

NOTICIAS

# ¿LOGRARÁ EL GOBIERNO RESCATAR A PEMEX O SE AHOGARÁ EN EL INTENTO?

Pemex tiene una deuda financiera de 113,000 millones de dólares. Esto equivale a 9% del PIB y es más o menos 52% de la deuda externa del gobierno federal, que vale 214,175 millones de dólares. Pemex es la petrolera más endeudada del mundo y queda claro que no soltará el cetro tan fácil. Su deuda era 105,800 millones de dólares en 2018 y ha crecido contra viento y marea.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

**E**sta empresa ha recibido apoyos por cerca de 27,000 millones de dólares en los tres primeros años de la administración. Estos no han servido para mejorar el perfil de la deuda ni sus números de operación. Los apoyos han tomado la forma de inyecciones de capital y reducción de los Derechos de Utilidad Compartida. Los impuestos que paga Pemex fueron 65% en 2019; 58% en 2020; 54% en 2021 y serán 40% en 2022.

¿Qué es lo que sigue? La inyección de 3,500 millones de dólares a la petrolera, anunciada el lunes por la Secretaría de Hacienda, nos ofrece algunas claves. El informe de la calificadora Standard & Poor's, dado a conocer el 7 de diciembre, nos ayuda a completar la fotografía.

En el salvavidas de 3,500 millones de dólares podemos ver, si lo miramos con lupa, la mano de Rogelio Ramírez de la O. El Secretario de Hacienda está consciente de la importancia que tiene el rescate de Pemex para el presidente, pero también sabe que la empresa requiere mucho más que apoyos financieros y fiscales: le urge mejorar en sus indicadores de operación.

En el documento que anuncia los 3,500 millones de dólares se puede leer el aviso que habrá cambios en el plan de negocios de Pemex. No sabemos si es una petición, una exigencia o una orden de Ramírez de la O, pero parece un compromiso frente a los acreedores y las agencias calificadoras de deuda. Esto es lógico, considerando que la petrolera ha fracasado en los rubros más relevantes de operación. [El Economista. Ver más...](#)

## ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO ENFRENTA 4 RETOS, EMPEZANDO POR EL ALZA DE TASAS EXTERNAS: BANXICO

El sistema financiero mexicano se mantiene sólido y resiliente al cumplirse 20 meses de pandemia de Covid-19, pero el contexto mundial impone al menos cuatro retos para su estabilidad, advirtió el gobernador del Banco de México (Banxico), Alejandro Díaz de León. [El Economista. Ver más...](#)

## COPARMEX Y EXPERTOS PREVEN OLA DE AMPAROS POR DECRETO DE AMLO PARA BLINDAR PROYECTOS PRIORITARIOS

La inconstitucionalidad del acuerdo presidencial para blindar las obras públicas prioritarias abre la puerta para emprender una "ola de amparos" de la ciudadanía, por atentar contra los derechos humanos, violentar el Estado de Derecho y ejecutar asignaciones directas de obras brincándose la ley de contratos con ilegalidad e impunidad, advirtieron ejecutivos de finanzas, abogados y patrones en México. [El Economista. Ver más...](#)

## PRIMER AÑO DE AMLO Y BIDEN: OPORTUNIDAD DESPERDICIA DA

AMLO cumplió tres años de gobierno y el primero en la relación con Joseph Biden. No hay duda de que, en comparación con Donald Trump, el nuevo inquilino de la Casa Blanca representaba una relevante oportunidad de profundizar la cooperación entre ambos países. [El Financiero. Ver más...](#)

## SE DESVANECE MEJORÍA: INDICADOR IMEF

Las cifras del Indicador IMEF de noviembre, junto con los resultados de otros indicadores de coyuntura, sugieren el desvanecimiento de la mejoría en la actividad económica que se esperaba para el cuarto trimestre de 2021. No obstante, serán las cifras de diciembre las que confirmen el debilitamiento de la actividad económica en el país al cierre del año. [IMEF. Ver más...](#)

## ACCIÓN

El cierre de 2021 tendrá lugar bajo un verdadero "final de temporada estelar", con una agenda esta semana que integrará las decisiones de los bancos centrales más importantes del mundo. En consecuencia, las acciones y sesgo que deriven de los anuncios de política monetaria de los siguientes días serán determinantes para la dinámica en mercados, al menos hasta la primera mitad de enero cuando la operación reintegre dinamismo y con ello la liquidez restablezca profundidad ante el efecto de la temporada decembrina.

## PERSPECTIVA

La principal atención se centrará en la última decisión del Banco de la Reserva Federal de este año. Además de que el mercado seguirá muy de cerca cuál es la forma en la que expresará su noción de la dinámica inflacionaria y el equilibrio del mercado laboral, en Banorte esperamos que el día 15 el Fed anuncie una aceleración del *tapering* a partir de enero. Es decir, que la reducción del monto del programa de compra de activos se duplique de US\$15 mil millones a US\$ 30 mil millones.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	12/9/2021	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
IPC	51,238	0.2	3.1	16.3	-1.7	19.9
<b>INTERNACIONAL</b>						
Ibovespa (Brasil)	106,291	1.7	4.3	-10.7	0.7	-5.9
IPSA (Chile)	4,419	-4.5	-0.3	5.8	1.3	7.0
Dow Jones (EE.UU.)	35,755	-0.1	3.7	16.8	-1.6	18.9
NASDAQ (EE.UU.)	15,517	-2.1	-0.1	20.4	-2.3	25.8
S&P 500 (EE.UU.)	4,667	-0.7	2.2	24.3	-0.4	27.1
TSE 300 (Canadá)	20,925	-2.9	1.3	20.0	-3.1	19.2
EuroStoxx50 (Europa)	4,208	-1.6	3.6	18.5	-3.1	19.2
CAC40 (Francia)	7,008	-0.5	4.3	26.2	-0.5	26.3
DAX (Alemania)	15,639	-1.5	3.6	14.0	-2.5	17.2
FTSE-100 (Londres)	7,321	0.5	3.7	13.3	0.6	11.5
Hang Seng (Hong Kong)	24,255	-1.7	3.3	-10.9	-3.0	-8.2
Shenzhen (China)	5,079	3.3	5.1	-2.5	5.3	2.8
Nikkei225 (Japón)	28,725	-2.0	3.2	4.7	-1.3	7.4
<b>MERCADO DE DIVISAS</b>						
<i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i>						
Peso mexicano	20.97	2.1	2.3	-5.0	-1.6	-4.6
Dólar canadiense	1.27	-0.3	0.5	0.1	-1.7	0.2
Libra Esterlina	1.32	-0.8	-0.6	-3.3	-1.4	-0.6
Euro	1.13	0.8	-0.4	-7.6	-1.6	-7.0
Yen japonés	113.47	1.7	-0.3	-9.0	0.4	-8.1
Real brasileño	5.58	0.4	0.8	-6.9	-1.7	-7.4
<b>MERCADO DE METALES</b>						
Oro-Londres	1,790	-0.1	-0.4	-5.4	-1.6	-4.0
Plata-Londres	22.43	-4.6	-1.9	-15.3	-7.6	-8.4
<b>Petróleo</b>						
<i>(dólares por barril)</i>						
Barril de Brent	74	-10.0	4.9	43.0	-12.7	51.6
Barril de WTI	71	-9.5	7.2	46.2	-15.7	55.8

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

MERCADO DE DINERO	Nivel	Cambio en pb			Últimos	
	(%)	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>INTERNACIONAL</b>						
LIBOR 3 meses	0.20	2	3	-4	5	-3
Treasury 2 años	0.69	5	12	57	27	54
Treasury 5 años	1.27	-7	11	91	19	86
Treasury 10 años	1.50	-14	5	59	6	56
<b>NACIONAL</b>						
Cetes 28 días	5.25	13	16	100	13	99
Bono M 3 años	7.06	-27	-4	268	2	266
Bono M 10 años	7.34	-40	-15	180	9	169
Bono M 30 años	7.85	-36	-12	128	16	105

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

MERCADO DE DEUDA	Índice	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
S&P/VLMR Corporativo	571.39	1.1	0.5	0.9	0.5	1.6
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	409.61	0.2	0.1	5.2	0.4	5.6
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	743.76	1.5	0.6	-0.7	0.5	0.2
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	759.35	1.3	0.5	10.7	-0.4	9.5
<b>INTERNACIONALES</b>						
US Corporate Bond Index	3,511.45	0.6	-0.5	-1.4	-1.4	-0.3
US Corporate High Yield Bond Index	2,444.59	0.9	1.0	4.6	-0.6	5.5
EM Investment Grade	551.59	0.6	0.1	-1.0	-0.2	-0.2
EM High Yield	1,411.97	0.9	1.5	-2.8	-0.9	-1.0

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

## FOCO

El choque en mercados y en las expectativas de crecimiento ante el impacto de la variante Ómicron del virus en las últimas dos semanas pusieron en cuestionamiento si el posible sesgo más restrictivo del Fed, así como de otros bancos centrales habría de, al menos, moderarse. Sin embargo, las recientes noticias relativamente alentadoras sobre Ómicron sugieren que este riesgo es probablemente menor que el escenario más grave que el mercado llegó a incorporar.

# CIERRE DE 2021

## CON AGENDA LLENA PARA LOS PARTICIPANTES DEL MERCADO

Si bien el mercado estará particularmente atento al desarrollo de la pandemia y otros datos de actividad económica que irán publicándose conforme diciembre se extienda, esta semana será determinante conforme agrupará las decisiones de prácticamente todos los principales bancos centrales del mundo.

SANTIAGO LEAL SINGER\*

El cierre de 2021 tendrá lugar bajo un verdadero “final de temporada estelar”, con una agenda esta semana que integrará las decisiones de los bancos centrales más importantes del mundo. En consecuencia, las acciones y sesgo que deriven de los anuncios de política monetaria de los siguientes días serán determinantes para la dinámica en mercados, al menos hasta la primera mitad de enero cuando la operación reintegre dinamismo y con ello la liquidez restablezca profundidad ante el efecto de la temporada decembrina.

La principal atención se centrará en la última decisión del Banco de la Reserva Federal de este año. Además de que el mercado seguirá muy de cerca cuál es la forma en la que expresará su noción de la dinámica inflacionaria y el equilibrio del mercado laboral, en Banorte esperamos que el 15 de diciembre el Fed anuncie una aceleración del *tapering* a partir de enero. Es decir, que la reducción del monto del programa de compra de activos se duplique de US\$15 mil millones a US\$ 30 mil millones.

El choque en mercados y en las expectativas de crecimiento ante el impacto de la variante Ómicron del virus en las últimas dos semanas pusieron en cuestionamiento si el posible sesgo más restrictivo del Fed, así como de otros bancos centrales habría de, al menos, moderarse. Sin embargo, las recientes noticias relativamente alentadoras sobre Ómicron sugieren que este riesgo es probablemente menor que el escenario más grave que el mercado llegó a incorporar. Mientras tanto, la dinámica de inflación continúa siendo evidentemente apremiante en EE. UU. y la cadena de valor global experimenta prevalecientes cuellos de botella.

En este sentido, el sesgo del Fed probablemente continuará dirigido hacia el apretamiento de su política monetaria, con lo que la actualización de los estimados económicos que trimestralmente publica también serán de gran relevancia, especialmente los *Dot Plots*, junto a la conferencia de su presidente Jerome Powell donde articulará a más detalle la estrategia decidida.

En este marco, inmediatamente después del Fed, el 16 de diciembre el Banco de México anunciará su respectiva decisión. En Banorte esperamos un incremento a la tasa de referencia de 50pb para llevarla a 5.50% con lo cual se incrementaría la magnitud de las alzas respecto a los incrementos de 25pb que se han dado en las decisiones de este año. La última encuesta del sector bancario publicada el 7 de diciembre refleja de un total de 27 participantes, con 5 esperando un movimiento de 50pb con el resto estimando un alza de 25pb. En tanto, el descuento del mercado aproximado por la valuación en la parte corta de los derivados de TIIIE-28 refleja una probabilidad de alrededor de 80% (~+40pb) para un ajuste de 50pb. Esta divergencia refleja la percepción que el mercado ha tenido sobre la cautela del banco central ante la gradualidad de los ajustes recientes, si bien es cierto que el descuento del mercado también ha sido notablemente más sensible a la reversión reciente en *Treasuries* y rebote subsecuente por las últimas sorpresas al alza en la inflación local.

También el 16 de diciembre, previo a Banxico, tanto el Banco Central Europeo (EBC) como el Banco de Inglaterra (BoE) estarán anunciando sus respectivas decisiones. El primero probablemente también realice ajustes a sus paquetes de compras, mientras el segundo atraviesa un contexto más complejo para elevar su tasa de referencia como algunos participantes anticipan. Sin embargo, esta opción no debemos descartarla totalmente con el mercado asignándole una probabilidad de alrededor de 40%.

Por su parte, el Banco Central Japonés (BoJ) anunciará su decisión en la noche del 14 de diciembre (en horario de México) con pocos cambios esperados a su estrategia de control de la curva de rendimientos y la posibilidad de extensión al programa de estímulo especial por el Covid-19 hacia el siguiente año. Por si fuera poco, la agenda de la semana también integrará las decisiones correspondientes de Noruega, Chile, Hungría, Indonesia, Filipinas, Taiwán, Turquía, Colombia y Rusia. Sobre estos últimos y salvo el caso de las autoridades asiáticas, el sesgo en regiones emergentes también impondrá de atención relevante para la decisión de Banxico, donde apenas la semana pasada Brasil apuntaló su fuerte sesgo restrictivo al revisar al alza en 150pb su tasa de referencia e indicar un ajuste en la misma magnitud para su siguiente decisión en febrero.

\* 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

# SALARIO MÍNIMO: ¿AGUANTA 22%?

Recientemente se alcanzó el acuerdo tripartito de aumentar el salario mínimo en 22% para 2022. No hubo mucha discusión al respecto. El Consejo Coordinador Empresarial simplemente refrendó su solidaridad y compromiso para mejorar el ingreso laboral formal con este aumento. Sin embargo...

FEDERICO RUBLI KAISER\*

El salario mínimo (SM) ha sido una política sujeta a una constante controversia. Al respecto, véanse los excelentes trabajos de Raymundo Campos, un investigador del Colegio de México. El debate gira en torno a si el SM es una herramienta de política pública social o solo un ajuste de un precio del mercado laboral. La literatura técnica reconoce que un impacto de un cambio en el SM se reparte principalmente entre los efectos sobre los ingresos, el empleo, y los precios. El impacto sobre el empleo no es concluyente pues depende de la situación inicial de estar por debajo o encima del nivel de equilibrio salarial en el mercado laboral. Adicionalmente, la evidencia es indeterminada si el cambio en el salario mínimo aumenta o disminuye la informalidad.

Pero quizá el mayor debate ha sido si cambios en el SM son inflacionarios. Al respecto, hay amplia evidencia empírica internacional que muestra una afectación sobre los precios. Uno de los mayores riesgos de los incrementos al SM es el denominado “efecto faro”. Este consiste en el traspaso que tienen los aumentos al salario mínimo sobre el resto de la distribución salarial, en especial sobre la estructura de los salarios contractuales en los diversos sectores de la economía y los que están clasificados como los salarios mínimos profesionales.

La regla generalmente aceptada es que un aumento salarial debe ser igual a la inflación esperada más un componente de productividad. El reciente aumento de 22% evidentemente está muy por encima de la inflación esperada para 2022 (4.1%). Entonces, para preservar condiciones de equilibrio, un aumento tal del salario mínimo debería de estar correspondido por un incremento de por lo menos cuatro veces ese porcentaje en productividad. O quizá una menor proporción si las empresas están dispuestas a absorber en sus costos una buena parte del incremento al SM. Pero, ¿están las empresas comprometidas con gastar más en tecnología y capacitación laboral para aumentar la productividad?

Este aumento al SM de 22% en un entorno de alta inflación conlleva el riesgo de que dicho ajuste contribuirá a un significativo “efecto faro” y a la formación de expectativas de precios más elevados conducentes a una perniciosa dinámica inflacionaria generalizada. Ante esa espiral, podrían desatarse mayores exigencias salariales (sin mayor productividad), dando lugar a una indización de facto y a una carrera precios-salarios, donde estos últimos siempre terminarán perdiendo. Esa película ya la vivimos repetidamente en México.

Para mejorar las condiciones salariales de muchos mexicanos es aceptable buscar incrementar el salario mínimo, pero más en línea con la productividad, y evitar la contaminación vía el “efecto faro” y que desate una dinámica inflacionaria. En el contexto actual, este incremento de 22% no fue prudente y enciende un foco rojo más sobre nuestra debilitada economía para 2022.

El aumento al SM de 22% en un entorno de alta inflación conlleva el riesgo de que dicho ajuste contribuirá a un significativo “efecto faro”

\* Socio Consultor MAAT Asesores SC. Vicepresidente Comité de Estudios Económicos del IMEF y miembro del Comité del Indicador IMEF. [federico@rubli.net](mailto:federico@rubli.net)  
Las opiniones son a título personal. Este artículo se publicó originalmente en El Economista el 7 de diciembre de 2021.



El único modelo de negocio capaz de monetizar la afinidad de tu comunidad



# INDICADORES ESG

## MEDICIÓN DE LOS MODELOS DE NEGOCIO SUSTENTABLES

Está comprobado que para que un buen sistema de Gobierno Corporativo pueda materializar acciones de forma holística respecto a la sustentabilidad de la empresa, requiere la implementación de herramientas de seguimiento y medición, en relación con los impactos relevantes o significativos que la organización origine por su toma de decisiones y operatividad, y para ello son prioritarios los indicadores ESG.

LILI DOMÍNGUEZ\*

Las siglas ESG representan el acrónimo en inglés de los conceptos incluidos en el concepto de sostenibilidad compuesto por las áreas: environmental (ambiental), Social (social) y Governance (gobernanza). Existen varios modelos internacionales de información ESG a partir de los cuales las organizaciones despliegan sus estrategias corporativas para integrar la sostenibilidad en su modelo de negocios. Algunos de ellos se exponen en este artículo.

### EN LA BOLSA

Uno de los mecanismos más utilizados por las compañías que cotizan en las bolsas de valores en el mundo para presentar de forma anual los avances en la materia son los estándares creados en el año 2000 por la Global Reporting Initiative, comúnmente conocidos como GRI. Al usar este método de presentación en materia de sostenibilidad, la empresa que lo utiliza identifica y evalúa los temas materiales clave en su ámbito de competencia bajo una estructura modular de tres series que comprenden:

- 1 Estándares Universales.** Estándar 100, con guías generales de uso y reporte de los estándares para todas las organizaciones.
- 2 Estándares Sectoriales.** Muestran los tópicos más significativos que en cada sector son utilizados.
- 3 Estándares Temáticos.** Incluyen la esfera económica (estándar 200), ambiental (estándar 300) y social (estándar 400).

Las compañías que utilizan esta familia de estándares tienen la seguridad de que los indicadores de desempeño que se derivan de su aplicación son aceptados por organizaciones de reconocimiento internacional como la OCDE, ISO, UNCTAD y el IFC, ya que proveen un lenguaje universal en materia de sostenibilidad debido a sus características de credibilidad, consistencia y comparabilidad, facilitando la presentación de reportes de sostenibilidad semejantes en su estructura con otras compañías.

Cabe destacar que los estándares GRI permiten a la empresa reportar exclusivamente aquellos aspectos de sostenibilidad que resultan críticos para el negocio, sin tener que reportar todos y cada uno de los elementos delineados en el estándar, salvo que exista un tópico particular en los denominados Estándares de Sector que requieran una divulgación mandatoria del tema. Para un conocimiento general de los aspectos incluidos en los estándares en materia de desempeño económico, ambiental y social se presenta el gráfico Visión general de estándares GRI.

---

Global Reporting Initiative (GRI), Accounting Standard Board (SASB) y Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) son tres indicadores ESG para que las organizaciones desplieguen sus estrategias corporativas para integrar la sostenibilidad en su modelo de negocio

---

VISIÓN GENERAL DE ESTÁNDARES GRI

GRI 200 DESEMPEÑO ECONÓMICO	GRI 200 DESEMPEÑO AMBIENTAL	GRI 400 DESEMPEÑO SOCIAL
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Desempeño económico</li> <li>•Presencia en el mercado</li> <li>•Impactos económicos indirectos</li> <li>•Prácticas de adquisición</li> <li>•Anticorrupción</li> <li>•Comportamientos anticompetitivos</li> <li>•Impuestos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Materiales</li> <li>•Energía</li> <li>•Agua y Efluentes</li> <li>•Biodiversidad</li> <li>•Emisiones</li> <li>•Efluentes y Residuos</li> <li>•Desperdicio</li> <li>•Cumplimiento ambiental</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Empleo</li> <li>•Relaciones empresa/trabajadores</li> <li>•Salud y seguridad ocupacional</li> <li>•Formación y educación</li> <li>•Diversidad e igualdad de oportunidades</li> <li>•No discriminación</li> <li>•Libertad sindical y negociación colectiva</li> <li>•Trabajo infantil</li> <li>•Trabajo forzoso u obligatorio</li> <li>•Prácticas de seguridad</li> <li>•Derechos de los pueblos indígenas</li> <li>•Evaluación de derechos humanos</li> <li>•Comunidades locales</li> <li>•Evaluación social de los proveedores</li> <li>•Política pública</li> <li>•Salud y seguridad del cliente</li> <li>•Comercialización y etiquetado</li> <li>•Privacidad del cliente</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia con base en los estándares GRI (Global Reporting Initiative, 2021)

Si bien los estándares GRI constituyen un importante medio de comunicación de la empresa con sus distintos grupos de interés para fortalecer una relación de confianza y reputación en torno a su actividad comercial, con el tiempo se han convertido en una forma de manifestar el compromiso de la organización con un principio básico de la gobernanza institucional: la transparencia, el elemento clave de cualquier sistema moderno de rendición de cuentas que permite el escrutinio social y el ajuste de proyectos y programas para adecuarlos a las necesidades y expectativas de todas las partes interesadas en el buen desempeño de la empresa.

POR SECTORES E INDUSTRIAS

Para ofrecer exclusivamente lo que se está haciendo en materia de sostenibilidad o información ESG al público inversionista, que cada día siente mayor necesidad de contar con este tipo de contenido para decidir si participa o no mediante algún instrumento financiero, están las normas SASB (Accounting Standard Board).

Estas normas se desarrollaron con el fin de ser un estándar de mercado para la divulgación de información ESG por sectores e industrias, ya que en su elaboración han participado las compañías que interactúan en un sector o industria determinada, aportando conocimiento específico sobre un subconjunto de aspectos materiales susceptibles de tener un impacto en el desempeño financiero de la empresa, así como tomar conciencia de los riesgos y oportunidades latentes.

A la fecha, este conjunto de información gira alrededor de 26 temas de sostenibilidad para 77 industrias seleccionadas y es agrupado en cinco grandes dimensiones que clasifican problemas generales de sostenibilidad por categoría en diferentes sectores o industrias para conformar un comprensivo mapa de materialidad que ubica estándares específicos por área, facilitando un expedito proceso de comparación entre compañías. Las dimensiones son:

- 1 Medio ambiente.
- 2 Capital social.
- 3 Capital humano.
- 4 Modelo de negocios.
5. Innovación, liderazgo y gobernanza.

La transparencia es el elemento clave de cualquier sistema moderno de rendición de cuentas que permite el escrutinio social y el ajuste de proyectos y programas para adecuarlos a las necesidades y expectativas de todas las partes interesadas en el buen desempeño de la empresa

### CON UN FIN ESPECÍFICO

Adicionalmente, es importante destacar iniciativas como la del grupo de trabajo denominado Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). En 2017 este grupo creado en 2015 dio a conocer una serie de recomendaciones que se transformarían en un marco de divulgación financiera efectiva para las empresas deseosas de atraer inversionistas interesados en el desarrollo de proyectos en materia de cambio climático. Actualmente, los estándares TCFD se encuentran diseñados bajo una estructura de cuatro áreas temáticas:

- 1 Gobernanza.** Involucra la gobernanza de la organización en torno a los riesgos y oportunidades relacionadas con el medio ambiente.
- 2 Estrategia.** Involucra la evaluación presente y potencial de los riesgos y oportunidades en el modelo de negocio, estrategias y planeación financiera.
- 3 Gestión de riesgos.** Proceso de la organización utilizado para identificar, evaluar y gestionar riesgos relativos al aspecto ambiental.
- 4 Métricas y objetivos.** Comprende el grupo de indicadores y objetivos utilizados para evaluar y gestionar riesgos y oportunidades relevantes en materia de medio ambiente.

Al analizar de forma integral estas cuatro áreas es factible evaluar puntualmente el compromiso de la empresa emisora de esta información en favor de las acciones de mitigación del deterioro del medio ambiente incorporadas en su base de operación cotidiana, así como en sus decisiones financieras.

De acuerdo con las fuentes consultas, es viable sugerir que la adopción de los estándares de divulgación voluntaria TCFD ha sido ampliamente aceptada, a tal grado que, actualmente alrededor de 1,500 compañías con operaciones y subsidiarias en varios países, y casi el 60% de las 100 empresas más grandes del mundo que cotizan en bolsa, los han incluido en sus reportes de sustentabilidad; a la par más de 110 organismos gubernamentales y gobiernos como Japón, Suecia, Reino Unido y Canadá, entre otros, apoyan su adopción.

### NO IMPORTA EL TAMAÑO

Como podemos observar, los modelos de divulgación de información ESG favorecen una gestión responsable y sustentable de las compañías que adoptan estas metodologías al tener un Gobierno Corporativo que da origen a una sólida gobernanza organizacional, tanto en su estructura como en su cultura empresarial, en aras de alcanzar una mayor competitividad.

Sin embargo, es muy importante aclarar que no debemos suponer que las metodologías de información ESG presentadas son susceptibles de aplicar exclusivamente en las grandes empresas o corporaciones con vastos recursos financieros, materiales y humanos; sino por el contrario, es una invitación a profundizar en el estudio de estas formidables directrices que pueden conducir por caminos ya andados, a las micro, medianas y pequeñas empresas que pretenden dar sus primeros pasos en el camino de la sustentabilidad.

Los modelos de divulgación de información ESG favorecen una gestión responsable y sustentable de las compañías que adoptan estas metodologías al tener un Gobierno Corporativo que da origen a una sólida gobernanza organizacional

\* Presidenta del Consejo Nacional de Grupos IMEF [dominguezlili0@gmail.com](mailto:dominguezlili0@gmail.com)  
@LiliDominguezOr  
Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.



# CLARA: LA APUESTA POR LA COMPETITIVIDAD DE LAS EMPRESAS LATINOAMERICANAS A TRAVÉS DE LA GESTIÓN FINANCIERA SIMPLIFICADA

Durante los últimos años, América Latina se ha convertido en uno de los hubs tecnológicos y de negocio más relevantes. Un ecosistema que ha visto nacer algunos de los emprendimientos más importantes en la actualidad. Sin embargo, actualmente, uno de los mayores retos que enfrentan los emprendedores de la región es la falta de acceso a productos o herramientas de crédito empresarial, debido a las dificultades para cumplir con los requisitos de las opciones tradicionales de financiamiento; pero no todo está perdido, existe una solución: Clara, una plataforma integral para la gestión de gasto empresarial con múltiples beneficios.

En un contexto en el que diversos estudios indican que el financiamiento a las empresas, sobre todo las Pymes, es insuficiente, soluciones como Clara se convierten en aliadas de emprendimientos y empresas latinoamericanas, porque a través de una tarjeta de crédito corporativa, vinculada a un sistema de control de gastos, además de un producto de pagos y transferencias, esta herramienta permite hacer crecer mejor a las empresas, al tiempo que permanecen competitivas.

Manteniendo el control de las finanzas empresariales y simplificando la operación cotidiana, Clara apuesta por democratizar el acceso al crédito empresarial y convertirse en una palanca de desarrollo para los emprendedores, ofreciendo soluciones mediante una contratación ágil y sencilla que puede completarse de manera digital en un sólo día y en cuestión de minutos.

Las soluciones de Clara están enfocadas en atender las necesidades específicas de grandes empresas y startups. Su oferta de tarjetas de crédito corporativas se encuentra respaldada por Mastercard, a partir de una licencia propia que le permite emitir su producto sin necesidad de terceros, siendo la única startup en la región que opera con este tipo de licencia en dos de las economías más grandes de América Latina.

Adicionalmente, su sistema de gestión de gastos permite visualizar todas las transacciones que implica la operación de una empresa de forma simplificada, y a través del cual es posible crear tarjetas físicas y virtuales ilimitadas para cada miembro del equipo, así como asignar presupuestos por departamento pero, sobre todo, permite incrementar la autonomía los equipos de trabajo mejorando la transparencia, visibilidad y la coordinación del gasto y presupuesto en cada nivel de la organización.

Aunado a ello, Clara ofrece un producto de pagos y transferencias SPEI que permite a las empresas simplificar procesos de pago sin la necesidad de preocuparse por interactuar entre plataformas de distintas instituciones bancarias. Parte de la solución que ofrece está enfocada en ayudar a las empresas con la organización de pagos a proveedores, los cuales, incluso, se pueden llevar a cabo usando la línea de crédito de

---

Gracias a sus productos y características de accesibilidad, agilidad y solidez, en menos de siete meses, Clara cuenta con una infraestructura propia que le ha permitido rebasar la barrera de los

**1,000**  
CLIENTES

entre los que destacan empresas referentes del ecosistema emprendedor latinoamericano como Kavak y Jüsto, con más de 10,000 tarjetas emitidas, tanto físicas como virtuales.

---

Manteniendo el control de las finanzas empresariales y simplificando la operación cotidiana, Clara apuesta por democratizar el acceso al crédito empresarial y convertirse en una palanca de desarrollo para los emprendedores, ofreciendo soluciones mediante una contratación ágil y sencilla que puede completarse de manera digital en un sólo día y en cuestión de minutos

Clara, y con ello realizar la dispersión simultánea de hasta 100 pagos en un solo clic a cualquier hora, en cualquier día de la semana, sin costos ni comisiones.

Gracias a sus productos y características de accesibilidad, agilidad y solidez, en menos de siete meses, Clara cuenta con una infraestructura propia que le ha permitido rebasar la barrera de los mil clientes, entre los que destacan empresas referentes del ecosistema emprendedor latinoamericano como Kavak y Jústio, con más de 10,000 tarjetas emitidas, tanto físicas como virtuales. Actualmente, la empresa reporta transacciones equivalentes a 2,000 millones de pesos y espera un crecimiento 10 veces mayor para 2022 durante su expansión por América Latina.

Esta historia de crecimiento y las proyecciones para el futuro inmediato son el resultado de una apuesta pertinente por la reactivación económica del país, apoyando la modernización de las empresas y potenciando el arranque de nuevas startups en la región mediante herramientas tecnológicas y financieras accesibles, en el contexto de un entorno global cada vez más digital y competitivo.

Para conocer más detalles sobre las soluciones de Clara visita el sitio [www.clara.cc](http://www.clara.cc)

**Contacto de prensa:** Maximiliano Cervantes [maximiliano.cervantes@clara.team](mailto:maximiliano.cervantes@clara.team)

Actualmente

**2,000**  
MILLONES

de pesos son las transacciones que reporta Clara y, debido a sus soluciones enfocadas en atender las necesidades específicas de grandes empresas y startups, espera un crecimiento 10 veces mayor para 2022 durante su expansión en América Latina.

Las soluciones de Clara están enfocadas en atender las necesidades específicas de grandes empresas y startups; su sistema de gestión de gastos permite visualizar todas las transacciones que implica la operación de una empresa de forma simplificada

DA CLIC Y  
**SUSCRÍBETE A**

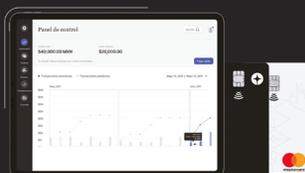
**IMEF** LIDERAZGO EN  
FINANZAS  
Y NEGOCIOS **NEWS**

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

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

 **CLARA**

La solución más completa para  
las finanzas de tu empresa



Obtenla en [tarjetaclara.com](http://tarjetaclara.com)



# LOW-CODE

## LA FÓRMULA EXITOSA PARA LOS NEGOCIOS

La pandemia no solo ha acelerado las demandas de servicios tecnológicos, también ha hecho evidente la necesidad del rápido desarrollo de aplicaciones y canales digitales para satisfacer cada vez más tareas cotidianas en línea. Frente a este escenario, los expertos predicen que este comportamiento continuará incluso una vez que la situación sanitaria haya terminado, por ello Low-Code es esencial para una rápida transformación digital.

MARCELO FONDACARO\*

Es evidente que, a medida que la tecnología continúa madurando y expandiéndose, la integración de las tecnologías emergentes como la Inteligencia Artificial, el aprendizaje automático y la biometría se está volviendo esencial en el camino de las empresas hacia un futuro digital. En esta transición el Low-Code juega un papel clave, ya que, a pesar de que los métodos de desarrollo tradicionales y el rol de los equipos de TI nunca desaparecerán, será posible la adquisición de estas tecnologías de manera rápida, segura y eficiente a la par que estos equipos se concentran en tareas de nivel superior.

De hecho, Gartner predice que para el 2025, el 70% de las aplicaciones desarrolladas por empresas utilizarán tecnología Low-Code o No-Code, frente a menos del 25% en 2020. Esto se debe a que esta tecnología permite a las empresas crear aplicaciones web y móviles utilizando procesos y plantillas específicos para su industria sin la necesidad de crear software desde cero, lo que ahorra un tiempo de ejecución esencial.

Hoy, la adopción de plataformas Low-Code ayuda a eliminar los cuellos de botella comunes en empresas con poca experiencia tecnológica o con departamentos de TI bajo inmensas cargas de responsabilidad. Además, ha sido un gran aliado para las compañías en tiempos donde hay escasez de programadores y talentos de TI disponibles.

Los profesionales de RRHH creen que encontrar desarrolladores calificados es uno de los grandes desafíos que están enfrentando, un problema que se agravará cuando las empresas busquen ocupar nuevos roles tecnológicos y expandir las capacidades digitales. Como resultado, se están utilizando plataformas Low-Code para apoyar a los desarrolladores, permitiéndoles trabajar en varios proyectos al mismo tiempo y dándoles la oportunidad de enfocarse en otros objetivos menos mecánicos como producir software que esté en línea con las necesidades del negocio y el usuario.

### EL CÓDIGO DEL MAÑANA, ¿HACIA DÓNDE VA?

A medida que el Low-Code continúa madurando y elevándose para convertirse en una herramienta común de nivel empresarial, es inevitable que se produzcan nuevas opciones. Hoy se ha vuelto una tecnología cada vez más compleja que busca integrar más estándares de la industria en términos de seguridad y funcionalidad integral. Además, de cara al futuro y a la par de que las plataformas Low-Code vayan más allá de su función como tecnología beta, se está buscando incorporar y conectar con tecnología de sectores especializados, incluido el reconocimiento facial, la biometría, la inteligencia artificial, el machine learning, la realidad aumentada y la realidad virtual.

Y es que estas tecnologías emergentes son cada vez más relevantes y necesarias para las empresas modernas que buscan obtener una ventaja competitiva. De hecho, en la actualidad, las organizaciones que no aprovechen el progreso en campos como la inteligencia artificial, la banca abierta y otros aceleradores actualmente disponibles, correrán el riesgo de quedarse atrás o incluso desaparecer del mercado.

De esta manera, las plataformas Low-Code pueden ayudar a garantizar que las empresas mantengan la agilidad y el dinamismo al reducir los tiempos de entrega, limitar los errores con los ciclos de producción de software e incorporar estas tecnologías emergentes.

Si bien sigue incrementando el número de corporaciones que recurren a estas plataformas para desarrollar rápidamente nuevas soluciones digitales que les permitan mantenerse alineados con las necesidades de los consumidores, la tecnología Low-Code apenas ha comenzado a demostrar su potencial, y se espera que su adopción y múltiples aplicaciones de uso continúen aumentando.

Low-Code puede ayudar a garantizar que las empresas mantengan la agilidad y el dinamismo al reducir los tiempos de entrega, limitar los errores con los ciclos de producción de software e incorporar estas tecnologías emergentes.

\* CCO de Veritran  
<https://www.linkedin.com/in/marcelofondacaro/>

Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

# ¿QUÉ ENCIERRA EL COSMOPOLITISMO?

## ENTRE IDEAS BIEN INTENCIONADAS Y PROBLEMAS REALES

La tradición cosmopolita es la obra más reciente de la filósofa Martha Nussbaum en la que reconstruye las ideas centrales del origen del cosmopolitismo, ubicando el antecedente más remoto en el pensamiento occidental con el griego Cynic Diogenes, quien, cuando se le preguntó de dónde venía, respondió que era ciudadano del mundo, afirmando implícitamente la igualdad de todos los seres humanos. Nussbaum parte de la idea de que la política debe tratar a los seres humanos como iguales entre sí y con un valor que va más allá de lo económico.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

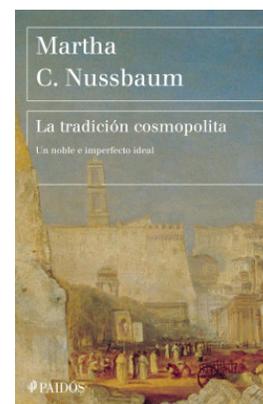
La obra de Nussbaum está dividida en siete capítulos: Ciudadanos del mundo; Deberes de justicia, deberes de ayuda material; el problemático legado de Cicerón; El valor de la dignidad humana: dos tensiones en el cosmopolitismo estoico; Grocio: una sociedad de Estados e individuos regida por la ley moral; «Mutilados y deformes»: Adam Smith a propósito de la base material de las capacidades humanas; La tradición y el mundo actual: cinco problemas; y Del cosmopolitismo al enfoque de las capacidades.

Como se puede apreciar a partir de los capítulos, la autora rescata perspectivas cosmopolitas que han sido obnubiladas, reconociendo en Grocio y Adam Smith aportes que le ayudarán a sustentar su propuesta del enfoque de las capacidades. Del primero se vale para mostrar la necesidad de cuestionar la comprensión clásica del concepto de propiedad, mientras que en el pensamiento del británico encuentra la posibilidad de demostrar la necesidad de condiciones materiales que soporten la vida humana y por las cuales se desarrollan las capacidades humanas.

En el capítulo sexto Nussbaum plantea la existencia de cinco problemas contemporáneos que requieren ser abordados por el cosmopolitismo: primero, la necesidad de desarrollar una psicología moral que sea realista respecto de los límites humanos y que teorice emociones tales como el miedo, la ira y la envidia; el segundo y tercer problema giran en torno a la necesidad de plantear unos principios políticos/morales razonables en los que se permita la libertad religiosa y el respeto de los derechos de todas las personas. En el cuarto, se reconoce el problema que implica la ayuda exterior, pues al estar canalizada por medio de las ONG mina la capacidad de acción de los Estados, lo que a su vez debilita la voluntad política del pueblo y los gobernantes para la creación de instituciones.

El último problema planteado por la filósofa estadounidense es el del asilo y la migración, y sobre este plantea: “el respeto por la humanidad nos obliga a facilitar de algún modo el sustento elemental para la vida humana de aquellos que sufren una situación de necesidad desesperada”, razón por la que retoma el planteamiento de Grocio según el cual es necesario reconsiderar el concepto de propiedad, pues esta puede ser tomada legítimamente por aquel quien la necesita.

La filósofa estadounidense Martha Nussbaum ha planteado entre sus trabajos, la necesidad de una educación de carácter cosmopolita; ella comprende el cosmopolitismo como una respuesta moral de apreciación del multiculturalismo, ante lo cual es necesaria una educación global más comprensiva sobre las culturas del mundo con el fin de reconocer los valores, creencias o prácticas de diversas comunidades.



### LA TRADICIÓN COSMOPOLITA

*Un noble e imperfecto ideal*

**Martha C. Nussbaum**

Editorial Paidós

[Compra aquí...](#)

### SOBRE LA AUTORA

Martha C. Nussbaum es una de las filósofas contemporáneas más relevantes e internacionalmente reconocida. Su actividad se centra, básicamente, en cuatro ámbitos: la recuperación de la ética antigua y su valor en nuestros días; el estudio de las emociones; la teoría de la justicia y sus implicaciones en el mundo de hoy (trabajos que, en muchas ocasiones, ha realizado junto con el Premio Nobel de Economía Amartya Sen), y por último, la teoría feminista y la superación de las desigualdades por cuestiones de sexo, raza o procedencia social. Es miembro del Comité de Estudios de Sudasiáticos. Ocupa la cátedra de Derecho y Ética en el Departamento de Filosofía de la Facultad de Derecho y la Divinity School de la Universidad de Chicago.

# ¡Felicidades!

2021 fue un año de muchos retos y aprendizaje para afrontar diversas eventualidades; un año que nos dejó muchas bases para recibir fortalecidos al año 2022.

El Consejo Editorial del Newsletter Revista IMEF y el equipo que colabora para que cada 15 días tengan contenido oportuno para el conocimiento de la actividad financiera y del contexto nacional e internacional en el que se desempeña, agradece su preferencia a los lectores, autores de los artículos, patrocinadores y a todos los interesados en este medio de comunicación del IMEF.

Les deseamos felices fiestas decembrinas y que el año 2022 sea de oportunidades y realizaciones. Así mismo, esperamos seguir contando con su interés en este medio.

Consejo Editorial  
Newsletter Revista IMEF



**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](mailto:acubria@imef.org.mx)



**Conocimiento. Confianza. Eficacia.**

Cuenta con nosotros

**SMS**  
Latinoamérica

Auditoría  
Asesoramiento tributario  
Consultoría

**Red SMS Latinoamérica**  
Estamos en 21 países y estamos cerca.  
Censos: SAC en Amecaculco, Coahuila;  
CDMX: Alc. Benito Juárez, Alc. Miguel Alemán, Alc. Cuernavaca, Cuernavaca, Morelos;  
Monterrey, Oaxaca, Puebla y Reynosa.

[www.smslatam.com](http://www.smslatam.com)



**ANUNCIATE AQUÍ**

**NEWS**

**imef**  
ejecutivos de finanzas

**Contacto:**  
[direccion.comercial@imef.org.mx](mailto:direccion.comercial@imef.org.mx) | Tel. (55) 3331 3107