



DESBALANCE



Sergio Marchionne

Trump tergiversa caso Fiat Chrysler

Fiat Chrysler Automobiles (FCA), dirigida en México por **Bruno Cattori**, confirmó ayer lo que se sabía desde hace un año: el fin de la producción de la Ram Heavy Duty en su planta de Saltillo, Coahuila. En enero de 2016, en medio de la inquietud por la llegada de **Donald Trump** a la presidencia de Estados Unidos, **Sergio Marchionne**, CEO global de FCA, amenazó con llevarse toda la producción de camionetas a EU si la administración les daba mejores condiciones para las labores de manufactura. Finalmente, FCA va a fabricar más camionetas en EU, pero no todo son malas noticias para México, pues en

Saltillo se fabricará un nuevo vehículo para el mercado global a partir de 2020, cuando salga la Ram, y se seguirán fabricando todas las demás versiones de esta camioneta en Coahuila, incluida la versión para el mercado nacional. Pero, a pesar de que es sólo una versión de la Ram la que se llevará a EU, ayer por la noche Trump dijo en su cuenta de Twitter que Chrysler movería toda una planta de México a Michigan, lo que es totalmente falso, pero ya se conoce el estilo del mandatario para dar su versión de los hechos.



Francisco Gil Díaz

Las bromas de los ex Hacienda

Fiel a su costumbre, el secretario general de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), **José Ángel Gurría**, intercaló bromas y anécdotas entre sus datos duros y perspectivas de crecimiento en su discurso en el ITAM. Nos cuentan que previo a su ponencia, relató parte de la charla que tuvieron los ex secretarios de Hacienda con el actual titular del ramo, **José Antonio González Anaya**, durante una comida realizada este miércoles en Palacio Nacional. Ahí debatieron sobre la complejidad de la reforma fiscal en Estados Unidos y la forma en que se aplicará en la práctica, así como la interpretación que tendrá en leyes secundarias. El tema se reconoce complicado considerando el alcance de lo aprobado por el Congreso estadounidense. Al respecto, fue **Paco Gil** quien encontró una solución muy mexicana: "es muy fácil, sólo necesitan una buena miscelánea fiscal", contó Gurría entre risas.

El tema se reconoce complicado considerando el alcance de lo aprobado por el Congreso estadounidense. Al respecto, fue **Paco Gil** quien encontró una solución muy mexicana: "es muy fácil, sólo necesitan una buena miscelánea fiscal", contó Gurría entre risas.


Eduardo Pérez Motta
Temporada de relevos en la IP

Así como es temporada de relevos en el gabinete de la administración Peña Nieto, en el sector privado también hay movimientos. Recordará usted a quien fuera presidente de la otrora Comisión Federal de Competencia, actualmente Cofece, **Eduardo Pérez Motta**. Después de dejar esa instancia se integró al despacho Agon, especializado en competencia y regulación, y a cuatro años de laborar en esa firma nos comentan que se cierra ese capítulo. En un desplegado que hizo el despacho en su página de internet, se informa que Pérez Motta "ha decidido aceptar una oferta para emprender un camino profesional distinto". Nos dicen que su futuro apunta hacia los rumbos de un ex negociador del Tratado de Libre Comercio de América del Norte: **Jaime Serra**.


Alejandra Lagunes
Deja de estar tras bambalinas

Yolanda Martínez dejó su cargo como titular de la Unidad de Gobierno Digital de la Secretaría de la Función Pública (SFP) para irse a coordinar la Estrategia Digital Nacional (EDN). Aunque por años fue la operadora de los proyectos que buscaban digitalizar al sector público del país, **Alejandra Lagunes**, era quien ocupaba la silla de la EDN, la cual dejó vacante al decidir formar parte de la campaña del precandidato priísta a la presidencia, **José Antonio Meade**. Hoy, Yolanda tiene ahora la tarea de concluir la estrategia, así como de rendir cuentas por ella. No hay que olvidar

que Martínez, quien estudió Sistemas de la Información en la Universidad de Guadalajara, lideró el diseño e implementación de Gob.Mx, proyecto que reunió en un solo sitio la información de todas las dependencias del gobierno federal.



EMPRESA

Alberto Barranco
Nadro en el callejón

Aunque el escándalo se desató a finales del 2016 al vuelo de los llamados *Papeles de Panamá*, el organismo antimonopolio inició el procedimiento en junio de 2017.

El retraso lo provocó la vigencia de un amparo promovido por Marina Matarazzo, esposa del presidente de Nacional de Drogas (Nadro), Pablo Escandón Cusi, a quien documentos del despacho panameño de abogados colocado en el epicentro señalaban como financiera, a trasmano, de la operación.

La protección, finalmente desactivada, era para evitar testificar ante el organismo como parte.

Como quiera, el procedimiento de la Cofece coloca en el centro el caso, al apuntarlo hacia la posible presencia de un monopolio en el mercado, dado que al momento de la presunta concentración Nadro acaparaba el 29% del mercado de distribución de medicinas de patente al espectro privado, en tanto Marzam cuyo propietario de 100% era Genomma Lab, tenía 20%.

El matrimonio pues, llegaría a la frontera de 50%.

Sin embargo, la posibilidad de Marzam le abre a Nadro su ingreso al mercado de genéricos, es decir la alternativa de participar en licitaciones del sector salud, concentradas ahora en una megacompra orquestada por el Instituto Mexicano del Seguro Social.

Aunque los márgenes son dispares, en las medicinas de patente se llega a ganar una co-

misión de distribución de entre 12% y 18% y en el caso de los genéricos de entre 1.5% y 2.5%, el atractivo lo constituye el supermayoreo.

Bajo la certeza de que 50% de Marzam lo adquirió en 2015 un fondo prácticamente desconocido denominado Moench Cooperative, con una erogación de mil 500 millones de pesos, la Comisión Federal de Competencia Económica le había dado el visto bueno a la operación el 13 de agosto del mismo año.

El argumento era simple, la concentración no altera el escenario del mercado relevante. Los *Papeles de Panamá*, sin embargo, planteaban la presencia a trasmano de Nadro como comprador.

El caso es que a finales de diciembre del propio 2015 la cadena de tiendas WalMart se quejó de un incremento de 10% en el precio de determinadas medicinas, elevando su queja a los fabricantes. Estos se lavaron las manos señalando que el salto era responsabilidad de las distribuidoras... que resultaron Nadro y Marzam.

Más tarde, se descubriría que un ex ejecutivo de Nadro, Héctor Manzano, apareció como vicepresidente de Marzam.

El alcance del mercado de distribución de medicinas alcanza 15 mil millones de pesos, con un abanico en que la mira apunta a las farmacias tradicionales, a las cadenas de autoservicio y a los hospitales privados.

El gran salto de Nadro llegó al entrar en crisis la casa Autrey de la familia del apellido, quienes le habían comprado el negocio (Ca-

sa Saba) al empresario Isaac Saba, conocido como "el señor de los dineros".

El desenlace del caso, sea cual sea el rumbo que tome, será polémico.

Balance general. De acuerdo con una investigación de Mexicanos Contra la Corrupción y la Impunidad, en el escándalo de ocultamiento de gastos de campaña por parte de partidos políticos, con énfasis en el PRI, durante el proceso electoral de 2012, en la mira de "gratificar" a representantes de casilla, estaría el fantasma de Javier Duarte.

La empresa, Logística Estratégica Asis-mex, que según la indagación del Instituto Nacional Electoral depositó en Bancomer

18.4 millones de pesos para dispersarlos en tarjetas de débito entregadas a representantes de siete partidos políticos, a la que también el INE ubica como "fantasma", está involucrando en la trama corrupta del ex gobernador de Veracruz, Javier Duarte, para hacerse de recursos ilícitos.

La compañía hechiza se creó el 20 de noviembre de 2010 con un capital de 50 mil pesos... recibiendo dos años después depósitos por mil 394 millones que rebotaron a Bancomer.

Aún así, a contrapelo, pues, de su aparente prosperidad la firma fue liquidada el 27 de noviembre de 2014. El 82% del dinero se depositó a favor de la Alianza "Compromiso por México" integrada por el PRI y el Verde, que postulaban a la Presidencia de la República a Enrique Peña Nieto.

IUSA en el banquillo. A la vera de la presentación de un documento de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos con recomendaciones para transparentar las licitaciones de la Comisión Federal de Electricidad, la presidenta de la Comisión Federal de Competencia Económica, Alejandra Palacios, confirmó que hay un procedimiento abierto por posible colusión entre las firmas Industrias Unidas (IUSA) y

Controles y Medidores Especializados (Conymed), para acaparar contratos de abasto de medidores de energía eléctrica para la Comisión Federal de Electricidad.

Las firmas pertenecen, respectivamente, a Carlos Peralta Quintero y su cuñado Antonio Tort Rivera.

Aunque originalmente se hablaba de contratos obtenidos entre 2012 y 2016 por 13 mil millones de pesos, la Cofece habla de 15 mil. La indagación apunta a presunta manipulación del mercado, dado que las firmas se presentaban como si fueran rivales.

TLCAN sí... pero no. Aunque el secretario de Economía, Ildelfonso Guajardo, se ufana de un avance de dos tercios en la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, lo cierto es que siguen en la mesa las llamadas "píldoras envenenadas" enviadas por la Casa Blanca.

De ahí el señalamiento de Canadá de que Estados Unidos se retirará de la mesa.

Durante la siguiente ronda a celebrarse en

Montreal a partir del 22, se toca el tema de las reglas de origen, lo que aprovecharía Estados Unidos para ubicar exigencias de control estricto en materia de autopartes... en la mira de su exigencia de elevar de 42% a 70% el contenido regional de vehículos armados en México con mira al mercado de su país o Canadá, lo que para el país es inadmisibile.

A su vez, Canadá tiene una posición similar de cara a la exigencia de borrar el capítulo 19 de la negociación original que plantea mecanismo para solución de controversias.

En el paréntesis están también la pretensión del país del norte de que los envíos de México en materia de fruta se suspendan en temporada de cosecha de sus fruticultivos.

Honda en falta. La firma automotriz japonesa enfrenta un cúmulo de reclamos de su clientela por defectos en el modelo 2016 de los vehículos Honda Pilot.

Los quejosos hablan de un defecto de fabrica en el sistema de inyección electrónica "Multiport", lo que origina la vibración de selenoides ocasionando un molesto ruido al interior de la unidad. Las quejas han rebotado hasta el director general de la firma, Hirochi Shimizu. Y ni así. ●

Señalado en este espacio en diciembre pasado ("Carambola de Nadro") que la presunta simulación en la adquisición de 50% del capital de la distribuidora de medicinas Marzam había derivado en una investigación de la Comisión Federal de Competencia sobre el mercado mayoritario de medicamentos, finalmente la instancia oficializó la noticia



CAPITANES

Desacuerdo por Neutralidad

La eliminación de la neutralidad de la red por parte de la Comisión Federal de Comunicaciones (FCC) de Estados Unidos, que lleva **Ajit Pai**, dejó las cosas calientitas en la industria de la tecnología y telecomunicaciones.

Resulta que Pai participaría en el Consumer Electronic Show (CES) que hasta ayer se celebró en Las Vegas. Sin embargo, el regulador canceló su ponencia debido a que recibió amenazas de muerte, así como fuertes críticas, muchas de ellas vía redes sociales.

Su ausencia fue justificada por el director del CES, **Gary Shapiro**, quien se refirió al presidente de la FCC como una de las personas más finas que ha conocido, por lo que dijo que apoyará a los miembros del Gobierno, en este caso de la Comisión, quienes sólo tratan de realizar su trabajo.

Pero mientras algunos líderes de la industria muestran solidaridad con el regulador, otros como **Mark Zuckerberg**, de Facebook, o **Sundar Pichai**, de Google, buscarán revertir la decisión de la FCC para eliminar la neutralidad de la red.

Los gigantes del internet anunciaron que apoyarán de forma individual acciones legales de las empresas contra la decisión del regulador estadounidense.

Recuerde que la eliminación de la neutralidad de la red en EU permitirá que operadores de telecomunicaciones cobren cuotas extras por tener una mejor calidad del servicio cuando se utilicen determinadas aplicaciones.

En México, el tema sigue pendiente de discutirse.

Casas Blindadas

A quienes parece no preocuparles el próximo incremento en los precios del cemento es a los encargados

de la reconstrucción de viviendas dañadas por los sismos de septiembre del año pasado.

Y es que **Rosario Robles**, titular de la Sedatu, dice que en lo que toca al tema de los materiales de construcción adquiridos a través de las tarjetas otorgadas a los damnificados, se acudirá incluso a la Secretaría de Economía, donde despacha **Ildefonso Guajardo**, para que ni productores de cemento ni comercializadores se brinquen las trancas.

Dicen que los precios de los insumos para levantar las viviendas de los damnificados se van a respetar, entiéndase que no subirán, y que incluso la Profeco estará al pendiente para evitar abusos.

Pero no todos librarán el alza, pues el resto de los compradores del material, desde vivienda hasta grandes obras de infraestructura, tendrán que absorber el aumento que va de entre 6 y 10 por ciento, según las empresas cementeras.

De acuerdo con los últimos datos del Inegi, tan sólo en 2017 el precio del cemento subió 6.80 por ciento.

Plan de Competencia

La que está definiendo hacia dónde navegará en los próximos cuatro años es la

Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), cuyo timón lleva la

comisionada **Alejandra Palacios**.

El proyecto del Plan Estratégico 2018-2021 del regulador culmina su consulta pública hoy y la apuesta será continuar en los sectores donde han encontrado obstáculos a la competencia, es decir donde han presentado resultados.

Los seis sectores en los que tendrán puestos los ojos son el financiero, agroalimentario, energético, transporte, salud y contrataciones públicas.

Recuerde que uno los rounds más importantes que se ha aventado la Cofece en los últimos años fue con el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), taxistas de dicho aeropuerto y distribuidores de medicamentos, además de mercados como el de la leche y la tortilla.

Además, sobre la mesa tiene investigaciones que apuntan a resultados interesantes, como la posible colusión entre proveedores de medidores de consumo de electricidad contratados por la CFE, que capitanea **Jaime Hernández**.

Menos Utilidades...

Al parecer las cosas no andan bien en la subsidiaria mexicana de la banca de inversión estadounidense Evercore, que encabeza **Ralph Schlosstein**.

Las cuentas que rendirá el director de Evercore Casa de Bolsa en México, **Au-**

gusto Arellano Ostoa, no son halagüeñas. Incluso, ni siquiera se acercan a los resultados que en su oportunidad ofrecía el fundador de la empresa, **Pedro Aspe**.

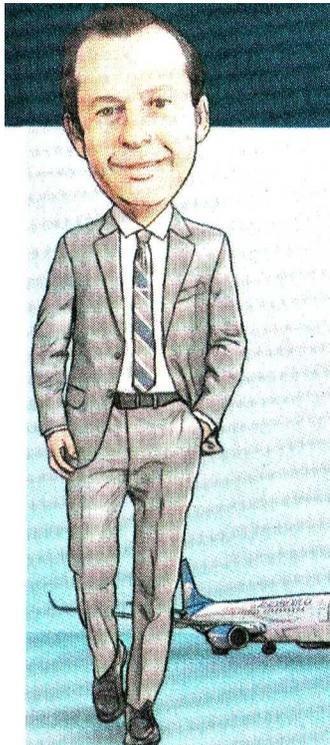
Una vez cerrado el ciclo 2017, los números no se dan y se prevé que las utilidades de la empresa sean 45 por ciento menores a las de 2016.

No es sólo el manejo administrativo de la casa de bolsa lo que ya prendió las alertas entre los inversionistas, sino el ambiente laboral que ya empieza a afectar al personal.

El tema llegó a oídos de los altos mandos de EU, donde empiezan a tomar cartas en el asunto con el fin de evitar una crisis laboral que pueda derivar en la pérdida de talento.

ANDRÉS CONESA LABASTIDA...

El director de Aeroméxico elevó el número de clientes transportados en 2017 al superar los 20 millones. Buena parte se debió a que se concentró en vuelos internacionales, al tiempo que redujo rutas poco atractivas, lo que propició un crecimiento de 4.9 por ciento respecto a 2016.





¿Por qué a Banxico le preocupa tanto el TLCAN?

De la renegociación del TLCAN dependerá uno de los principales factores de certeza o incertidumbre de la economía mexicana y, claro, también de la inflación, tipo de cambio y tasas de interés. Así de sencillo.

Si el acuerdo comercial llega a buen puerto, y de verdad **Donald Trump**, como le dijo ayer a *The Wall Street Journal*, negocia el TLCAN sin quererlo echar para abajo, entonces el peso mexicano se apreciará, la economía mexicana dejará de cargar con su principal riesgo sistémico y la inflación podrá bajar sin problemas.

Alejandro Díaz de León, el gobernador del Banco de México, nos dice que la renegociación del TLCAN desde luego es el principal riesgo de corto plazo y él está confiado en poder llegar a una buena negociación, con modernización de temas y atendiendo a las principales exigencias presentadas por la Casa Blanca.

RENEGOCIACIÓN AYUDARÍA A BAJAR INFLACIÓN

Veamos los escenarios, y por eso la atención que pone el Banco de México en la renegociación del acuerdo comercial.

Si se renegocia bien, de inmediato la economía mexicana volverá a cobrar confianza como una economía para invertir en el largo plazo, pensando en una región norteamericana más competitiva. Seguirán y vendrán más inversiones. Bajo esa perspectiva, llegarán los capitales y el Banco de México no tendrá que elevar tasas de interés, porque no será necesario ofrecer mejores rendimientos al capital.

En ese escenario, de mantener el acuerdo comercial, el tipo de cambio se comportará con un peso ganando terreno frente al dólar, por lo tanto, no presionará los precios: un dólar más barato ayudará a comprar importaciones más económicas y ayudará a bajar la inflación.

SIN TLCAN, INFLACIÓN SE COMPLICARÁ MÁS

Pero si el TLCAN se rompe, desde luego tendríamos un escenario de incertidumbre. Con todo y que México ha diseñado un Plan B, donde diversificamos exportaciones, donde contamos con finanzas públicas que no presionen los mercados, aun así tendríamos, en el corto plazo, un escenario de incertidumbre. Subiría el tipo de cambio, pues los capitales de corto plazo podrían dejar el país, el dólar cobraría fuerza y las importaciones se encarecerían.

Dicho efecto de unas importaciones más caras traería presiones sobre los precios y sería más difícil bajar la inflación. Por eso el gobernador del Banco de México nos menciona, y con razón, que el acuerdo comercial es el principal riesgo sistémico que se ve en el corto plazo para la economía mexicana.

INFLACIÓN, A BAJAR EN ENERO SIN GASOLINAZO

Sin embargo, **Díaz de León** hace ver que la inflación, que sí está elevada (6.7% anual en 2017), sí va a iniciar su descenso en 2018, sobre todo cuando ya no se tenga un gasolinazo en este enero. Por simple comparación aritmética, enero con gasolinazo vs. enero sin gasolinazo, la inflación va a empezar a descender en enero.

De ahí que **Díaz de León** hable de una inflación alta, pero no fuera de control (vale la pena leer la buena entrevista realizada por **David Páramo** a **Díaz de León**, publicada en **Excelsior**). Obviamente vienen momentos difíciles, y el principal será la negociación del TLCAN, además de las elecciones y las elevadas tasas de interés. Pero de algo podemos estar seguros, y es el mensaje que ha buscado enviar el Banco de México: no dejarán que la inflación siga elevándose... así que puede prepararse para un año de más alzas en las tasas de interés.

QUE SEMANA PARA GONZALEZ ANAYA

González Anaya recibió su primer gran estreno en un problema político. La acusación de **Javier Corral**, gobernador de Chihuahua, a la Secretaría de Hacienda de evitar pagar transferencias federales si el gobierno chihuahuense no echaba abajo la investigación contra el PRI, fue el primer estreno fuerte de **González Anaya** a una acusación política.

El secretario de Hacienda quizá se tardó en salir a medios. Debió haber desmentido la versión de inmediato, con todo y el comunicado y las entrevistas del subsecretario **Messmacher** (que sí ayudaron en la opinión pública).

Después, con comunicado, **Messmacher** y el mismo **González Anaya**, dejaron claro que Hacienda sí otorgó 98% de recursos totales de 2017 a Chihuahua, por lo cual no frenó la operación ni los pagos del Estado que gobierna **Corral**. Así la investigación por malversación de fondos del PRI debe seguir su curso por ser un acto de corrupción, pero no hizo que el gobierno federal frenara los recursos al estado. Aun así no quedan claros los resquicios discrecionales de cierres de ejercicios, y quizá ahí todavía haya cuestiones por explicar, o bien, legislar aunque se traten de porcentajes menores.



Chihuahua.. Acorralado

El gobernador de Chihuahua, **Javier Corral**, realmente tiene un problema de financiamiento porque podría entrar en *default* de un momento a otro. Ésa es la razón de la fuerte “presión” mediática en la que ha involucrado a intelectuales y al Partido Acción Nacional que encabeza **Damián Zepeda**, ¿por qué no presenta una controversia constitucional o denuncia por violación al principio de imparcialidad previsto en la Constitución, en contra de la SHCP que encabeza **José Antonio González Anaya**?

El gobernador **Corral** sabe muy bien que se sobregiró y que a principios de diciembre, antes de todo el escándalo y la detención arbitraria de **Alejandro Gutiérrez** que se inició con la filtración de que se habían desviado recursos del estado para financiar al PRI durante la gestión de **César Duarte** y solicitó un crédito bancario por dos mil millones de pesos, adicionales a los otros dos mil millones de pesos “convenidos” que le entregó Hacienda en tiempo y forma.

Cuestionar mediáticamente el convenio es fácil, porque hacerlo por la vía legal es difícil. De ahí la opción de la “presión política”. Apenas el 5 de octubre pasado presentó un balance de su gestión pública (su primer informe lo presenta en marzo, creo).

Ha recibido autorización del Congreso del estado para reestructurar 20 mil 404 millones de pesos, otros mil 800 millones de bursatilización de ingresos casi al llegar al gobierno para enfrentar la falta de liquidez y, otros cuatro mil millones

de pesos, todos según se dijo, para pagar pasivos bancarios.

El convenio suscrito con Hacienda y la reestructura de la deuda de Chihuahua se realizó en los términos que se realiza con otras entidades y se dio a conocer en la Reunión de Funcionarios Fiscales que encabezó **José Antonio Meade**, justo en medio de la negociación presupuestal y la revisión de la Ley de Disciplina Financiera y de acuerdo con el Registro Público del Estado los recursos del convenio (no las habladas del gobernador) se han entregado.

En estas condiciones, insisto: ¿por qué no toma el camino de la legalidad y denuncia ante el Poder Judicial lo que denuncia en medios?

Lo único que queda claro es que la victimización de **Corral** muestra que no ha cumplido con la reducción del gasto que comprometió en el proceso de reestructuración de su deuda pública. Puede haber recursos adicionales, en los términos de la Ley de Presupuesto si hubiere recursos adicionales para todos y en los términos de las bolsas de reparto y, lo que parece más probable es que **Corral** no se esperaba a que los Pepes, el que está en campaña y el que está en Hacienda, pusieran la pierna firme ante una, supuesta, denuncia que otorgamiento de fondos de Hacienda a la entidad o que después dicen que el estado mandó al PRI. ¿Qué esa denuncia no debería estar en la Fepade? ¿Son recursos federales, o estatales?, ¿cuáles son las cuentas de donde salieron y a dónde llegaron las transferencias de fondos? Si filtran, filtren todo para ser transparentes, no versiones que convienen a quienes políticamente les gusta medrar con el engaño.

DE FONDOS A FONDO

#**Ildefonso Guajardo**, de gira de trabajo en DC, se ha reunido no sólo con **Robert Lighthizer**, negociador comercial estadounidense para revisar la agenda de la Sexta Ronda de Montreal para la modernización del TLCAN y el calendario de discusiones que se ha convenido, sino también con los senadores de Misuri, **Roy Blunt**, y de Kansas, **Jerry Moran**, ambos miembros del GOP que han apoyado, abiertamente, en reuniones con **Trump** en la Casa Blanca y en distintos foros, la necesidad de mantener la salvaguarda agrícola y, particularmente, el NAFTA como medio de fomento a las exportaciones de ambos países.

Lo curioso es que ayer, justo cuando asistió al Banco Mundial, que preside **Jim Yong King**, a la firma del Convenio sobre Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de Otros Estados conocido como el "CIADI", debido a que sus laudos son inapelables y a que se consideraba innecesario el mecanismo para fomentar la inversión, al contar con los mecanismos de protección y defensa Privado-Estado del TLCAN que hoy están bajo revisión.

Esta decisión es importante, la conoce bien el presidente **Peña** y la han trabajado en la subsecretaría **Vanessa Rubio**. Ahora, con **José Antonio González** se concretó y elimina dudas sobre qué pasará si se elimina el capítulo II del NAFTA relativas a los medios arbitrales en caso de impugnación por incumplimiento de inversiones, clave para continuar las rondas energéticas, por ejemplo.

Lo que sí resultó en un absurdo fue el que algún despistado hiciera su interpretación de lo declarado ayer por el presidente **Trump** a *The WSJ* sobre el financiamiento de "su muro" en la frontera con México, pues al decir que con lo que se ganaría en la negociación del NAFTA se tomaría un porcentaje para que los mexicanos "indirectamente" financien el muro, es simplemente desconocer los déficits o superávits comerciales entre países son resultado de los saldos de intercambio entre agentes económicos y no constituyen egreso o ingreso público y, que la negociación en ningún momento incorpora un acuerdo sobre el tema ni tampoco que el gobierno de México ha cedido en la absurda petición a cambio de ampliar el plazo de negociación hasta después de la elección presidencial. Todo es especulación.

Por último, en la ronda ministerial de Montreal, lo que sí se tratará de concluir es la regla de contenido regional y la trazabilidad de la misma para manufactura automotriz, sin considerar porcentajes específicos por país, sino como cadena de valor regional. Hay un convencimiento de que la regla del 92 y 93 ya no sirve y que los vehículos que se fabrican hoy son, incluso, distintos de los de entonces y los que se construirán en el futuro, de tal suerte que el diseño de la nueva fórmula está considerando un cambio de regla a partir del valor de sus componentes y la trazabilidad de su origen de producción e integración.



Tianguis Turístico no se verá afectado por alertas de viaje

Se espera que se rompan récords en número no sólo de expositores sino de compradores.

Aunque Sinaloa está entre las entidades que el Departamento de Estado de Estados Unidos clasificó con la categoría 4 que es la más baja, donde se recomienda no viajar, el secretario de Turismo **Enrique de la Madrid** asegura que no se verá afectado el Tianguis Turístico 2018 que se realizará en Mazatlán del 16 al 19 de abril.

Se espera que la Sectur cierre con broche de oro el sexenio con el Tianguis de Mazatlán y que se rompan récords en número no sólo de expositores sino de compradores. **De la Madrid** explicó que si bien Sinaloa está junto con Guerrero, Michoacán, Colima y Tamaulipas en categoría 4, el Departamento de Estado hizo una importante distinción en su nuevo sistema de viajes entre los municipios o sitios turísticos que sí pueden ser visitados incluso en las entidades en categoría 4.

En el caso de Sinaloa están exentos de la categoría 4 los municipios de Mazatlán, aunque sólo la zona dorada y el Centro Histórico; Los Mochis y Topolobampo y en el caso de Michoacán exentó a Morelia y el municipio de Lázaro Cárdenas que es un destino más de negocios que turístico. Y en el caso de Colima sólo se exentó a Colima.

Se criticó a **Enrique de la Madrid** porque enfatizó que

la gran mayoría de los destinos turísticos más visitados en México están exentos de restricciones de viaje, pero los hoteleros sí festejaron que a diferencia del año pasado, con el nuevo sistema de alertas, no hubiera ya restricciones para destinos como Cancún, Playa del Carmen y Los Cabos para no afectar la llegada de turistas.

En la práctica se demostrará si efectivamente como confía **De la Madrid** no habrá ninguna afectación en el Tianguis Turístico de Mazatlán.

FLEXIBILIZA TRUMP POSTURA ANTE TLCAN

Después del rumor difundido en Canadá sobre la intención de salirse del TLCAN, y que generó una caída no sólo del peso sino del dólar canadiense, el presidente **Donald Trump** aseguró en una entrevista con *The Wall Street Journal* que está

dispuesto a ser más flexible en las negociaciones del TLCAN.

Añadió que las negociaciones deben mantenerse abiertas hasta después de las elecciones en México, reconociendo que hay muchos temas difíciles de concluir en las negociaciones antes del 1º de julio.

Como ya le hemos comentado, el secretario de Economía, **Ildefonso Guajardo**, promueve ante el gobierno de Estados Unidos y Canadá, que las negociaciones se mantengan abiertas hasta julio próximo porque sería absurdo llegar a un acuerdo antes de que esté nombrado el nuevo Presidente de México, quien en principio tendrá que avalar el acuerdo con Estados Unidos y Canadá.

Trump abre así la posibilidad de continuar con una o dos rondas adicionales de negociaciones antes de las elecciones de julio.

Sin embargo, la mala noticia es que en la misma entrevista, **Trump** aseguró que México deberá pagar por el muro fronterizo y lo harán de forma indirecta a través del TLCAN aunque muy a su estilo no especificó si pretende aplicar impuestos adicionales a la exportación lo que estaría en contra de las reglas de la OMC, del propio TLCAN y no sería aceptado por México.

Aunque ayer el peso se fortaleció tras desmentirse que Estados Unidos vaya a salirse del TLCAN, es un hecho que seguirá la volatilidad en el mercado cambiario.

GUAJARDO, REUNION CON LIGHTHIZER

Por cierto, el secretario de Economía, **Ildefonso Guajardo** viajó a Washington donde sostendrá una reunión con

Robert Lighthizer representante comercial de Estados Unidos antes de que comience en Montreal, Canadá, la 6ª ronda de negociaciones del TLCAN que inicia el 23 de enero.

Guajardo firmó ayer en Washington el Convenio CIADI del Banco Mundial sobre el arreglo de diferencias relativas a inversiones entre Estados y nacionales de otros países. Es interesante porque uno de los puntos polémicos en las negociaciones del TLCAN es la pretensión de Estados Unidos de terminar con los capítulos de resolución de controversias que protegen a los inversionistas y el convenio CIADI es un mecanismo de arbitraje precisamente para resolver controversias entre inversionistas y los gobiernos de los países firmantes.

El CIADI tendrá que ser enviado al Senado para su ratificación como todos los tratados internacionales y con México son ya 162 los países que lo han firmado y garantiza mayor seguridad para la inversión extranjera.

Se espera que la Sectur cierre con broche de oro el sexenio con el Tianguis de Mazatlán, municipio excento de la categoría 4.



Veranda
CARLOS VELÁZQUEZ
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Las recomendaciones de viaje y el desastre de Acapulco

Si algún estado ha recibido en los últimos años recursos públicos extraordinarios para recuperar su actividad turística, ése ha sido por mucho Guerrero; aunque los resultados han sido, por decir lo menos, decepcionantes.

El estudio del Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur), que dirige **Miguel Alonso**, no ha significado un cambio importante para las inversiones e incluso empresarios como **Carlos Slim Helú**, presidente de Carso, se han replegado de sus otrora ambiciosos planes.

El Tianguis Turístico del año pasado quedó atrás de los resultados obtenidos por el anterior en Guadalajara; no obstante que la Secretaría de Turismo y el Consejo de Promoción Turística de México (CPTM) invirtieron más dinero.

El tema de fondo es si tiene sentido seguir haciendo ese evento de manera alternativa, un año sí y otro no, en Acapulco; cuando su conectividad aérea internacional es muy limitada y la oferta turística sigue sin evolucionar.

El más reciente golpe a su imagen es que todo el estado se encuentre en la calificación cuatro de las recomendaciones de viaje del Departamento de Estado de la Unión

Americana.

Una posición reservada para países que están en estado de guerra, como Libia y Somalia.

Ciertamente, la situación de seguridad en Guerrero es muy complicada, pero hay zonas de Acapulco como Puerto Marqués o Acapulco Diamante que siguen siendo muy atractivas para hacer turismo.

Lo mismo que la zona hotelera de Ixtapa, que incluso reporta cifras importantes de crecimiento.

Llama la atención en este caso el poco interés del gobernador **Héctor Astudillo** y de **Ernesto Rodríguez Escalona**, su secretario de Turismo, para al menos acercarle información al gobierno estadounidense.

Desde que en agosto pasado las alertas de viaje de Estados Unidos prendieron los "focos amarillos" en Quintana Roo y Baja California Sur, sus gobernadores y titulares de turismo tuvieron una actitud proactiva para dialogar con las autoridades estadounidenses.

Un trabajo que a nivel federal encabezó **Enrique de la Madrid**, secretario de Turismo federal, quien colocó este tema entre sus prioridades; a sabiendas de que el mercado estadounidense representa dos terceras partes de los viajeros internacionales que llegan a México.

Es increíble entonces que los propios guerrerenses no hayan trabajado efectivamente por Acapulco e Ixtapa; acostumbrados como están a dejar sus problemas en manos de otros.

Las actitudes soberbias y de nacionalismo mal entendido no vienen al caso; de hecho la soberanía se defiende haciendo lo necesario para generar más oportunidades de empleo y creación de riqueza y el turismo es una de las pocas opciones para esa entidad.

Las recomendaciones de viaje estadounidenses no son un tema sujeto a negociaciones, pero la Sectur acaba de demostrar que si la inseguridad en México es un reto enorme; las autoridades de ese país reaccionan positivamente ante la información veraz.

Así es que si el gobernador de Guerrero no se "pone las pilas", ni siquiera podrá exigir en las campañas que Acapulco se mantenga como sede del Tianguis Turístico cada dos años, pues hoy está vetado para el turismo estadounidense.

La conectividad aérea internacional de Acapulco es muy limitada y la oferta turística sigue sin evolucionar.



Tiempo de negocios

DARÍO CELIS

dariocelisestrada@gmail.com

Twitter: @dariocelise

Molt Net, un año y nada

Ayer se cumplió un año de que Fumigaciones y Limpieza Integral (Fumisa) presentó una denuncia en la Coordinación de Fiscalización del IMSS, cuyo director de Incorporación y Fiscalización era entonces **Tuffic Miguel Ortega**, hoy flamante mandamás a la salida de **Mikel Arriola**.

En la denuncia se detalla información con la que se acredita que Molt Net, de **Fernando Javier Sanromán Cervantes**, evade sistemáticamente la inscripción de más de 70% de la plantilla de trabajadores que prestan servicios al IMSS, obligaciones laborales y fiscales que ésta y cualquiera deben cumplir.

A un año de lo sucedido, ni esta empresa y ninguna de las que integran el grupo de las firmas relacionadas con **Sanromán Cervantes**, como Morgan Express, han sido revisadas en ninguno de los ejercicios con los que han obtenido contratos con la Administración Pública Federal.

Al contrario: el grupo ha logrado celebrar millonarios contratos con dependencias como la PGR, que capitanea **Alberto Elías Beltrán**; la Comisión Nacional de Libros de Texto Gratuitos, que dirige **Arturo Ancona**, y Caminos y Puentes Federales, que comanda **Benito Neme**.

En su haber también apunte el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, que lleva **Alexandro Argudín**; Aeropuertos y Servicios Auxiliares, a cargo de **Alfonso Sarabia**, y el ISSSTE, que encabeza **José Reyes Baeza**, entre otras dependencias.

Pero, volviendo al tema, esta misma denuncia en contra de las prácticas de Molt Net al interior del IMSS también fue presentada el 17 de enero del año pasado, pero por el Sindicato Nacional de Trabajadores de Seguridad Privada, Vigilancia, Traslado de Valores, Limpieza y Mantenimiento.

Dicho gremio acusaba irregularidades en el proceso que llevó a cabo el Infonavit, la instancia que conduce **David Penchyna**, situación que evidencia el *modus operandi*.

Ante ello, diversos participantes esperan que ahora que **Tuffic Miguel** es el director general del IMSS se instruya a quien corresponda para verificar qué está pasando con todas las cuotas obrero-patronales omitidas por estas empresas.

Asimismo, se demanda investigar a fondo quién y por qué se les protege, sin importar que con esta protección se deje sin derecho a la seguridad social de cientos de trabajadores, rubro que es la principal bandera del gobierno de

Enrique Peña Nieto.

Y, por si esto fuera poco, vale la pena recordar que **Fernando Sanromán** es también propietario del equipo de fútbol Alebrijes de Oaxaca, que en diciembre pasado ganó la final del Ascenso MX, por lo que la liga que preside **Enrique Bonilla** debería tener cuidado con las prácticas de este empresario.

MAS GINGROUP

GINGroup, que capitanea **Raúl Beyruti Sánchez**, inició el proceso de internacionalización y próximamente abrirá su primera oficina en Estados Unidos, concretamente en Houston, y se expandirá en América Latina, llegando a países como Perú y Chile.

Y es que GINGroup inició este 2018 con excelentes perspectivas y cerró a tambor batiente el 2017. Creció 23% anual, generó 23 mil nuevos empleos y facturó unos 26 mil millones de pesos, esto es, seis mil millones más al concluir el año pasado. Además, GINGroup se ha consolidado como la empresa número uno en administración de capital humano del país.

No es para menos, ya que en los últimos tres años ha tenido un crecimiento anual por arriba de 25 por ciento. Esta firma cuenta con valores únicos para beneficio de los trabajadores, como la aplicación Mi Doctor, especializada en salud, donde se podrán consultar datos como presión arterial, ritmo cardíaco, entre otros signos vitales, amén de tener una alianza con farmacias especializadas, donde los trabajadores pueden solicitar medicinas y éstas se las llevan a sus hogares.

VIDANTA ALISTA

En Grupo Vidanta, que preside **Daniel Chávez Morán**, los preparativos para la inauguración en Los Cabos de su Distrito de Entretenimiento están a todo vapor.

Este evento se llevará a cabo el fin de semana del 23 al 25 de febrero próximo, por lo que revisan hasta el último detalle para disfrute de sus asistentes. Este nuevo concepto está integrado por el OMNIA Dayclub, el Herringbone, SHOREbar y el restaurante Casa Calavera, todo con el respaldo del desarrollador líder en estilo de vida y entretenimiento, Hakkasan Group, que va de la mano de Vidanta en esta inversión para disfrute del turismo que llega a esa región bajacaliforniana, cuya ocupación hotelera, hasta noviembre de 2017, era superior a 75 por ciento. La inversión entre los desarrolladores árabes y mexicanos para esta nueva infraestructura es de 150 millones de dólares.

PUERTO MORELOS

Puerto Morelos, uno de los municipios más jóvenes del estado de Quintana Roo, ha incrementado la tasa de retorno de turistas en un 51.3% a partir de un estudio realizado por la Secretaría de Turismo de la localidad, en conjunto con autoridades de la Secretaría de Turismo de la entidad que gobierna **Carlos Joaquín González**.

El estudio reveló que más de la mitad de las personas

que visitan Puerto Morelos, ya sea por placer, algún evento especial o una cita de negocios, regresa a este destino turístico, con una estancia promedio de 6.5 días. Los atractivos naturales, históricos y culturales han sido motivo de visita de más de 700 mil turistas. Tan sólo la mitad de ellos provienen de Estados Unidos, el 16.8% de México, 15.7% de Canadá, cifra compartida con Europa. El resto se distribuye alrededor del mundo.



Desde el piso de remates

**MARICARMEN
CORTÉS**milcarmencm@gmail.com
Twitter: @mcmaricarmen

Tianguis Turístico no se verá afectado por alertas de viaje

Se espera que se rompan récords en número no sólo de expositores sino de compradores.

Aunque Sinaloa está entre las entidades que el Departamento de Estado de Estados Unidos clasificó con la categoría 4 que es la más baja, donde se recomienda no viajar, el secretario de Turismo **Enrique de la Madrid** asegura que no se verá afectado el Tianguis Turístico 2018 que se realizará en Mazatlán del 16 al 19 de abril.

Se espera que la Sectur cierre con broche de oro el sexenio con el Tianguis de Mazatlán y que se rompan récords en número no sólo de expositores sino de compradores. **De la Madrid** explicó que si bien Sinaloa está junto con Guerrero, Michoacán, Colima y Tamaulipas en categoría 4, el Departamento de Estado hizo una importante distinción en su nuevo sistema de viajes entre los municipios o sitios turísticos que sí pueden ser visitados incluso en las entidades en categoría 4.

En el caso de Sinaloa están exentos de la categoría 4 los municipios de Mazatlán, aunque sólo la zona dorada y el Centro Histórico; Los Mochis y Topolobampo y en el caso de Michoacán exentó a Morelia y el municipio de Lázaro Cárdenas que es un destino más de negocios que turístico. Y en el caso de Colima sólo se exentó a Colima.

Se criticó a **Enrique de la Madrid** porque enfatizó que

la gran mayoría de los destinos turísticos más visitados en México están exentos de restricciones de viaje, pero los hoteleros sí festejaron que a diferencia del año pasado, con el nuevo sistema de alertas, no hubiera ya restricciones para destinos como Cancún, Playa del Carmen y Los Cabos para no afectar la llegada de turistas.

En la práctica se demostrará si efectivamente como confía **De la Madrid** no habrá ninguna afectación en el Tianguis Turístico de Mazatlán.

FLEXIBILIZA TRUMP POSTURA ANTE TLCAN

Después del rumor difundido en Canadá sobre la intención de salirse del TLCAN, y que generó una caída no sólo del peso sino del dólar canadiense, el presidente **Donald Trump** aseguró en una entrevista con *The Wall Street Journal* que está

dispuesto a ser más flexible en las negociaciones del TLCAN.

Añadió que las negociaciones deben mantenerse abiertas hasta después de las elecciones en México, reconociendo que hay muchos temas difíciles de concluir en las negociaciones antes del 1º de julio.

Como ya le hemos comentado, el secretario de Economía, **Ildefonso Guajardo**, promueve ante el gobierno de Estados Unidos y Canadá, que las negociaciones se mantengan abiertas hasta julio próximo porque sería absurdo llegar a un acuerdo antes de que esté nombrado el nuevo Presidente de México, quien en principio tendrá que avalar el acuerdo con Estados Unidos y Canadá.

Trump abre así la posibilidad de continuar con una o dos rondas adicionales de negociaciones antes de las elecciones de julio.

Sin embargo, la mala noticia es que en la misma entrevista, **Trump** aseguró que México deberá pagar por el muro fronterizo y lo harán de forma indirecta a través del TLCAN aunque muy a su estilo no especificó si pretende aplicar impuestos adicionales a la exportación lo que estaría en contra de las reglas de la OMC, del propio TLCAN y no sería aceptado por México.

Aunque ayer el peso se fortaleció tras desmentirse que Estados Unidos vaya a salirse del TLCAN, es un hecho que seguirá la volatilidad en el mercado cambiario.

GUAJARDO, REUNION CON LIGHTHIZER

Por cierto, el secretario de Economía, **Ildefonso Guajardo** viajó a Washington donde sostendrá una reunión con **Robert Lighthizer** representante comercial de Estados Uni-

dos antes de que comience en Montreal, Canadá, la 6ª ronda de negociaciones del TLCAN que inicia el 23 de enero.

Guajardo firmó ayer en Washington el Convenio CIADI del Banco Mundial sobre el arreglo de diferencias relativas a inversiones entre Estados y nacionales de otros países. Es interesante porque uno de los puntos polémicos en las negociaciones del TLCAN es la pretensión de Estados Unidos de terminar con los capítulos de resolución de controversias que proteger a los inversionistas y el convenio CIADI es un mecanismo de arbitraje precisamente para resolver controversias entre inversionistas y los gobiernos de los países firmantes.

El CIADI tendrá que ser enviado al Senado para su ratificación como todos los tratados internacionales y con México son ya 162 los países que lo han firmado y garantiza mayor seguridad para la inversión extranjera.

Se espera que la Sectur cierre con broche de oro el sexenio con el Tianguis de Mazatlán, municipio excento de la categoría 4.



No tires tu dinero

**DAVID
PÁRAMO**david.paramo23@gimm.com.mx
Twitter: @dparamooficial

La mano de Alejandro

Hoy no sólo se ven desproporcionadas sino hasta ridículas aquellas voces que en medio de crisis históricas creían que la estabilidad del sistema financiero y de pagos, así como el control de la inflación pendían de los brazos hercúleos de **Agustín Carstens** y que si él no estaba al frente del Banco de México seguiría la crisis y la catástrofe económica.

Esos gritos de plañideras lograron que la renuncia del gobernador del Banco de México se demorara, sin ninguna necesidad, durante tres meses y que **Enrique Peña Nieto** jugara peligrosamente con las expectativas antes de la designación de **José Antonio Meade** como precandidato del PRI a la Presidencia de la República y el nombramiento de **Alejandro Díaz de León** como gobernador del Banco de México.

Estas crisis de pánico partían de un desconocimiento muy profundo del Banco de México, de la profundidad de su Junta de Gobierno y, en particular, de la trayectoria profesional de **Díaz de León**.

Como informé reiteradamente en esta columna, la salida de **Carstens** no iba a implicar, como no lo ha hecho ni lo hará, básicamente ningún cambio en la trayectoria del Banco de México puesto que se trata de un organismo autónomo en el cual las decisiones se toman a través de una junta de gobierno que, por ley, debe tener cinco miembros.

El gobernador cumple con las funciones de administrador y vocero, pero en el órgano de decisión nadie es jefe de nadie y las decisiones se toman por mayoría. Lo deseable es que el Presidente nomine al quinto elemento y que sea aprobado por el Congreso de la Unión. Por decirlo muy claramente, la salida de **Carstens** implicó sólo una disminución del 20% en la inteligencia colectiva de la Junta de Gobierno sin dejar de considerar que se trata de uno de los economistas más reconocidos del mundo.

DESCONOCIMIENTO

Otra de las muestras del desconocimiento profundo de algunos, pero que llegaron a ocupar importantes espacios es la supuesta cercanía de **Díaz de León** con **Luis Videgaray** porque el primero fue director de Bancomext mientras el segundo era secretario de Hacienda.

Eso alcanzó a ciertos grupos para inventar historias fantásticas según las cuales todo era una maniobra de **Peña Nieto** para minar la autonomía del Banco de México en aras de quién sabe qué proyecto perverso.

La realidad es que **Díaz de León** fue contratado originalmente para el Banco de México por **Carstens**. Siguió el periplo tradicional de los funcionarios del instituto emisor que significa salir de la institución y después regresar a ella en una posición de mayor responsabilidad, en este caso fue como subgobernador.

Como también le informé en su momento, el exgobernador de Banxico tuvo un gran cuidado en preparar a **Díaz de León** como posible sucesor. Bastaría ver todas las veces que el entonces subgobernador suplió a quien encabezaba en actos públicos y entrevistas de prensa.

De hecho, en los pasillos del instituto central solía decirse que la oficina de **Díaz de León** estaba adentro de la de **Carstens**.

ESTILO PERSONAL

Otra vez los menos informados creen que el actual gobernador tendría que luchar en contra de una gran sombra y una lucha interna personal para tratar de llenar los zapatos de un hombre legendario.

Sin embargo, **Díaz de León** demuestra una gran diferencia. Como la inmensa mayoría de los funcionarios de trayectoria en el Banco de México está convencido de la fuerza de la institución mucho más allá de las personas.

No hay duda sobre la historia de directores generales y gobernadores fuertes que siempre estuvieron acompañados de juntas de gobierno fuertes. No debe olvidarse que en los primeros tiempos del Banxico incluso había consejeros independientes y que durante los años del populismo de **Luis Echeverría** y **José López Portillo** (al que algunos tratan de regresar al país con sus medidas de proteccionismo económico) se limitó la independencia del Banxico.

Si bien es cierto que **Miguel Mancera** hizo grandes esfuerzos y logró avances muy importantes a favor de la estabilidad de precios, no ha sido sino hasta que se entregó autonomía constitucional al Banxico que ha comenzado a cumplir cabalmente con su misión.

Aquí debemos ser claros. La autonomía del instituto emisor no es una concesión o capricho de alguien quien aspira

a gobernar al país sino un logro de la democracia que, ni siquiera, debería estar sujeto a ninguna negociación.

Díaz de León es uno de esos hombres quienes sabe que el éxito de su gestión depende en buena medida no únicamente de la fuerza e inteligencia de la Junta de Gobierno, sino de la solidez institucional que ha sido divisa del Banxico.

**La autonomía del
instituto emisor no
es una concesión o
capricho de alguien
quien aspira a
gobernar al país,
sino un logro de la
democracia.**



Más alta del siglo

Para regocijo de los agoreros del desastre y profetas del infortunio, la inflación cerró 2017 en el nivel más alto del siglo. Dicen que en diecisiete años, pero desperdician la oportunidad de ponerlo en términos seculares y sonar todavía más catastrofistas. Por un pelo, quedamos debajo de 6.8%, que podemos redondear en 7% para que se note todavía más. O se puede buscar un grupo de productos con alzas mucho mayores, y con ello ser más convincentes.

Bueno, aprovechen, agoreros y profetas, porque nada más les quedan 12 días. El miércoles 24 de enero se publicará la inflación de la primera quincena de enero y, como ayer adelantaba, puedo apostar que estaremos un punto porcentual por debajo del cierre de 2017. Es decir, en 5.8%. Eso sigue siendo elevado, sin duda, pero está muy lejos de la catástrofe que vivimos (los que ahora somos viejos) por más de dos décadas. De 1973 a 2000, la inflación fue mayor que la de 2017. El mínimo en esos años fue de 7.1% (1994) y el máximo, de 159.2% (1987). El promedio de esos 28 años fue de 37.3%.

El alza inflacionaria durante el año pasado parece tener dos causas principales. Una, conocida por

todos, es el cambio en la manera en que se fijaban los precios de los combustibles. Por fin se liberó ese mercado y se estableció claramente un impuesto. Esa medida merece aplauso y será de gran utilidad de aquí en adelante. El costo político del ajuste era evidente, y por eso lo adelantaron un año, para evitar que les dañara mucho justo en la campaña electoral. El impacto directo del alza de combustibles, a través del costo del transporte, fue de un punto porcentual. En diciembre de 2016, la aportación de este rubro a la inflación total era de 0.6%. En el mes pasado, fue de 1.6%. En este mes de enero, desaparecerá prácticamente todo lo adicional, por simple comparación.

La otra causa parece ser la depreciación del peso, que inició con la campaña de Trump, en julio de 2015, y alcanzó su máximo cuando él tomó posesión de la presidencia, en enero pasado. Pasamos de 15 a 22 pesos por dólar en ese lapso. Y aunque durante buena parte de 2016 no hubo traslado a la inflación, en algún momento eso iba a terminar. Hay que recordar que desde julio de 2014, de forma simultánea al fortalecimiento del dólar, los precios de las materias primas se hun-

dieron, de manera que el efecto combinado sobre los precios de importación no fue significativo. Conforme los precios de commodities tocaron fondo, e incluso rebotaron un poco, las cosas cambiaron. Más cuando parecía que el dólar se iba de forma definitiva.

Este segundo impacto no va a desaparecer. De hecho, se debe a él la pequeña alza en gasolinas durante estos días y, la más importante, en el gas doméstico. Incluso parecen estar usando esto como excusa para elevar el precio de las tortillas, y no dudo que en otros productos. De hecho, en los últimos meses, quitando el transporte, con inflación de dos dígitos, el rubro que más subió fue el de alimentos y bebidas. En el tercer trimestre, la inflación en este renglón fue superior a 9%, pero ya en el último se redujo a 7.6%. El impacto directo del gas, a través de la inflación en vivienda, es mucho menor, pero ubica este rubro en 5% anual.

Por eso creo que la inflación se reducirá en un punto, pero no mucho más que eso. Lo demás habrá que frenarlo durante el año. Hay presión, pero nada del otro mundo, a pesar de agoreros y profetas.

Profesor de la Escuela de Gobierno,
Tec de Monterrey



COORDENADAS

>
ENRIQUE
QUINTANA



¿Se va a ir Trump del TLCAN?

No sé si Trump vaya a tomar la decisión de sacar a Estados Unidos del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (TLCAN) en algún momento. Vaya, no creo que ni el propio Trump lo sepa.

Lo que sí sé es que él tiene el deseo de hacerlo. No ahora, sino desde hace muchos meses, cuando apenas era candidato.

Pero una cosa es que lo quiera y otra que pueda hacerlo, aunque sea presidente de Estados Unidos.

Así que un gran tema de discusión es la posibilidad de que Trump realmente pueda tomar esa determinación y no si quiere o no.

Y no solamente por razones legales, sino sobre todo por razones políticas.

El miércoles pasado, surgió una gran inquietud en los mercados financieros porque funcionarios del gobierno de Canadá que pidieron no ser identificados, señalaron que pensaban que Trump tomaría la decisión de sacar a EU del TLCAN este mismo mes.

Como ha ocurrido ya en más de una ocasión, luego de que el polvo se asentó, tras el revuelo inicial, resultó que no había ningún fundamento en esa afirmación.

Ayer, la canciller canadiense Chrystia Freeland, precisó y señaló que Canadá estaba buscando el mejor resultado de la negociación, pero también estaba preparada para el peor.

Más relevante aún es la afirmación del secretario de Economía de México, Ildefonso Guajardo, quien estuvo en Washington y en entrevista con El FINANCIERO, señaló que el Tratado está firme y que incluso ve buena disposición de los negociadores norteamericanos.

Precisamente, Trump señaló ayer, en una entrevista con WSJ, que podría flexibilizar su posición de sacar a EU del Tratado. "Entiendo que hay muchas cosas que son difíciles de negociar antes de una elección". Aunque luego volvió a la cantaleta de que México habría de pagar el muro.

Como resultado de estas consideraciones, el dólar, que ayer había brincado hasta 19.40, regresó a 19.18 pesos, con una clara tendencia a la baja.

Esto no quiere decir que el dólar se vaya a estabilizar. Más bien confirma la tendencia fluctuante que va a tener en los siguientes meses, con oscilaciones amplias en función de la información que va a llegar.

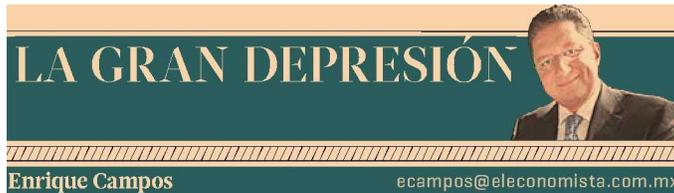
Sin embargo, la información que hoy existe está lejos de anticipar un retro inminente del gobierno de Trump. Por el contrario, pareciera que se han abierto avenidas diversas de la negociación, incluyendo el hecho de que el presidente norteamericano acepte la posibilidad de no tomar la decisión de salirse del TLCAN antes de las elecciones del 1 de julio.

El panorama no está despejado, pero está lejos de ser catastrófico.

De hecho, no sería raro que, en la siguiente ronda de negociaciones a realizarse en Montreal a partir del 23 de este mes, veamos avances sustanciales y posibilidades de conciliar algunos de los temas que parecían más complicados.

Como escribió Luis de la Calle hace un par de días en su artículo de *El Universal*, las dificultades que tuvo Donald Trump para sacar adelante la reforma fiscal en el Senado le mostraron que difícilmente podría tener respaldo de su partido en una decisión así. Y seguramente sería fuertemente castigado por los mercados.

No hay que descartar la posibilidad de que Trump decida salirse, pero si ello le implica un alto daño político, no se va a suicidar.



El muro y el TLCAN, la vaca morada de Trump

Es una película que ya hemos visto en varias ocasiones desde que se anunció la necesidad de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Un tiburón de las negociaciones como **Donald Trump** se encarga de enrarecer el ambiente como una estrategia para tratar de ablandar a sus contrapartes.

Sólo que en el caso del presidente de Estados Unidos no tenemos dudas de que efectivamente sería capaz de lanzar la notificación de salida de su país del acuerdo comercial.

Pero es una constante, días antes del inicio de una nueva ronda empiezan a llover las amenazas. Puede ser una filtración de fuentes confiables o una declaración llana y abierta.

Lo cierto es que dentro de 11 días las delegaciones de México, Estados Unidos y Canadá se reencuentran en la helada ciudad de Montreal en Quebec y otra vez Estados Unidos está elevando el costo de la negociación.

El presidente estadounidense viene de reunirse con granjeros a los que dice amar y lo que debió registrar es que sus amados campesinos adoran el libre comercio con México. Y Trump lo sabe, más que productores son votantes.

El republicano es terco, pero puede entender que jalar tanto la liga, jugar a la ruleta rusa con México y Canadá, puede tener al final efectos contraproducentes para sus propios intereses políticos.

La declaración que hizo ayer respecto a que México puede pagar el muro fronterizo con el que tanto sueña a través del TLCAN es la confirmación de la genial teoría que expuso el secretario de Economía, **Ildefonso Guajardo**.

En días pasados este funcionario mexicano (que se ha ganado el total respeto con su enorme habilidad negociadora) dijo que Estados Unidos vive la historia de la vaca morada.

Relató que un soltero compró una vaca morada antes de casarse y a su nueva esposa le describió a tan peculiar res como el valor máspreciado que tenía. La idea era que ante un eventual divorcio la señora se fuera sobre el supuestamentepreciado animal que en realidad tenía sin cuidado al precavido marido.

Pagar por el muro con el TLCAN es una de esas vacas moradas, lo que necesita es aparentar que es capaz de obtener un triunfo, aunque quiera explicar que aumentar el porcentaje de integración regional de la industria automotriz es una manera de pagar el muro, por ejemplo.

El fuego y la furia de Trump alcanzan con facilidad al eslabón débil de la ecuación comercial estadounidense y si hay cierta razón en aquello de sus estados mentales, no hay sorpresas.

Al mismo tiempo promete flexibilidad en las negociaciones ante las elecciones que vienen para México, debe quizás entender que hay resultados electorales que pueden ser verdaderamente catastróficos para la relación bilateral, incluidos los temas de seguridad y migración que sí le importan.

El parachoques del tipo de cambio seguirá haciendo lo que hemos visto hasta hoy, recibiendo los impactos de los rumores y las bravuconadas previas a la sexta ronda de Montreal.

Y mientras más cercana sea la fecha de las elecciones y no se logre una resolución de este tema, más tensión habrá de generarse en los mercados.



INVERSIONES

:: The Best

Te Creemos, la primera Sofipo en bursatilizar su cartera en la BMV, fue reconocida por Global Banking & Finance Review con la distinción Best Sofipo México 2017; dicho laurel destaca la tarea y experiencia de más de 100 empresas. La financiera opera desde 2005 y ha atendido a más de un millón y medio de clientes, con servicios de ahorro y crédito en 230 sucursales, en 26 estados del país, con una cartera de 2 mil 300 millones de pesos y valor de activos por 3 mil millones.

:: Vidanta detalla

En materia turística, Grupo Vidanta, que preside Daniel Chávez, anunciará en febrero el lanzamiento de su nuevo destino de entretenimiento en Los Cabos, Baja California. Se trata de un megaproyecto de la mano de Hakkasan Group, una de las compañías de hospitalidad más importantes del mundo, cuya inversión de alrededor de 150 millones de dólares permitirá la operación de marcas como el Omnia Dayclub, el Herringbone, Shorebar y el restaurante Casa Calavera,

mismos que darán a México una atracción de entretenimiento y gastronomía de clase mundial.

:: Siguen las aperturas

En los últimos meses de 2017 la firma internacional Gulf anunció la apertura de su primera gasolinera en Puebla, simultáneamente una más en Monterrey y una posterior en el Estado de México. Pues resulta que la empresa petrolera sigue la apuesta por este nuevo mercado y hoy inicia operaciones su nueva estación en San Juan del Río, Querétaro, con la que ya suma cuatro.

:: ¿Cierre masivo?

Resulta que a pesar del anuncio de incremento salarial a sus empleados en Estados Unidos que hizo Walmart, ésta puede registrar un importante número de sucursales cerradas del formato Sam's Club. Al mensaje publicado en su cuenta de Twitter se sumó la acotación de Business Insider de que serán aproximadamente 63 los cierres esperados. Veremos qué pasa.



NADA PERSONAL, SOLO NEGOCIOS | Bárbara Anderson

barbara.anderson@milenio.com ✉ Twitter: @ba_anderson



¿Qué pasa con las patentes en la renegociación del TLC?

La propiedad intelectual (PI) es uno de los rubros en los que más se ha avanzado en las rondas de negociaciones para actualizar el TLC. Desde México y Canadá se ha reportado hace unas semanas que la protección a las ideas, la innovación, las patentes y los descubrimientos en la región podrá no solo mejorarse, sino *blindarse*, a fin de que las nuevas tecnologías tengan un sostén legal, jurídico y comercial para crecer y alcanzar su potencial.

En México, el IMPI, en voz de su director, **Miguel Ángel Margáin**, asegura que la redacción de las nuevas reglas bajo una supuesta aprobación de nuevos marcos del TLC lleva un enorme avance, hasta de tres cuartas partes en algunos casos. Los rubros que destacan en la inclusión de reglas son conceptos que no figuraban en la redacción original: temas como el comercio electrónico, la biotecnología, la farmacéutica, las *apps*... Y más que nada, hay un punto de alivio en este complicado mundo de patentes: pase lo que pase (incluso con la salida de los miembros del tratado), la propiedad intelectual seguiría protegida bajo el amparo de diversos acuerdos que México, Canadá y EU tienen a escalas regional y mundial, más allá del libre comercio.

En México, que genera 28 por ciento de las patentes que se liberan anualmente en América Latina, la propiedad intelectual se defiende y fomenta vía IMPI, siendo este brazo el principal asesor del tema de la dele-

gación mexicana que renegocia el tratado.

Por su parte, en EU hay varios comités legislativos y grupos de presión que piden que dentro de las reformas se agreguen mejores protecciones a los temas de la propiedad intelectual, inclusive con posturas enconradas.

Uno de ellos es el Comité para Detonar la Prosperidad, que pide mejores condiciones para la propiedad intelectual, como *blindar* jurídicamente las patentes, el *copyright*, las marcas registradas, los secretos comerciales y "otros dinamos de invención y creación que enfrentan una creciente amenaza en mercados externos", incluido aquí, dice esta organización conservadora, "a nuestros más cercanos socios en América del Norte".

Este tipo de organizaciones, y otras como la Unión Conservadora de EU o el grupo Ciudadanos en Contra del Desperdicio del Gobierno, creen que las violaciones a la PI le cuestan a su país unos 600 mil mdd al año. A su vez, la Oficina de Patentes y Marcas de EU calcula que las industrias intensivas en PI generan 6.6 billones de dólares, o 38.2 por ciento del PIB de EU. Son responsables de 46 millones de empleos, suman más de 859 mil mdd en exportaciones, más otros 81 mil mdd en exportación de servicios.

Con esas cifras, lo que estos grupos quieren es que la administración **Trump** se ponga dura en este rubro, algo que ni canadienses ni mexicanos objetarían, dadas las dimensiones de la PI en los tres países. M



ESTIRA Y AFLOJA | J. Jesús Rangel M.

jesus.rangel@milenio.com

Trump, TLC y Davos

El presidente **Donald Trump** dijo que será un “poco flexible” en las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC) porque es difícil hacerlo “antes” de las elecciones en México, y mantuvo su amenaza de salirse si los resultados no benefician a Estados Unidos.

El mensaje es para disminuir la tensión entre los negociadores pero no para dar esperanzas totalmente positivas. En Canadá la situación es de alarma porque EU les ha impuesto cuotas compensatorias a las exportaciones de madera, leche y papel, con fuertes daños al sector agropecuario.

Los cabilderos canadienses han estado en Washington muy desalentados, y se han acercado más a México. **Ildefonso Guajardo**, secretario de Economía, hablará con los negociadores estadounidenses y bajo este panorama lo más seguro es que también lo hará con los de Canadá.

Las presiones y tensiones continuarán hasta Ottawa, hasta la sexta ronda de negociaciones. Ahí se jugará casi todo, o todo. Los tres países tienen ya muy definido que si no hay avances, parecería todo perdido, y cada quién diría adiós o vamos a tomar unos meses de respiro.

Por lo pronto, **Guajardo** tiene su agenda muy apretada. Regresará a México, acompañará al presidente **Enrique Peña Nieto** a Sudamérica, participará en el Foro Eco-

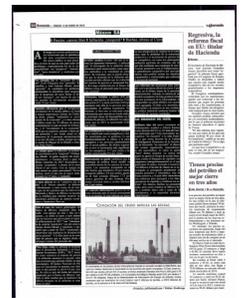
nómico Mundial de Davos, Suiza, con temas relacionados con la corrupción. La reunión se desarrollará del 23 al 26 de este mes (la renegociación del TLC en Ottawa será del 23 al 28) y saldrá casi corriendo para estar en Canadá.

Entre Davos y Ottawa tendrá tiempo suficiente para tomar decisiones, ajustes y consultas. Sabrá lo que pasa con el tratado comercial y las negociaciones, y conocerá directamente la posición política de EU sobre el tema, una vez que el presidente **Trump** asistirá a la reunión que tiene como tema “crear un futuro compartido en un mundo fracturado”.

Es en este ambiente que **Guajardo Villareal** firmó ayer el Convenio sobre Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de Otros Estados (el Convenio del Ciadi), que establece el marco institucional y jurídico para el arreglo de diferencias relativas a inversiones extranjeras.

Este acuerdo avalado por el Banco Mundial deberá ser ratificado por el Senado antes de entrar en vigor, y creo que será rápida la aprobación legislativa. Es una herramienta importante para negociar si se rompe el TLC.

Meg Kinneer, secretaria general del Ciadi, expuso que “es una señal clara del compromiso de México con el sistema multilateral de gobernanza económica”. M



MÉXICO SA

► Precios: carrera libre ► Inflación, ¿temporal? ► Bazbaz, ofensa al Cisen

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

A lo largo del sexenio peñanietista, los tecnócratas que se adueñaron del área económico-financiera del sector público se han aferrado a su tesis de que en este país todos los problemas —especialmente los de su responsabilidad— son “pasajeros”, “transitorios”, “poco duraderos” y sinónimos por el estilo.

Por ejemplo, los ex “ministros del (d) año” (Luis Videgaray, hoy “aprendiz” de canciller, y José Antonio Meade, ahora “aprendiz” de candidato) no perdieron oportunidad ni micrófono para asegurar que el desplome del peso frente al dólar era “pasajero”, por mucho de que en ese periodo la devaluación acumulada ronda 52 por ciento.

También afirmaron que el vertiginoso crecimiento de la deuda pública no tenía la menor importancia (Arturo de Córdoba *dixit*), porque “estimulará el crecimiento de la economía”, y a estas alturas el débito ronda los 10 billones de pesos, nominalmente el más elevado de la historia, y el “crecimiento de la economía” brilla por su ausencia, porque a duras penas promedia 2 por ciento anual en el transcurso de la presente administración (y en tres décadas y media, porque esa es la media de Miguel de la Madrid a Enrique Peña Nieto).

Lo mismo para la inflación: su acelerado crecimiento sería “temporal” (Videga-

ray, Meade —el padre negador del *mega-gasolinazo*— y Carstens *dixit*) y para el último trimestre de 2017 descendería a niveles “aceptables” y dentro de la meta oficial (3 por ciento. Con un margen de más-menos un punto porcentual). En los hechos, cerró el año con el mayor inflacionario en 17 años, y contando.

A estas alturas los ex “ministros del (d) año” y el “doctor catarrito” se dedican —oficialmente— a otras cosas, de tal suerte que era de esperarse que los relevos en Hacienda y Banco de México se basaran en la realidad para intentar resolver los crecientes problemas en materia económica y financiera. Pero no.

Está el caso del nuevo gobernador del Banco de México, Alejandro Díaz de León —con apenas un mes y días en el puesto—, se subió al carro y ayer afirmó que los factores que provocaron el repunte inflacionario en 2017 “son “claramente de carácter transitorio” (un año atrás lo mismo decían Meade y Carstens), y prometió que a partir de 2018 “comenzará a observarse una tendencia de disminución de los precios”. Y lo dice justo en la escalada de precios que se registra desde el arranque mismo del presente año.

Pues bien, como lo advierte el Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC), “2017 terminó como comenzó en materia de precios

y la inflación mantiene la presión sobre una economía que además exhibe un bajo crecimiento. El Índice Nacional de Precios al Consumidor lo muestra con claridad: el año pasado se elevó 6.8 por ciento. No sólo es más del doble del objetivo planteado por el Banco de México; también se debe resaltar que la tendencia del último trimestre de la inflación se mantiene al alza”.

El IDIC analiza el tema —del que se toman los siguientes elementos— y subraya que “el desempeño de la inflación tiene elementos tanto estructurales como aquellos atribuibles a la volatilidad de corto plazo. En el primer caso se puede observar que la variación de la inflación subyacente permite afirmar que la evolución del sistema de precios se mantendrá fuera del rango establecido por el Banco de México como el adecuado para la economía nacional”.

Alimentos, bebidas y tabaco (6.8 por ciento), mercancías no alimenticias (5.6), educación (4.7) y otros servicios (4.6) aumentaron más allá de lo previsto por las autoridades de política económica. No obstante, si bien esto es relevante existe información que muestra en donde radica la principal causa del desequilibrio en el sistema de precios, la inflación no subyacente, que en 2017 se incrementó 12.62 por ciento.

En la inflación no subyacente se encuentra lo clasificado como energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, lo que fundamentalmente se refiere a la parte energética y los servicios administrados por el sector público. En dichos segmentos se tuvo el incremento más significativo: los energéticos 17.7 por ciento y las tarifas mencionadas 8.4 por ciento.

Básicamente se puede establecer que la estrategia de política fiscal incidió en la presión alcista de los precios al consumidor. Los aumentos acumulados en el año fueron: gas doméstico 39 por ciento; transporte público 8.9 por ciento; gasolina de bajo octanaje (Magna) 17.5 por ciento; gasolina de alto octanaje (Premium) 22.6 por ciento y aceites lubricantes 5 por ciento.

El contexto inflacionario genera un entorno delicado ante el escaso crecimiento de la economía, lo cual además no muestra una perspectiva de mejora en el corto plazo ante la debilidad de la estructura

productiva y el incremento de precios de los energéticos, así como los principales productos agrícolas de consumo, por lo que sólo mediante una estrategia de reactivación productiva con el fortalecimiento globalmente competitivo del mercado interno será posible sortear los desafíos coyunturales y estructurales que enfrenta la economía nacional.

Las reformas no alcanzaron para cumplir con la promesa oficial de crecer 5 por ciento en el último tramo de la presente administración. Además, la inercia de un modelo económico de baja productividad con alta incidencia de la informalidad, la inseguridad, un gasto público con escaso valor agregado, el freno a la inversión e innovación y la ausencia de una verdadera política industrial moderna limitan la obtención de mejores resultados.

LAS REBANADAS DEL PASTEL

Brillante idea del nuevo secretario de Gobernación: nombró a Alberto Bazbaz

como director del Cisen. Se trata del mismo personaje que como procurador mexicano “no encontró” a la niña Paulette, y que como director de la Unidad de Inteligencia Financiera de la Secretaría de Hacienda “no encontró” el dinero del crimen organizado, especialmente del narcotráfico, ni cómo ni quién “lava” dichos recursos. La cereza del pastel la aportó el Grupo de acción financiera contra el blanqueo de capitales (un organismo intergubernamental en el que participan 34 países, incluido el nuestro): “en México el lavado de dinero no es investigado ni perseguido penalmente de manera proactiva y sistemática, sino de forma reactiva, y el país debe intensificar sus esfuerzos para perseguir a los blanqueadores de capitales y confiscar sus activos”. En síntesis, Bazbaz no encuentra nada, pero como estamos en México lindo y podrido ahora está a cargo de la inteligencia y la seguridad nacional. ¡Qué horror!



ECONOMÍA MORAL

- ▶ Nuevo libro de Meghnad Desai, critica la teoría económica y a los economistas/ II
- ▶ Para explicar las crisis: ver la economía como sistema de desequilibrio dinámico

JULIO BOLTVINIK

Después de decir que mientras la economía parece estar en crisis, pero que los economistas no cambian y siguen siendo tan engraidos como siempre (frase que cité en la entrega anterior empezando mi reseña del nuevo libro de Meghnad Desai) MD añade que el otorgamiento del premio Nobel de Economía es una señal de la inamovible autoimagen de la profesión:

“La profesión de economista y sus admiradores, donde debe estar incluido el Comité del Nobel, no han denunciado que la teoría económica moderna sea inútil, ni que esté sumida en una profunda crisis. ¿Quién tiene la razón, los otorgadores del premio y los que lo reciben, o el público general, receloso de la teoría económica y de los economistas? Más allá de la corriente principal hay muchos nichos de teorías económicas que no están de moda. Las teorías económicas de Marx tienen que ver con los ciclos, al igual que las de Frederick Hayek... [quien junto con] Joseph Schumpeter y Nikolai Kondratieff se interesaron en encontrar patrones cíclicos en los datos económicos... Son estos los economistas que tienen más que decir sobre cómo y por qué estamos en el estado en que estamos, que las teorías de la corriente principal e incluso que las keynesianas. ¿Deberíamos buscar las respuestas en las experiencias del pasado, puesto que nuestro presente se asemeja a la Gran Depresión de los años 30 o tal vez a crisis aún anteriores? ¿Yace la solución para una recuperación

sostenible en teorías y enfoques que han sido relegadas a los anales de la historia económica?” (*Arrogancia desmesurada. Por qué fallaron los economistas al predecir las crisis y cómo evitar la siguiente*, Siglo XXI editores, 2017, pp 21-23)

Para responder a estas preguntas, dice que debemos distinguir dos visiones del funcionamiento de la economía: una que la ve como un sistema estático que casi siempre está en equilibrio y puede sufrir pérdidas de producción sólo en raras circunstancias; y otra que la ve como un sistema en desequilibrio dinámico que transita incansablemente entre auges y caídas. Aunque las dos visiones han coexistido por mucho tiempo, añade, la visión estática ha triunfado en los círculos académicos, mientras la otra vive en los mercados y en la imaginación de los movimientos políticos. Concluye la introducción del libro diciendo que “la crisis más reciente es un recordatorio de que ya no podemos pasar por alto la visión del desequilibrio dinámico. La necesitamos para comprender el significado de lo ocurrido y de lo que puede volver a ocurrir” (p.23).

Los capítulos uno a cinco son una espléndida mezcla de historia económica y del pensamiento económico, muy didáctica y al mismo tiempo bastante original, que va del siglo XVI a nuestros días. Hila su narrativa desde el oro y plata que el imperio español regó por todo el mundo y la inflación que causó, a las ideas de John Locke y David Hume, que no suelen ser vistos como economistas, a las de Adam Smith, David Ricardo y Karl Marx. Así transita de una concepción de

la riqueza centrada en el oro, a una en el comercio, la oferta y la demanda (Locke y Hume) hasta Adam Smith que descubre el trabajo como la fuente básica de la riqueza, cuya capacidad creativa crece por la especialización (división social y técnica del trabajo) y por el desarrollo de herramientas y máquinas, todo impulsado por la búsqueda del interés propio, el cual, vía la mano invisible de la competencia en el mercado, conduce al bien de todos. Smith fue el creador de la teoría del valor trabajo de las mercancías, distinguiendo valor y precio. Desai va contando estas dos historias entrelazadas y las va salpicando con observaciones agudas como “el sujeto que estudia la economía son individuos volitivos, a diferencia de los sujetos de las ciencias naturales. La esperanza del economista es que, si bien los agentes individuales pueden tener sus propias razones para comportarse como quieran, como grupo su conducta mostrará alguna regularidad y predictibilidad. Dispositivos como la mano invisible son formas de lidiar con la complejidad para poder entender su funcionamiento”. (p.32). Pero MD no se limita a la historia de la economía y de las ideas económicas, sino que las entrelaza con las ideas políticas. Con David Ricardo (DR), dice, la economía política dejó de ser una rama de la filosofía moral y se convirtió en una ciencia. MD destaca que DR y Malthus debatieron la posibilidad de que hubiera un exceso de oferta. DR sostuvo (igual que Jean-Baptiste-Say) con base en argumentos lógicos que no podría haber depresiones, mientras Malthus se apoyaba en observaciones empíricas. Desai cita a Keynes al respecto:

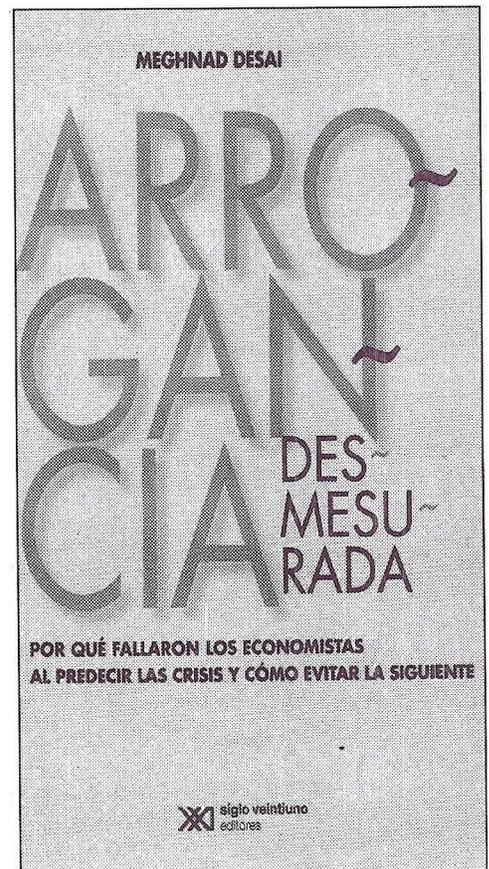
“**Dado que Malthus** fue incapaz de explicar con claridad (más allá de apelar a hechos de observación común) cómo y por qué la demanda efectiva podría ser deficiente o excesiva... DR conquistó Inglaterra de manera tan completa como la Santa Inquisición había conquistado España... La controversia cesó, el otro punto de vista desapareció...; cesó de discutirse... La rotunda victoria de DR es una curiosidad y un misterio”.

Desai se extiende al reseñar otras ideas de DR y de manera breve describe como Walras (el primer economista matemático que formuló una teoría matemática del equilibrio general) así como Jevons y Menger, negaron la distinción entre valor y precio y abandonaron la teoría del valor trabajo. Los precios se determinan por la oferta y la demanda que expresan la conducta óptima de productores (que maximizan la ganancia) y consumidores (que maximizan la utilidad).

Desai aborda las teorías de las crisis capitalistas, que iniciaron como explicaciones monetarias de las mismas, a veces asociadas a variaciones en la confianza; después apareció la idea de curar las recesiones generando inflación. Con Marx y Engels surgirían las explicaciones no monetaristas de las crisis a las que, ya en *El manifiesto comunista*, ca-

lifican de epidemia de sobreproducción. Marx mostraría que los ciclos económicos son intrínsecos al funcionamiento del capitalismo, que es un orden de desequilibrio dinámico. Según MD, Marx tenía varias teorías de los ciclos que serían materia de debate entre los marxistas, todas ellas centradas en la llamada ‘economía real’. Una se basaba en la interacción entre salarios al alza y ganancias a la baja en el auge por la creciente demanda de trabajo. Otra se refiere a que la competencia entre capitalistas genera la tendencia a la sobreproducción, agravada por la insuficiente demanda debida a los bajos salarios. Aunque en los libros II y III de *El capital* hay muchas discusiones sobre crisis financieras, Marx no incorporó lo financiero en sus teorías sobre las crisis. (pp. 55-56). Fue Knut Wicksell (1851-1926), explica MD, quien incorporó el complejo mundo financiero que se había desarrollado, en una teoría de los ciclos. Wicksell quería reconciliar las teorías sin dinero de Ricardo y Walras con el mundo desordenado del dinero y de las crisis financieras. Wicksell analizó la dinámica entre la tasa de interés de mercado y la tasa de ganancia (palabra excomulgada del lenguaje de los economistas y sustituida por la de tasa natural de interés). El auge y la crisis se explicaría por las relaciones entre los niveles de ambas tasas. La crisis podría originarse no sólo en la caída de la tasa de ganancia (tasa natural de interés) sino en

el alza de la tasa de interés de mercado. En lo que sigue, que hoy ya no puedo abordar, MD se refiere a los ciclos económicos de larga duración percibidos por Schumpeter y Kondratieff.



Portada del libro comentado hoy



IQ FINANCIERO

Inflación y los oportunos cambios del INEGI

Hasta hace algunos años, el Banco de México era el responsable de la medición de precios. Javier Salas, hoy director y responsable de Estudios Económicos en la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio (ANTAD), era el funcionario en el Instituto Central, que estaba a cargo del ejército de expertos y encuestadores que se encargaban de la medición de precios. Sin embargo, en 2011 el INEGI recibió la encomienda de continuar con la medición de la inflación porque, de esa forma, sería posible garantizar una total independencia entre el Banco de México, responsable de la política monetaria, y la medición de precios. El INEGI retomó la metodología y las series estadísticas del banco central. Éste año, sin embargo, se presentarán cambios en la base de cálculo. La modificación se registraría hacia finales de agosto y permitiría, por supuesto, que la inflación no resulte tan alta como podría esperarse después de la burbuja de precios que observamos en la actualidad. En otras palabras, la modificación en la base de cálculo de la inflación, a cargo del INEGI que encabeza Julio Santaela, no podía ser más oportuna.

Resiliencia corporativa

Grupo Sanborns, la cadena de restaurantes y tiendas, es una de esas compañías que podrían

calificarse – hasta ahora - como resilientes ante los baches que enfrenta la economía. Sanborns registra muy buenos márgenes y hasta el tercer trimestre del año pasado ha logrado crecimientos en indicadores como ventas-mismas tiendas. En septiembre de 2017 el incremento en sus ventas fue del 2.1%; en septiembre de 2016 la dinámica fue de 3.2%. Promociones como El Buen Fin permitieron que al cierre de 2017 se recuperaran las ventas y el consumo en el mercado interno y así lo confirman, por ejemplo, las compañías de mensajería y paquetería cuyas operaciones se vieron beneficiadas por el comercio electrónico. La mala noticia, sin embargo, es que en 2018 se podría presentar lo que algunos analistas califican como la tormenta perfecta. Se refieren, por supuesto, a la combinación de factores que podrían agudizar la volatilidad financiera, el rezago en las inversiones y, por supuesto, un ejercicio eficiente del presupuesto público. En 2018 no sólo tendremos elecciones sino la posibilidad de que Estados Unidos abandone la zona del Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLCAN). Además, los inversionistas aún temen – a pesar del optimismo de las calificadoras – que un gobierno encabezado por Andrés Manuel López Obrador se vea obligado a cumplir sus promesas de campaña como es el caso de la cancelación del



CLAUDIA VILLEGAS
CÁRDENAS

claudiavillegas @revistafortuna.com.mx
Twitter @LaVillegas1

aeropuerto. Sería un antecedente grave para el clima de inversiones.

El dato es que en Grupo Sanborns ya se registró para el cuarto trimestre del año una desaceleración en sus ventas. Al parecer, el incremento en los precios (inflación) sí registra ya un impacto negativo en el poder adquisitivo de la población que, en el caso de los servicios y productos que ofrece Sanborns, deciden postergar su consumo. Sanborns, sin embargo, como las compañías del Grupo Carso y de América Móvil tienen una línea clara de sus accionistas: 2018 será un año difícil pero en 2019 se espera que la economía remonte estos problemas. Por supuesto, en Sanborns, en Carso, en América Móvil, sus accionistas conocen el estilo de gobernar de AMLO. A pesar de ello, muy pocos podrán escaparse de la tormenta perfecta ■



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Competencia en TV abierta vía la inversión: CIU*
- * *Riestra Piña alcanza la presidencia de la AMSDA*
- * *Uber suspende servicio en Cancún, espera regulación*

Ernesto Piedras, director de The Competitive Intelligence Unit, hace una interesante investigación y reflexión sobre la televisión de paga, que ha tenido un desempeño importante, que se basa en ofrecer las diferentes plataformas digitales, empaquetarlas en un ambiente de competencia a través de inversiones.

Es por esto que, dice Ernesto Piedras, que el segmento de televisión de paga registra en México un marcado dinamismo en términos de generación de ingresos, suscripciones, profundización de servicios e inversiones, entre otros elementos. Todo ello se ha traducido en mejoras en la calidad y cobertura del servicio, aunado a una diversificación en los servicios ofrecidos al migrar a una provisión de empaquetamientos, con economías significativas en precios para los hogares.

De acuerdo con la contabilidad reportada por el Instituto Federal de Telecomunicaciones, el número de suscriptores de TV de paga alcanzó 19.6 millones al segundo trimestre de 2017, equivalente a un crecimiento de 39.7% en los últimos cuatro años. En otros términos, representa una contratación

o penetración del servicio en 67 de cada 100 hogares, razón que se ubica entre las más altas en Latinoamérica, como resultado de la ventaja de México en términos de precios más competitivos en perspectiva regional. Desde hace varios años -concluye CIU-, la consultora británica Ovum ha identificado que en México el costo promedio mensual de paquetes básicos de televisión de paga es el nivel más bajo de toda la región 22.2 dólares.

El desempeño de los mercados ha permitido detonar los incentivos para que los competidores destinen mayores recursos en las redes de infraestructura para aumentar su cobertura y calidad, y a su vez, posibilitar la oferta de servicios convergentes y de valor agregado. Finalmente concluye Ernesto Piedras que entre 2013 y 2016 la inversión en infraestructura de los operadores de TV de paga aumentó 149.0%, con un promedio anual de 36.7%, para alcanzar un monto de 28 mil 038.6 millones de pesos en 2016, cifra que representa una tercera parte del ejercicio de recursos destinado en el sector de telecomunicaciones en su conjunto durante ese año.

INÉDITO. Por primera vez en la historia, la



JULIO BRITO A.

julio Brito@cronica.com.mx

jbritoa@yahoo.com

Twitter: @abritoj

Asociación Mexicana de Secretarios de Desarrollo Agropecuario (AMSDA), será presidida por un estado que no es del Norte u Occidente, luego de que **Rodrigo Riestra Piña**, Secretario de Desarrollo Rural, Sustentabilidad y Ordenamiento Territorial del Estado de Puebla, recibiera el respaldo de la mayoría de los secretarios del ramo de las 32 entidades federativas del país.

SUSPENDEN. UBER, que en México dirige **Federico Ranero**, suspendió sus servicios en Cancún por tres meses, en tanto el congreso de Quintana Roo aprueba una Ley de movilidad que prevé modificaciones a lo referente al servicio de transporte contratado a través de plataforma digitales. Uber señala que esta medida se tomó con el objetivo de continuar trabajando de la mano con las autoridades estatales y el Congreso en el desarrollo y aprobación de una regulación más incluyente ■



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

APLICA EDOMEX IEPS DEL 4.5% A VINOS Y LICORES, DEL MAZO INCUMPLE Y PREPARA IP LLUVIA DE AMPAROS

****BIVA iniciará operaciones en marzo y Carballo relevará a Sahagún; OHL seguirá en México vía 3 empresas; improbable concluir TLCAN en marzo: BofA Merrill Lynch***

**ALBERTO
AGUILAR**



L RUBRO DE vinos y licores se ha visto amenazado de forma recurrente en los últimos años con la imposición de mayores impuestos. En 2014 con la “reforma” fiscal que empujó el gobierno de **Enrique Peña Nieto**, fue otra de las víctimas. Su ISR se elevó al 30% y el IEPS a 53% para bebidas de alta graduación.

Pero además ante ingresos públicos siempre limitados, es frecuente que ese negocio surja como la opción para completar la recaudación, pese a que esa práctica ha motivado un creciente impulso a la informalidad que llegó a significar el 43% del mercado nacional.

La industria no ha quitado el dedo del renglón en cerrarle el paso a la competencia desleal. En 2016 sacó adelante la NOM 199, relativa a la elaboración de las bebidas con el fin de garantizar al consumidor que compra lo

que dice la etiqueta.

El año pasado firmó el “Pacto por la Formalidad” con el gobierno, para sumar otros frentes. El SAT de **Osvaldo Santín** ha participado de forma protagónica, junto con PROFECO de **Rogelio Cerda**.

A nivel estatal la tentación de aumentar los impuestos se ha hecho también constante. BC, Aguascalientes, Campeche, Querétaro y Nayarit han instrumentado cargas locales al consumo en detrimento de la clientela.

En realidad hasta diciembre del 2017 eran sólo 4 entidades, puesto que en Nayarit se aprobó el gravamen pero el gobierno de **Antonio Echavarría** no lo aplica.

Ahora la novedad es que desde enero se sumó el Edomex, no obstante el proceso electoral. La propuesta del Congreso

local, en realidad estaba pactada con la administración a cargo de **Alfredo del Mazo Maza**.

La nueva carga a la bebidas alcohólicas de alta graduación es un IEPS local del 4.5%, que se adiciona al 53% federal y al 16% de IVA.

La Comisión para la Industria de Vinos y Licores (CIVYL)

que preside **Erik Seiersen**, la Asociación de Distribuidores de Vinos y Licores (ANDIVYL) a cargo de **Jesús Alarcón** y la Asociación de Abarroteros Mayoristas (ANAM) a cargo de **Iñaki Landáburu** se inconformaron de inmediato. Lograron del gobierno de **Del Mazo** el compromiso de que no se aplicaría.

A esas gestiones también se sumaron CANIRAC del Edomex que lleva **Pablo Durán**, COPARMEX local a cargo de **Gilberto Sauza**, CANACO Toluca de **Laura González**, la Asociación de Bares y Restaurantes del Valle de Toluca (ASBAR) que preside **Patricio González** y el CCE de **Juan Pablo Castañón**.

Sin embargo, ya sabe que del dicho al hecho hay mucho trecho, y la nueva carga fiscal ya es una realidad frente al enojo de las grandes firmas que se sienten engañadas, esto es Bacardí de **Carlos Álvarez**, Cuervo de **Juan Beckman**, Pernod Ricard de **Noël Adrián**, la propia Diageo, por citar algunas. Al final el nuevo impuesto que implicaría una recaudación de 300 millones de pesos, va a redundar en mayor informalidad, puesto que eleva los precios. El propio SAT se verá afectado en una entidad que es importante en materia de consumo. Obviamente ya se iniciaron los análisis de carácter jurídico y es probable que, sin dejar pasar más tiempo,

sobrevenga una lluvia de amparos.

Así que otro golpe a la industria de vinos y licores, que teme que más entidades sigan el ejemplo del Edomex.

LE PLATICO QUE CENCOR de **Santiago Urquiza** arrancará operaciones de la nueva bolsa de valores BIVA en marzo. Ese es el compromiso regulatorio que existe y que fue pactado con las casas de bolsa agrupadas a la AMIB de **José Méndez Fabre**. Lo que sucederá en junio es la aplicación de las mejores prácticas a las que deberán sujetarse las propias intermediarias. En ese sentido el proyecto de BIVA está muy avanzado. Le comentaba de la salida de **Luis Sahagún**, que era director de Tecnología de BIVA. Le preciso que éste ya fue relevado por **Luis Carballo**, ex director adjunto de Tecnología de la BMV. Este ya había dejado su posición para asumir responsabilidades para CENCOR en NY. Va a continuar con las mismas, al tiempo que tomará también el timón de la parte de sistemas de BIVA.

UNA VEZ QUE COFECE de **Alejandra Palacios** avale la compra de OHL Concesiones que comanda **Sergio Hidalgo** por IFM Investors, la firma española que preside **Juan Manuel Villar Mir** se mantendrá en México vía 3 subsidiarias. La más conocida es OHL Construcción que dirige **Pedro Romero**. Entre las obras que realiza está el Tren Ligero de Guadalajara, el Tren Interurbano de Toluca con Hermes de **Carlos Hank Rhon**, la autopista Atizapán-Atlacomulco y una planta de cogeneración de 60 MW en Veracruz. La otra es OHL Desarrollos que lleva **Agustín Sarasola** y que construyó Mayakoba en la Riviera Maya. Ahí mismo edifica un desarrollo de vivienda. La otra es OHL Servicios a cargo de **Alexander Rodal**. Apoya a las empresas

en limpieza, mantenimiento y seguridad. La compra-venta de OHL Concesiones se concretaría hacia marzo.

BofA MERRILL LYNCH que comanda aquí **Emilio Romano**, estimó ayer que difícilmente el TLCAN se cerrará

en marzo, plazo comprometido. En su óptica el proceso de negociación deberá interrumpirse por las elecciones en México, lo que supone que habría una definición quizá hasta 2019. El planteamiento suena congruente. En un entorno de guerra política, la toma de decisiones se hace imposible. Como quiera la expectativa es desfavorable y los escenarios a futuros son muy diversos.

**LA NUEVA CARGA
FISCAL YA ES
UNA REALIDAD
FRENTE AL
ENOJO DE
LAS GRANDES
FIRMAS**



**ALFREDO
DEL MAZO**



mauricio.flores@razon.com.mx

El récord histórico en asignación de créditos para vivienda nueva y mejoramiento que reportó el Infonavit en 2017, mostró que la gestión desarrollada por el equipo de **David PENCHYNA** está superando las metas de la política de vivienda, trazadas en este sexenio, que está por concluir, haciendo que el instituto sea la hipotecaria más grande de América y con capacidad de generar un dividendo para los dueños... es decir, sus derechohabientes.

La colocación de 533 mil 864 créditos, que aumentó 7.9% para nuevas hipotecas y en 40% para mejora de vivienda, tuvo como efecto una derrama económica que superó los 246 mil millones de pesos, o sea una mejora de 26 mil millones respecto a la meta original para el 2017 y rebasando el promedio de 167 mil millones de pesos observado en los 5 años anteriores. El cheque promedio entregado creció 20% al ubicarse en 385 mil pesos lo que permitió la adquisición de vivienda de mayor tamaño, mejor ubicada, así como reparaciones y ampliaciones de mayor calidad. Ese salto cualitativo en el instituto se debe a la activa participación de sus consejeros: por el sector obrero, **Carlos Aceves**, así como a los representantes empresariales **Manuel Herrera** (Concamín), **Gustavo de Hoyos** (Coparmex), **Enrique Solano** (Concanaco), **Carlos Medina** (Canadevi) y **Gustavo**

Arballo (CMIC). Los resultados fueron acompañados de una sana posición financiera del instituto, que se refleja en un dato: el rendimiento obtenido fue de 8.3%, el más alto de los últimos 13 años, en tanto que el de las Afores el año pasado fue de 7.9 por ciento. Gústeles o no les guste, así son los hechos.

Eviel, más allá del asistencialismo. La política social, a lo largo de 25 años, había logrado avances modestos y a veces ni siquiera notables para reducir la pobreza... por ello es meritorio que de 2012 a la fecha hayan salido de la pobreza extrema 2.5 millones de personas. Y no se debió sólo a la aplicación de mayores recursos, sino de un enfoque más dirigido hacia la formación de capacidades productivas que junto con las herramientas básicas de asistencialismo (alimentación, salud, educación básica), permitió los resultados que le toca ahora consolidar al oaxaqueño **Eviel Pérez**. Conocedor de los orígenes de la pobreza (y con el empuje de su trayectoria como empresario y servidor público), el nuevo titular de Sedesol apuntalará la coordinación con Sagarpa de **José Calzada** y Economía, a cargo de **Ildefonso Guajardo**, para impulsar los proyectos productivos que ya rinden frutos.

Barrales al ruedo. Este fin de semana inicia el ejercicio de encuesta con el cual el PRD seleccionará candidato para gobernar la CDMX. Aunque nada está escrito, **Alejandra Barrales** es la que tiene más probabilidades de ganar, dada su cercanía con las bases y simpatizantes de esa corriente política y —algo especialmente importante para lidiar con **Claudia Sheinbaum** y **Mikel Arriola**— hábil y rápida para el debate.

¿Conoce a Madrigal? Es el bufete de **Marco Antonio Madrigal**. Mejor ni lo conozca.