

NOTICIAS

MERCADO LABORAL INICIA REACTIVACIÓN, PERO EN CONDICIONES PRECARIAS

Con la reactivación de la economía, después de más de ocho semanas de suspensión de actividades por la pandemia, el mercado laboral abona resultados positivos en junio, pero aún no son suficientes.

En términos generales, los resultados del tercer levantamiento de la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) muestran una primera recuperación de la ocupación y el empleo en junio respecto al mes previo, principalmente impulsada por la reapertura gradual de los negocios y empresas en actividades económicas no esenciales, lo que propició que 4.8 millones de trabajadores retornaron a un empleo, informó el Inegi. Sin embargo, los elementos de calidad del empleo continuaron su deterioro: 62% de quienes lograron ocuparse en junio lo hicieron en el sector informal y 73% en el nivel de salarios más bajo.

Los datos del Inegi revelan que a las filas de la informalidad se sumaron en junio 3 millones de trabajadores, para llegar a una tasa de 53% de la fuerza laboral, 1.2 puntos más que en mayo. Por nivel de salarios, el renglón que creció fue el de quienes ganan entre uno y dos salarios mínimos, es decir, entre 3,750 y 7,500 pesos mensuales, con 3.5 millones de trabajadores más en este nivel de ingresos. En suma, 60.7% de los trabajadores en México percibe hasta dos salarios mínimos.

En cuanto a la brecha laboral –que abarca a los trabajadores desocupados, a los disponibles para laborar y a los subocupados–, esta pasó de 52.9 a 40% de la fuerza laboral mexicana. Es decir, las personas con necesidad de empleo pasaron de un universo de 34.3 millones en mayo a 25.7 millones en junio. Los datos presentados por la ETOE plantean una pregunta ¿reactivación o recuperación? [VER MÁS...](#)

FINANZAS PÚBLICAS Y PEMEX AL 2T20: ¿ACOMODANDO LAS SILLAS EN LA TERRAZA?

La SHCP publicó su informe de deuda pública y finanzas del 2T20. Los ingresos y el gasto total estuvieron por debajo de lo programado en medio de [la peor recesión económica desde 1932](#). En cuanto a riesgos adicionales para las tendencias fiscales actuales, [Pemex sigue siendo el comodín con un pasivo laboral que la hunde](#).

DISMINUYE DESEMPLEO DE INMIGRANTES MEXICANOS EN EU, PERO MANTIENE CAÍDA

Durante el mes de junio se registró una mayor reactivación económica en diversas localidades de Estados Unidos, propiciando un aumento moderado en la ocupación de los trabajadores mexicanos inmigrantes, no obstante, el nivel de desempleo mantiene una fuerte caída en su comparación anual. [VER MÁS...](#)

¿EN QUÉ SE PARECEN LA CRISIS ECONÓMICA Y LA DE SALUD?

La respuesta es sencilla: “Hay un mensaje presidencial de optimismo que pretende ser alentador, pero que revela desconexión con la realidad y falta de empatía con los náufragos de este diluvio” escribe Luis Miguel González. [VER MÁS...](#)

RECUPERACIÓN FRÁGIL, DIFÍCIL Y PROLONGADA: INDICADOR IMEF

El indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero al inicio del segundo semestre de 2020, sugiere que la economía mexicana tocó fondo en algún momento y que, desde entonces, comenzó la recuperación. Sin embargo, ésta se percibe frágil e incierta y, en el mejor de los casos, lenta y prolongada. [VER MÁS...](#)

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	06/08/2020	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	37,998	1.5	2.6	-12.7	0.3	-4.5
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	104,126	-0.2	1.2	-10.0	5.2	1.9
IPSA (Chile)	3,970	0.6	-1.2	-15.0	-7.4	-16.9
Dow Jones (EE.UU.)	27,387	1.4	3.6	-4.0	4.2	5.2
NASDAQ (EE.UU.)	11,108	3.8	3.4	23.8	6.5	41.8
S&P 500 (EE.UU.)	3,349	2.2	2.4	3.7	5.3	16.2
TSE 300 (Canadá)	16,579	2.5	2.5	-2.8	5.8	2.7
EuroStoxx50 (Europa)	3,240	-3.9	2.1	-13.5	-3.3	-1.6
CAC40 (Francia)	4,885	-3.0	2.1	-18.3	-3.9	-6.7
DAX (Alemania)	12,592	-3.9	2.3	-5.0	-1.1	8.8
FTSE-100 (Londres)	6,027	-2.9	2.2	-20.1	-4.1	-16.0
Hang Seng (Hong Kong)	24,931	-0.5	1.4	-11.6	-4.0	-4.1
Shenzhen (China)	4,763	1.0	1.4	16.3	1.4	31.5
Nikkei225 (Japón)	22,418	-1.5	3.3	-5.2	-0.9	9.3
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	22.41	-0.2	-0.6	-15.6	-0.3	-12.7
Dólar canadiense	1.33	0.8	0.8	-2.4	1.7	-0.2
Libra Esterlina	1.31	3.2	0.4	-0.9	5.2	8.0
Euro	1.19	2.7	0.8	5.9	5.0	6.1
Yen japonés	105.54	1.5	0.3	2.9	1.7	0.9
Real brasileño	5.33	-4.1	-2.0	-24.4	0.5	-25.7
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	2,034	9.9	3.0	33.6	14.6	39.6
Plata-Londres	2,695	21.1	11.9	49.3	49.5	63.5
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	45	2.0	4.4	-31.5	4.8	-23.3
Barril de WTI	42	0.4	4.4	-31.1	3.5	-21.6
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	0.24	-2	-1	-167	-3	-197
Treasury 2 años	0.12	-3	1	-145	-4	-147
Treasury 5 años	0.21	-6	1	-148	-9	-130
Treasury 10 años	0.53	-6	1	-138	-14	-117
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.47	-31	-34	-283	-47	-364
Bono M 3 años	4.53	-8	-11	-223	-13	-275
Bono M 10 años	5.71	-1	-11	-115	-4	-161
Bono M 30 años	6.90	4	-9	-31	0	-84
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VMR Corporativo	546.36	0.29	0.10	8.95	0.53	10.34
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	380.75	0.22	0.04	4.24	0.27	5.11
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	718.81	0.32	0.13	11.41	0.65	13.09
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	629.52	0.80	0.32	7.08	1.20	7.82
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,523.34	0.60	0.27	8.73	1.45	9.07
US Corporate High Yield Bond Index	2,208.86	1.50	0.48	1.20	2.91	3.25
EM Investment Grade	551.10	1.61	0.68	6.34	2.59	7.05
EM High Yield	1,363.92	0.88	0.86	-2.08	2.28	1.02

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

En México en la decisión de política monetaria del Banco de México y los reportes de producción industrial, creación formal de empleo, ventas al menudeo y cifras del ANTAD. En EE.UU. la agenda incluye figuras de actividad industrial, inflación, ventas minoristas, encuestas PMIs, de sentimiento de los consumidores y del sector manufacturero, así como la publicación de las minutas de la FED. En la Eurozona habrá revisiones al PIB. A mediados de agosto la OPEP+ realizará las reuniones mensuales de monitoreo ministerial del pacto de recorte de producción.

ACCIÓN

Esta coyuntura se ha caracterizado por el estímulo fiscal y monetario sin precedente registrado, una relevante recuperación en bolsas y otros activos de riesgo; ha obtenido un apoyo adicional por un balance positivo en los resultados corporativos y, afortunadamente, noticias más favorables sobre avances en los tratamientos contra el Covid-19.

PERSPECTIVA

En México, se espera un recorte de 50pb a la tasa de referencia y en EE.UU. un cuadro de posiciones en el mercado previo al proceso electoral de noviembre, mientras que el oro comienza a construir una interesante correlación positiva contra el desempeño en bolsas (la cual comúnmente es inversa) reportando hace apenas algunas sesiones nuevos máximos históricos por arriba de la zona de 2,000 dólares por onza.

¿MERCADOS OPTIMISTAS?

Julio cerró con un sentimiento que aún refleja una elevada incertidumbre sobre el estado de la economía global, no obstante una relevante recuperación en bolsas y otros activos de riesgo derivadas de las políticas de estímulo fiscal y monetario sin precedente, además de un balance positivo en los resultados corporativos y noticias favorables sobre avances en los tratamientos contra el Covid-19.

SANTIAGO LEAL*

El mes pasado observó al S&P 500 regresar a terreno positivo en el año y conforme agosto se desenvuelve, el índice MSCI global ha borrado todas las pérdidas de 2020. Más aun, el oro comienza a construir una interesante correlación positiva contra el desempeño en bolsas (la cual comúnmente es inversa) reportando hace algunas sesiones nuevos máximos históricos por arriba de la zona de 2,000 dólares por onza. Esta mezcla de factores ha resultado en una dinámica favorable para las tasas de los bonos soberanos, registrando ganancias en prácticamente todas las regiones donde la tasa de la nota del Tesoro norteamericano de 10 años ha regresado a niveles de marzo en 0.53%.

En tanto, el dólar norteamericano ha observado un relevante debilitamiento en los últimos meses dada la combinación de mayor tranquilidad y apetito por riesgo generalizado, políticas económicas ultra laxas en EE.UU. y un cuadro de posiciones en el mercado previo al proceso electoral de noviembre. Esta situación ha resultado en un ajuste de -9.5% en el DXY desde su nivel más alto en marzo y al cierre de julio este índice observó su caída mensual más fuerte desde 2010 con una pérdida de -4.2%. De este modo el peso mexicano se apreció 3.2% el mes pasado pasando de 22.99 a 22.28 por dólar. Su dinámica vino en línea con un balance positivo en otras divisas emergentes donde el real brasileño se apreció 5% y el rand de Sudáfrica 2%, desfasándose de ganancias de hasta 8% en el peso chileno y el forinto de Hungría. En el transcurso de agosto el peso mexicano ha registrado un desempeño relativamente estable con una pérdida modesta de apenas 0.3%, operando en un rango entre 22.25 y 22.91, conservando la banda de operación entre 22.00 y 23.00 la cual ha validado durante las últimas 8 semanas.

En una visión prospectiva, en medio de la menor liquidez estacional del verano las siguientes dos semanas integrarán relevantes catalizadores destacando la decisión de política monetaria del Banco de México del jueves 13. En el equipo de análisis Económico de Banorte esperamos un recorte de 50pb a la tasa de referencia para ubicarla en un nivel de 4.50%. Este sería el décimo recorte consecutivo (incluyendo reuniones fuera de calendario) y el quinto de 50pb al hilo, con lo cual la tasa de referencia se ubicará en su nivel más bajo desde finales de 2016. Asimismo, esperamos un tono al interior del comunicado que continúe denotando un sesgo acomodaticio. En cuanto a datos económicos relevantes valdrá la pena analizar a nivel local los reportes de producción industrial, creación formal de empleo, ventas al menudeo y cifras del ANTAD.

En EE.UU. lo más relevante en la agenda incluye figuras de actividad industrial, inflación, ventas minoristas, así como encuestas PMIs, de sentimiento de los consumidores y del sector manufacturero. Asimismo, será muy importante conocer los detalles de la última decisión de política monetaria de la Reserva Federal con la publicación de sus minutas. Adicionalmente, en la Eurozona habrá revisiones al PIB, mientras Reino Unido publicará su PIB preliminar del 2T20 el cual estará uniéndose a los históricos datos de contracción económica publicados los últimos días en varias regiones, incluyendo México. Por último, a mediados de agosto la OPEP+ estará realizando las reuniones mensuales de monitoreo ministerial del pacto de recorte de producción el cual ya entró a su siguiente fase con una moderación a los recortes de producción colectiva.

En una visión prospectiva, en medio de la menor liquidez estacional del verano las siguientes dos semanas integrarán relevantes catalizadores destacando la decisión de política monetaria del Banco de México del jueves 13

* 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

PANDEMIA Y RESULTADOS CORPORATIVOS AL 2T20

Tras haber concluido el segundo trimestre del año, las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores publicaron sus resultados trimestrales con cifras que reflejan el impacto de la crisis sanitaria sin precedente que estamos viviendo.

MARISSA GARZA*

Los resultados se vieron claramente afectados por un entorno de desaceleración económica, ante una caída histórica en el PIB en el segundo trimestre por efecto de las medidas de restricción implementadas ante la pandemia de Covid-19. La afectación más relevante se dio en aquellos sectores donde las actividades prácticamente se detuvieron, obligando a las empresas a redefinir sus estrategias para adaptarse a esta nueva coyuntura que ha resultado muy retadora.

En las empresas bajo cobertura se registraron disminuciones de 5.7% a/a en ingresos y 14.1% a/a en EBITDA, en línea con nuestros estimados. Tal como comentamos, la menor actividad económica, de la mano de un entorno de debilidad en los precios del petróleo y de las materias primas, impactó la generación de ingresos de las compañías. En ese sentido, un menor apalancamiento operativo, dada la estructura de costos y gastos fijos, se vio reflejado en una menor rentabilidad con caídas muy relevantes en los márgenes de algunos sectores, incluso pérdidas en algunos otros. A nivel neto se registró una disminución del 67.1% a/a en la utilidad, por debajo de lo esperado ante pérdidas mayores a las anticipadas en algunas empresas por efecto de la pandemia, y a pesar de un impacto cambiario menos adverso respecto del trimestre previo. Algunas compañías con operaciones en dólares se favorecieron de una depreciación promedio de 22.0% a/a en el peso, mientras que, el efecto cambiario sobre el balance fue ligeramente favorable al haberse registrado una apreciación del 2.9% t/t al considerar el tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Los sectores que destacaron durante el 2T20, al beneficiarse de la 'nueva normalidad' y resultar en cierta medida resilientes a la pandemia, fueron los relacionados al sector comercial (particularmente los autoservicios ante las compras de productos básicos) y telecomunicaciones (dada la mayor necesidad de conectividad), con resultados que incluso en algunos casos superaron las expectativas. El sector de energía también se vio favorecido por el inicio de nuevos proyectos en los últimos 12 meses, mientras que la sorpresa positiva se dio en las empresas de cemento con avances en rentabilidad mayores a lo esperado, ante las estrategias de eficiencias implementadas y los beneficios de los menores precios de los energéticos.

Del lado negativo, los sectores que claramente confirmaron los mayores impactos por el Covid-19 fueron los de autopartes, servicios, transporte (que incluye aerolíneas) y los grupos aeroportuarios. El primero ante los cierres de las armadoras como medida preventiva para contener el brote a nivel mundial; el segundo ante el cierre de operaciones de hoteles y centros deportivos; y el resto impactado por la fuerte caída en el tráfico de pasajeros, derivado de la pandemia, aunque mostrando una debilidad menor a la esperada. El sector de comercio especializado, que incluye tiendas departamentales y restaurantes, también mostró importantes caídas ante el cierre de sus establecimientos, mitigado por el enfoque hacia el comercio electrónico.

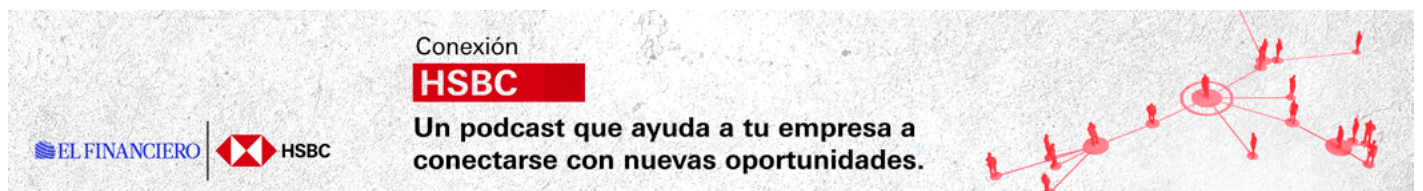
Lo más relevante de esta temporada de reportes fueron los detalles respecto a las estrategias implementadas por las compañías para adaptarse a la 'nueva normalidad' y poder retomar el crecimiento. La reactivación paulatina de actividades deberá apoyarse por venir sean menos adversos que el 2T20, esperando confirmar que lo peor ha quedado atrás, aunque esto dependerá claramente de la evolución de la pandemia. Si bien las compañías continúan sin brindar guías de crecimiento para este 2020, han priorizado el mantener elevados niveles de liquidez y concentran sus esfuerzos en estrategias de reducción de costos y gastos que apoyen una mayor rentabilidad.

La menor actividad económica y el entorno de debilidad en los precios del petróleo y materias primas, impactó en la generación de ingresos de algunas compañías

* Marissa Garza es Director de Análisis Bursátil de Grupo Financiero Banorte.

● @MarissaGarza

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.



Conexión
HSBC

Un podcast que ayuda a tu empresa a conectarse con nuevas oportunidades.

EL FINANCIERO | HSBC

VENTAS AL MAYOREO Y MENUDEO, TRES ESCENARIOS PARA MÉXICO: DEL 2020.6 AL 2022.12

Este artículo es un resumen de la elaboración de tres escenarios de la evolución del producto, las ventas al mayoreo y al menudeo a diciembre de 2022; en dos de ellos se encontró que no se recuperan los niveles previos a la pandemia.

EDUARDO LORÍA* Y EMMANUEL SALAS**

Por la pandemia del SARS-COV-2 la economía mundial está viviendo la mayor contracción que se tenga registro, así como dramáticos cambios estructurales. El repunte de la tasa de desempleo en Estados Unidos de 3.5% a 14% entre marzo y mayo pasados es un indicio de cuan profunda y larga será; y, a pesar de las advertencias, en México no contamos con un plan efectivo para paliar las consecuencias porque el gobierno federal privilegió el asistencialismo social por encima de la actividad productiva.

Ante la gran incertidumbre del sector empresarial sobre la profundidad y duración de la crisis económica, presentamos tres escenarios de pronóstico mensual para el crecimiento del producto (IGAE Y), de las ventas al menudeo (VMe) y al mayoreo (VMa) para el periodo 2020.06-2022.12.

Un escenario es la construcción de un conjunto de eventos posibles congruentes –no necesariamente deseables, por lo que también pueden ser evitables– a partir del análisis de una cadena de eventos causales congruentes (Loría, 2020a). Se basa en la lectura y proyección de hechos actuales y futuros usando un modelo macroeconómico congruente (Loría, 2020b) que usa supuestos de base y analiza las variables de interés de manera histórica, actual y prospectiva a partir de lo que sabemos y lo que desconocemos.

Como un atisbo del futuro y por la enorme vinculación de nuestras variables de interés, incorporamos la dinámica de las ventas al menudeo en Estados Unidos (VMeUS, total y sin servicio de alimentos), gráfica Estados Unidos ventas al por menor. Ninguna crisis anterior, desde 1993 había reportado caídas tan rápidas y pronunciadas, lo que da cuenta de su magnitud. Comportamientos semejantes se observan en el crecimiento del PIB, del índice de producción industrial y, por tanto, en la elevación de la tasa de desempleo en Estados Unidos y en México.

Previo a la estimación econométrica, es necesario analizar las regularidades más importantes de nuestras variables de interés. Destacando que:

1. Solo ha habido una depresión (2008.01–2009.05, gran caída de la actividad económica) y una recesión (crecimiento muy bajo hacia 2012-2013) que se reflejó principalmente en VMe.
2. La mayor sensibilidad y volatilidad de VMa, particularmente su mayor dinamismo (por encima del IGAE) hasta 2015 y en adelante observa una caída muy relevante que no parece asociarse a Y, sino a VMeUS y a la larga recesión industrial de Estados Unidos.
3. Al igual que en Estados Unidos, las caídas observadas desde marzo reportan récords históricos.

* Doctor en Economía por la Universidad Nacional Autónoma de México. Profesor Titular C TC, Centro de Modelística y Pronósticos Económicos (CEMPE). quijano6919@hotmail.com.

** Doctor en Economía por la Universidad Nacional Autónoma de México. Técnico Académico Titular B TC, CEMPE. salas.emmanuel@gmail.com.

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

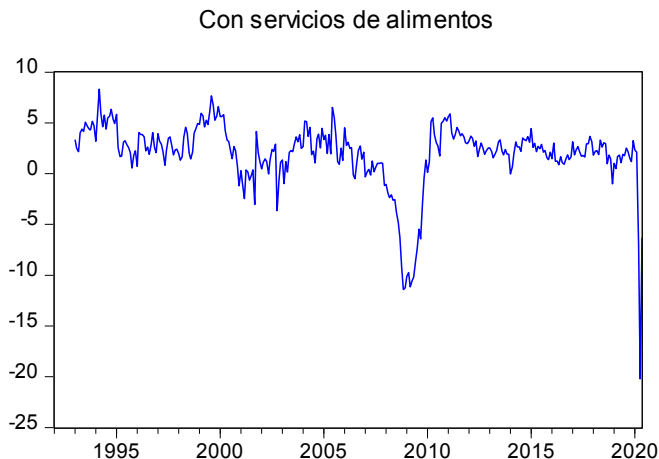


¿Quiere conocer cómo Kyriba puede ayudar a la transformación digital y la automatización de su Tesorería, Pagos, FX y Capital de Trabajo?

contáctenos: info.mexico@kyriba.com

kyriba

ESTADOS UNIDOS: VENTAS AL POR MENOR
Tasas de crecimiento anualizado, 1993.01-2020.05



Fuente: FRED (2020a y 2000b).

Estimamos un modelo econométrico cointegrado a partir de cuatro variables relevantes: el índice de los “ingresos totales por suministros de bienes y servicios al por menor” (VMe), al “por mayor” (VMa), el IGAE (Y) y VMeUS.

Para el análisis y la estimación econométrica usamos el periodo más amplio de datos disponibles de INEGI (2020) que corresponde a 2008.01-2020.05.

Para la construcción de los escenarios, primero estimamos un modelo econométrico cointegrado [VEC(4)] doble logarítmico que muestra las relaciones de largo plazo en términos de cambios porcentuales (elasticidades).

$$(1) VMe_t = 0.66 * Y_t + 0.16 * VMa_t + \varepsilon_{1t}$$

$$(2) VMa_t = 0.16 * Y_t + 0.11 * VMe_t + 0.067 * VMeUS_t + \varepsilon_{2t}$$

La ecuación (1) reporta que la dinámica de largo plazo de VMe es más sensible a Y y luego a VMa, en la medida que por cada punto porcentual que crecen estas dos variables VMe lo hace en 0.66% y 0.16%, respectivamente.

La ecuación 2, por su parte, indica que VMa son sensibles y significativas a las tres variables especificadas en orden descendente y su lectura es similar a la ecuación 1.

Con estas estimaciones es posible construir los tres escenarios de interés a partir de los siguientes supuestos: E1: considera los comportamientos inerciales de todas las variables que hemos observado hasta ahora; E2: añade choques negativos adicionales en la dinámica de Y en junio y julio de 2020; E3 adiciona choques negativos en VMe y VMa en los mismos meses.

Claramente destaca que ni siquiera la depresión de 2009 se compara con E1, que es el escenario más conservador, y los otros dos reportan caídas muy

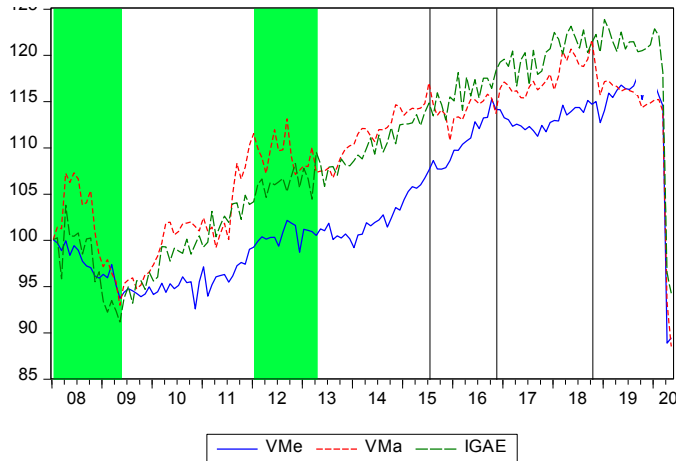
Se analizaron las variables de interés de manera histórica, actual y prospectiva a partir de lo que sabemos y lo que desconocemos; el resultado es solo la imagen del futuro que nos depara si no hacemos nada. La estrategia e innovación empresariales serán factores determinantes para echar por tierra este sombrío pronóstico

Visualiza procesos en tiempo real, detecta ineficiencias y aprovecha el talento en análisis y estrategia con HIPERAUTOMATIZACIÓN

Automatización al siguiente nivel

UiPath™ gA
CONOCE MÁS AQUÍ

MÉXICO: VENTAS AL MENUDEO, AL MAYOREO E IGAE. Índices, 2008.01-2020.05



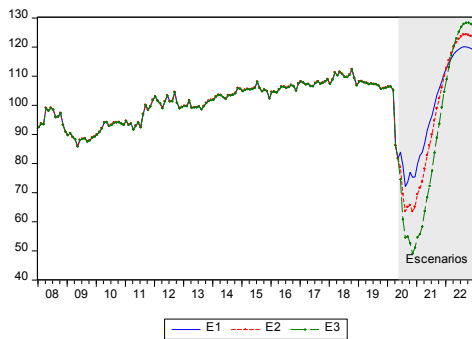
Fuente: INEGI (2020). Nota: 2008.01= 100, datos desestacionalizados, la primera área sombreada, por su gran magnitud, indica depresión y la segunda recesión.

preocupantes en la medida que solo VMa observaría una recuperación real (nivel superior al dato de marzo de 2020), mientras que las otras dos variables al final del periodo tendrían niveles inferiores a sus datos iniciales.

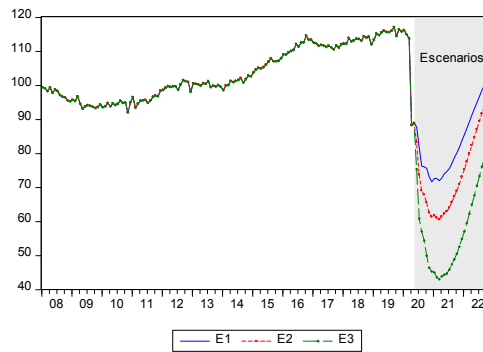
A pesar de lo dantesco de estos escenarios, recordemos que no son sentencias trágicas al estilo del Oráculo de Delfos que condenaron a Edipo y Troya; es solo la imagen del futuro que nos depara si no hacemos nada. La estrategia e innovación empresariales, para encontrar nuevas formas de hacer negocios, en la nueva normalidad serán factores determinantes para evitar el colapso económico y así echar por tierra este sombrío pronóstico.

MAYOREO, MENUDEO E IGAE, 3 ESCENARIOS, 2008.01-2022.12

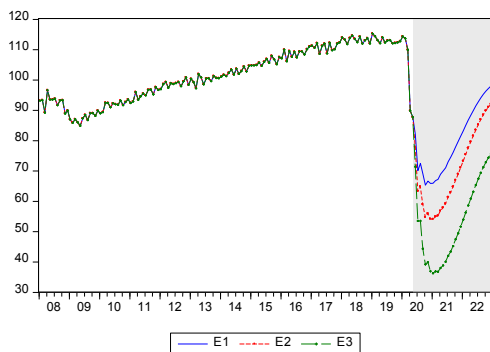
VMa



Vme



Y



Nota: datos históricos 2008.01-2020.05, y construcción de escenarios 2020.06-2022.21

Se estimó un modelo econométrico cointegrado a partir de cuatro variables relevantes: VMe, VMa, Y y VMeUS

1 pruebas econométricas están disponibles a solicitud.

2 En la ecuación (1) VMeUS no es estadísticamente significativa, por lo que no se reporta. En la ecuación (2) sí es significativa al 99%: t = Las 4.21.

BIBLIOGRAFÍA

- **Loría, E. (2020a).** México 2020-2024: dos escenarios macroeconómicos. Revista Mexicana de Economía y Finanzas, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), 15(2), 145-172. Ciudad de México. <https://doi.org/10.21919/remef.v15i2.482>
- **Loría, E. (2020b).** Eudoxio: Modelo macroeconómico de la Economía Mexicana. Facultad de Economía, UNAM.

EVENTOS VIRTUALES: LLEGARON PARA QUEDARSE

Covid-19 nos dejó la oportunidad de avanzar hacia la transformación digital privilegiando todo tipo de eventos virtuales, no solo para resolver la crisis, sino para potenciar sus grandes beneficios y transitar a la nueva normalidad bajo una novedosa y eficiente manera de comunicarnos.

JOSE MANUEL CANO MUÑOZ*

La nueva normalidad exige disminuir drásticamente la movilidad, insertarnos en la economía de no contacto, cambiar drásticamente nuestros hábitos de consumo y, principalmente, restringir eventos presenciales que podrían tornarse inviables. Desde una junta de trabajo hasta una gran convención, ahora tendrán que ser virtuales (por internet) o híbridos (combinando virtualidad con presencia física) y dependiendo de nuestros requerimientos tendremos que escoger entre:

- **Videokonferencias.** Herramienta para reuniones y seminarios virtuales donde se comparte el escritorio y una videollamada entre varios usuarios por medio de internet, por ejemplo, a través de Zoom.
- **Gestor de eventos.** Aplicación basada en la transmisión por internet con funciones ampliadas para mercadeo, relacionamiento, estadísticas del evento, etcétera, que se integran con otras herramientas de videokonferencias como lo plantea Eventmobi.
- **Espacios virtuales.** Plataforma tecnológica que permite organizar un evento virtual en 3D, simulando con un Avatar las funcionalidades y recursos de uno presencial. VirtualVenue es un ejemplo de esta posibilidad.

Si bien es cierto que existen cientos de herramientas con distintas funcionalidades, alcance, precio y forma de adquisición (renta o por evento), su evaluación debe considerar no solo el propósito y presupuesto, sino otros recursos que pueden hacer del evento un éxito o fracaso:

- Acceso a un aviso de privacidad.
- Disposición de audio y video en el momento (streaming) y bajo demanda para acceso posterior.
- Posibilidad de descarga de documentos, audio o videos.
- Llamadas a la acción a los asistentes.
- Encuestas en línea que orienten al expositor sobre la opinión de los asistentes respecto a un tema.
- Calificación del evento y de los expositores.
- Relacionamiento entre los asistentes y con los organizadores y patrocinadores del evento.
- Métricas en cuanto a sesiones visitadas y duración, así como contenidos descargados y actividades realizadas para planear los siguientes eventos.
- Juegos entre los asistentes y con los patrocinadores.
- Stands que puedan ser visitados virtualmente y permitan la interacción en línea entre asistentes y patrocinadores.

Debemos tener presente que una junta de trabajo no requiere los mismos recursos que una convención de clientes y que, dado que existe infinidad de opciones, debemos considerar más de una plataforma o combinación de ellas, dependiendo del tipo de evento, perfil y edad de los participantes.

Desde una junta de trabajo hasta una gran convención, ahora tendrán que ser virtuales o combinando virtualidad con presencia física; por lo tanto, el éxito de un evento depende de las herramientas que seleccionemos y su implementación

* Director General de Optimización Administrativa, S.A. de C.V.

How to think like a digital CFO.

aws Executive Experience
DIGITAL TRANSFORMATION

20 de agosto, 2020
Regístrese ahora.



SI TE GUSTAN LAS FINANZAS E IR A LAS VEGAS...

Es difícil encontrar una combinación tan interesante como un profesor universitario de matemáticas que, en su pasión por vencer la ruleta en Las Vegas, creó la primera computadora de bolsillo y que, además, se aventuró a crear un innovador y exitoso fondo de inversión... y lo haya escrito de manera tan entretenida.

GABRIEL CASILLAS

Pues todo esto lo podemos encontrar en el libro “A man for all markets: From Las Vegas to Wall Street, how I beat the dealer and the market”, de Edward O. Thorp. En una introspección de vida, Ed Thorp (Chicago en 1932) nos comparte sus experiencias desde que era un niño muy inquieto con “una tendencia a no aceptar nada de lo que le decían, hasta que no lo checaba por él mismo”. Esto le llevó a obtener una licenciatura en Química, una maestría en Física y un doctorado en Matemáticas en la Universidad de California Los Ángeles (UCLA).

Thorp también relata sus experiencias tratando de ganar en las mesas de Black Jack (21) y ruleta en Las Vegas, en donde su éxito llevó a los casinos de Nevada a modificar algunas reglas para no perder con jugadores como él, hasta el punto de tenerle prohibida la entrada. Finalmente, Thorp narra sus pininos como fundador y administrador del primer fondo de inversión totalmente quant del que se tiene memoria: “Princeton Newport Partners”, en 1969.

Utilizando fórmulas matemáticas, modelos económicos y computadoras este fondo logró obtener rendimientos positivos de manera consistente de 1969 a 1989. Después de liquidar este fondo, la historia positiva continuó en el fondo TGS Management, registrado hasta hoy en la Comisión de Instrumentos Financieros y Bolsas (Securities and Exchange Commission o SEC) en Estados Unidos como operador financiero en el campo de inversiones cuantitativas.

Una de las anécdotas que más me impresionó fue cuando narra su análisis sobre las inversiones de Bernie Madoff (quien defraudó a cerca de cinco mil clientes por un monto estimado de 65 mil millones de dólares y se declaró culpable en 2009). Thorp cuenta que una empresa de consultoría muy conocida lo contrató en 1991 como asesor independiente para revisar sus inversiones en hedge funds. En su primera decisión, aprobó el portafolio de inversión que le proponían, salvo la asignación que tenían al fondo de Madoff. Thorp comenta que no le convenció dicha inversión porque no veía cómo se podían generar los retornos registrados con la estrategia de inversión que pregonaban. Madoff decía que utilizaba una estrategia que consistía en tres operaciones: compra de la acción de una emisora; venta de una opción de compra (call) de esa acción a un precio de ejercicio más alto; y con la prima que recibían por la venta de la opción call, compraban una opción de venta (put) a un precio de ejercicio menor.

Thorp explica que, de acuerdo con la teoría financiera, el retorno esperado de largo plazo de esa estrategia de opciones debería ser cercano a cero, por lo que el retorno esperado de ese portafolio de inversión debería ser similar al de la acción (o acciones) adquirida(s) y no mayor a eso, como lo registraban los portafolios de Madoff. En otras palabras, los retornos de Madoff “eran demasiado altos para ser creíbles”, máxime que nunca reportaba pérdidas. Cuando Thorp hizo un análisis ‘operación por operación’ de las inversiones de Madoff en el portafolio de la empresa que lo contrató, observó que nunca tenía pérdidas porque cuando los mercados financieros caían, siempre vendía futuros del índice bursátil S&P500 de manera ‘demasiado oportuna’. La sospecha de Thorp de que algo no andaba bien con Madoff se exacerbó cuando quiso hacer un seguimiento de la forma en cómo se registraba cada operación y nunca pudo llegar al fondo del asunto. Algo similar ocurre con su análisis sobre Long Term Capital Management y la crisis inmobiliaria en los Estados Unidos (2008-2009). En mi opinión, este libro vale mucho la pena leerlo.

UN HOMBRE PARA TODOS LOS MERCADOS

Edward O. Thorp
2017, Random House

416 páginas; solo disponible en inglés, pasta dura, blanda. Versiones en Kindle y audiolibro.

[Comprar aquí...](#)

integralia
CONSULTORES

Entiende el presente. Anticipa el futuro.

TE AYUDAMOS
A ENTENDER
EL PRESENTE...

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

... PARA QUE
TE ANTICIPES
AL FUTURO



www.integralia.com.mx



denise.canto@integralia.com.mx



integraliamx



@Integralia_Mx

SEPTIEMBRE / NOVIEMBRE

Miércoles

9

DE SEPTIEMBRE
9:30 a 13:00 HRS

7° FORO DE GOBIERNO CORPORATIVO

Expositores expertos en el tema

REGISTRO

Lunes y Martes

21/22

DE SEPTIEMBRE

5° FORO NACIONAL IMEF DE ENERGÍA

Reunirá de forma virtual a especialistas y autoridades para hablar de los temas cruciales del sector: petróleo, gas, electricidad, energías limpias, regulación, infraestructura, inversión, financiamiento, política económica, entorno jurídico, retos y oportunidades.

REGISTRO

Jueves y Viernes

19/20

DE NOVIEMBRE

XLVIII CONVENCION NACIONAL IMEF

Economía incluyente.
Inversión y crecimiento con enfoque social

REGISTRO

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A NEWS

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