plazo.
- 5. Neutralidad.** El Comité se abstendrá de realizar recomendaciones o emitir opiniones de política pública o sobre las perspectivas de la economía mexicana.

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas contribuye con esta iniciativa a la generación de información oportuna, objetiva y técnicamente fundamentada sobre un aspecto trascendental para la cabal comprensión y análisis de la economía mexicana.

El Comité proporcionará información confiable sobre los puntos de giro de los ciclos de la economía para identificar las fases de expansión y recesión de la actividad económica en México, tomando en cuenta un conjunto amplio de variables para la cabal comprensión y análisis de la economía del país

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

IMEF REVISTA 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

inphini 
La tecnología a tu favor

¿TE GUSTARÍA CONTAR CON LOS INDICADORES CLAVE
DE TU EMPRESA EN TODO MOMENTO?

Hazlo realidad con IBM Planning Analytics

IBM
Gold
Business Partner

inphini.com

INTELIGENCIA ARTIFICIAL EN FINANZAS: UN ALIADO EN LA TRANSFORMACIÓN

Si bien, la gran mayoría de las personas asocian este término con robots, cuando hablamos de Inteligencia Artificial (IA), nos referimos a los sistemas computacionales que buscan simular la inteligencia humana para llevar a cabo y optimizar tareas similares a las nuestras a partir del aprendizaje generado en función de los grandes volúmenes de datos que esta consume. ¿El objetivo? Potenciar nuestras capacidades.

MIRANDA JÍMENEZ Y JOSÉ GUSTAVO FUENTES CABRERA*

En los últimos años esta tecnología ha avanzado; actualmente ya se utiliza en una amplia gama de áreas y apunta a transformar al sector financiero en los próximos años, convirtiéndose en un activo y ventaja competitiva muy valiosos, pues cada vez se utilizan más los modelos de IA para evaluar y procesar las solicitudes de crédito, automatizar procesos, mejorar los servicios de atención al cliente y generar nuevas e importantes oportunidades de ingresos a través la venta cruzada de productos financieros, entre otras tareas que requieren de varios recursos más allá de lo económico.

Debido a que todos los días se generan miles de millones de transacciones y solicitudes, lo que supone una enorme cantidad de datos que se han convertido en la clave para obtener información y generar valor, la IA se está aplicando para sacar el mayor provecho de la digitalización en la industria.

En general, la IA puede implementarse en un amplio espectro de casos de uso como los mencionados anteriormente, no obstante, en la industria destacan:

Credit scoring. La mayoría de las entidades financieras se apoyan de los registros de crédito para evaluar la solvencia de los solicitantes; sin embargo, el resultado suele ser un análisis superficial de los posibles prestamistas. Para este caso los modelos de IA predicen con precisión los riesgos de endeudamiento a partir de scorings basados en factores imparciales como ingresos, empleo, patrones de comportamiento, datos históricos, entre otros, que son clave para obtener información decisiva para la aprobación.

Detección de fraudes. Mientras los sistemas tradicionales de detección se basan en conjuntos de reglas con un margen de error considerable, los modelos de IA aprenden activamente y se calibran ante nuevas amenazas de seguridad potenciales o reales, a partir de los patrones de comportamiento que esconden los datos.

Gestión de la cobranza. Las instituciones financieras han confiado en el uso de correos electrónicos y llamadas telefónicas en sus intentos por optimizar los cobros, sin tomar en cuenta diferentes factores de impago. Los modelos de IA brindan información clave y ayudan a los cobradores a evitar que las deudas escalen a otras fases al facilitarles datos para la elaboración de estrategias y canales de cobro adecuados para cada caso; por ejemplo, los modelos son capaces de identificar la situación económica y el punto dentro del ciclo de vida de los clientes para brindarles la ayuda necesaria y así promover el pago de su deuda.

Si bien la IA ha ayudado a las empresas de la industria a resolver problemas complejos, aún existe una gran oportunidad para aumentar su adopción en el campo de la analítica de clientes con el fin de reducir costos, generar nuevas oportunidades de venta y hacer más eficientes sus iniciativas de marketing.

Reducción de riesgos, aprobación de créditos y gestión de cobranza son algunas de las actividades a las que ayuda la Inteligencia Artificial, la cual se convierte en una aliada en la transformación del sector financiero

* Head Marketing & Communications y CTO, respectivamente, en Insaite.

Web: insaite.io
Ln: <https://www.linkedin.com/company/insaite-intelligence>
Fb: <https://facebook.com/insaitelA/>

Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.



Encuentra nuevas oportunidades de crecimiento profesional al relacionarte con nuestros asociados.

Si tienes menos de 40 años, te ofrecemos una promoción digital con un **50% de descuento** en la membresía IMEF 2021.

 **CLICK AQUÍ**

ENTREVISTA AL CFO DE AEROMÉXICO

LECCIONES COMPARTIDAS: DE UN FUTURO INCIERTO A CONTAR CON UN PLAN DE VUELO

Con afectaciones a la movilidad que registraron una caída de tráfico aéreo de pasajeros de -47.7% durante 2020, la industria aérea se ha visto en apuros; la mayoría de las aerolíneas en todos países han tenido que reestructurarse ya sea con recursos propios, con ayuda de sus gobiernos o con estrategias financieras viables. Aeroméxico optó por la tercera vía y los resultados están a la vista.

ADRIANA REYES URRUTIA*

En junio de 2020, en medio de una industria aérea convulsionada por la caída de los vuelos como resultado de las medidas adoptadas para evitar los contagios por la Covid-19, Aeroméxico anunció que se apegaba voluntariamente al Capítulo 11 de la legislación de Estados Unidos para reestructurarse financieramente.

La intención fue continuar operando como negocio en marcha sin perjudicar a clientes, trabajadores y empleados. La reacción de los mercados no se hizo esperar y las acciones de la línea aérea insignia de México fluctuaron a la baja. La noticia causó expectación entre todos los involucrados al igual que ahora, pero con una gran diferencia; la primera vez por la incertidumbre y la segunda por los resultados positivos de la acción tomada.

Actualmente Aeroméxico ha cumplido en tiempo y forma con todos los requisitos que impone el Capítulo 11: pagar el salario a sus colaboradores sin contratiempos y sus beneficios de manera habitual, respetar la venta de boletos, reservaciones, vouchers electrónicos y Puntos Premier; el pago a proveedores en tiempo y forma por bienes y servicios; así como contar un nuevo financiamiento (conocido, por sus siglas en inglés, como DIP financing) como parte del proceso de reestructura.

COMPROMISOS CUMPLIDOS

A la fecha los resultados han sido satisfactorios: Ricardo Sánchez, CFO de Aeroméxico, dice que se apegaron a la legislación estadounidense debido a que daba la posibilidad y flexibilidad para acelerar una transformación necesaria en una época compleja, porque si bien la empresa había tomado medidas importantes antes de marzo de 2020 —como ajustar la capacidad, renegociar con arrendadores diferimientos de pago y negociar con acuerdos temporales con los trabajadores—, ante una industria aérea deprimida, y sin una fecha estimada de reactivación, ya no eran suficientes. De acuerdo con la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA), las aerolíneas en el país perderían alrededor de 8 mil millones de dólares derivado de la pandemia.

Señala que, ante la contingencia, se apegaron al Capítulo 11, porque este proceso representaba la mejor alternativa para obtener recursos a través de un financiamiento DIP y transformar la empresa.

“Aeroméxico no contaba con los recursos financieros para hacer frente al proceso del Capítulo 11 y emerger, por lo que tuvimos que conseguir financiamiento después de iniciar el proceso. Debido a que no contábamos con los activos suficientes para ofrecer colateral tuvimos que diseñar una estructura que pudiera generar interés en el mercado, a través de la oportunidad de convertir una parte importante del financiamiento en participación accionaria de la empresa reestructurada”.

Añade que hicieron una propuesta amplia a más de 100 contrapartes con una estructura compuesta de dos partes, una por 200 millones de dólares colateralizado y otra por 800 millones de dólares con la alternativa de convertirse en capital de la nueva empresa al emerger. “Después de un proceso competitivo, Apollo fue seleccionado para otorgar el financiamiento total por mil millones de dólares”.

El acuerdo consiste en el compromiso para un financiamiento preferencial garantizado por un monto principal total de mil millones de dólares con fondos administrados por entidades afiliadas de Apollo Global Management Inc.

El Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos es un método legal que permite que una empresa con problemas reestructure su deuda de tal forma que los acreedores reciban su pago y el negocio siga operando

* Editora del Newsletter IMEF
adria.urrutia@gmail.com
 La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

(APO). El financiamiento, como se mencionó, contó con una estructura en dos tramos, uno por 200 millones de dólares y un segundo de 800 millones de dólares, el cual tiene la opción de ser convertido a capital de la aerolínea; a este financiamiento se accedió en distintos desembolsos, empezando por 100 millones de dólares del tramo uno, seguido por otro desembolso compuesto por los segundos 100 millones de dólares del tramo uno y los primeros 175 millones de dólares del tramo dos y, posteriormente, el acceso a los 625 millones de dólares restantes del tramo dos. El acceso a estos desembolsos se obtenía conforme se avanzaba y se cumplían hitos establecidos en el proceso de reestructura.

Ricardo Sánchez añade que la participación de Apollo les otorgaba los recursos necesarios para hacer la reestructura de acuerdo con el plan diseñado. Los primeros desembolsos se liberaron conforme se avanzaba en la reestructura de temas de la flota y la reestructura de la deuda financiera garantizada, quedando disponible el monto final por 625 millones de dólares una vez que se completó la renegociación laboral con los grupos sindicales. La renegociación de los siete contratos laborales se logró en dos partes, con cuatro contratos formalizados en diciembre y tres a finales de enero dentro del tiempo marcado por los acuerdos con Apollo.

Con la figura del Capítulo 11 Aeroméxico tiene la posibilidad de rechazar contratos, lo que le ha permitido renegociar con las arrendadoras la renta de los aviones. Adicionalmente, ante la crisis derivada de la pandemia, se abrió la posibilidad de negociar periodos de renta establecidos conforme pagos por hora de vuelo y no por una renta fija, ya que los arrendadores no deseaban obtener sus equipos de regreso por la debilidad mundial de la demanda (regresar los aviones hubiera tenido un alto costo para los arrendadores, así es que fue un ganar-ganar). En una situación normal probablemente se habrían tenido que regresar más aeronaves.

También le permitió ajustar el aspecto laboral, porque si bien ya habían avanzado mucho con los sindicatos era difícil hacer cambios estructurales de la magnitud que se hicieron. “En términos generales nos permite plantear un cambio en dos o tres años y no en cinco o siete”, menciona Sánchez.

¿QUÉ SIGUE?

El 19 de febrero Aeroméxico envió el requerimiento a Apollo para el desembolso final de 625 millones de dólares (con el cual se contó unos días después) para continuar con la reestructura financiera, concluir las negociaciones de flota, establecer cuál será el plan de flota en el nuevo plan de negocios, y actualizar el plan de negocios de la empresa para que en el segundo trimestre de 2021 puedan presentar a la Corte el Plan de Reestructura, que establecerá la forma de cómo se podrá resarcir a los acreedores, inicialmente a Apollo, a los acreedores garantizados y no garantizados y, posteriormente, a los accionistas actuales.

Aeroméxico se prepara para tener un modelo de negocio que pueda competir en distintas dimensiones: costos y experiencia de viaje. La aerolínea había reportado resultados financieros positivos en los últimos años y había logrado reducir sus costos unitarios en cerca de 20% en la última década. Sin embargo, la transformación estructural en costos no era suficiente para competir en el mercado mexicano cuya competencia es básicamente de bajo costo.

Ahora como resultado del proceso que inició en julio de 2020, la aerolínea registra ahorros importantes. Los acreedores son conscientes de la situación, así como los proveedores y empleados. Delta, su socio comercial, está muy cercano; incluso, dice Sánchez, les ayudó mucho con el plan de negocios que se presentó a Apollo. “Delta le da valor a Aeroméxico”.

LAS CLAVES

Para Ricardo Sánchez, dos aspectos han sido fundamentales: transparencia y comunicación. Menciona que para salir adelante en la Corte de Nueva York han sido transparentes con todos los actores. “A diferencia de otros procesos, nosotros hemos buscado seguir un proceso basado en la negociación, por consenso y no por confrontaciones, y eso nos ha permitido evitar, hasta la fecha, que existan objeciones en la Corte. Con nuestros colaboradores, la comunicación ha sido fundamental, no solo en esta etapa, sino siempre”.

Conforme ha avanzado en el proceso de reestructura, la línea aérea insignia de México ha tenido resultados favorables que le dan fuerza, la cual han podido comunicar en los mercados que ven en el Capítulo 11 una oportunidad que le permitirá a Aeroméxico emerger en 2021 con un balance más sólido y muchas posibilidades de extender su vuelo.

La reestructura de Aeroméxico cuenta con un financiamiento

DIP de

1,000
MILLONES DE
DÓLARES

de parte de Apollo Global Management Inc.

Aeroméxico no contaba con los activos suficientes para ofrecer colateral por lo que diseñó una estructura que pudiera generar interés en el mercado, convirtiendo financiamiento en participación accionaria de la empresa reestructurada



WorkSpaces de Amex GBT

una solución de reserva de lugares de trabajo con medidas sanitarias adecuadas, que promueve la productividad, para cuando trabajar desde casa o una simple videoconferencia no bastará para obtener los mejores resultados con sus colaboradores.

Haga click aquí para solicitar más información

MARZO

3

DE MARZO
18:00 a 20:00 HRS

SUBCONTRATACIÓN LABORAL: IMPACTOS DE SU ELIMINACIÓN

REGISTRO

Francisco J. Gutiérrez Zamora Ferreira
Presidente del Consejo Técnico IMEF

10 y 11

DE MARZO
18:00 a 20:00 HRS

ANÁLISIS DE POLÍTICA ECONÓMICA

REGISTRO

Gabriel Llamas Monjardín
Socio-Director de BDO en México.



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 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

imef
ejecutivos de finanzas

CONSEJO EDITORIAL

Presidente Nacional IMEF **ÁNGEL GARCÍA-LASCURAIN** • Presidente del Consejo Editorial **JOSÉ DOMINGO FIGUEROA** • Vicepresidente de Contenido Editorial **JOSÉ COBALLASI** • Presidente de Planeación de Ingresos **HÉCTOR ALEJANDRO RODRÍGUEZ** • Presidente del Consejo Técnico **FRANCISCO J. GUTIÉRREZ ZAMORA F.** • Presidente de Vinculación de Grupos **LILI DOMÍNGUEZ ORTÍZ** • Vicepresidente de Comunicación **CARLOS CHÁVEZ DE ICAZA** • Comité de Estudios Económicos **FEDERICO RUBLI** • Consejera **GABRIELA GAYTÁN** • Dirección General IMEF **GERARDO GONZÁLEZ AYALA** • Staff 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.