



CAPITANES

Esperanza al Viaducto

Una de las obras que nada más no arrancó en el sexenio pasado fue el Viaducto Elevado La Raza-Indios Verdes-Santa Clara, concesionada por 30 años a Pinfra, que capitanea **David Peñaloza**.

Sin embargo, todo apunta a que en esta administración se le dará seguimiento, pues es uno de los 147 proyectos que forman parte del Acuerdo Nacional de Inversión en Infraestructura con el sector privado que presentó en noviembre pasado el Presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Pinfra compartió en su reporte financiero del cuarto trimestre de 2019 que tuvo una reunión con la SCT, que lleva **Javier Jiménez Espriú**, en la que se

concluyó que se harán las gestiones correspondientes para iniciar la obra, que debió terminarse en 2018, según el plan inicial.

Como parte de los avances para su desarrollo, ya está lista una nueva Manifestación de Impacto Ambiental (MIA) del proyecto que será presentada a la Semarnat, que capitanea **Víctor Manuel Toledo**.

Además, la empresa presumió que se llevaron a cabo varios estudios complementarios que fueron solicitados por la dependencia.

Esto último cobra relevancia ya que una de las cosas que frenó el proyecto de 9.5 kilómetros de longitud fue que en la administración anterior de la Semarnat no le dio su aval.

¿Todo por la Austeridad?

Después del hackeo que sufrieron algunos servidores de la Secretaría de Economía, que lleva **Graciela Márquez**, las críticas no se hicieron esperar y algunas van dirigidas a las medidas de austeridad.

Si bien es cierto que en los sexenios pasados el Gobierno federal tuvo gastos excesivos, parece que al actual se le está pasando la mano con los ahorros.

Se dice que el ataque cibernético, ocurrido en Economía el pasado domingo a las 10:30 de la mañana podría ser consecuencia de la austeridad gubernamental, pues se cree que no se invirtió lo suficiente en seguridad.

De ser así, lo importante es recordar que la protección de la información para una dependencia de alta relevancia como Economía es una necesidad en la que no se debe escatimar.

Se trata de una institución a través de la cual se hacen trámites de comercio exterior, pero también del comercio interno o economía local, los cuales hoy están suspendidos.

Entre los trámites que se hacen a través de esta dependencia, a nivel nacional, está la autorización de uso de denominación o razón social y en lo que refiere al exterior hay algunos como el permiso de importación para vehículos usados.

Urge Sacar Plan

Esta semana se esperaría la presentación del Plan de Infraestructura Energética donde tendrá participación la IP.

El tan anunciado plan será una oportunidad crucial para generar un am-

biente propicio a las inversiones en el País y disipar mucha de la incertidumbre sobre el actual Gobierno.

Sin embargo, todo apunta a que la presentación del plan se retrasará, pues **Rocío Nahle**, Secretaria de Energía, tiene programada una gira fuera del País para esos días.

Los ojos, hasta entonces, estarán puestos sobre Pemex, de **Octavio Romero Oropeza**, que presenta sus reporte trimestral esta semana y cierra un año bajo su gestión.

La empresa del Estado sigue sumamente endeudada, con más de 100 mil millones de dólares en deuda, yacimientos prácticamente agotados, reservas probadas disminuidas y refinerías subutilizadas y hasta obsoletas.

En este escenario, una ayudadita del sector privado no parece venirle mal al sector energético, lo que hace aún más necesario conocer los detalles de ese plan de infraestructura tan esperado.

Salvar el Negocio

Ante grandes retos, medidas extremas.

Es el caso de la desarrolladora de vivienda Urbi, dirigida por **Alfonso Zatarain Rubio**, que trata de salir de la crisis en la que se encuentra desde hace varios años, sin embar-

go, el terreno aún no se ve del todo bien.

Parece que por más recortes aplicados y más estrategias de comercialización, la empresa no deja de reportar números negativos.

Para empezar la vivienda concluyó apenas en enero el proceso de sucesión de **Román Álvarez**

en la dirección general, un cambio que comenzó desde agosto del año pasado.

Pero no se trata sólo de un ajuste directivo, sino que la empresa parece también consolidar su cambio de estrategia en dejar de construir casas y comenzar a vender otro tipo de activos. Ya para el cierre de 2019, el valor de sus activos totales fue 26 por ciento menor que en 2018.

Otro aspecto donde la desarrolladora busca opciones para salvar el negocio es en su platilla laboral, la cual se ha visto drásticamente reducida, al pasar de 329

colaboradores al cierre de 2018, a 120 al concluir 2019.

Quizá sea cuestión de tiempo y de acelerar las medidas para ver resultados, pero hasta ahora lo que sí le ha aumentado fueron los pasivos, con 70.7 millones de pesos.

capitanes@reforma.com

ÁLVARO FERNÁNDEZ Y TOMÁS MILMO...

Pese a un difícil cuarto trimestre, los capitanes de Axtel lograron cerrar exitosamente 2019. La fusión con Alestra, cuyos servicios representan 49% del flujo total, contribuyó al resultado. La empresa evalúa alternativas estratégicas para su unidad de infraestructura.





La revolución que debemos aprovechar

Desde la entrada masiva del celular se han venido posibilitando la comunicación móvil de voz y datos, mejorando aspectos sensibles de la vida diaria ciudadana y profesional de las personas que lo usan. Lo que hace pocas décadas se configuró como un servicio para afortunados, hoy está al alcance de la mayoría de la población: así, en México, más de 88% de la población tiene acceso al servicio celular.

Esta cifra, no obstante, debe ser explicada, ya que son pocas las personas que habitan en zonas con conexión de datos de alta velocidad, lo que merma la calidad del servicio y la utilidad que se puede obtener del mismo. Y los inconvenientes son mayores todavía: hoy, en nuestro País, la cobertura territorial apenas llega a 22%, impidiendo otorgar el beneficio real de la movilidad de telecomunicaciones fuera de los principales núcleos poblacionales, afectando incluso a muchas de las autopistas y carreteras principales, infraestructuras sensibles o

lugares de alto potencial turístico, entre otros.

No tener internet de alta velocidad en todo México es un problema. Una cobertura total y de calidad abriría las puertas a revolucionar materias como educación, salud, seguridad o turismo, entre otros.

El problema es que la inversión necesaria para llevar 4G o 5G a todo el País no es menor pero tampoco es rentable, ni por el número de usuarios que lo demandan en determinados lugares, ni por el poder adquisitivo de muchos de ellos. Pero, al mismo tiempo, como pez que se muerde la cola, no hay más desarrollo por no existir telecomunicaciones. Así, en el estado de Zacatecas, por poner un ejemplo, se reconoce la falta de acceso a internet como una de las principales limitantes de desarrollo de la industria minera -sita en lugares recónditos- privando al estado y al País de importantes ramas directas e indirectas.

Las alternativas satelitales son caras e ineficientes, especialmente para los servicios de datos de baja latencia, esto es, aquellos que

necesitan la comunicación permanente, en tiempo real y con baja espera. Los escasos clientes que dicho servicio satelital tiene y la gran distancia a la que se encuentran los 66 satélites que forman su red global, explican el porqué del alto precio y del servicio poco eficaz.

Pero lo anterior está a punto de cambiar con el internet global satelital de bajo costo y alta velocidad. Su red, que estará compuesta por miles de pequeños satélites, orbitará a la tercera parte de distancia del servicio actual, permitiendo una conexión 47% más rápida que la fibra óptica a un precio igual o más competitivo que el de los celulares actuales. La apuesta está hecha y, cada mes, se están lanzando al espacio 60 de estos satélites, por lo que la primera versión estará lista antes de 2021 y completamente funcional antes de 2025.

Con cobertura de alta calidad global y precios bajos, no sólo se habilitará el internet de las cosas o el desarrollo socioeconómico global, sino otros servicios y posibilidades que sólo tienen sentido cuando el inter-

net es ubicuo, como es el caso del dinero electrónico, la identidad y firma biométricas de todas las personas, los transportes sin conductor o piloto o la medicina del más alto nivel para todos.

Las empresas locales que hoy proporcionan celular es probable que desaparezcan o que deban transformarse y el potencial de desarrollo para nuestro País está a punto de destrabarse de manera importante. Pero las posibilidades de rezagarse aún más -en relación sobre todo con otros países latinoamericanos, africanos y asiáticos-, de no aprovechar tal eclosión, son enormes.

La mesa muy pronto estará puesta, pero somos nosotros como país los que debemos cocinar y sentarnos a comer. Y es que, para sacar partido de este nuevo paradigma en materia de telecomunicaciones, hay que irse preparando como Gobierno y como empresas e ir diseñando nuevas formas de enfrentar los problemas de desarrollo socioeconómico y territorial, contando con esta próxima realidad inmediata.

Página 3 de 6
@fmfcastillo



What's News

* * *

El año pasado, la amenaza de una caída en el crecimiento exacerbada por la incertidumbre comercial instó a la Reserva Federal a reducir las tasas de interés. Ahora, el potencial de un brote global de coronavirus vuelve a poner a la Fed en una posición delicada. Sus funcionarios han afirmado que es muy pronto para decir si cualquier efecto del virus que sacuda las cadenas de suministro, la producción y los viajes obligará a la clase de "reevaluación material" de la economía que dijeron el otoño pasado que se requeriría para reanudar los recortes de tasas.

◆ **Home Depot Inc.** reportó ganancias más altas en el cuarto trimestre, aunque las ventas totales bajaron porque tuvo una semana de operaciones menos que el año anterior. El minorista de mejoras del hogar reportó ingresos netos de 2.48 mil millones de dólares, respecto a 2.34

mil millones de dólares en el trimestre comparable un año antes. La empresa indicó que las ventas del trimestre que terminó el 2 de febrero disminuyeron 2.7%, a 25.78 mil millones de dólares.

◆ **Mastercard Inc.** dijo que su director ejecutivo de casi una década planea dimitir del puesto. Ajay Banga dejará su rol actual en la compañía de tarjetas de crédito el 1 de enero del año próximo. La empresa señaló que el consejo seleccionó a Michael Miebach, director de productos, como CEO. Banga se ha enfocado en transformar Mastercard de una firma principalmente enfocada en los pagos basados en tarjetas a una que se diversificó a otros métodos de pago y flujos de ingresos.

◆ **Macy's Inc.** informó que sus ganancias cayeron alrededor del 55% y sus ingresos bajaron a 8.34 mil millones de dólares en

el trimestre que terminó el 1 de febrero, comparado con 8.46 mil millones de dólares un año antes. Los analistas preveían 8.32 mil millones de dólares para el periodo más reciente, de acuerdo con FactSet. Macy's tuvo un alza en las ventas durante el periodo de 10 días antes de Navidad, indicó Jeff Gennette, director ejecutivo de la compañía, en una declaración.

◆ **El fabricante** de medicamentos Mallinckrodt PLC llegó a un arreglo con un valor de más de 1.6 mil millones de dólares con 47 Estados y territorios de EU representando a miles de Gobiernos locales para indemnizaciones derivadas de la crisis de los opioides. Bajo la propuesta del arreglo, los Gobiernos estatales y locales recibirían 1.6 mil millones de dólares en pagos, escalonados en el curso de ocho años, y garantías para una participación minoritaria en la compañía.



Historias de NegoCEOs

Mario Maldonado

Televisa va por el mercado de EU con Univision

Tras varios meses de negociaciones e intentos fallidos de listarse en la Bolsa de Nueva York, Univision encontró comprador. Se trata de las empresas Searchlight Capital y ForgeLight, las cuales son propietarias de otros medios de comunicación y las dirige un experto en posicionar marcas y contenidos: **Wade Davis**, exvicepresidente ejecutivo de Viacom-CBS.

Los nuevos accionistas mayoritarios tendrán 64% de la televisora líder de contenidos de habla hispana en Estados Unidos, mientras que Televisa, sin aportar nuevos recursos, se quedará con su participación de 36%.

La operación es interesante por varias razones y abre la puerta a la empresa de **Emilio Azcárraga Jean** para crecer en Estados Unidos y aumentar sus regalías por su sociedad con Univision.

En principio, se da en un año electoral en el que por primera vez en la historia la población hispana es la primera minoría y será definitiva para elegir a los candidatos y al nuevo presidente de Estados Unidos.

En las encuestas, **Donald Trump** y cualquiera de sus posibles oponentes demócratas están prácticamente empatados, por lo que se prevé una elección cerrada.

Esa batalla se va resolver en los medios de comunicación, de acuerdo con expertos, pues en Estados Unidos se permite comprar publicidad (los llamados *super PACs*) durante las campañas para que los candidatos se promocionen.

Solamente el aspirante demócrata,

Michael Bloomberg, ha gastado en cuatro semanas más de 400 millones de dólares, una parte de esto en Univision, la cadena que, junto con Telemundo, concentran la mayoría de la audiencia latina.

Según el portal *Político* de Estados Unidos, este 2020 las campañas electorales van a dejar una derrama de más de 10 mil millones de dólares en medios de comunicación radio-difundidos y digitales.

Otra de las ventajas de la adquisición por parte del grupo que encabeza **Wade Davis** es que una empresa de medios de comunicación compra a otra del mismo sector, lo que augura un buen futuro para el periodismo enfocado a los latinos.

Anteriormente, el multimillonario **Haim Saban**, junto con un grupo de fondos de inversión, compraron Univision en 2006 al estadounidense **Jerry Perenchio**, pero no lograron su cometido de convertirla en una empresa pública. Ahora, los nuevos dueños buscarán capitalizar las oportunidades que se abren en el mercado para hacerla crecer.

Televisa se mantuvo en la estructura de Univision, aun cuando todos sus antiguos socios abandonaron la compañía (Saban, Madison Dearborn Partners y Texas Pacific Group).

Sin embargo, a decir del comunicador de Univision, los nuevos inversionistas han estado cortejando a Televisa. Esto se atribuye a que sus contenidos forzaron a DirecTV a que los subiera al medio de TV Restringida más usado por los hispanos. Asimismo, en los últimos seis meses

los contenidos de Televisa superaron a los de Telemundo en audiencia, e incluso a canales en habla inglesa como CBS o Fox.

Televisa no tiene ganas de vender su 36% de participación en Univision, pues ha sido un buen negocio. En 2019 recibió cerca de 400 millones de dólares de regalías y, según el copresidente de la empresa, **Alfonso de Angoitia**, estiman que esta cifra aumente en 2020.

La apuesta de Univision y Televisa es mantenerse como el mayor jugador en los mercados de habla hispana en América y Europa, donde Estados Unidos es la joya de la corona.

Grandes jugadores mexicanos han intentado conquistar el mercado estadounidense sin éxito. Uno de ellos fue el magnate **Carlos Slim** con "Nuestra Visión", un canal de películas, noticias y deportes con el que, de la mano de Uno TV y Claro Sports, buscó ingresar fallidamente al mercado en 2017.

Ese mismo año, TV Azteca, del empresario **Ricardo Salinas Pliego**, anunció la venta de Azteca América, canal dirigido al mercado hispano en Estados Unidos, a HC2 Network, subsidiaria de HC2 Holdings.

Así que la televisora que fundó **Emilio Azcárraga Milmo** en Estados Unidos, en 1961 –y que tuvo que vender por reglas de nacionalidad– de alguna forma regresa a Televisa, pero con socios ávidos de expandir

mercados y de hacerla más eficiente. La coyuntura política es su mejor oportunidad, pues la derrama en spots que se prevé es de más de 8.2 millones este 2020. ¿Es un nuevo aire para Televisa?

Déficits en salud. Al desabasto de medicamentos que enfrenta el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** se suma una nueva problemática en el IMSS Guerrero, pues de acuerdo con fuentes internas de la Clínica Subrogada "Vista Alegre", ubicada en Acapulco, la firma Fresenius Medical Care recortó los salarios del personal encargado de atender a enfermos de insuficiencia renal, por lo que las enfermeras especializadas en hemodiálisis han comenzado a renunciar a sus puestos, mientras que 587 pacientes únicamente cuentan con un nefrólogo para atenderlos.

Sin embargo, no es el único problema al que se enfrenta la nueva delegada del instituto en Guerrero, **Josefina Estrada Martínez**. Como previamente comentamos en este espacio, la empresa, sancionada por cometer actos de corrupción y evasión de impuestos en el sexenio pasado, violó la Ley de Protección Civil, debido a que la unidad médica con la que presta el servicio está ubicada a 90 metros de una dispensadora de gas. No obstante, se quedó con un contrato por casi 100 millones de pesos. ●



Sanders y otros nubarrones electorales

El proceso de las elecciones primarias del partido Demócrata en Estados Unidos se acerca a un punto decisivo en los siguientes días. Bernie Sanders lleva una ventaja que se amplía ya que ninguno de los otros candidatos ha logrado consolidar en rededor suyo el voto más moderado que pudiere enfrentar a Donald Trump con más éxito en noviembre. La segmentación del voto moderado entre varios hace mucho más viable a Sanders y lo puede volver imparabile en sólo siete días.

Al elegirlo su partido privilegiaría, aparentemente, sustancia sobre posibilidades de sacar a Trump de la Casa Blanca. La mayoría de los analistas considera que Sanders no es viable en la elección constitucional en noviembre por su radicalismo de izquierda, sus repetidos pronunciamientos, aun si viejos, a favor de regímenes comunistas no democráticos y la dificultad de ganar los estados clave del medio oeste.

Sin embargo, esta conclusión puede ser prematura. Cabe recordar que hasta el final de la campaña de 2016 casi todos los expertos predecían el triunfo seguro de Hillary Clinton. Por ello, si Sanders logra la nominación de su partido, sería poco serio dar por descontada su derrota y pensar que Trump tendría garantizada su reelección, por varias razones:

Una, no debe subestimarse el fervor del sentimiento anti-Trump entre los demócratas y por tanto la capacidad de movilización del voto el día de la elección. Esto es particularmente cierto entre las minorías, pero también con el votante blanco que detesta la arrogancia y valores del presidente de Estados Unidos.

Dos, no es una coincidencia que Sanders lidere las encuestas. Su mensaje en contra de las élites y de los privilegios tiene resonancia en Estados Unidos y en el mundo. Además, por su trayectoria y congruencia parece un mensaje genuino, mientras que el de Trump no lo es.

Tres, las encuestas muestran que la principal preocupación de los votantes demócratas, de no pocos independientes e incluso de algunos republicanos es

el encarecimiento del sistema de salud.

Cuatro, el desprestigio de Donald Trump y el riesgo que implica cuatro años más en la Casa Blanca. A pesar de la popularidad del presidente en las filas de los republicanos, aunque no de todos, no se puede subestimar su creciente desprestigio, en parte como resultado del fallido juicio político pero sobre todo de sus propios excesos, ni el impacto que esto pueda tener en el electorado.

Quinto, el comportamiento de la economía no es suficiente para asegurarle el triunfo. Las elecciones de 2018 muestran que, a pesar del crecimiento de 3%, los republicanos tuvieron menos éxito del esperado.

De esta manera, a menos de que la dinámica de las primarias cambie estos días, no es improbable que la elección sea entre Trump y Sanders, ambas opciones malas para México y para el comportamiento de la economía y del tipo de cambio. En el caso de Sanders el efecto negativo sobre la economía sería más inmediato, mientras que en el de Trump durante su segundo mandato.

La posible llegada de Sanders a la Casa Blanca introduciría un alto nivel de incertidumbre a la inversión y a la economía de Estados Unidos. No sufriría de las mismas presiones que Lula en Brasil o López Obrador en México, quienes tuvieron que moderarse en sus campañas, pero sí puede anticiparse un período prolongado de magra inversión.

El efecto sobre la economía mexicana sería muy significativo sobre todo si no se logra, con anticipación, posicionarla como altamente atractiva a la inversión y como diversificadora del riesgo chino. Para esto sería necesario promover un mercado de energía abierto y competitivo con gas natural abundante en todo el territorio, avanzar proyectos de infraestructura de transporte de primer mundo, incluidos aeropuertos internacionales de gran envergadura, cruce fronterizo eficaz, puertos y ferrocarriles eficientes, apostar a favor del cambio tecnológico, invertir en talento técnico, y abandonar la retórica antiinversión. Amén de aprovechar la implementación del T-MEC para argumentar a favor de la competitividad de América del Norte.

Desgraciadamente, hasta ahora se tiene la situación inversa: cada vez menos inversión y cada vez menor atractivo al no contarse con las señales de certidumbre necesarias. Vemos una situación ya muy precaria con caídas en la inversión en maquinaria y equipo en México desde el cuarto trimestre de 2018 y, para sorpresa de no pocos, una desaceleración de la misma variable en Estados Unidos en 2019 y aun negativa en el cuarto trimestre. Esta falta de dinamismo binacional es quizá el peor augurio para enfrentar con éxito el choque de un probable proceso elector Sanders-Trump. ●



DESBALANCE



Emilio Azcárraga Jean

Televisa, socio estratégico

Nos dicen que al anuncio de la compra de Univision, principal televisora de habla hispana en Estados Unidos, por parte de varios inversionistas del país vecino le hicieron algo de sombra los miedos bursátiles y el avance del coronavirus en varios países. Sin embargo, nos reportan que todos los oferentes destacaron los contenidos de Televisa que transmite Univisión, al grado de que los nuevos dueños ya dejaron claro que la televisora de **Emilio Azcárraga Jean** se va a mantener como socia estratégica y operativa. De acuerdo con lo informado ayer, Searchlight Capital Partners y la firma de inversión ForgeLight LLC acordaron la adquisición de 64% de Univisión, mientras que Televisa mantendrá el restante 36%. Además, nos comentan que los contenidos de la empresa mexicana se transmiten ya en 78 países, en todos los continentes.



Pablo Azcárraga Andrade

Turismo: relevo y retos

Nos cuentan que **Pablo Azcárraga Andrade** pasó este lunes la estafeta de la presidencia del Consejo Nacional Empresarial Turístico (CNET) a **Braulio Arsua-ga**, luego de hacer corajes con el gobierno de la 4T a últimas fechas. Nos cuentan que la cancelación del aeropuerto de Texcoco, la extinción del Consejo de Promoción Turística de México (CPTM) y, recientemente, la muy probable eliminación de los fines de semana largos le generaron varios dolores de cabeza. Nos dicen que el también presidente de Grupo Posadas no se fue sin antes manifestar en su último informe que “en el fondo, el verdadero problema es la concepción que tiene el gobierno sobre el turismo” y reconoció el deterioro del diálogo con la secretaria del ramo, a cargo de **Miguel Torruco**. Nos comentan que el nuevo dirigente del CNET asegura que, entre otras tareas, planea sensibilizar a las autoridades de la importancia del turismo, sector que se enfrenta a los añejos problemas de inseguridad y, más recientemente, al brote del coronavirus.


Kristalina Georgieva
Otra mujer en el FMI

Tal y como se esperaba, la segunda de a bordo en el Fondo Monetario Internacional (FMI) es una mujer. Nos dicen que la directora gerente del organismo, **Kristalina Georgieva**, nombró a **Antoinette Sa-ye**h como subdirectora gerente en sustitución de **David Lipton**. Se trata de una economista con doctorado en relaciones económicas internacionales que fue ministra de finanzas en Liberia, su país de origen. No es ajena al FMI, pues entre 2008 y 2016 fue directora del Departamento de África. Georgieva destacó que es una profesional muy respetada y que ya había trabajado con ella anteriormente. Al presentarla, nos dicen que valoró que formara parte de su equipo, porque Antoniette tiene una rara combinación de liderazgo institucional, capacidad analítica profunda y un compromiso inquebrantable con la justicia. Además, dijo que le impresiona su genuino cuidado por el bienestar de las personas a las que sirven a través de su trabajo en los organismos internacionales.


Gabriel Contreras
Salvemos Internet va al IFT

Los más de 30 mil comentarios que el movimiento Salvemos Internet envió al Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) todavía no son suficientes y por ello hoy será un Día de Acción, nos cuentan. La principal idea es que la gente rechace las medidas propuestas por el regulador que, dicen, atentan contra un internet abierto, plural y libre. Por ello habrá todo un evento, incluyendo música en vivo, afuera del IFT, que todavía preside **Gabriel Contreras**, quien dejará el cargo al terminar este mes. La convocatoria invita a que los usuarios de internet se reúnan en el instituto a las 19 horas y quienes no puedan asistir tiene la posibilidad de apoyar cambiando su foto de perfil o creando contenido y compartiéndolo en la red. Pese a que los comentarios que las personas, instituciones y empresas envían a las consultas públicas del regulador no son vinculantes, es decir que el IFT no está obligado a considerarlas, no está de más emitir una opinión, nos cuentan.



#Covid19 y el calor

La pregunta no es si llegará esta enfermedad, sino cuándo y si estamos preparados.

La primera víctima del brote del #coronavirus o #covid19 fue la información. Como en muchas crisis la ausencia o la sobreabundancia de la misma genera incertidumbre lo que amplifica los efectos negativos.

En el caso de China lo primero que ocurrió es las autoridades locales de Wuhan, epicentro del brote, ocultaron la información, lo que se explica por la independencia de la que gozan las provincias para lograr los objetivos planteados por el gobierno central de Beijing y la aversión a ser foco de malas noticias.

Una vez que el gobierno de Xi Jinping, líder de China, dimensionó el problema, su gobierno fue relativamente eficaz en reducir la velocidad de la propagación aplicando cuarentenas en regiones de decenas de millones de personas aunque resultó evidente que no tienen la capacidad suficiente para dar tratamiento a todos los enfermos.

La Organización Mundial de la Salud (OMS), y ayer el Centro para la Prevención y Control de Enfermedades (CDC, por sus siglas en inglés), anunció que no se trata de responder si el ¿Covid19, llegará? más bien la pregunta debe ser: ¿Cuándo llegará? .



EL FACTOR CALOR

El presidente **Trump** ha dicho que ante el comienzo de la temporada de calor el virus dejará de ser un problema. No obstante, los expertos en epidemias mencionan que todavía no se puede establecer de manera concluyente que ese sea el caso. Un dato que aporta

a la hipótesis de la barrera del calor es África y América Latina, que son dos regiones que no han registrado casos de COVID-19. En el caso de América Latina se ha señalado que la baja conectivi-

dad de vuelos y contacto con China han ayudado a frenar el brote en la región, pero en el caso de África se trata de un misterio, ya que el año pasado se registraron dos mil 616 vuelos directos entre dicho continente y la nación asiática. Hasta ahora únicamente

se ha registrado un caso en Egipto y está vinculado a una persona no egipcia. Hay tres hipótesis del bajo nivel de casos en África: A) La barrera del calor, es decir que el virus tiende a morir en entornos de temperaturas altas y medias. Esta hipótesis no es compatible con los casos que se han dado sin una vinculación directa a China, es decir como en Australia, que atraviesa el verano, además de Malasia y Singapur que tienen clima Ecuatorial. B) Alguna predisposición genética que no hace fácil el contagio en África, aunque habría que considerar que hay muchos chinos que van y vienen del continente y atípicamente no han sido contagiados. C) Que la ausencia de registros de casos se debe a la incapacidad de realizar detecciones y diagnósticos por lo limitado de los sistemas de salud. De las tres hipótesis la más factible es que se trata de incapacidad para diagnosticar lo cual incluso le ocurrió a Japón con los cruceristas..



CORONAVIRUS EN MÉXICO

Si el factor calor no es freno, es evidente que llegará más temprano que tarde a México ya sea vía Estados Unidos o Corea del Sur, y lo que hemos observado en crisis anteriores de esta administración, como la de escasez de gasolina a inicios del año pasado o el abasto de medicinas, hacen pensar que aunque ocurra una conferencia de prensa del Presidente todas las mañanas lejos de ayudar, centraliza la agenda mediática pero al mismo

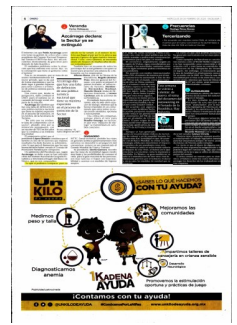
tiempo distorsiona la información.



LA INICIATIVA PRIVADA

Ante la probable ineficacia del sector gubernamental, las empresas deben tomar la iniciativa en lo individual. Un componente clave es fortalecer sus canales de comunicación interna y externa, así como establecer escenarios de proveeduría y distribución y generar capacidades de que sus trabajadores realicen trabajo remoto desde casa, a lo que hay que considerar aprovisionamiento de equipos para medir la temperatura y tener abasto suficiente de cubrebocas N95, que tienen una duración recomendada de un día máximo dos. Una vez tomadas las precauciones cruzar los dedos.

Se habla de la hipótesis de que las zonas con temperaturas medias o altas no reportan muchos casos, pero no se sabe a ciencia cierta.



Frecuencias

Rodrigo Pérez-Alonso
hola@rodrigoperezalonso.com

Tercerizando

- De acuerdo con medios como CNN, el número de muertos por el nuevo coronavirus ha aumentado a más de dos mil 700 en todo el mundo

A lo largo de varias semanas, China a sostenido una crisis de salud pública que no ha sabido manejar y podría traer consecuencias económicas para ese país y el mundo.

El coronavirus, originalmente surgido en la región de Wuhan, sigue extendiéndose por el mundo y las autoridades sanitarias creen que en algún momento podría convertirse en una pandemia.

De acuerdo con medios internacionales como CNN, el número de muertos por el nuevo coronavirus ha aumentado a más de dos mil 700 en todo el mundo, con la gran mayoría de ellos en China continental, y el número total de casos globales supera ya los 80 mil, afectando países como Corea del Sur, Japón, Italia, Estados Unidos y ahora hasta España, sólo por mencionar algunos.

El tema no es menor por las repercusiones que puede traer a la economía mundial y de naciones como Estados Unidos.

De acuerdo con algunos bancos como Goldman Sachs, la posible pandemia mundial puede reducir las previsiones de crecimiento del PIB de ese país en alrededor de 0.9 por ciento. El país origen de ese virus puede tener impactos todavía más significativos de más de 2.0% de su Producto Interno Bruto.

Aunque se han generado caídas en los principales índices de las bolsas de valores a escala mundial durante los últimos tres días, la realidad es que, de acuerdo con el Banco Mundial, no existe una metodología sólida para determinar el impacto

económico de una pandemia como ésta.

En América Latina no se ha sentido todavía el impacto de este virus, al menos en lo que concierne a economías como la mexicana y brasileña. En México, en gran medida no se sabe si la introducción de este virus está debidamente previsto por el Gobierno Federal y, en su caso, las medidas de sanidad que se tomarían.

Lo cierto es que esta posible pandemia ha generado nerviosismo en los mercados y gobiernos.

Como ejemplos, en Barcelona se cancelaron eventos como el World Mobile Congress, y se han suspendido rutas comerciales y de aviación civil, y está hasta en entredicho la celebración de las Olimpiadas de Verano en Japón. Sin embargo, es interesante que la tasa de letalidad es relativamente menor. De acuerdo con la OMS, en China la tasa de mortalidad por el virus es de entre dos y cuatro por ciento, mientras que fuera de China es de 0.7 por ciento, tasas menores a enfermedades comunes.



OUTSOURCING

Esta semana se calentó, de nuevo, el tema del dictamen del outsourcing en el Senado.

Lo más probable los puntos principales de este ejercicio ya están "planchados" por la mayoría legislativa de Morena en el Senado y los ejercicios de Parlamento Abierto y reuniones de alto nivel son únicamente llamaradas de petate.

Preocupan algunos temas importantes del dictamen como la creación de un nuevo tipo penal

para castigar a justos por pecadores en el medio empresarial y, las posturas encontradas del senador **Ricardo Monreal** con la más radical del senador **Gómez Urrutia**.

Mientras tanto, la próxima semana se estará concluyendo el trabajo legislativo interno para fijar una postura aunque, de nuevo, ya las decisiones de Morena están tomadas.

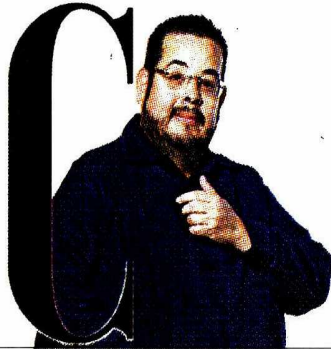
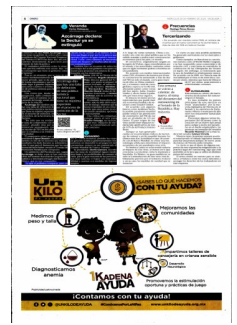
Lo cierto es que el abuso de algunas empresas de este esquema ha estigmatizado a la práctica legal del outsourcing, algo que está permitido en la ley y que se utiliza en distintos países del mundo.

El tema central en nuestro país es sistémico: el balance entre los costos laborales y proteger los derechos de los trabajadores en este esquema.

Esta semana se volvió a calentar, de nuevo, el tema del dictamen del outsourcing en el Senado de la República. Hay mayoría.



● Ricardo Monreal, senador.

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Azcárraga declara: la Sectur ya se extinguió

El informe con que **Pablo Azcárraga** cerró este lunes su gestión de ocho años como presidente del Consejo Nacional Empresarial Turístico (CNET) fue duro, frío, sin concesiones; técnicamente, de gran nivel, pero dejando de lado la política.

El verdadero problema sobre la situación que hoy enfrenta este sector, dijo, "es la concepción que tiene el gobierno sobre el turismo".

Ésta es, en resumen, que se trata de un asunto fundamentalmente del sector privado, que se da casi de forma espontánea y que ha dado lugar a grandes riquezas para unos cuantos y al infierno de pobreza extrema para la mayoría.

Una visión que, desde su perspectiva, debe combatir el CNET, pues el turismo no es causante del rezago social, sino parte de la solución.

Azcárraga dijo también que hay una falta de definición de una política turística nacional que tiene su máxima expresión en el proceso de extinción, en los hechos, de la Secretaría de Turismo.

"No sólo por su evidente falta de compromiso con el sector", abundó, sino por su minúsculo presupuesto, con un recorte de 70% en dos años que la condena a su evidente inactividad.

El empresario relató que el presidente **López Obrador** considera que el

turismo es uno de los sectores que mejores resultados ha dado durante su administración; lo que para él demuestra que fue una buena decisión haber cerrado el Consejo de Promoción Turística por corrupción.

Un optimismo del Presidente que, según **Azcárraga**, se debe a que se han utilizado cifras del Instituto Nacional de Geografía Estadística e Informática (Inegi) y del Banco de México, que no son comparables.

"Lo que sí podemos comparar, pues su cálculo no ha variado, es el número de turistas que llegan al país por la vía aérea y que aportan el grueso del gasto turístico internacional. Y éste, como sabemos, se encuentra estancado después de muchos años de crecer sostenidamente".

También hizo un recuento de todos los personajes del actual gobierno con quien se reunió para proponer una alianza de colaboración con los empresarios:

Alfonso Romo, jefe de la Oficina de la Presidencia; **Rogelio Jiménez Pons**, director general del Fonatur, con quien se preparó el primer borrador; el subsecretario de Turismo, **Humberto Hernández Haddad**; **Marcelo Ebrard**, titular de Relaciones Exteriores, y **Lázaro Cárdenas**, jefe de asesores de la Presidencia.

El resultado hasta ahora, resumió, sólo ha sido abrir espacios de diálogo; mientras que la Sectur respondió en un comunicado que estos temas ya están siendo atendidos, oportuna y exitosamente.

Una crítica sin cortapisas, aunque ahora el reto para **Braulio Arsuaga**, su sucesor, es que esos "espacios de diálogo" se transformen en cambios concretos.

**DIVISADERO**

WTTTC. Cerrar fronteras, prohibir los viajes en general y políticas gubernamentales más extremas no detendrá la propagación del coronavirus, sostuvo en un comunicado el Consejo Mundial de Viajes y Turismo.

Su presidenta, **Gloria Guevara**, recordó que las tasas de mortalidad siguen siendo muy bajas y las posibilidades de contraer el virus, para la gran mayoría de las personas, son muy remotas si viajan con responsabilidad y cuentan con medidas de higiene simples.

Azcárraga dijo que hay una falta de definición de una política turística nacional que tiene su máxima expresión en el proceso de extinción de la Sectur.



Cuenta corriente

Alicia Salgado
alicia@asalgado.info

Activar el crédito para impulsar el PIB

• Vienen noticias interesantes para la reunión bancaria de este año en Acapulco.

Se anticipa que el secretario de Hacienda y Crédito Público, **Arturo Herrera**, anuncie la reducción de cargas regulatorias a los intermediarios bancarios y no bancarios del sistema financiero en la 83 Convención Bancaria que se realizará el 12 y 13 de marzo próximo en Acapulco, y que lleva por lema "prosperidad para todos en la era digital".

Sin embargo, también conllevará la decisión de activar el sistema de supervisión para que la intermediación del crédito sea efectiva entre quienes tienen autorizada la actividad y particularmente para que esa intermediación baje a todos los niveles de ingreso de la sociedad mexicana.

Como en los últimos cuatro sexenios, inclusión y profundidad del crédito siguen siendo el desafío del sistema, por lo que será importante conocer la propuesta que realizará el secretario para que ambas encuentren en la Asociación de Bancos que preside **Luis Niño de Rivera**, la palanca para lograrlo.

El segundo tema estará enfocado a reducir la posibilidad de que la tentación política limite por decreto el costo de los servicios financieros más sensibles. Por eso se espera que el mismo escenario inaugural, el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, comente la estrategia para avanzar el uso de el Cobro Digital (CoDi) entre todos los participantes del sistema, pero también la que tiene que ver con la reducción de comisiones registradas y su simplificación. Pero hay un tema que no está en el tintero es el de Regulación Proporcional. Aunque se reconoce que los bancos tienen en México diferentes tamaños, vocaciones y mercados, y se ha demandado por mucho tiempo un cambio en el tratamiento "generalizado" en la reglamentación y la supervisión, no hay consenso para realizar el cambio. Los mecanismos de sol-

vencia vigentes no se modifican, ni las reglas del IPAB cambian.

Dicho lo anterior, el run run es que hay un par de bancos que se han vuelto un cascarón, que se han incrementado las observaciones por lavado de dinero en el sistema y, también las prácticas de revolvencia inusual de créditos. En el caso de la supervisión, el presidente de la CNBV, Adalberto Plama, la reflexión será clave del mensaje.

Al día siguiente el programa de seminarios es interesante: Abre el temario **Manuel Gutiérrez**, el tapatío inventor de la Realidad Virtual y sobre todo de A.I.L.E.E.N.N. (Artificial Intelligence Logical Electronic Emulation Neural Network), pues en la era digital la utilización de mecanismos de inteligencia artificial para mejorar servicios, reducir costos, aumentar penetración de servicios financieros y, sobre todo, alcanzar a un mayor número de mexicanos, requiere de entender que si las reglas del sistema financiero siguen siendo escritas para un medio físico y no concebidas para medios digitales, seguirán limitando el avance de las actividades legales y provocando avenidas que día a día se abren desde otras fronteras para el intercambio financiero.

Manuel Romo, de Citibanamex por su parte, conversará con **Michael Chertoff**, el exsecretario de Seguridad Nacional de Estados Unidos y, **Luis Niño**, con **Dan Cobley**, el Fintech director de Google UK, y **Blenheim Chalcot**, ex director de Google Irland, sobre el desafío de la era financiera digital.

Se espera al Presidente en la comida y, de antemano, que hable de inclusión y la promoción activa del crédito desde la banca de desarrollo, especialmente del Bansen

**DE FONDOS A FONDO**

#Medicamentos.. Las conversaciones en la Secretaría de Gobernación, de **Olga Sánchez Cordero**, y las autoridades de Salud, encabezadas por el subsecretario **López Gattel**, y los representantes de Canifarma de **Rafa Gual**, han avanzado con todos los representantes de la industria, al reconocer lo estratégico del papel que tienen las empresas nacionales y

externas que operan en México.

Lo interesante es que de las tres mil 700 claves que se compran en consolidadas, cerca de 40 por ciento son medicamentos de alta especialidad, para los que se han establecido convocatorias amplias o mecanismos de compra acordes con la Ley de Adquisiciones, que permiten convenir el abasto seguro con productores específicos, de manera que no entran a concurso abierto.



Anicann insiste en legalización de cannabis

- Se busca sembrar legalmente el cáñamo en México para poder detonar una nueva industria.

Guillermo Nieto, presidente de la Asociación Nacional de la Industria del Cannabis, Anicann, participará hoy en el Senado en la mesa: "La realidad del campo mexicano y alternativa para el desarrollo de una nueva industria". Fue invitado por la senadora **Cora Cecilia Pinedo**, en el marco de las discusiones sobre la iniciativa para la regulación del cannabis en México.

Nieto, quien tiene uno de los amparos para el consumo de marihuana en México, es un firme impulsor de la regulación del cannabis para uso medicinal y de la explotación comercial del cáñamo que, dice, tiene un gran potencial comercial, pues se puede utilizar desde la fabricación de textiles en lugar de algodón, como lo hace hoy China, hasta plástico biodegradable para la industria automotriz, con la gran ventaja de que se fomentaría una economía verde y los productores mexicanos tendrían una mayor rentabilidad.

Son tres las peticiones básicas de la Anicann que expondrá hoy **Nieto** en el Senado.

En primer lugar, que se pueda sembrar legalmente el cáñamo en México para poder detonar una nueva industria.

En segundo lugar, pide que se impongan impuestos a los productos de cannabis que ya se venden en nuestro país, como cremas importadas de Estados Unidos de la marca CBD Life, los cuales aseguran tener cannabis y se venden en cadenas como Nutrisa y GNC, sin ningún control por parte de la Cofepris o regulación en materia de etiquetado.

Y en tercer lugar, la Anicann pide que se integre un grupo multidisciplinario que estudie al cáñamo y al cannabis y que México se puede convertir, una vez regularizada, en un productor de patentes médicas e industriales.

**¿NO ESTAMOS EN RECESIÓN?**

El Inegi publicó el Producto Interno Bruto al cierre del IV trimestre y confirmó la mala noticia de que en 2019 se registró un crecimiento negativo de -0.1 por ciento en términos anuales.

Aunque en los cuatro trimestres de 2019 se registró crecimiento negativo, no hay consenso entre los analistas en torno a si estamos o no en recesión. Entre los economistas que aseguran que no estamos en recesión está **Jonathan Heath**,

subgobernador de Banco de México, y uno de los expertos, convocados por el Inegi, que recomendaron la creación de un Comité independiente de fechado de ciclos económicos, el cual, entre otras ventajas, tendría el determinar si la economía está o no en una fase recesiva.

En una serie de tuits, **Heath** aseguró que no estamos en recesión, a pesar de los cuatro trimestres consecutivos con crecimientos negativos, porque no se cumple con las características de "profundidad", pues son contracciones mínimas de 0.1%; ni con la de "difusión", porque no es una caída generalizada, pues hay sectores con crecimientos positivos.

De lo que sí no hay ninguna duda es que estamos en un preocupante estancamiento económico y la contracción del PIB de 0.1% en 2019 es la primera en una década.

BANXICO AJUSTARA META DE CRECIMIENTO

Se anticipa que hoy, en el reporte trimestral de inflación, **Alejandro Díaz de León**, gobernador de Banco de México, ajuste la meta de crecimiento del PIB de 2020 de un rango de 0.8% a 1.8%, a un rango de 0.5% a 1.5 por ciento.

Nieto, quien tiene uno de los amparos para el consumo de marihuana en México, es un firme impulsor de la regulación del cannabis.



● Guillermo Nieto, presidente de Anicann.



¿Futuro o qué?

Básicamente hay dos opciones: seguir diagnosticando el pasado y sus consecuencias o hacerse cargo del presente para mejorar el futuro.

Sí. Durante los cuatro trimestres del año pasado se registró contracción del PIB. Sí. Es la primera vez que la economía no crece desde 2009. Sí. Apenas en diciembre el IGAE rompió una racha de siete meses de caídas consecutivas. Sí. La economía mexicana tuvo una caída de 0.1% durante el año pasado y de 0.4% el último trimestre del año.

Ante estos hechos hay dos opciones:

A.- Anclarse en el pasado. Culpar al modelo neoliberal, la corrupción, la derecha, los conservadores... A partir de ahí hablar de una serie de cosas que, supuestamente, están cambiando, como la entelequia de que sin crecimiento puede haber mejor distribución del ingreso. Falso o, con la mejor de las voluntades, algo totalmente inverosímil. Quizá es un acto de fe o propaganda.

A.1.- Dar una carga excesiva a los hechos internacionales. Algo así como *la economía mundial va más lento o la falta de ratificación del T-MEC generó dudas entre los inversionistas*. Aquí también se puede poner la variante de hablar de lugares comunes como el menor crecimiento en los primeros años de gobierno.

B.- Perderse en el debate semántico. Hoy muchos se regodean en debates que podrían ser calificados como *delicatessen*, probablemente el propio gobierno federal lo hará si se ve precisado a dar explicaciones sobre el pobre comportamiento de la economía.

Jonathan Heath, subgobernador de Banco de México, lanzó la primera piedra en su cuenta de Twitter diciendo que, si bien es un hecho que no creció la economía, no se puede hablar de recesión porque no se cumplen los principios de duración, difusión y profundidad. Desde el punto de vista de la doctrina tiene razón y dará pie para una gran cantidad

de debates estériles de salón. Si la economía decrece (dirían los académicos, tiene un crecimiento negativo) 0.1% es prácticamente lo mismo que crezca 0.1% o no tenga cambio. Sólo es un cambio estadístico. Podemos perder todo el tiempo con estas dos formas de debate ocioso, sin embargo, no tienen ninguna utilidad.

**REMATE FUTURISTA**

El *Padre del Análisis Superior* le recomienda que deje de perder miserablemente el tiempo con las opciones A y B. Es fundamental concentrarse en qué se tiene que hacer para que la economía se recupere, por lo menos, a los estándares que vivió en promedio durante el mal llamado período neoliberal. Si la actual administración lograra eso y con mejor distribución del ingreso, le habrían cumplido al pueblo.

Carlos Slim estuvo ayer junto con **Carlos Salazar** y el secretario de Hacienda para analizar diversos programas de inversión. El presidente de Grupo Carso dejó claro que sólo con inversión se puede recuperar la economía. Ojalá la reunión haya sido de trabajo y no de tomar café.

El gobierno tiene que lanzar ya el programa de inversión en infraestructura energética. No puede seguir prologándose la incertidumbre en un ámbito fundamental para el crecimiento del país. Las definiciones, sean cuales sean, son mejores que las dudas. Es necesario que se acabe la agresión de bajo nivel que tienen, especialmente los legisladores del partido de gobierno a la iniciativa privada. La actitud de Morena, por ejemplo, contra la subcontratación es inadmisibile.

**REMATE CULTURAL**

Si usted es de los que cree que el Banco de México le corrigió la plana a la Secretaría de Economía o que la dependencia que encabeza **Graciela Márquez** mintió en su cifra de Inversión Extranjera Directa, el PAS le educa: La medición que hace el instituto emisor no es la misma de la Secretaría de Economía. Son dos datos muy parecidos, pero no el mismo. Hay dos grandes diferencias: el momento que se toma la cifra y que Banxico descuenta el capital que salió el país.

**REMATE PUNTUAL**

Que las autoridades de la Secretaría de Hacienda persigan la evasión fiscal, no es un acto de terror en contra de las empresas.

Heath aclaró que no se puede hablar de recesión porque no se cumplen los principios de duración, difusión y profundidad.



1234 EL CONTADOR

1 Teradyne, que dirige **Mark Jagiela**, invertirá 36 millones de dólares a través de sus empresas Universal Robots y Mobile Industrial Robots para incrementar el desarrollo y producción de robots. Ambas empresas eligieron a Odense, en Dinamarca, para usar ese recurso y adquirir un centro enfocado en los robots colaborativos. El interés en dicho segmento se debe a que los también llamados cobots son el segmento de automatización industrial de más rápido crecimiento en el mundo gracias a que son fáciles de usar y pueden trabajar con humanos sin la necesidad de protección de seguridad. Teradyne ha invertido más de medio billón de dólares en sus dos empresas de robótica.

2 La Asociación Femenil de Ejecutivas de Empresas Turísticas de la República Mexicana, que dirige **Brenda Alonso**, participará en el paro Un Día sin Nosotras. La AFEET ha sido muy enfática en mostrar la participación de la mujer en el sector turismo, principalmente dominado por hombres. La asociación, que ya es miembro de la Organización Mundial del Turismo, de **Zurab Pololikashvili**, también tiene como objetivo que se desmitifique que está conformada por *lady pinks*, sino mujeres trabajadoras y con una gran aportación a la industria de los viajes. La AFEET cuenta con 510 socias activas y 11 Capítulos Filiales en Acapulco, Coahuila, Guadalajara, Guanajuato, Monterrey, Sinaloa, Oaxaca y Quintana Roo.

3 Dicen que los convenios se firman sólo para tener una buena foto que presumir entre los conocidos, sin embargo, algunos sí dan resultados tangibles como el firmado en julio de 2019 entre la Asociación de Bancos de México, encabezada por **Luis Niño de Rivera**, y Nacional Financiera y el Banco Nacional de Comercio Exterior, ambos dirigidos

por **Eugenio Nájera Solórzano**, con el cual se mejoró el ritmo de colocación de crédito entre pequeñas y medianas empresas en el país. Antes del convenio, es decir, en el primer semestre del año pasado, se colocaron 28 mil millones de pesos en financiamientos, mientras que en segundo, se lograron 99 mil millones de pesos, 3.4 veces más.

4 Los que siguen sin ponerse de acuerdo son el sector empresarial, que lidera **Carlos Salazar Lomelín**, y el gabinete energético del gobierno federal, para echar a andar el plan nacional de inversión en energía. Primero se dijo que, a finales de febrero, ahora que será en las primeras semanas de marzo, en una de esas "para abril o para mayo" como dice la canción. Y es que si bien la cúpula privada hizo una propuesta para incluir diversos proyectos de inversión, lo cierto es que se sigue cabildeando cuáles van a ser incluidos con la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, y con el jefe de la oficina de la Presidencia, **Alfonso Romo**, a quienes no les acaba de convencer lo planteado en el rubro petrolero.

5 Hoy se cumple un mes del bloqueo en la mina de San Rafael en Cosalá, Sinaloa. Un pequeño grupo de trabajadores afines al senador de la República **Napoleón Gómez Urrutia** mantienen detenidas las operaciones de la empresa canadiense American Gold and Silver, la cual emplea a 30 por ciento de los pobladores de Cosalá y ofrece trabajo a transportistas, comerciantes y contratistas que viven principalmente de la actividad minera. Las protestas para solicitar el reinicio de operaciones han llegado a distintas instancias, tanto del gobierno local como federal, para solicitar su intervención y protección del empleo de esta zona, sin embargo, hasta hoy sus gestiones no han tenido ningún resultado.

**Activo
empresarial**José Yuste
dinero@gimm.com.mx

Televisa y Univision, van para largo

Como le adelantamos el lunes en este espacio, Univision, la principal cadena de televisión de habla hispana en Estados Unidos, se vendió en una valuación de nueve mil millones de dólares. En esa operación se confirmó lo mencionado: Televisa se mantiene con el 36 por ciento de la participación accionaria de Univision, además, le seguirá aportando el 35 por ciento de contenidos que conforman parte de su programación. Los compradores de Univision son **Wade Davis**, a través de ForgeLight, y el fondo de inversión Searchlight Capital Partners.

Alfonso de Angoitía, el copresidente de Televisa, comentó ante inversionistas que van para una relación de largo plazo con Univision. Incluso Televisa mostró su satisfacción con la nueva administración, que estará a cargo de **Wade Davis**, quien será el nuevo CEO de Univision.

Wade Davis (ForgeLight) y Searchlight Capital Partners, se quedan con el 64% de la compañía, mientras que Televisa mantiene el 36% de la cadena de habla hispana en EU.

LA SOCIEDAD EN EU POR TV ABIERTA, DE PAGA E INTERNET

Para la televisora mexicana el acuerdo es estratégico porque mantendrá su proveeduría de contenidos. El 35% de los contenidos de la programación de Univision proviene de Televisa. Por otro lado, más del 50% de los contenidos de las plataformas de la cadena de habla hispana en EU, donde encontramos plataformas de internet, así como canales de TV de paga, también provienen de la empresa encabezada por **Emilio Azcárraga Jean**.

Desde 2015, ambas compañías renegociaron su acuerdo de licencias (Acuerdo de Licenciamiento de programación, PLA), gracias al cual Televisa provee los contenidos y recibe alrede-

dor de 400 millones de dólares por año.

El nuevo convenio le asegura a la televisora de Chapultepec seguir recibiendo el dinero por licencias de contenido.

La apuesta es por el mercado de habla hispana en EU, uno de los que más crece en el mundo. Univision quiere garantizar sus contenidos al mercado hispano y Televisa seguir con su acceso a uno de los mercados con mayor potencial.

AHORA, JONATHAN HEATH CON LA RECESIÓN

El subgobernador del Banco de México, **Jonathan Heath** no se quedó atrás de su homólogo **Gerardo Esquivel**. Tan sólo un día antes, **Esquivel** había escrito, vía Twitter, sobre el "chipotito" de la inflación. Ahora, **Heath** utilizó Twitter para debatir sobre la recesión, después de darse el PIB revisado para 2019 del Inegi, donde se confirmó la ligera contracción de -0.1% del PIB. **Heath** despertó la controversia al señalar, con buenos razonamientos, que no hay una recesión en la economía mexicana. "Una recesión tiene tres características esenciales: duración, difusión y profundidad. Con cuatro trimestres al hilo se confirma que hubo duración en dos trimestres. Sin embargo, las cuatro tasas son de apenas -0.1% cada una, lo cual no califica para el criterio de profundidad", explicó **Heath** en uno de sus tuits.

No encontró esta duración ni difusión (porque hay sectores que sí crecieron) ni profundidad. Buen análisis de **Jonathan Heath**. Se agradece la explicación y el debate, aunque no faltó quien le dijera que tenía otros datos.

El nuevo convenio le asegura a la televisora de Chapultepec seguir recibiendo el dinero por licencias de contenido.

36

POR CIENTO

de participación accionario conservó Televisa en Univisión.



Año de contracción

Ya tenemos el dato del Producto Interno Bruto para 2019. Se confirma la ligera contracción que había apuntado el dato oportuno hace unas semanas. Esto significa que en el último trimestre del año tuvimos una contracción un poco más importante, de -0.4%, frente al mismo periodo de 2018. Los únicos datos sorprendentes tienen que ver con el comercio al menudeo, que tiene un gran salto en diciembre, y los servicios de gobierno, que por primera vez alcanzaron cifras negras en ese mes.

Lo primero parece ser un tema de calendario. De acuerdo con las tiendas de autoservicio y departamentales (y Walmart, por su parte), noviembre fue un mes excepcional, y diciembre más bien malo. Sin embargo, INEGI reportó en noviembre un crecimiento del comercio al menudeo casi nulo, y en diciembre un gran salto. En las cuentas públicas, el IVA en diciembre

fue muy elevado, que correspondería a ventas de noviembre. No hay mayor problema con la cifra si consideramos el comportamiento del trimestre completo: el comercio al menudeo crece en los últimos tres meses de 2019 a un ritmo de 3.2%, ligeramente superior al del trimestre previo, de 3%. Así que no hay que complicarse la vida con la información.

En el caso de los servicios de gobierno, las finanzas públicas también nos ilustran: en diciembre se hizo un reacomodo generalizado en las secretarías, y se gastó dinero que se tenía pendiente. Nos falta saber exactamente qué se hizo en el gobierno, pero no cabe duda de que sí hubo un repunte en gasto, comparado con todo el resto del año.

El resto de actividades no muestra nada excepcional: el comercio al mayoreo se sigue hundiendo (-5.6% en el cuarto trimestre), comunicaciones y transportes, con un crecimiento moderado (1.8%), servicios

financieros e inmobiliarios, en contracción leve (-0.3%), educación y salud, con contracción más seria (-1.1%), y servicios de esparcimiento, casi igual (-0.8%). Mejoran los servicios de alojamiento (2.8%) y servicios profesionales y de apoyo (3.4%).

Con base en esa información, y lo poco que hay de enero, esta columna espera una contracción durante el primer trimestre en los servicios, y tal vez datos un poco menos malos en los siguientes.

En la industria, es de esperar que la contracción en manufacturas continúe (aun sin considerar el impacto del coronavirus, que cada día es más probable que sea relevante). Continuando el ciclo tradicional de la industria del país vecino, los primeros datos positivos deberían aparecer hacia mayo en este rubro. La caída en construcción continuará en 2020, aunque sea menos seria que el año pasado, en el que fue de casi -5%. Finalmente, la

recuperación de producción de petróleo no será espectacular, como comentamos ayer.

Podemos esperar una contracción leve de la industria en 2020 (insisto, antes de incorporar el impacto del coronavirus) de medio punto, y un crecimiento muy pequeño en servicios, tal vez de la mitad de eso. En el conjunto, el crecimiento total de la economía

será de cero, como ya habíamos comentado hace unos días. Es decir, la información publicada ayer no permite corregir. Ya veremos cuando tengamos datos de enero si hay de dónde tomar una posición más optimista.

Aunque algunos siguen discutiendo si esto es recesión o no, pasar de un crecimiento de 2.5% anual a contracciones pequeñas, o estimaciones de estancamiento, no es nada

agradable. Considere usted que van cinco trimestres alrededor de cero, y el actual no apunta distinto. Esto significa que ya perdimos 4% del PIB, en crecimiento que no ocurrió, además del impacto en el crecimiento futuro, que es ahora al menos un punto porcentual menor, por año, para la próxima década. Llámeme como guste.



PARTEAGUAS

Jonathan Ruíz

Opine usted:
jrui@elfinanciero.com.mx
facebook@RuizTorre

@ruiztorre



Miren lo que hacen los regios ante el embate del coronavirus

Cuando se trata de cuidar el negocio, los regios actúan rápido y hoy parece gravemente amenazado.

Veamos detalles. En Italia, el COVID-19 cobró velocidad. En un solo día, únicamente ayer, fueron reportados 105 casos en ese país de Europa, casi el doble de los 124 que habían reportado ante la Organización Mundial de la Salud (OMS) hasta el lunes.

“Con esta tasa de crecimiento en Italia llegarían a 22 mil 026 en una semana”, alertó ayer el médico regiomontano Luis Espinosa. Como referencia, China hasta ayer enlistó 64 mil 287 casos de COVID-19, de acuerdo con el reporte oficial de la OMS.

Las autoridades italianas cancelan eventos públicos y cerra-

ron ya 12 pueblos afectados por el padecimiento. Amén del daño para los pacientes, eso significa también restaurantes y tiendas sin clientes.

En China, las fábricas paran en ánimo de evitar contagios. En otros países dejan de recibir partes para armar automóviles. Los autos no pueden ser vendidos. La economía se detiene.

Por eso hay motivos de reacción para Nuvasoft, una empresa discreta, instalada muy cerca del Obispado, en Monterrey. Sus líderes, Angélica Castro, Javier Núñez y Ernesto Vázquez patrocinan, junto con otros empresarios, algo llamado: Convocatoria COVID-19 Challenge:

“Un reto abierto colaborativo para prevención y difusión de

información sobre esta enfermedad, el cual se divide en los siguientes tracks: 1. Desarrollo de información para investigación. 2. Soluciones de obtención de información y analítica”.

Quieren que expertos en análisis de datos y desarrollo de software locales converjan para tener listo un sistema que facilite información confiable y accesible que permita a todos tomar decisiones rápidamente cuando lleguen los primeros casos de coronavirus COVID-19 a México y su estado.

El vecino de Nuevo León, Texas, ya reportó la llegada de este padecimiento y Estados Unidos en general, confirmó ayer 186 nuevos casos a la OMS. Acumulan 53.

Además de Nuvasoft, el CO-

VID Challenge es patrocinado por las empresas de tecnología Tecnoap, Csoftmty, Health DS, Datlas, Nowports y Zourcing, entre otros.

El gobierno estatal aporta recursos mediante Nuevo León 4.0, iniciativa lanzada a través de la Secretaría de Economía y Trabajo, que consiste en integrar proyectos e iniciativas de alta tecnología para la industria.

El sábado 29 de febrero presentarán los proyectos en una oficina cercana a las instalaciones del Tec de Monterrey, en la Avenida Garza Sada.

Pero tenemos que regresar a Luis Espinosa para entender que a veces las cosas en el gobierno deben apresurarse.

Él preside el Colegio de Médicos Cirujanos del Estado de Nuevo León.

Desde el 22 de enero envió una misiva para incluir a una representante de la Secretaría

de Salud del gobierno estatal en una comisión de médicos creada específicamente para estudiar la potencial pandemia e informar a las autoridades locales.

Esa comisión propuso realizar simulacros en instalaciones de alta tecnología de universidades locales. Estos consisten justamente en simular con un maniquí la presencia de un paciente enfermo y entender la función de cada participante en un centro de atención. Todo se graba en video y éste se estudia posteriormente para corregir errores en la "coreografía", a fin de alistarse para recibir cada caso.

La comisión formada a iniciativa de médicos está compuesta por Gilberto Montiel y Martín Hernández Torre, quienes participaron en la contención de la Influenza A H1N1 en México.

Además, Michel Martínez, Ismael Piedra, Juan Francisco Contreras y por parte del gobierno,

Consuelo Treviño, subsecretaria de Control y Prevención de Enfermedades.

Es aparentemente en la Secretaría de Salud, a cargo de Manuel de la O Cavazos, en donde guardan la "llave" de los centros de simulación que pueden ubicar a Nuevo León como el modelo a seguir para contener el COVID-19 en México.

Ahí no abren la puerta, los demás regios lucen casi listos para el combate.

De jefes

Estabilidad y seguridad, lo que piden los empresarios

En años pasados el combate a la corrupción era la principal variable que demandaban los empresarios en México para elevar la competitividad del país; sin embargo, el estudio “Perspectivas de la Alta Dirección en México 2020”, que realiza la consultora KPMG, muestra que este año este tema ya no es la principal preocupación, desbancada por una necesidad de estabilidad económica (con 65 por ciento de respuestas de los encuestados) y mejorar la seguridad pública (donde el 64 por ciento de los entrevistados se decantó por esta respuesta).

La investigación que lideró **Celin Zorrilla**, socio líder de Clientes y Mercado de KPMG en México y Centroamérica, muestra que 44 por ciento de los empresarios considera que la economía del país empeorará en 2020 respecto a 2019, mientras que 33 por ciento piensa que estará igual y 23 por ciento que mejorará; o sea que los empresarios no están convencidos de que el gobierno de Andrés Manuel López Obrador tenga ‘otros datos’.

Esto sucede a pesar de que de 56 por ciento considera que la ratificación del Tratado de Libre Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) será positiva para la operación de sus empresas.

Además, el 46 por ciento

considera que el régimen fiscal actual es malo o muy malo, y 45 por ciento regular.

¿Qué proponen? Mayor tasa de gravámenes indirectos, como el IVA, pues 81 por ciento de la alta dirección en el país considera que ese es el camino, porque con eso los informales pagarán impuestos.

También por ahora bajó el interés por expandir negocios a nivel nacional, pues ante la incertidumbre que hay en el mercado, ven que lo mejor es consolidar lo que tienen.

Televisa, muy solicitada en EU por Univision

En la industria internacional de los medios de comunicación causó sorpresa el anuncio, que se estima será de alrededor de 10 mil millones de dólares, de la compra del control de Univision. Una operación de muchos recursos y, además, resaltó que los tres fondos de inversión estadounidenses que buscaban quedarse con Univision cabildearon para que Televisa fuera su socio. Sin Televisa ninguna operación hubiera avanzado. Y es que los contenidos de Televisa, que son el 80 por ciento de lo que transmite Univision, han logrado posicionar a la televisora como una de las emisoras



más vistas en los Estados Unidos, en cualquier idioma. Con lo que los Co-CEOs de Televisa, Alfonso de Angoitia y Bernardo Gómez, pasaron los primeros meses de este año recibiendo

ofertas. La nueva relación con quien asumirá la dirección de Univision, **Wade Davis**, ex CEO de Viacom, será una de largo plazo y los recursos que Televisa pactó con la anterior administración seguirán fluyendo.

Braulio Arsuaga, la nueva voz del CNET

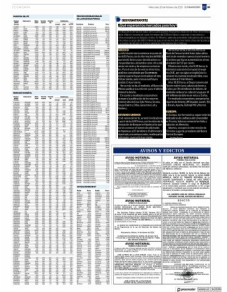
Braulio Arsuaga Losada asumió la presidencia del Consejo Nacional Empresarial Tu-

rístico (CNET) para el periodo 2020-2022, que aprovechará para conformar una estructura organizacional con estrategias enfocadas a poner en marcha la vinculación transversal y el cabildeo gubernamental para incidir en asuntos coyunturales del sector, que aporta casi el 9 por ciento del PIB y da empleo a 4 millones de mexicanos.

Arsuaga, quien sustituye a Pablo Azcárraga, anunció que la coyuntura actual del país presenta desafíos, pero confió en que tendrá la capacidad de sensibilizar a los gobernantes sobre el motor que representa la industria turística para la economía nacional, además de actuar de manera consistente y congruente en todo lo que signifique un impacto social y económico.

Opine usted:
empresas@elfinanciero.com.mx





EXPECTATIVAS ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A mitad de la semana el radar de los participantes financieros estará en el informe trimestral de la inflación durante el cuarto trimestre del 2019 en México, reportes corporativos y cifras energéticas en Estados Unidos. En México, además se tendrán indicadores de ventas minoristas a cargo del INEGI. Mientras que, en el vecino del norte habrá cifras de hipotecas y subastas de deuda. En Europa, destacan indicadores de confianza.

MÉXICO

La información dará comienzo en punto de las 6:00 horas, con la información del INEGI que tendrá listos un par de indicadores correspondientes a diciembre como cifras del sector servicios y de empresas comerciales. Para el caso de las ventas minoristas, analistas consultados por BLOOMBERG estiman que se hayan contraído en el mes 0.8 por ciento, pero a tasa anual hayan crecido 2.4 por ciento.

Horas más tarde, al mediodía, el Banco de México publicará su informe para el último trimestre del año.

En cuanto a resultados corporativos se espera la publicación de los reportes trimestrales de Coca Cola Femsa, Gruma, Grupo Elektra, Orbia, Genomma Lab y Genera.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte, se tendrán indicadores a partir de las 6:00 horas, con los datos de la Asociación de Banqueros Hipotecarios que darán a conocer el número de solicitudes de hipotecas al 21 de febrero. El último dato reportado, una semana antes, reveló que las solicitudes cayeron 6.4 por ciento.

Horas más tarde, a las 9:00 horas, el Buró de Censos tendrá listos datos de las ventas de viviendas nuevas durante enero. Se estima que hayan aumentado en el mes alrededor del 3.0 por ciento.

Minutos más tarde, a las 9:30 horas, la Administración de Información Energética (AIE, por sus siglas en inglés) dará a conocer los inventarios de petróleo y sus derivados al 21 de febrero.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro reabrirá una subasta de bonos a 2 años por 18 mil millones de dólares. Al mediodía se llevará a cabo otra puja por 41 mil millones de dólares en notas a 5 años.

En resultados corporativos, se esperan los reportes de Ameren, JM Smucker, Lowe's, TJX, L Brands, Apache, TechnipFMC y Marriott.

EUROPA

En Europa, la información a seguir serán los indicadores de confianza del consumidor en Francia, balanza comercial en Italia y subastas en Alemania.

Además, se espera la intervención de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo.

Roberto Bizarro



La contracción automotriz

Durante los dos años recientes, la elaboración de vehículos ligeros en México ha disminuido de forma cada vez más pronunciada, lo cual contrasta con la tendencia positiva previa.

Específicamente, el número de automóviles producidos se redujo casi medio punto y más de cuatro puntos porcentuales en 2018 y 2019, respectivamente, versus un dinamismo promedio anual superior a trece por ciento en los ocho años anteriores.

La fabricación de equipo de transporte, que abarca vehículos ligeros, camiones y autopartes, es fundamental porque constituye el segundo mayor sector manufacturero, que exhibe innumerables enlaces con otras ramas productivas. Además, es el principal renglón de

las exportaciones no petroleras de México.

La caída en los vehículos ligeros producidos en el país se tradujo en una notable contracción en la fabricación de equipo de transporte durante la segunda mitad de 2019, la cual contribuyó a deprimir las manufacturas y, por ende, el PIB en ese lapso.

¿Cuáles son los factores detrás de la menor producción de automóviles en México? Al menos, pueden distinguirse dos razones, de las cuales, sin duda, la más importante es la externa. Al ser el

automotriz un sector altamente integrado a las cadenas de suministro globales, su desempeño se encuentra inexorablemente ligado al exterior.

Como en México, la producción mundial de automóviles se ha contraído también durante los dos años recientes. El declive ha estado liderado por China, que es el principal fabricante de autos en el mundo, así como Europa y, en 2019, incorporó a Estados Unidos.

El factor de mayor peso en el debilitamiento global parece haber sido el proteccionismo impulsado por Estados Unidos y, en especial, su guerra comercial contra China, la cual ha comprendido, entre otras medidas, incrementos arancelarios a los automóviles por parte de ambos países. El resultado ha sido la disminución del comercio internacional de mercancías, incluyendo, por supuesto, las automotrices.

Otras políticas adoptadas en

ciertas naciones han jugado un papel complementario. Entre éstas destacan la eliminación de los incentivos fiscales para la adquisición de automóviles en China y la imposición de nuevas reglas ambientales en Europa.

Además, un factor que acentuó la menor producción automotriz estadounidense fueron las huelgas en muchas plantas durante septiembre y octubre pasados, las cuales redujeron el suministro de autopartes y limitaron la capacidad de fabricación de autos en México.

La caída de la producción y las ventas de automóviles en el mundo y, particularmente, en Estados Unidos dieron como resultado un descenso en el número de vehículos ligeros exportados por México durante 2019, el primero ocurrido en una década. Asimismo, a partir de mediados de ese año se ha observado una reducción en el valor en dólares de las exportaciones de productos automotrices del país.

Cabe mencionar que la disminución en el número de vehículos exportados de México durante los dos últimos años coincidió con un aumento de su participación en el valor de las importaciones estadounidenses, de más de cinco puntos porcentuales. Ello pone de manifiesto la importancia secundaria que estas mediciones relativas, frecuentemente mencionadas, pueden tener para el dinamismo de la producción.

Una segunda razón que podría contribuir a explicar la caída de los vehículos ligeros fabricados en el país, es nacional. Mientras que cerca del noventa por ciento de la producción de automóviles se destina a la exportación, el resto, junto con las importaciones, se dedica al mercado interno.

Desde 2017 el número de automóviles vendidos al menudeo en México ha exhibido una tendencia negativa, hasta alcanzar, en enero de 2020, un nivel semejante al de cinco años antes. Entre las posibles causas de este retroceso des-

tacan el incremento inesperado de la inflación a partir de ese año, así como la incertidumbre asociada, primero, al futuro de las relaciones con Estados Unidos, y, posteriormente, a las reglas adversas para el crecimiento económico por parte de la actual administración en México.

En este entorno desfavorable, los hogares han optado por recortar su gasto, especialmente en bienes duraderos, como los automóviles. Ello ha ocurrido a pesar de que el crédito automotriz, si bien ha perdido vigor, aún registra ritmos elevados.

La prolongada contracción en la producción de automóviles en México confirma, una vez más, el daño potencial de las políticas gubernamentales que, enarboladas con la carátula de buenas intenciones, como la defensa de la industria nacional en el caso de Estados Unidos y el combate a la corrupción en México, carecen de la más elemental justificación económica.



Lo obscuro de los seguros de gastos médicos

En este espacio hemos insistido sobre la relevancia de la cobertura médica, destacando la relacionada con gastos mayores, como son los hospitalarios, porque pueden quebrantar nuestras finanzas y al final del camino evitar la posibilidad de encontrar la salud. Sin embargo, hay características desfavorables en este servicio y vale la pena puntualizarlo para estar preparados.

1.- El costo es uno de los principales disuasivos; va elevándose con la edad con saltos quinquenales y a partir de los 60 los aumentos son superiores, de tal forma que para muchos se vuelven impagables, sobre todo porque ya las personas no tienen un ingreso suficiente.

Los incrementos “normales” de año con año también son significativos. Por lo regular, los precios de hospitales, medicamentos, laboratorios y doctores suben por arriba de la inflación.

Esto se ha complicado por los avances médicos, pues cierto tipo de drogas y aparatos son excesivamente caros.

2.- Otro aspecto negativo son los abusos de hospitales y doctores. En cuanto se enteran de que el paciente tiene seguros de gastos médicos mayores, duran más tiempo en emergencias; cobran instrumentos que no se utilizaron; hacen procedimientos innecesarios o aceleran las operaciones.

Como siempre, existen excepciones a la regla con médicos e instituciones conscientes, pero es preferible ser cuidadosos de estas situaciones, pues es usual que uno diga: “al cabo y lo paga el seguro” y termina impactándonos, al encarecerse las pólizas con la siniestralidad, además del riesgo de sufrir alguna consecuencia de salud.

3.- Están presentes dos personajes en los seguros; los ejecutivos que te venden la póliza

y los analistas de los reembolsos solicitados. Los primeros te hacen ver la importancia de la cobertura y los segundos buscan

cubrir a la compañía en todo lo posible, para dejar de pagar.

Por eso es fundamental elegir a un buen agente, porque si es profesional te ayudará a pasar la parte tortuosa de los reclamos y te recomendará la mejor manera de entregar la información para que pase por el proceso.

En efecto, debe uno estar cubierto contra eventos catastróficos en el terreno de la salud, el problema es que el comportamiento de las compañías de seguros es una fuerte barrera para que la gente lo haga. Es necesario poner un alto y revisar los sistemas de costeo de los hospitales privados, medicamentos y doctores.

¿Tienes seguros de gastos médicos? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



**DINERO, FONDOS
Y VALORES**

**Víctor
Piz**

Opine usted:
vpiz@elfinanciero.com.mx

@VictorPiz



La 'enfermedad' del (no) crecimiento

No hay buenas noticias para el mundo ni para México.

La economía mundial está en riesgo ante la propagación fuera de China de la epidemia de Covid-19, causada por el mortal coronavirus surgido en la ciudad de Wuhan.

El desplome reciente de las bolsas de valores y los precios del petróleo refleja el **miedo de los inversionistas a una eventual pandemia** dada la mayor cantidad de países con brote.

Los temores de contagio global se intensifican a medida que la neumonía viral sigue extendiéndose fuera de China continental, principalmente en Corea del Sur, Irán e Italia.

México debe estar en alerta

después de que el director general de la OMS, Tedros Adhanom Ghebreyesus, llamó al mundo a prepararse para una "potencial pandemia".

Las implicaciones económicas del coronavirus destacaron en la 'agenda de prioridades' de la reciente reunión de ministros de Finanzas y gobernadores de bancos centrales del G20, realizada en Riad.

De acuerdo con el comunicado conjunto oficial de la cumbre, los líderes económicos del G20 "mejoraremos el monitoreo de riesgos globales, incluido el reciente brote de Covid-19. Estamos listos para tomar más medidas para abordar estos riesgos".

Discutieron el impacto del

coronavirus y prometieron vigilar el brote de cerca, pero no acordaron medidas concretas.

El coronavirus es la "incertidumbre más urgente" que enfrenta la economía global y una amenaza para la "frágil recuperación", advirtió la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva.

El brote de Covid-19 "es un duro recordatorio de cómo una frágil recuperación está amenazada por eventos imprevistos", publicó Georgieva en un blog previo a su participación en la reunión ministerial del G20 en Arabia Saudita.

Las previsiones más recientes de crecimiento del FMI, publicadas a finales de enero, anticipaban una expansión

global de 3.3 por ciento en este año, tras el 2.9 por ciento de 2019.

Según Georgieva, el crecimiento esperado de la economía mundial se verá recortado –hasta ahora– en 0.1 por ciento por la epidemia de coronavirus.

Para China, el FMI pronosticaba en enero un crecimiento de 6 por ciento en 2020, pero el fin de semana recortó su proyección a 5.6 por ciento, que sería la expansión más baja del gigante asiático desde 1990.

En el caso de México, ayer se confirmó que la economía se contrajo 0.1 por ciento en 2019, que repre-

senta la primera lectura negativa anual desde 2009.

Además, con cifras desestacionalizadas, el dato del PIB del periodo octubre-diciembre fue revisado a la baja de un ‘crecimiento cero’ en la estimación oportuna a una caída de 0.1 por ciento trimestral.

La mala noticia es que los datos revisados del INEGI no sólo corroboran que la actividad económica del país permanece estancada desde finales de 2018, sino muestran que en cada uno de los cuatro trimestres de 2019 se contrajo 0.1 por ciento.

Eso, que no tiene precedente desde que inició la serie

del PIB trimestral en 1993, **sugiere la existencia de un periodo recesivo.**

Aún no se puede sostener que México entró en recesión, porque **la contracción de la economía no es generalizada ni profunda, pero sí extendida.**

Hacia adelante las señales no son positivas, pues **se espera una recuperación moderada** de la actividad económica con un crecimiento menor a 1 por ciento en este año.

Se confirma que **México padece una ‘enfermedad’ crónica que impide el crecimiento**, sin contar los posibles efectos del coronavirus.



Tiene la razón Jonathan Heath

Los datos que el INEGI dio a conocer el día de ayer respecto a la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) al cierre de 2019 pusieron otra vez sobre la mesa **la discusión respecto a si México está en recesión**.

El subgobernador del Banco de México, **Jonathan Heath**, señaló, a través de redes sociales, que **ni hemos estado ni estamos en recesión**.

Argumentó que los criterios internacionales para considerar que una economía está en recesión tienen que ver con la duración, la profundidad, y la difusión del retroceso económico.

Y, justamente por esos criterios, desde una perspectiva estrictamente técnica, México ni está ni ha estado en recesión.

Con relación a la profundidad de la caída, el INEGI ha referido que el promedio del retroceso del PIB fue de **-0.1% en 2019**. Jonathan Heath señaló, con toda razón, que **esta caída es estadísticamente irrelevante**. Sería lo mismo si se hubiera presentado un alza de 0.1 por ciento. En los dos casos, la situación sería de estancamiento.

En la economía cualquier cifra negativa no es como si se perdiera 1-0. Cualquiera de las dos cifras señaladas sería equiparable a un empate.

En cuanto a la duración, en efecto, **se trata de cuatro trimestres** en los cuales el registro de variaciones trimestrales ha sido de -0.1 por ciento. No hay

discusión.

Sin embargo, respecto a la difusión, y quizás es uno de los argumentos más relevantes, **no tenemos un retroceso generalizado**, sino una caída en algunos sectores, combinada con un crecimiento en otros.

Ese simple hecho ya no permite caracterizar a la circunstancia como una recesión.

Se cumple **solo uno de tres criterios**.

Cuando Heath ofreció estos argumentos a través de las redes sociales se presentó una andanada de críticas absolutamente irracionales.

Lejos de debatir respecto a la validez de los argumentos, señalaron que el subgobernador vivía en un mundo fantasioso, pleno de privilegios.

Algunos refirieron experiencias puntuales a propósito del mal desempeño que ellos habían observado en los últimos meses.

Es el típico caso del **cuestionamiento a las evidencias científicas**, sustentadas en millones de evidencias, con unos cuantos casos particulares.

En el México de hoy, esto tiene que ver con un ambiente en el cual **los argumentos lógicos y los sustentos racionales ya no cuentan**.

En un extremo, los partidarios del **gobierno rechazan las evidencias estadísticas que cuestionan los juicios del presidente de la República**. Ellos tienen "otros datos".

Pero, en el otro extremo, sucede exactamente lo mismo. Las evidencias estadísticas que no sustentan las críticas al gobierno son consideradas como aberraciones o manipulaciones por aquellos que suponen que estamos en un desastre económico.

Vivimos en un mundo polarizado, en el cual, quienes pretendemos mantener la objetividad del juicio nos estamos quedando en minoría.

Como muchas veces le he comentado, somos cuestionados por tontos y troyanos.

Los que consideran que vivimos en un desastre, reclaman que no presentemos indicadores que sustenten su punto de vista. Y quienes dicen que vamos muy bien, critican que pongamos en la mesa, por ejemplo, el desastre de la inversión.

Vaya, para quienes tenemos esta visión, anima encontrarnos con quienes, como Jonathan Heath, no tienen prejuicios y juzgan las cosas en función de las evidencias.

Ojalá hubiera más que así lo hicieran.



Salud y Negocios

Maribel R. Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

Legalización de cannabis; la prioridad es el uso medicinal

Es una lástima que la iniciativa para la legalización del cannabis en el Senado que venía siendo bien trabajada por la Comisión de Salud, presidida por **Miguel Ángel Navarro**, haya sido arrebatada por la Comisión de Justicia, encabezada por **Julio Menchaca**, porque lo más relevante de la legalización debe ser el aspecto medicinal, antes que el lúdico, el industrial o cualquier otro. Y lo malo es que el predictamen que hoy se empieza a discutir formalmente, no es que traiga bien planchado el enfoque terapéutico.

La verdadera y urgente necesidad a todas luces está en atender el creciente número de familias que ya recurren al uso medicinal de cannabis para paliar severas enfermedades, que están envueltas en una absurda criminalización y todo porque la supuesta legalización del 2017 no permitió más que importar productos de otros países.

El autocultivo se va generalizando y la próxima reforma deberá permitirlo prioritariamente para uso médico.

Ayer, en el Senado se expresaron voces de mamás que desde hace años practican el autocultivo de marihuana para obtener la sustancia que les ayuda a paliar severos problemas por daño neurológico en sus pequeños. Sólo en la agrupación Mamá Cultiva —una red extendida por toda Latinoamérica— están integradas más de 300 familias que a lo largo de la República mexicana han reunido pruebas y conocimiento sobre las mejores prácticas de cultivo, extracción, preparación y dosificación de la sustancia para uso médico.

Como dijo ayer la senadora **Jesusa Rodríguez** al presentar el documental *Las Sanadoras*, ahora que se legalice, estas mamás tendrán mucho que enseñar sobre la marihuana a los médicos que en su gran mayoría no tienen idea; al contrario, ven con estigma a la hierba aún prohibida. Lo bueno es que, aunque son pocos, sí hay médicos que experimentan con cannabis para dolor, inflamación, vómito y náuseas, y en padecimientos neuropsiquiátricos como Parkinson, autis-

mo, así como distintos tipos de epilepsia, lo cual ya es muy conocido desde el emblemático caso de **Grace Elizalde** hace más de cuatro años.

Lo que más preocupa a las integrantes de Mamá Cultiva, nos compartió su presidenta **Cecilia Alvarado**, es que en la ley esté bien clara la parte del acompañamiento médico, y que no les sigan imponiendo la importación ni de aceites ni de semillas para poder aprovechar el cannabis. Es decir, en México sí hay un camino recorrido con cannabis medicinal y los legisladores deben reconocerlo.

Ante coronavirus, urge poner orden en insumos

Llegó el coronavirus a Latinoamérica, y en México ya seguro hicieron cuentas las autoridades sobre cuánto del fondo de emergencia se destinará para enfrentarlo. Son cerca de 300,000 millones de pesos guardados en dicho fondo. El problema es que más que de dinero, es un asunto de estrategia y ejecución.

El fin de semana pasado, la Secretaría de Salud convocó a todos los responsables de las áreas de infectología de los hospitales y definió centros médicos de referencia para recibir a posibles contagiados. Pero son inevitables los nervios ante el persistente desabasto de terapias e insumos básicos. Los mismos médicos reportan que las carencias en hospitales no ceden. A este espacio han llegado quejas sobre el elevado riesgo de que continúe la falta de aire acondicionado en quirófanos y de insumos para anestesia en el Hospital 20 de Noviembre del ISSSTE; nos indican que la semana pasada hubo un día en que los pacientes internados de oncología se quedaron sin nutrición parenteral porque simplemente no hubo. En el Hospital Gabriel Mancera no hay gasas ni jabón para lavarse las manos. Y en el Instituto de Neurología, nos dicen que de nada sirvió la visita sorpresa y la salida del director porque las cosas no mejoran.



Backup

Gerardo Soria
@gsoriag

Dominancia de Megacable

Uno de los problemas que tiene la regulación en materia de competencia económica es la determinación del mercado relevante. Si los funcionarios del órgano regulador quieren que el agente no tenga poder simplemente amplían el mercado objeto de estudio; si, por el contrario, su consigna es que el agente sí lo tenga, y, por tanto, sea sujeto de regulación especial o de sanciones, lo restringen hasta rayar en lo absurdo. Un ejemplo muy claro lo tenemos en la resolución de la antigua Comisión Federal de Competencia Económica, entonces encabezada por **Eduardo Pérez Motta**, que para no declarar que Telmex tenía poder sustancial en el mercado nacional de interconexión —a pesar de concentrar más de 80% de las conexiones—, se sacó de la chistera la absurda resolución de que todos los concesionarios eran dominantes en el mercado relevante de terminación de llamadas dentro de sus propias redes, como si pudiera haber un mercado en el simple uso de activos propios. Así, Pérez Motta cumplió su compromiso con Telmex (cualquiera que éste fuera): si todos son dominantes, entonces nadie lo es.

Fue precisamente esta manipulación del concepto de mercado relevante, la que orilló al Constituyente Permanente a incorporar en la Constitución la figura de agente preponderante, cuya medición se hace por sector y no por servicio precisamente para evitar simulaciones que atenten contra el espíritu de la reforma del 2013: disminuir la concentración de Telmex y Telcel por debajo de 50% del sector telecomunicaciones para alcanzar un entorno de competencia efectiva.

No obstante, la burocracia sigue tratando de encontrar rendijas que le permitan evadir la camisa de fuerza establecida en la Constitución. Ahora,

a pesar de que no pueden quitarle la regulación asimétrica a Telmex y Telcel, pretenden imponer a sus competidores una regulación asimétrica que los uniforme. Una vez más: si todos son preponderantes-dominantes, entonces nadie lo es. Así, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) declaró que Megacable es dominante en 11 municipios: San Mateo Atenco, Zinacantepec, León, Guadalajara, San Pedro Tlaquepaque, Tonalá, Cuautlancingo, Puebla, San Pedro Cholula, Corregidora y El Marqués. Por poco llegan al ridículo de analizar la dominancia por colonias.

El mercado para el que la declaró dominante es el de televisión y audio restringido, pero violando la definición que establece la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión en su artículo 3, fracción LXIV: "Audio y video asociados que se presta a suscriptores, a través de redes públicas de telecomunicaciones, mediante contrato y el pago periódico de una cantidad preestablecida". Dígame usted si Netflix no cae en la definición. Pues el IFT hizo como que las plataformas digitales no son sustitutos de la televisión por cable ni caen en la definición de televisión y audio restringido.

Aún más, al día de hoy, este servicio, a nivel nacional, está integrado por 35% de televisión por cable, 32.6% de satelital y 31.5% de plataformas digitales tipo Netflix, Claro Video, Amazon Prime, Apple TV, Fox Prime, etc. Es evidente que el IFT está tratando de armar un caso para autorizarle a Telmex el servicio de televisión lineal sin cumplir con todos los requisitos establecidos por la ley y sin importarle los graves efectos de reconcentración que esto tendría en el sector telecomunicaciones, burlándose del mandato constitucional de reducir la concentración del preponderante por debajo de 50 por ciento.



**Nombres, nombres
y... nombres**

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Minería mantiene baja, caen en el 2019 inversiones 60% y exploración 36%

En el 2019 uno de los rubros que influyeron en el desfavorable desempeño de la industria, que ayer se confirmó cayó 2.1% anual, fue el minero.

Esta última actividad vinculada con 25 estados y que es 8.3% del PIB industrial tuvo un retroceso de 5.1%, resultado de las políticas públicas del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** para ese ámbito. En el sexenio no se ha otorgado ninguna nueva concesión y Semarnat, de **Víctor Manuel Toledo**, apenas ha entregado una Manifestación de Impacto Ambiental (MIA). En derechos de tierra y lo laboral, el negocio del "chantaje" florece. En Puebla un amparo ejidal de una parte de la superficie, dejó en suspenso el proyecto de la minera El Gorrión, que dirige **Daniel Santamarina**, que implicaría 5,000 mdd, pese a que la empresa se desistió de ese predio.

Ahora mismo en Cosalá, Sinaloa, la mina San Rafael sigue sin operar por el reclamo del contrato colectivo del nuevo sindicato de **Napoleón Gómez Urrutia** que tenía la CTM con **Javier Villarreal** en perjuicio de la canadiense Platte River Gold, en una situación similar a la que enfrentó Torrex Gold en Guerrero hace unos meses, también por el accionar de Napito.

Sin estabilidad, las inversiones se han replegado aún más. Desde el sexenio pasado con los ajustes fiscales que impulsó **Luis Videgaray** en SHCP, las condiciones se habían complicado. En esa industria, diversas fuentes consultadas se muestran escépticas y no se descarta que la producción vuelva a caer en el 2020.

En Camimex, que preside **Fernando Alanís** y que lleva **Karen Flores**, se tendrán los pronósticos de este año, una vez que se tengan los números al primer trimestre. Lo que es un hecho es que la inversión estimada por 5,343 mdd que había para el 2019 no se dio. En el mejor de los casos se estará en 60%, unos 3,200 mdd con exploraciones que sólo significaron 36% de lo proyectado.

La cámara no ha bajado la guardia y mantiene contactos a todos los niveles del gobierno para mejorar las actuales con-

diciones. Hay una cita por venir con el titular de Semarnat. Se cuenta con el apoyo del subsecretario de Minería de Economía, **Francisco Quiroga**, y se ha platicado con **Alfonso Romo** para ratificar inversiones sexenales por 25,000 mdd, si hay condiciones.

Pero, por lo pronto, en la minería, el ánimo muy apagado.

Interjet ayer más cancelados y rescate Miguel Alemán.

Siguen los problemas en Interjet, de Ayer, 13 vuelos con retrasos y 15 cancelados. Esto en el contexto de las negociaciones que ya hay con el gobierno para resolver la deuda de la aerolínea. Cuando menos 10,000 mdp. Literal un Fobraproa. Ayer se refirió a esto **Javier Jiménez** titular de SCT.

Espriu, Por cámara de ferrocarriles en Economía

Resulta que la Asociación Mexicana de Ferrocarriles que recién asumió **José Zozaya** a la sazón mandamás de KCSM, ya inició los trámites en Economía, de **Graciela Márquez**, para integrarse en una cámara. Esto le dará mayor soporte institucional a ese gremio en donde el otro gran actor es Ferromex, que preside **Alfredo Casar**. Se buscará sumar a muchos otros miembros. La AMF surgió en el 2004 y la cámara será otro paso en el contexto de la importancia que ha alcanzado el tren.

Proyectan oro hasta en 2,000 dls por epidemia

Dado el coronavirus, el oro ha repuntado en su cotización a niveles que no se veían desde el 2013. En épocas de incertidumbre ese metal es un tradicional refugio. En el año, su precio acumula un alza de 7.6% al cerrar ayer en 1,633 dólares la onza. Su promedio en el 2020 está en 1,571 dólares, según CIBanco, que comanda **Salvador Arroyo**, vs 1,393 dólares del 2019. Ayer, aunque tuvo un respiro, se espera que siga al alza y no se descarta que pueda llegar a 2,000 dólares la onza. El entorno lo dirá.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com

Siefores generacionales: maximizar pensiones

Si yo le dijera que México recientemente se colocó a la vanguardia entre los sistemas pensionarios, en virtud de nuevos vehículos de inversión para gestionar los recursos para futuras pensiones de los trabajadores, seguramente, no entenderá a cabalidad a qué me refiero exactamente.

Pero si le digo que México emprendió una ruta que le permitirá maximizar el ingreso pensionable, por supuesto en favor de los trabajadores, y no la acumulación de la riqueza de las instituciones que la administran, tal vez lo comprenda mejor.

Hay temas que por su naturaleza técnica son complicados y difíciles de comprender, pero el régimen de inversión de las afores es clave para el rendimiento, las comisiones y las posibilidades de inversión de los ahorros que se concentran en las afores.

Por eso es importante comprender el cambio que se está realizando en el régimen de inversión de las afores.

Es clave para los trabajadores y para las propias entidades que administran los recursos.

Hay que recordar que, recientemente, el monto que acumulan las afores rebasó los 4 billones de pesos.

Para que usted, amable lector, tenga una referencia respecto a esa cantidad, le recuerdo que el Presupuesto de Egresos del gobierno federal para este año 2020 se previó una cantidad de 6.1 billones de pesos.

Poco más de 4 billones de pesos son los recursos que los trabajadores están ahorrando para cuando se jubilen.

Y son los mismos recursos que cada día tienen que invertir las afores.

Es la bolsa multimillonaria alrededor de la cual, a últimas fechas, se han difundido declaraciones e iniciativas tan absurdas como ambiciosas y que buscan que los administren sindicatos o el gobierno federal!

Bueno, pero más allá de esos disparates, y en el terreno de los hechos, le comento que el último mes del 2019 el esquema de inversión de las afores cambió y, entre otras virtudes, la mejor es que tendrá un impacto muy positivo en la mejoría de la tasa de

reemplazo de los futuros pensionados.

A partir de esa fecha, se amplió la familia de siefores básicas a 10 opciones, convirtiéndolas en siefores generacionales a las cuales se asignan los trabajadores por su fecha de nacimiento con múltiples ventajas, tanto en posibilidades de inversión para los administradores como beneficios para los futuros pensionados.

Con ello, México inició el camino hacia un esquema de pensiones que se centra en maximizar el ingreso pensionable y no la acumulación de riqueza.

El órgano regulador de las afores, la Consar, presidida por **Abraham Vela**, en diciembre del 2019, decidió dar un paso trascendental con el propósito de conformar una familia de siefores con menores problemas operativos y horizontes de inversión acordes con la meta de mejorar la tasa de reemplazo de los futuros pensionados.

Según la Consar, éstas son las cinco principales virtudes de la nueva familia de siefore:

1. Disminuyen los riesgos operativos del esquema anterior al suprimir la migración por cumpleaños del trabajador, disminuyendo también los costos para las afores y amplía el margen para mayores reducciones de comisiones.
2. Consideran una trayectoria de inversión con perspectiva de largo plazo fundamentada en un riguroso análisis de las perspectivas de los mercados financieros.
3. Permiten capitalizar para el trabajador inversiones que generan sus rendimientos en periodos de larga maduración.
4. El riesgo financiero se resume en una sola variable, la edad, y en cada siefore se tendrá un ajuste gradual de activos de mayor riesgo.
5. Finalmente, aunado a la flexibilización del régimen de inversión, permite mejorar la tasa de reemplazo para los trabajadores.

Sin duda, el cambio es muy positivo, porque por primera vez coloca el beneficio de los trabajadores en el centro del sistema privado de pensiones. Una buena en la era de la 4T.

Atisbos

PIB. Inegi confirmó contracción de la economía en el 2019 con -0.1 por ciento. No es recesión, aseguran los expertos, aunque reconocen que sí es una contracción.



El problema de la administración

Luis Alberto Cámara Puerto
lcamara@vissionfirm.com

La resolución de problemas y la toma de decisiones

Conforme un emprendedor busca llevar a cabo sus sueños, incurre en situaciones que, solas o combinadas, se convierten en problemas que tiene que atender antes de que crezcan. Por otro lado, otros asuntos pueden surgir, que pueden pasar desapercibidos al principio, y que van creciendo hasta volverse un problema.

Cualquier empresa, no importando su tamaño, está sujeta a imprevistos y a que los asuntos desapercibidos se acumulen y se vuelvan un problema que hay que atender para resolver. Dentro de la gama de problemas emergentes que las administraciones de las empresas y de cualquier entidad tiene que resolver, están los concernientes a la operación, a la administración del personal, el cumplimiento de las obligaciones legales y fiscales, a las finanzas de la empresa, a los de naturaleza ambiental, a la seguridad del personal y de las instalaciones, a los de relaciones públicas, etcétera.

Todos los asuntos mencionados pueden tener origen interno o externo; los primeros pueden ser detectados y atendidos con mayor oportunidad, pero los segundos pueden surgir intempestivamente y causar más daños por la falta de preparación, en esta categoría pueden caer los desastres naturales.

En las empresas pequeñas y algunas medianas, la administración está normalmente en manos del o los dueños. En las empresas de mayor tamaño, que son parte de un grupo más grande, la administración está en manos de profesionales designados por la familia. En esta última categoría caen los familiares que, por sus capacidades y experiencia profesionales, son contratados para dirigir la empresa y rendir cuentas a los accionistas.

Cualquiera de los tipos de administración tiene la responsabilidad de resolver los problemas emergentes con objeto de minimizar impactos dañinos a la empresa.

La administración de las empresas tiene que establecer procedimientos que aseguren la detección temprana de los asuntos que puedan convertirse en daños económicos o de prestigio. Esto se logra creando protocolos de comunicación entre el personal de la empresa y la administración, para que siempre informen de cualquier asunto que observen, sin importar su evaluación.

La administración, a través de un grupo multidisciplinario de directivos, tendrá que revisar y evaluar todos los asuntos reportados y determinar si son problemas potenciales reales o no.

Una vez determinado si el riesgo es un problema real, se debe proceder a un análisis del posible impacto que pueda tener en la empresa. Este impacto puede ser de diversa naturaleza, desde económicos, donde la empresa incurrirá en costos no previstos; también puede ser de imagen pública o prestigio, que puede llevar a la compañía a perder mercado. Existen los riesgos de relaciones con el gobierno o incumplimiento de leyes, ambientales o de cualquier otra naturaleza. Al final, todos los problemas potenciales afectan la economía de la empresa y, por ende, su valor.

Una vez conocidos los problemas, el grupo interdisciplinario inicia el proceso de análisis para determinar los posibles efectos que puedan tener sobre la empresa, impacto económico y de imagen. Basado en esto, este grupo determinará todos los posibles escenarios y las soluciones que puedan tener, incluidos costos de remediación o implementación.

El grupo interdisciplinario deberá seleccionar las alternativas más factibles desde un punto de vista de efectividad, esfuerzo de implementación y costo a la administración de la empresa. Basado en esto, la administración deberá tomar en consideración todos los factores y, conjuntamente con los consejeros o los accionistas, tomar las decisiones que mejor convengan a la empresa.



**Economía
conductual**

Raúl Martínez Solarez
raul@martinezsolares.com.mx

Qué peligros entraña la polarización en la discusión de los problemas que enfrentamos

"La principal deficiencia que veo... es su polarización: nosotros contra ellos: la sensación de que tenemos el monopolio de la verdad"

Carl Sagan, científico estadounidense.

Es un lugar común oír repetidamente la laceración de que hoy México y su sociedad se encuentran polarizados. Enfrentamos de manera cotidiana versiones extremas (generalmente equivocadas), que abordan un problema incurriendo en todos los errores que pueden existir al tratar de entenderlo.

Por un lado, el diagnóstico se sobresimplifica. Sin importar sus características y complejidad, la explicación se reduce a que alguien hizo conscientemente algo malo, a que se trató o tratará de imponer una visión incorrecta (ideología o un modelo económico), a que una fuerza conspiratoria actuó en determinado sentido. Consecuentemente, las soluciones propuestas se reducen a quitar lo que se hizo mal o actuar con voluntad, como si los problemas se resolvieran exclusivamente a base de buenas intenciones y voluntad.

En el libro *Why We're Polarized*, de Ezra Klein, se analiza la polarización de la política en Estados Unidos, con una serie de conclusiones perfectamente aplicable para el caso de nuestro país.

Se describe el aumento de un "partidismo negativo" que se caracteriza porque las personas están más motivadas por la antipatía que sienten hacia un grupo o partido que por la afinidad que sienten por el opuesto y, por ello, es imposible que se les conceda alguna validez a los argumentos de los rivales. Ello genera un círculo perverso; en la medida en que existe la polarización la conducta entre opositores se vuelve más dura y crítica hacia el opuesto, lo que alimenta y refuerza la polarización existente.

La polarización extrema impide reconocer incluso las victorias. Cuando un grupo que se considera antagónico muestra al-

guna coincidencia en una visión específica, la respuesta, lejos de ser favorable, es aún más antagónica, reclamando por qué no lo vio en el pasado o por qué no coincide con todos los demás puntos de vista.

Los acuerdos sociales se construyen siempre a partir de reconocer lo común, para trabajar en lo que se es divergente. Pero cuando hay oposición a los puntos en común, la posibilidad de acuerdos es inexistente.

Otro factor que se describe tiene que ver con que las personas normalmente tenemos distintas identidades, y no siempre son completamente coincidentes. Pero en entornos de polarización las identidades se superponen y se funden en una sola. Sin importar que hablemos de temas familiares, sociales, culturales, económicos o políticos, siempre prevalece está superidentidad política polarizada, que filtra y condiciona cualquier opinión sobre cualquier tema.

El panorama no es alentador. La resolución de estos ciclos de polarización típicamente pasa por el que las élites políticas asumen como un compromiso de disminuir la confrontación. Hoy eso se ve distante. También disminuye cuando grupos de la sociedad recobran un centro más moderado y establecen acuerdos en coincidir. Pero hoy las posiciones moderadas son desechadas, casi con la misma fuerza que las opuestas.

Ello nos obliga a que en lo individual y en nuestro entorno social, laboral y político busquemos acuerdos que ayuden a resolver y gradualmente luchemos en contra de la confrontación, que sólo sirve a los intereses de unos cuantos, y ahonda la gravedad de los problemas que enfrentamos.

**El autor es politólogo, mercadólogo, financiero, especialista en economía conductual y profesor de la Facultad de Economía de la UNAM. CEO de Fibra Educa y presidente del Consejo para el Fomento del Ahorro Educativo de Mexicana de Becas: raul@martinezsolares.com.mx; síguelo en Twitter: @martinezsolares.*



Las auditorías al NAIM, arma de doble filo para la 4T

Si el gobierno federal hace valer su compromiso de campaña de no permitir la impunidad y la corrupción, ésta es la temporada de pesca más importante del año. Porque justo ahora se revisan las cuentas del último año de gobierno de **Enrique Peña Nieto**.

No todas las observaciones que hace la Auditoría Superior de la Federación (ASF) constituyen posibles delitos, pero había suficientes indicios para investigar más a fondo muchas partidas presupuestales ejercidas el sexenio pasado.

Si la 4T no procede contra esos presuntos exfuncionarios públicos corruptos, en los que se recargó para ganar el poder, puede convertirse en un *boomerang* para su propia causa.

Sobre todo, en casos emblemáticos, como la construcción del aeropuerto de Texcoco. El actual gobierno lo vendió como un cochinerito lleno de tranzas. La salida que encontró **Andrés Manuel López Obrador**, aun antes de asumir el poder, fue una que resultó absurda, ilógica e insostenible con el tiempo: cancelar su construcción para parchar un aeródromo militar inviable y lejano.

Pero resulta que empiezan a salir las evidencias de que tenía razón, en la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) en Texcoco aparentemente sí se presentaron actos de corrupción.

Si las versiones que ahora trascienden se llegaran a comprobar, lo primero que quedaría claro es que este gobierno perdió una gran oportunidad de tomar bajo su control el proyecto en marcha, con casi 40% de avance, limpiar todos esos malos manejos, castigar a los responsables y continuar con una construcción impoluta de un aeropuerto mun-

dialmente aceptado y admirado que habría solucionado la saturación de la actual terminal aérea.

Habría sido el aeropuerto de López Obrador, con el nombre que él quisiera, sería ese que arrebató a las manos sucias de los tecnócratas neoporfiristas y corruptos y que dejó libre de corrupción para beneficio del pueblo.

Pero no. La decisión fue echar a la basura el proyecto, gastar mucho dinero en pagar a los inversionistas y parchar la terminal aérea militar de Santa Lucía con total opacidad. Todo esto con el rechazo de las líneas aéreas, los usuarios y de las autoridades aeronáuticas internacionales.

El gobierno está obligado a investigar los presuntos desvíos del NAIM, castigar a los responsables. No hacerlo corre en su contra. Y en los años por venir deberá explicar su ilógica decisión de acabar con ese proyecto.

Es muy difícil que en estos tiempos haya alguna instancia pública que se atreva a cuestionar las cuentas oficiales, pero la ASF ya terminó la revisión del último año de Enrique Peña Nieto y ahora debe por ley abocarse a revisar el primer año de Andrés Manuel López Obrador.

Y por donde se le quiera ver, la cancelación del NAIM y el insostenible parche de Santa Lucía deberá generar múltiples observaciones que quizá en estos tiempos se dejen pasar, pero que quedarán para la historia.

Independientemente de que la terca realidad se haya encargado de hacer de la señal de la cancelación del NAIM un pasivo en la confianza en este gobierno y que la eventual operación del aeropuerto de Santa Lucía se convierta en un rotundo fracaso.



Hay veces en que perder el primer lugar, es ganar. Y lo decimos porque de acuerdo con un reciente reporte de la Profeco, de las aerolíneas con más quejas en 2017, Aeroméxico, ganó el primer lugar, le siguió VivaAerobus y después Interjet.

Al año siguiente, 2018 la historia se repitió y Aeroméxico fue la aerolínea con más quejas en el país, de acuerdo con la Profeco. Le siguieron VivaAerobus e Interjet.

Sin embargo, el año pasado, de acuerdo con la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco) Interjet se quedó con el primer lugar, seguido de Aeroméxico y de VivaAerobus; que pelean el estar en el pódium. Lo cierto es que con el cobro de maletas extra, los retrasos en los vuelos y las malas instalaciones del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, las aerolíneas, no están entre las preferidas de sus clientes. Así que en ese sector, como en la vida, a veces está uno está arriba y otras veces abajo.

Grupo Bimbo, de Daniel Servitje, fue reconocido una vez más como una de las empresas más éticas del mundo, siendo también la única mexicana en recibir esta distinción por cuarto año consecutivo.

Este listado lo elabora The Ethisphere Institute, que desde hace más de una década reconoce el liderazgo de aquellas empresas que mantienen altos estándares normativos y hacen de la ética un valor esencial en todas sus

operaciones.

El listado 2020 lo integran 132 compañías de 21 países y 51 industrias. La metodología que emplea The Ethisphere Institute para seleccionar a las empresas más éticas del mundo considera diferentes variables que permiten calcular el coeficiente ético (ethics quotient). A través de éste, se ponderan puntajes para cinco ejes: cumplimiento normativo (35%), responsabilidad social (20%), cultura ética (20%), gobierno corporativo (15%), y liderazgo, innovación y reputación (10 por ciento).

El proceso incluye más de 200 preguntas sobre cultura, prácticas ambientales y sociales, actividades de ética y cumplimiento, gobernanza, diversidad e iniciativas para apoyar una fuerte cadena de valor.

Cabe destacar que este año la evaluación de Ethisphere profundizó en aspectos como análisis de programas de integridad hacia socios de negocio y otras terceras partes de riesgo, así como en el uso e implementación de plataformas y desarrollos tecnológicos dentro de los programas de integridad de las empresas.

Nestlé y Starbucks esperan que los nuevos productos desarrollados bajo su alianza cafetera ayuden a aumentar las ventas. En mayo del 2018, Nestlé pagó 7,150 millones de dólares por los derechos para vender café de Starbucks en todo el mundo, lo que le permite a la estadounidense centrarse en su negocio de cafeterías.

La alianza ayudaría a Nestlé a enfrentar la dura competencia en el mercado cafetero de rivales como JAB Holdings.

Nestlé ha desarrollado una gama de nuevos productos, incluidas cápsulas de la marca Starbucks para sus cafeteras de una sola porción Nespresso y Dolce Gusto, disponibles en más de 40 mercados a fines del 2019.

La compañía indicó el martes que iba a ofrecer café soluble premium de Starbucks a nivel mundial, comenzando en más de una decena de mercados, incluidos Reino Unido, China, Japón, Brasil y México.

El café soluble está creciendo muy rápido en China, aunque Japón, Australia, Malasia, Singapur y Reino Unido también son grandes mercados donde el nuevo producto debería funcionar bien.

Este mes, Nestlé reportó que en el 2019 generó ventas incrementales de alrededor de 300 millones de francos suizos con los nuevos productos, además del negocio de 2,000 millones de dólares en Norteamérica que adquirió de Starbucks.

Amazon abrió Amazon Go Grocery, en su apuesta por llevar la tecnología sin personas a una etapa mayor, con una tienda en Seattle que tiene cuatro veces el espacio de compras que tenía su primer local sin cajero, lanzado en enero del 2018.

El concepto apunta a clientes en barrios residenciales en lugar de empleados de oficina, a quie-

nes sirven las tiendas de conveniencia más pequeñas de Amazon Go.

El nuevo formato refleja las ambiciones de Amazon de captar más del gasto semanal de los compradores a través de comestibles, aumentando la competencia con participantes como Kroger, Albertsons y otros.

Se especulaba que la compañía, que inició sus actividades vendiendo libros en línea, estaba trabajando en una nueva cadena de tiendas físicas que satisfaría un

conjunto de gustos más diverso que Whole Foods, que adquirió en el 2017.

Al igual que con las tiendas de conveniencia de Amazon, los clientes escanean la aplicación de smartphone Amazon Go en un torniquete cerrado para ingresar y comenzar a comprar.

Cientos de cámaras de techo y sensores de peso de estantería determinan lo que los clientes agregan a sus carritos, y sus tarjetas de crédito en el archivo se facturan una vez que salen de la tier-

da, sin necesidad de cajeros ni líneas de pago.

Johnson & Johnson se asociará con Apple en un estudio que explorará si una aplicación del iPhone junto con las funciones de salud del Apple Watch pueden ayudar a reducir el riesgo de sufrir una apoplejía. El año pasado, un estudio de Apple sobre el corazón descubrió que el reloj podía detectar de forma precisa la fibrilación atrial, el tipo más común de latido irregular.



MÉXICO SA

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

Pemex en quiebra... desde 2019//

Saqueo y corrupción galopantes

NOTICIA BOMBA LA difundida ayer por la Auditoría Superior de la Federación, publicada por *La Jornada* en su espacio principal (el gobierno actual recibió a Pemex en quiebra técnica: ASF; tenía pérdidas por casi 2 billones de pesos, señala en la cuenta pública 2018; el capital de la petrolera, sumido en números rojos, muestra el auditor), aunque desde 2009, cuando menos, la ahora empresa productiva del Estado registra ese espeluznante balance.

SEIS GOBIERNOS NEOLIBERALES (y sus asociados) al hilo se “comieron” a Petróleos Mexicanos: saqueo, desmantelamiento, recorte presupuestal, privatización, asfixia financiera, deuda galopante y corrupción a más no poder, y con esos victimarios resultaba imposible que la joya del Estado soportara el ritmo, por eficiente que pudiera llegar a ser.

LA JORNADA (ISRAEL Rodríguez) lo publicó así: el gobierno de AMLO “recibió a Pemex en quiebra técnica, debido a que acumula pérdidas por un billón 943 mil 106 millones de pesos y un capital contable negativo de un billón 459 mil 405 millones; el marco fiscal de la empresa es lo que impacta sus finanzas, debido a que el derecho por la utilidad compartida representó en dicho año 167.1 por ciento de la utilidad antes de impuestos, lo que coadyuvó a que no cumpliera su objetivo de ser rentable, ya que después del pago de contribuciones registró una pérdida de 180 mil 419 millones de pesos. Su régimen fiscal no le ha permitido tener utilidades ni recursos para exploración y extracción”. Además, creciente subutilización de la capacidad instalada.

TODO LO PERMITIERON y todo lo sabían, pero en lugar de corregir aceleraron a fondo. Y todavía se dieron el lujo de culpar a los mexicanos de ser los responsables de la quiebra de Pemex, del derroche, el saqueo y la corrupción. Por ejemplo, el 12 de enero de 2017 –días después del megagasolinazo– y con una cínica sonrisita (“qué pendejos han sido los mexicanos”), Enrique Peña Nieto aseguró que “la gallina de los huevos de oro se nos fue secando, se nos fue

acabando”. ¿Se nos fue?

COMO SE HA comentado en este espacio, el registro estadístico de Pemex es contundente: en 1990, con Salinas de Gortari en Los Pinos, los pasivos de la petrolera sumaban alrededor de 31 mil millones de pesos (algo así como 10 mil millones de dólares al tipo de cambio de la época). Para finales de 2018, al concluir el gobierno de Peña Nieto, tales pasivos superaron 3 billones 534 mil millones de pesos (alrededor de 186 mil millones de billetes verdes), mil 860 por ciento más. Pero los depredadores decían que “se nos fue secando”, cuando en realidad el deterioro fue inducido.

EN FEBRERO DE 2015 aquí comentamos que “tanto la exprimieron, robaron y endeudaron, que los genios financieros del gobierno federal pueden presumir que, al menos desde 2009 (sexenio de Felipe Calderón), mantienen a Pemex en quiebra técnica, y al cierre de 2014 alcanzaron niveles históricos, pues los pasivos superaron en 36 por ciento el total de sus activos.

“ASÍ DE SENCILLO y dramático. Ninguna empresa pública o privada del mundo, por eficiente y productiva que sea, aguanta el depredador esquema impuesto a Pemex: la Secretaría de Hacienda se lleva hasta el último centavo captado por la otrora paraestatal, y todavía le exige cantidades adicionales que cubre mediante deuda, la cual, también, reporta niveles históricos, a la par que le recortan 62 mil millones de pesos a su presupuesto, especialmente el relativo a inversiones productivas. Eso sí, se dan el lujo de rescatar astilleros gallegos para reactivar la economía de aquella región española.

“PEMEX, DESVALIJADO Y quebrado. Al cierre de 2014 su pérdida se acercó a 264 mil millones de pesos, 55 por ciento más que en 2013. En su primer bienio, el gobierno de EPN logró que la empresa registrara pérdidas acumuladas por 434 mil millones, en un consorcio que antes de impuestos y derechos reportó un billón 200 mil millones en rendimientos”.

Las rebanadas del pastel

¿RECUERDAN CUÁL FUE la promesa oficial?: “Con la reforma energética surgirá un nuevo Pemex, más fuerte, moderno y competitivo” (EPN *dixit*).



Ricardo Sheffield Padilla, titular de la Procuraduría Federal del Consumidor (al centro), recorrió ayer el centro de distribución de pescados y mariscos La Nueva Viga, donde

puso en marcha el operativo de supervisión y vigilancia Cuaresma 2020 –que concluirá el 12 de abril–, en el que se verificarán más de 5 mil establecimientos. Foto Pablo Ramos



DINERO

García Luna ofrece un millón de dólares por su libertad condicional // ¿Cuánto debería pagarnos Facebook por nuestra información personal

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

¿Y DE DÓNDE SALE tanto dinero? El sueldo de un secretario de Estado en el gobierno de Felipe Calderón no excedía los 200 mil pesos mensuales, incluyendo prestaciones y un bono de desempeño. Sin embargo, César de Castro, el abogado de Genaro García Luna, ex secretario de Seguridad Pública, solicitó a un juez que deje en libertad al policía del panismo bajo una garantía de un millón de dólares, que en parte representa el valor de propiedades que tiene o admite tener.

VALE RECORDAR QUE otro pollo gordo, Alonso Ancira, ex presidente de Altos Hornos, detenido en España, pagó un millón de euros como fianza para permanecer en libertad mientras se desarrolla el proceso de extradición a México. El abogado De Castro aseguró que García Luna no tiene la menor intención de darse a la fuga ni los recursos para hacerlo, pues prácticamente está en bancarrota. “García Luna dio al gobierno su pasaporte y su tarjeta de nacionalidad, no tiene activos a su disposición y la idea de que escaparía a México, donde no tiene acceso al sistema financiero y enfrentaría arresto y enjuiciamiento, es absurda”, destacó. Sin embargo, no menciona a los amigos del detenido. Tiene, entre otros, a Felipe Calderón, a quien se le atribuyen recursos de sobra. García Luna está acusado en Nueva York de tres cargos de asociación delictiva por el tráfico de cocaína y falso testimonio. Se ha declarado inocente de las acusaciones de los fiscales, quienes alegan que recibió enormes cantidades de dinero por parte del *cártel* de Joaquín *El Chapo* Guzmán, a cambio de permitir que éste traficara cocaína a sus anchas. El abogado también argumentó que la garantía quedaría asegurada con propiedades de García Luna valoradas en un total de 1.2 millones de dólares. El juicio a García Luna, señaló el litigante, probablemente no ocurrirá hasta 2021.

Facebook

¿CUÁNTO ESTIMA QUE sería justo que Facebook le pagara por su información de contacto? Usuarios alemanes querrían que la red so-

cial les cubriera alrededor de 153 pesos al mes, mientras en Estados Unidos sólo buscarían 67 pesos, según un estudio sobre cómo en varios países valoran su información privada.

EL ESTUDIO DEL grupo de expertos Technology Policy Institute es el primero que intenta cuantificar el valor de la privacidad y los datos en línea. Evaluó cuánto vale la privacidad en seis países, al observar los hábitos de la gente en Estados Unidos, Alemania, México, Brasil, Colombia y Argentina. Para Facebook es un negocio fantástico disponer de nuestra información, es la base de sus ventas de anuncios. Así pues, somos sus socios en cierto sentido.

Utilidades

TV AZTECA DIO a conocer los resultados financieros del cuarto trimestre de 2019. Las ventas netas del periodo sumaron 4 mil 82 millones de pesos, 16% por arriba del mismo trimestre del año anterior. Reportó un EBITDA (utilidad de operación antes de depreciación y amortización) de mil 219 millones, a partir de mil 58 millones de hace un año. La compañía registró utilidad neta de mil 132 millones, a partir de pérdida de 113 millones en igual periodo de 2018. Benjamín Salinas Pliego, el jefe de la empresa, dice que “la gente está viendo Tv Azteca más que nunca antes, como resultado de contenidos ágiles, dinámicos y de la mejor calidad”.

Ombudsman social

Asunto: no funciona portal del AGN

A TRAVÉS DE tu columna quisiera hacer un llamado al director del Archivo General de la Nación, Carlos Ruiz Abreu, para que intervenga en la reactivación de la página de Internet que permitía acceder a la guía general de los fondos, secciones y series del propio archivo, la cual quedó fuera de servicio hace unos meses por migración de servidores.

Profesor Guillermo de la Cruz Issa, presidente de la Asociación de Historiadores y Cronistas de Iguala, AC

R: NO PARECE una petición fuera del alcance de Ruiz Abreu. Es cuestión de que le eche ganas.

Twitteratti

Si cuando Calderón gobernó hubiera trabajado como tuitea: con esa fuerza, “imparable”, tope donde tope, otra Luna cantaría.

*Facebook, Twitter: galvanochoa
Correo: galvanochoa@gmail.com*

Tatiana Clouthier@tatclouthier



La última semana, los tribunales internacionales encontraron culpables a dos importantes figuras por casos relacionados con la violencia sexual.

El primer caso fue el de Harvey Weinstein, quien fue declarado culpable por un tribunal de Nueva York de dos de los cinco cargos que enfrentaba, tras ser acusado por varias mujeres de acoso, abuso sexual y violación. El jurado lo encontró culpable de violación en tercer grado y por cometer un acto sexual criminal en primer grado, pero lo exculpó de los dos cargos principales en su contra: agresión sexual depredadora y violación en primer grado.

El juicio de Harvey Weinstein es un hito en la historia del movimiento #MeToo y de los delitos por violencia sexual. Sobre el productor pesan más de 80 denuncias de conducta sexual inapropiada; a pesar de ello, ha decidido no declarar durante el juicio. Su defensa es la de siempre: desacreditar a las víctimas silenciando su voz. Irónicamente, su representante es mujer.

Me parece que, en esta ocasión, no estamos frente a una sentencia cualquiera, sino a una que será recordada durante años, con consecuencias que impactarán en el destino de las mujeres norteamericanas y en las legislaciones internacionales. La sentencia de este juicio es un punto de quiebre respecto de la violencia sexual, aunque se queda corta: después de tantas denuncias resulta inverosímil que se

haya descartado el delito de agresión sexual depredadora.

El segundo caso fue el del tenor Plácido Domingo, tan cercano a nuestro país. Cuesta trabajo creer que alguien con tanto talento, compromiso humano y carisma haya actuado de manera tan baja, en tantos casos.

El informe del Sindicato de Músicos de Ópera señaló que las faltas del tenor van "del flirteo hasta proposiciones sexuales, dentro y fuera del ámbito de trabajo"; en términos técnicos: acoso y hostigamiento sexual. Una vez más, el abuso de poder se materializó en violencia sexual.

Estos casos son muy útiles para recomprender la violencia sexual, pues muestran que el nivel educativo, social o económico no es un factor determinante para ser un agresor sexual. Lo más importante es, en la mayoría de los casos, la decisión del perpetrador de humillar con su cuerpo de manera sexual a la víctima.

Dicho de otra manera, el acoso, el hostigamiento o la violación son una demostración de poder, mediada por el cuerpo con hostilidad sexual, en diversos grados, en la que el agresor humilla a la víctima, privándola de la capacidad de decisión sobre su propio cuerpo.

Celebro que haya sentencias y que los responsables enfrenten las consecuencias de sus actos. Esto, sin duda, marca un respiro para las víctimas y desincentiva la repetición de estas conductas. Porque, no me queda duda, el principal aliado de la violencia sexual es la impunidad.

En México estamos todavía muy atrás en ese camino, pues los casos siguen sin procesarse, se desincentivan las denuncias y se revictimiza a las víctimas. Sin duda, éstos y otros temas se replantearán en los próximos días.



•BRÚJULA ECONÓMICA

Inflación al alza: temporal y de poca monta

Por Arturo Vieyra

La inflación vuelve a ser una variable que, paulatinamente cobra relevancia en la escena económica nacional, ahora por el hecho de que ya es evidente el repunte inflacionario, que en opinión de Banxico tendrá su pico en el primer trimestre de este año.

De acuerdo con la información del Inegi, la inflación anual durante la 1a quincena de febrero repuntó hasta 3.52% desde 3.29% registrado en la segunda quincena de enero. Incluso, el repunte inflacionario lleva ya un par de meses, pues la tasa de inflación anual más baja se logró en la primera mitad de diciembre pasado con sólo 2.63%.

Hay que recordar que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) es una estadística que se compone de dos grandes agregados: (1) el componente subyacente, que refleja de manera más fiel la tendencia de mediano plazo de la inflación incluye los precios más estables del INPC; y (2) el componente no subyacente que, por el contrario, incorpora los elementos más volátiles (precios de frutas y verduras y energéticos principalmente), y que, por tanto, brindan mayor variabilidad al INPC.

Esta aceleración de la tasa de crecimiento de los precios al consumidor se debe al alza en el componente no subyacente, y más específicamente debido a la fuerte aceleración de las cotizaciones de frutas y legumbres, que pasaron de caer a una tasa -8.35% en la primera mitad de diciembre a crecer 5.46% en la primera mitad de febrero. La inflación subyacente se aceleró, pero de forma mucho menos acentuada, desde 3.59% a 3.69 por ciento.

Por lo tanto, puede argumentarse que el repunte reciente de la inflación anual se debe al componente que mayor volatilidad presenta el INPC. Al mismo tiempo, la inflación subyacente, apunta a que la trayectoria de mediano plazo de crecimiento permanece estable, aunque es importante notar que no muestra una tendencia a la baja.

Para los próximos meses es probable que esta tendencia al alza del INPC se mantenga, desafiando claramente los pronósticos de Banxico, que apuntan una baja persistente hasta finales de este año.

La mayor inflación será temporal y consecuencia de varios factores. En primer lugar, una base de comparación anual difícil de superar, es decir, el hecho de que durante 2019 se hayan logrado muy bajas tasas de inflación en especial en el componente no subyacente, es un reto muy difícil de superar. En segundo lugar, la volatilidad del tipo de cambio peso-dólar será un factor que impulse la inflación. Finalmente, considero que los impactos de los recientes incrementos salariales sobre la estructura de costos de las empresas, no han terminado de incorporarse.

Por el contrario, hay elementos que seguramente mitigarán las presiones al alza arriba mencionadas: un entorno global de alta incertidumbre sobre el crecimiento económico derivado del coronavirus, que ha venido deteriorando el ritmo de la actividad económica global y sus expectativas, presionando a la baja los precios internacionales de las materias primas, a lo que se suma que, la economía mexicana todavía seguirá presentando un importante nivel de capacidad ociosa, que impide un mayor ajuste al alza de los precios. Así, es posible un repunte moderado de la inflación para descender hacia finales del año a una tasa ligeramente superior al 3.5%.



aguilar.thomas.3@gmail.com

• PUNTO Y APARTE

Fiebre del oro otro síntoma del coronavirus y hasta 2 mil dólares

Por Ángeles Aguilar

Resplandeciente oro... Sin lugar a dudas en la historia de la humanidad, uno de los metales más codiciados ha sido el oro. Desde el antiguo Egipto, la época de la Conquista y hasta nuestros días, el prestigio de esa materia prima se ha aprovechado para engalanar faraones, reyes y damas.

Hoy, en nuestro país 5 productos aportan el 83% del valor total de la minería. El oro se ubica a la cabeza con una participación cercana al 30%, seguido por el cobre con 24%, plata con 15% y Zinc con 9 por ciento.

A nivel estatal Sonora destaca en la extracción y es responsable por el 28% del metal amarillo. Asimismo son relevantes Chihuahua con un 24% y Guerrero e Hidalgo con 13% respectivamente...

Camino al Dorado... En los últimos años, para bien o para mal, la incertidumbre económica, los conflictos geopolíticos y la exacerbada volatilidad elevaron las cotizaciones del oro, elemento considerado como el principal activo refugio.

Sólo en 2019 se desprendió del resto de los metales, como el acero que terminó con una baja sustancial del 23%, y por el contrario se apreció en 15%, para ubicarse cerca de los mil 520 dólares por onza.

De igual forma en este año el precio del oro sigue al alza. En ese contexto existen dos factores que empujan de manera consistente los precios.

Por un lado la tendencia de una acotada inflación y bajas tasas de interés de los principales bancos centrales, reducen las opciones de rendimiento para los grandes capitales que buscan opciones de inversión en el oro...

La fiebre del oro... Sin embargo, en las últimas semanas el factor de mayor peso en los movimientos de ese commodity está relacionado con las noticias sobre el avance del virus Covid19, conocido popularmente como coronavirus y sus repercusiones en la economía mundial.

Hasta ahora se han reportado 77 mil personas contagiadas en China y otros mil 200 casos confirmados fuera de la nación asiática, de las cuales unas 2 mil 620 han perdido la vida.

Ante la proliferación de esa amenaza, los precios del oro han marcado una

sólida tendencia alcista. Si bien ayer su precio perdió cerca de 1.57%, la realidad es que en lo que va del año se pasó de un mínimo de mil 517 a un máximo de mil 689 dólares por onza, brecha cercana al 10% en menos de dos meses. En suma acumula un incremento del 7.6%.

Por si fuera poco ante el incontenible avance de la pandemia, la fiebre del oro podría continuar y no se descarta que en el año el resplandeciente metal podría tocar los 2 mil dólares la onza. Así que otra cara de la fiebre del codiciado metal...

CAEN PRONÓSTICOS DEL PIB

Echen paja... Luego de que se confirmara una caída del PIB del 0.1% en 2019, especialistas ya ajustan sus previsiones de avance para este frágil 2020.

Al detalle, ayer el IMEF a cargo de **Ángel García-Lascurian** redujo sus pronósticos de este año, del 1% en enero al 0.9 por ciento.

Sin embargo, **Gabriela Siller**, economista en jefe de Banco Base, hace ver que dada la debilidad que se avista para el consumo y el estancamiento industrial en este año, en el mejor de los casos la economía podría crecer entre 0.2% y 0.7%. **Se turbia el panorama...**



Cuando el etiquetado nos alcance

mauricio.flores@razon.com.mx

El nuevo etiquetado mediante el semáforo negro de alimentos procesados tiene la clara intención, como lo ha llegado a expresar el subsecretario de la industria, Ernesto Acevedo, proscribirlos de las preferencias del consumidor, razón por la cual las empresas alimentarias del país, como las agrupadas en ConMéxico, que preside Jaime Zabłudovsky, analizan la instrumentación y eventualmente solicitud de recursos de amparo.

Si bien se superó uno de los ángulos más hostiles de esa iniciativa, impulsada por el subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell (quien se está relacionado profesionalmente con la ONG Poder del Consumidor, que recibe sendos apoyos económicos de Michael Bloomberg), que era la de suprimir las imágenes populares o familiares de los envoltorios -como Gansito, el Tigre Toño o la abuelita- aún no se precisa si se contará con la información nutricional precisa que hoy existe y que apoya al consumidor a la toma racional de sus decisiones de compra.

Y si se considera que el nuevo etiquetado no abarcará la extensa gama de comidas que a simple vista rebosan de grasas, calorías, sodio y azúcar que se expenden abundantemente en tianguis, mercados, puestos callejeros, cajuelas de autos, bicicletas y canastas en todo el país, es claro que no hay equidad en la aplicación de ese control... siendo otro elementos para las eventuales que-
rellas legales.

Prietito en el arroz. El Banco del Bienestar, a cargo de Rabindranath Salazar, es pieza clave en el esquema de dispersión segura y expedita de los programas federales de ayuda social. Pero al parecer, de ello no se fija Mónica Salguero, directora de recursos materiales del Banco del Bienestar, quien asignó el contrato 2083598 a Julián Cortina Iturbide como asesor externo en materia de seguros y fianzas, aunque no cumpliera con las disposiciones de ley... amén de que se habla de cómo Cortina Iturbide ha pedido "moche" a Nacional Provincial y a Everest Re, a cambio de adjudicarles contratos de seguros. ¡Ojo!

Mainbit, "la rifa del tigre". El proveedor de red y equipamiento para la hoy hackeada Secretaría de Economía, de Graciela Márquez, la empresa Mainbit, de Antonio Sánchez, tiene la ardua labor de enfrentar la intrusión perniciosas en los servicios digitales de la dependencia... y averiguar en cuáles puntos, los secuestradores de datos rompieron el *firewall* provisto por otra empresa que no pudo preveer la crisis.

Sabor es Tijuana. Hoy miércoles inicia en Tijuana el primer Congreso Internacional Gastronómico "Sabor a Tijuana", organizado por la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados (CANIRAC), que en la ciudad fronteriza encabeza Miguel Ángel Badiola. Es un evento de clase mundial que reunirá a 30 chefs certificados con la estrella Michelin, oriundos de España, Alemania, Chile, Perú, Colombia, Estados Unidos y México quienes se darán cita hasta el 1 de marzo en el Hipódromo Caliente. Para dimensionar el alcance de este congreso, vale destacar que 35% del turismo en Baja California llega buscando diversidad gastronómica; entidad donde se produce 90 por ciento del vino mexicano.



• PESOS Y CONTRAPESOS

Por Arturo
Damma Arnal

PIB, cifra definitiva

arturodamm@nradiov.net.mx

El 30 de enero el INEGI publicó la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre de 2019. Estos fueron los tres principales resultados.

1) Comparando el cuarto trimestre con el tercero el PIB creció 0.0 por ciento: menos 0.9 actividades primarias (agricultura, ganadería, silvicultura, pesca); menos 0.1 actividades secundarias (industria manufacturera); 0.3 actividades terciarias (servicios).

2) Comparando el cuarto trimestre de 2019 con el cuarto trimestre de 2018 el PIB decreció 0.3 por ciento: 1.9 actividades primarias; menos 1.5 actividades secundarias; 0.1 actividades terciarias.

3) Comparando 2019 con 2018 el PIB decreció 0.1 por ciento: 2.1 actividades primarias; menos 1.7 actividades secundarias; 0.5 actividades terciarias. Todo ello con cifras oportunas, es decir, preliminares.

Ayer, 25 de febrero, el INEGI publicó el Producto Interno Bruto de México durante el Cuarto Trimestre de 2019, con cifras definitivas, ya revisadas las preliminares. Estos son los tres principales resultados (entre comillas, para comparar, pongo el resultado de la estimación oportuna).

1) Comparando el cuarto trimestre con el tercero el PIB decreció 0.1 por ciento (0.0): menos 1.1 actividades primarias (menos 0.9); menos 1.2 actividades secundarias (menos 1.0); 0.2 actividades terciarias (0.3).

2) Comparando el cuarto trimestre de 2019 con el cuarto trimestre de 2018 el PIB decreció

0.4 por ciento (menos 0.3): 1.7 actividades primarias (1.9); menos 1.9 actividades secundarias (menos 1.5); 0.0 actividades terciarias (0.12).

3) Comparando todo el 2019 con todo el 2018 el PIB decreció 0.1 por ciento (menos 0.1): 2.0 actividades primarias (2.1); menos 1.8 actividades secundarias (menos 1.7); 0.5 actividades terciarias (0.5). Todo ello con cifras definitivas, ya revisadas las oportunas.

Por primera vez, desde 2009, el año de la Gran Recesión (para diferenciarla de la Gran Depresión de los años 30 del siglo pasado), la economía mexicana decreció. En 2009 lo hizo al menos 0.43 por ciento. En 2019 al menos 0.10, con dos diferencias importantes.

Éste fue el crecimiento del PIB en cada uno de los cuatro trimestres de 2009: menos 5.1, menos 1.5, más 3.2, más 1.7. Promedio: menos 0.43 por ciento. Este fue en 2019: menos 0.1, menos 0.1, menos 0.1, menos 0.1. Promedio: menos 0.1 por ciento.

Primera diferencia: la caída en 2009 fue mayor (menos 0.43) que en 2019 (menos 0.10). Segunda: a partir del tercer trimestre de 2009 el PIB recuperó el crecimiento, recuperación que no se dio en el 2019, año en el cual, en los cuatro trimestres, el PIB decreció, lo cual, dado que el crecimiento demográfico es del 1.1 por ciento, dio como resultado un PIB por habitante menor, lo verdaderamente preocupante.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

¿Es solo un ajuste?

Como era de esperarse, seguiremos viendo días en los que se pasa del optimismo al pesimismo en un abrir y cerrar de ojos. Es impredecible el brote de un virus y su comportamiento. Lo cierto es que sigue sin crecer de manera exponencial, pero preocupa que haya alcanzado a un país desarrollado fuera de Asia como Italia.

El número de contagios ya supera los 280 y los fallecidos ya son siete. El norte de ese país está paralizado, es una región fantasma que incluye grandes ciudades como Turín, Milán y Venecia. Esta última incluso ya canceló su tradicional carnaval. Los cierres de escuelas, cines, teatros, centros comerciales y centros de trabajo afectan ya a más de 2 millones de italianos. Esto, independientemente a la cuestión sanitaria, tiene grandes efectos negativos en la economía. Hoy Italia es el tercer país con más casos de contagio, después de China y de Corea del Sur.

En China la economía está sufriendo también fuertes choques por contrarrestar la epidemia y los problemas en cadenas de suministro en todo tipo de industrias. El costo que puede tener en el PIB total de China y del mundo no es cosa menor. Hasta ayer, la percepción general del virus es que disminuye en China y aumenta en otros países, como Irán y Bahrein. Increíble, pero en una tabla de casos de infección, China lleva casi 78 mil, en segundo lugar Corea del Sur con 977 y en tercer lugar, con 691, el barco Diamond Princess; le siguen Italia con 287 y Japón con 161.

Y fue así como el lunes fue el peor día del año y las pérdidas borraron el rendimiento anterior. Ayer la apertura fue positiva y conforme fue avanzando el día se tornaron negativos, eso es incertidumbre y volatilidad. Y pasa lo de siempre cuan-

do hay miedo y aversión al riesgo: bajan las bolsas, suben los precios de los bonos, bajan las tasas y también sube el dólar en una apreciación generalizada contra las monedas. Otro activo que sube es el oro, que ya cotiza por arriba de mil 655 dólares y el petróleo cotiza en 50.60 dólares el West Texas Intermediate.

¿Qué hacer? ¿Es el inicio de una crisis? ¿Ahora sí se acabó el ciclo de expansión? No tengo la verdad absoluta; sin embargo, creo que esto es coyuntural, es un ajuste y no debe uno reaccionar con pánico ante estas caídas. Es evidente el daño económico que puede y ha traído el virus, pero no creo que se extienda a todo el año. De hecho, es en estos momentos en los que se ajusta el mercado quienes ya están dentro, no deben salir, y quienes están fuera, deben considerar entrar. El ajuste ha sido tan fuerte que ya borró las utilidades del año y por no tratarse del *pinchamiento* de una burbuja o algo estructural muy serio, creo que van a regresar y más bien responderán a los fundamentales de la economía, que siguen siendo sólidos y buenos.

En México lo nuevo fue la publicación del dato de inflación para la primera quincena de febrero. El dato viene en línea con lo esperado y la anual se ubica en 3.52%, también en línea con el objetivo del Banco de México. El reciente rebote del dólar vs. el peso creo que es coyuntural y temporal y es atribuible al tema global al que refiero en este texto y no a alguna razón local que lo esté devaluando. En términos generales, tener dólares y pesos y participar en las bolsas de Estados Unidos me siguen pareciendo estrategias correctas. ■■■■

El daño económico
por el virus es
coyuntural y no
durará todo el año



IN- VER- SIONES

NEGOCIA CON ASA Y SAT Interjet busca saldar sus adeudos: SCT

Aunque Interjet no ha emitido comunicación al respecto, nos cuentan que el secretario de Comunicaciones y Transportes, **Javier Jiménez Espriú**, reveló que la “está en un proceso de adecuación de recursos” para pagar sus deudas. Por ahora negocia con ASA, para sus adeudos de turbosina, y con el SAT, para regularizar su situación fiscal.

ETHISPHERE INSTITUTE Bimbo, empresa ética por cuarto año al hilo

Nos cuentan que en Grupo Bimbo están de festejo, pues fueron reconocidos por cuarto año consecutivo como una de las empresas más éticas a escala global. Resulta que la panificadora, que dirige **Daniel Servitje**, ha sido la única compañía mexicana en recibir dicho galardón, otorgado por el Ethisphere Institute, por cuatro años seguidos.

DE 7:30 A 14 HORAS Iguala BMV horarios con mercado de EU

Con el fin de homologar los horarios de remate con los

del mercado de Nueva York, la Bolsa Mexicana de Valores hará un ajuste en los tiempos de operación para las emisoras nacionales e internacionales, por lo que del lunes 9 de marzo al viernes 3 de abril de este año la sesión será de las 7:30 a las 14:00 horas.

AEROTRANSPORTES Persisten medidas contra coronavirus

Aunque México aún no registra casos confirmados de coronavirus, la Cámara Nacional de Aerotransportes, en conjunto con los aeropuertos, continúa con las medidas para mitigar el riesgo de contagio y, en su caso, responder de forma oportuna si se llegara a tener un pasajero infectado.

CIFRAS DE MÉXICO Home Depot suma 65 trimestres al alza

Desde su llegada, en 2001, Home Depot México no ha dejado de crecer. Tan solo durante el cuatro trimestre de 2019 sumó 65 periodos con alza en ventas y, a la fecha, ha invertido más de 32 mil millones de pesos. La firma de mejoras para el hogar pisa fuerte, pues ya suma 126 tiendas en el país.



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



La embestida fiscal contra las empresas

Qué bueno que el gobierno de **López Obrador** esté decidido a atacar la evasión fiscal, pero me preocupan dos cosas: que se limite su esfuerzo a solo los grandes contribuyentes y que el criterio que aplique para castigar a los supuestos infractores sea subjetivo e inconsistente.

Hace sentido el creciente escrutinio tributario del gobierno. Necesita dinero para cubrir los huecos presupuestales y financiar los grandes proyectos sexenales. Con una economía estancada y una política de no endeudamiento, son pocas las fuentes disponibles de recursos públicos. A Hacienda no le queda de otra que apretar las tuercas fiscales. La buena noticia es que tiene por donde. México recauda menos de la mitad que el promedio de los países que conforman la OCDE. Y no es porque los impuestos son menores. La tasa impositiva que pagan las empresas, por ejemplo, es una de las más altas del grupo. El problema de fondo es la evasión.

Mi primera preocupación es la manera selectiva en la que está actuando la autoridad. Está bien que se revise con lupa a grandes contribuyentes. La pregunta es por qué se están concentrando solo en ellos; por qué siempre recargarse en los cautivos. ¿Qué hay de los informales? De la población económicamente activa, casi seis de cada 10 no pagan impuestos. ¿Dónde está el plan para atacar este frente? El beneficio potencial sería enorme.

Mi segunda preocupación es la posible subjetividad e inconsistencia de las auditorías. Por supuesto, empresas de todos los tamaños incurren en diversas prácticas ilícitas. Algunas compran facturas, otras utilizan *outsourcing* ilegal. El gobierno hace bien en buscar que los contribuyentes paguen lo que deben. El peligro es que, en su afán de levantar recursos a como dé lugar, se cometan abusos contra los cautivos.

Recientemente se aprobaron leyes que favorecen a Hacienda en controversias con los contribuyentes y que endurecen los castigos fiscales. Incluso se contemplan casos en los que el gobierno puede actuar penalmente contra de un acusado y en los que se pueden cancelar sellos por irregularidades sin contar con el visto bueno de un juez. Tienen que existir reglas fiscales claras y aplicarse de manera constante y uniforme. Los criterios que usa la autoridad son en ocasiones pocos consistentes. Dependen de la visión personal del auditor.

Complicando la situación, la falta de conocimiento y experiencia de algunos integrantes del SAT. La reducción de sueldo a los funcionarios públicos que impuso el Presidente, así como la restricción de trabajar en la iniciativa privada en temas relacionados por 10 años después de dejar el sector público ahuyentó a mucha gente preparada.

Los contribuyentes están nerviosos de que el mayor activismo fiscal se vuelva persecutorio e imparcial, lo que puede mermar más la confianza y afectar las inversiones. Existe el riesgo de que el SAT, en su lucha por frenar abusos de contribuyentes, sea quien los cometa. ■■■■■



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

La agenda 2030 de Romo y la inversión

A las 11 de la mañana en la Secretaría de Gobernación se lanzará la Estrategia Nacional para la Implementación de la Agenda 2030 en México, que tiene como ejes rectores la inclusión social y económica, un enfoque multidimensional de la pobreza, la igualdad de género y empoderamiento de las mujeres, el reconocimiento de los derechos de los migrantes y fortalecer el estado de Derecho.

Esta agenda fue aprobada en 2015 por 193 países miembros de la ONU y, de acuerdo con sus promotores, “representa una propuesta transformadora hacia la construcción de un modelo de desarrollo incluyente, justo y equilibrado, que sienta las bases para un porvenir más próspero para la presente y las futuras generaciones”, y ayudará a “repensar los modelos de desarrollo actuales”.

Alfonso Romo, jefe de la Oficina de la Presidencia, hará la presentación oficial de esta agenda, que tiene como lema “Por el bien de todas y todos: primero los pobres, el cuidado del medio ambiente y una economía incluyente”. Lo acompañarán **Olga Sánchez Cordero**, titular de Gobernación, y **Marcelo Ebrard**, secretario de Relaciones Exteriores.

Romo Garza sabe que esta estrategia no funcionará sin la participación de todos los sectores, entre ellos el empresarial, que hasta el momento sigue receloso de invertir porque hay funcionarios del gobierno dominados por temas ideológicos que frenan acuerdos, como

los casos de la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, y el titular de CFE, **Manuel Bartlett**, que han trabado el Plan de Infraestructura Energética con inversiones hasta por 100 mil millones de dólares.

México está en un estancamiento económico que si no se revierte con inversión, detonará alto riesgo en los mercados financieros; se espera que sea parte del mensaje del gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, quien a medio día presentará el informe sobre la economía nacional del último trimestre de 2019. **Carlos Slim Helú**, después de su reunión con el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, comentó que “entre más inversión pueda haber en la infraestructura, más rápidamente podemos tener actividad económica, más empleo, más demanda y mejor crecimiento”.

Cuarto de junto

La nave industrial de LogisAll México, ubicada en Pesquería, Nuevo León, fue inaugurada por **Uck Huh**, director de la empresa en México, por el presidente municipal **Miguel Ángel Lozano**, y otros funcionarios. El fondo de inversión inmobiliario Meor, que dirige **Javier Camarena**, impulsó esta infraestructura desde donde se almacenan y se distribuyen autopartes para Kia y Hyundai, que exportan a EU y Brasil... **Braulio Arsuaga** asumió la presidencia del Consejo Nacional Empresarial Turístico y buscará sensibilizar a gobernantes de la importancia de la industria turística como motor de crecimiento económico y social...



Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx
jbrito@yahoo.com
@abritoj

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * Searchlight Capital y ForgeLight compran Univisión
- * Televisa continuará ofreciendo contenidos exclusivos
- * Asesor pide entre en licitación de Banco del Bienestar

Searchlight Capital Partners y ForgeLight, bajo el liderazgo de **Wade Davis** formaron un consorcio para adquirir el 64 por ciento de participación de Univisión, una de las cadenas de televisión en español más importante en Estados Unidos con sede en Miami. El restante 36 por ciento continuará en poder de Televisa, de **Emilio Azcárraga**, sobre una base de dilución y conversión total.

El acuerdo de licencia de programación de Televisa con Univisión permanecerá en vigor y no concluirá hasta que Televisa venda voluntariamente una porción considerable de su participación, en tanto el convenio seguiría vigente durante 7.5 años adicionales. "Dicho contrato, que es uno de los activos estratégicos de mayor importancia para Univisión, le otorga acceso exclusivo a la mayor libre-

ría de contenido en español del mundo", asegura Televisa.

Searchlight, firma global de inversión privada, y ForgeLight, compañía operadora y de inversión enfocada en medios de comunicación y tecnología de consumo, planean construir sobre el impulso que tiene el contenido y programación de Univisión para acelerar su crecimiento, ampliar su cartera de productos publicitarios, mejorar su presencia digital, así como usar el contenido de Televisa.

Univisión explicó que, conforme a los términos, Searchlight y ForgeLight adquirirán el 64 por ciento de la participación de los otros accionistas de Univisión, encabezados por un grupo que incluye a Madison Dearborn Partners, Providence Equity Partners, TPG, Thomas H. Lee Partners y Saban Capital Group. Wade Davis, fundador de Forgelight, pasará a ser el director ejecutivo de Univisión cuando cierre la operación.

"La decisión de Televisa de mantener su sociedad y participación en Univisión refleja claramente nuestra profunda confianza en Searchlight y en el liderazgo de Wade, además de las expectativas positivas que seguimos teniendo para Univisión como inversión estratégica a largo plazo", destacaron **Bernardo Gómez** y **Alfonso de Angoitia**, co-presidentes ejecutivos de Televisa.

LICITACION. Caso singular el de **Julián Cortina Iturbe**, agente de seguros con cédula tipo "B" y sin contar con cédula de agente de fianzas, fue nombrado por el Banco del Bienestar el 6 de junio del 2019 por conducto **Mónica Adriana Salguero Osuna**, directora de recursos materiales y **Luis Antonio Ramírez Hernández**, director general adjunto de administración, como asesor externo en materia de seguros y fianzas bajo el contrato 2083598. Resulta que el pasado 21 de febrero durante la presentación de ofertas técnicas y económicas para licitación de seguros y fianzas en las que Grupo Nacional Provincial cumplió con todos los requisitos establecidos, Cortina Iturbe buscó extorsionar a GNP y Everst Re (reasegurador que por más de cuatro

años ha brindado respaldo en su cobertura al Banco del bienestar) exigiendo el pago de una comisión a cambio de la adjudicación del contrato.

Al realizar una investigación sobre el proceso de contratación como asesor del banco se concluyó que Cortina Iturbe no cumple con la normatividad en la materia de recursos materiales y servicios generales en el Capítulo IV. Todo apunta que el caso terminará bajo investigación de la Secretaría de la Función Pública.





MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

Grupo Televisa y Univision, un nuevo capítulo

La decisión de la empresa que preside **Emilio Azcárraga Jean** de permanecer como socio en Univision ofrece mejores perspectivas a mediano y largo plazo para los accionistas. Ante la relevancia del contenido que proporciona y que representa 65 por ciento del total, Grupo Televisa fue invitado a permanecer como socio estratégico para apoyar a los nuevos dueños, Searchlight Capital Partners y ForgeLight, e impulsar el crecimiento y posicionamiento de Univision con el fortalecimiento de su contenido, ampliar su cartera de productos publicitarios, mejorar la presencia en medios digitales.

La empresa mexicana además mantuvo sin cambio las licencias de programación, una importante fuente de ingresos que el año pasado alcanzó un récord de 389 millones de dólares por parte de Univision. Analistas recibieron bien la noticia de Univision.

"Lo más relevante es que el acuerdo de licenciamiento entre las dos compañías continuará vigente", opinó Banorte.

Por su parte Actinver comentó que un mejor desempeño de Univision se traducirá eventualmente en mayores ingresos por regalías y la apreciación de la tenencia de Grupo Televisa que se mantiene en 36 por ciento, y en caso de que la empresa mexicana decida de manera voluntaria vender su participación, el licenciamiento de programación se mantendría por 7.5 años más.

PLAN DE CONTINGENCIA

Hoy la BMV de **José Oriol Bosch** realizará una nueva prueba de continuidad, de las dos programadas cada año,

para verificar la capacidad de respuesta del mercado de valores en caso de una contingencia como parte del plan que aplica desde hace siete años para garantizar la continuidad y seguridad de las operaciones. La BMV acaba de sumar a **Claudio Vivian Gutiérrez** como director general adjunto de Tecnología a partir del 17 de marzo.

POTENTE INTEGRACIÓN

Muchas empresas desconocen que una baja de 20 por ciento en los costos de energía tiene un efecto similar en las ganancias que un aumento de cinco por ciento en las ventas, y justo este es el principio de Centrica Business Solutions, unidad de negocios del grupo inglés Centrica que participa en diversos negocios de energía y que atiende a más de 26 millones de clientes en Reino Unido, Irlanda y Norteamérica con marcas como British Gas. Centrica Business Solutions está presente en 34 países y en México desembarcó en 2018 con atractivas perspectivas en el mercado nacional que incluso validaron su entrada de manera directa no mediante la compra de una empresa establecida como ha sucedido en otras naciones. La compañía que en México dirige **Fernando Tirado**, quien antes ocupó relevantes cargos en Iberdrola y Acciona, ofrece soluciones integradas de energía para empresas que incluyen la generación en el sitio y gestión de la demanda, fabricación, instalación, mantenimiento e incluso financiamiento.

En 2019 cerraron con proyectos por 20 millones de dólares, superando sus expectativas, y este año el objetivo es duplicar el valor de los contratos.



OPINIÓN

AGUAS PROFUNDAS

LUIS CARRILES

El factor Scherer

El sector energético mexicano estatal enfrenta varias crisis y entró en una parálisis increíble que contradice los informes presentados al Presidente, quien se ve obligado a presentar informes mal hechos, poco rigurosos o dar temas como terminados cuando en realidad no hay avances.

Un ejemplo es el plan de desarrollo de energía, encargado al coordinador de Gabinete para Fomentar el Desarrollo Económico, Alfonso Romo. Bueno, la historia es que la propuesta que presenta es rebotada por la secretaria de Energía, Rocío Nahle. Hasta ahora no le ha aceptado ningún proyecto y se espera que alguien remedie la situación. Por alguna razón, la mayoría piensa que el consejero jurídico de Presidencia, Julio Scherer, puede ser un árbitro. El compromiso presidencial era tener ese plan este mes y no se tiene, de hecho, en este momento Nahle está en India en una conversación con Reliance, que les va a presentar su proceso de construcción y operación y así tener su experiencia para Dos Bocas. Regresa en marzo ¿Del plan? ¡Ni sus luces!

Scherer, por otra parte, es visto por proveedores como una oportunidad para presentar quejas, peticiones o proyectos que en más de una ocasión no pueden ser resueltos por la oficina de Romo Garza o de Nahle García.

¿El director de Pemex, Octavio Romero Oropeza, es parte de esta parálisis? Sin duda, aunque hay algo a tomar en cuenta: la relación entre el director y el consejero es añeja y ambos, por decir algo, tienen más coincidencias que divergencias, así que no es difícil saber con quien hace equipo.

Scherer es reconocido por la IP como quien puede destrabar -o trabar- asuntos del sector. La realidad es

que los tomadores de decisiones son pocos: la crisis de pagos a proveedores, el hackeo y secuestro a la información, las posiciones políticas mal planteadas son una pequeña muestra del desastre y muchos creen que el factor Scherer puede, como solución final, resolver. Habrá que esperar.

BUZOS

1. Con el amparo en la mano, el exdirector de PEP, Miguel Ángel Lozada Aguilar, prepara su regreso triunfal a la petrolera. Nos dicen que los jueces le van a dar la razón a él y no a la titular de la SFP, Irma Eréndira Sandoval; que tendrá que cargar con la derrota.

2. Nos informan que desde que hackearon a Pemex los proveedores pequeños y medianos de Ciudad del Carmen y Villahermosa no han podido cobrar nada y ni siquiera han podido meter facturas para conseguir préstamos, hablamos de más de 150 empresas y al menos dos mil 500 empleados. Nos dicen que se han quedado ya sin dinero y han comenzado a despedir gente porque no hay manera de seguir con los gastos, lo peor es que han comenzado a vender sus bienes de capital para poder enfrentar la mala situación.

La crisis le va a estallar en la cara a Alberto Velázquez García, director de Finanzas; y a Marcos Herrería Alamina, director de Administración, ambos responsables del hackeo y del no pago a proveedores.

Curiosamente ambos culpaban a Raquel Buenrostro como quien impedía desde su puesto como oficial mayor de la SHCP hacer los pagos, pero desde diciembre está en el SAT y no dejó a nadie a cargo, así que se les acabó el pretexto.



AL MANDO



#OPINIÓN

REGLAS PORTUARIAS

JAIME
NÚÑEZ

La SCT, a través de la dirección de Marina Mercante, resolvió suspender operaciones de Hornbeck Offshore Services México

El cabotaje marítimo en México está reservado a navieras mexicanas o que tienen mayoritariamente capital nacional, pero en la práctica no se ha cumplido en el transporte de combustibles. Cada vez es más frecuente que empresas internacionales utilicen esquemas corporativos simulados para evadir las leyes de navegación y comercio marítimo y de inversión extranjera. Sin embargo, esta situación ha comenzado a cambiar. La SCT de **Javier Jiménez Espriú**, a través de la dirección de Marina Mercante, resolvió suspender las operaciones de Hornbeck Offshore Services México luego de que acreditó un mecanismo de control de su matriz estadounidense. La naviera sigue operando, en tanto, se espera que esta resolución sea ratificada, lo que llevaría a la suspensión definitiva de operaciones después de 15 años en el país. Éste no es el único caso que investiga la autoridad, que se ha comprometido con la Cámara Mexicana de la Industria del Transporte Marítimo, al mando de **Armando Rodríguez**, de tomar medidas para emparejar el piso de la industria nacional que ha venido perdiendo terreno frente a las empresas extranjeras en los últimos años.

UNA BUENA PARA PEMEX

El Centro Internacional para la Resolución de Disputas de la American Arbitration Association, notificó a Pemex de **Octavio Romero**, que su filial Pemex Exploración y Produc-

ción resultó absuelta de todas las prestaciones además de ob-

tener una contrademanda reconventional por más de 80 millones de dólares. La cancelación de contratos en la fabricación de módulos de perforación en septiembre de 2016 había generado denuncias contra la petrolera por parte de empresas estadounidenses, sin embargo, las firmas demandantes no lograron acreditar que la terminación de los contratos de ingeniería, procura y construcción por incumplimiento de las especificaciones técnicas requeridas por Pemex, había sido ilegal. Cabe destacar que el arbitraje fue litigado por el equipo jurídico de la empresa productiva del Estado, encabezado por **Juan Carlos González Magallanes**, lo que derivó en ahorros importantes para las arcas de la compañía.

ABOGADOS DEFENSORES EN MÉXICO

¿Sabía que las mujeres en conflicto con la ley son quienes más pagan en abogados privados y las que al final pasan más años en la cárcel? Este y otros datos se dieron a conocer en el Museo Memoria y Tolerancia, CDMX, donde Reinserta, que lideran **Saskia Niño de Rivera**, **Mercedes Castañeda** y **Fernanda Dorantes**, presentaron los resultados del "Diagnóstico sobre la percepción de la defensoría penal en México". De acuerdo a Fernanda Dorantes –directora jurídica de Reinserta–, existen muchas oportunidades para los servicios de defensoría penal, entre ellas, se necesita verificar que en cada fiscalía del país existan servicios de defensoría pública las 24 horas del día y que al arribar a sede ministerial sea el abogado defensor la primera persona con quien la persona detenida establezca contacto.

**SE BUSCA
EMPAREJAR
EL PISO DE LA
INDUSTRIA
NACIONAL**



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

LO QUE NEGOCIÓ TELEVISIÓN

CARLOS MOTA

Dos nuevos accionistas, Searchlight Capital Partners y ForgeLight, se hicieron con el control mayoritario de Univisión

F

ue hace tres años, en 2017, cuando surgió la versión de que el acuerdo de licenciamiento que sostenía Televisa con Univisión le impedía a la estadounidense realizar transacciones de capital. En aquel momento se afirmaba que el acuerdo estaba sobrevalorado. En pocas

palabras: que los contenidos de Televisa que programaba Univisión en su señal no valían tanto.

Pero dos cosas ocurrieron recientemente. La primera es que Univisión logró reposicionarse en su mercado, con más *rating*; y la segunda fue que, en la negociación para la venta de acciones que se anunció ayer, se aquilató de nueva cuenta el contenido que provee Televisa, que alcanza hasta el setenta por ciento de lo que Univisión pone en su pantalla.

¿Qué se anunció ayer? Que dos nuevos accionistas, Searchlight Capital Partners y ForgeLight, se hicieron con el control mayoritario de Univisión, y que Televisa se mantiene como socio de la empresa con el 36 por ciento del capital, involucrando una "dilución y conversión total".

Asimismo, se garantizó que el contrato de licenciamiento que tenían las dos empresas se mantendrá, y

de hecho durará hasta en tanto Televisa no se deshaga de una parte considerable del capital que ahí ostenta, en cuyo caso Univisión gozaría de 7.5 años adicionales de vigencia, lo que demuestra el valor que ahora otorgan en esa cadena esta-

dounidense al contenido que produce la firma mexicana.

Este acuerdo, así como los emprendimientos que hemos visto en el sector telecomunicaciones en los últimos meses, desvelan que la producción de contenidos originales se convirtió ya en uno de los activos más relevantes del sector. Esto se ha visto incluso en el segmento de videojuegos, donde grandes productores de juegos están aliándose con los distribuidores en línea de ese tipo de entretenimiento.

En la renovada Univisión, **Wade Davis** fungirá como director general, luego de que se cierre el trato anunciado, lo que ocurrirá más adelante.

La empresa lleva más de 16 años consecutivos con una posición muy sólida entre el público adulto hispano estadounidense, y tiene un gran poderío en transmisión de partidos de fútbol allá. Wade Davis fue director de finanzas del Viacom, otra empresa gigante de medios y entretenimiento.

Asimismo, ha estado en el consejo de administración de Roku y de Cengage, una firma del sector educativo basada en tecnología. Tanto **Alfonso de Angoitia** como **Bernardo Gómez**, de Televisa, enfatizaron que el nuevo acuerdo les garantiza "innovación" y "crecimiento".

DESPLOME DE LALA

Gigantesco desplome del EBITDA de Lala, mayor a 27 por ciento en el cuarto trimestre de 2019. Su utilidad operativa cayó más de 48 por ciento. No parece suficiente lo que dijo su CEO, **Arquímedes Celis**, para justificar la caída, al afirmar que enfrentan un "medio ambiente desafiante en materia de consumo".

**TELEVISA SE
MANTIENE
COMO SOCIO DE
UNIVISIÓN,
CON 36% DE
CAPITAL**



CORPORATIVO



#OPINIÓN

MONREAL, POR ACUERDOS

Se reanuda hoy en el Senado la mesa de alto nivel para diseñar la legislación sobre el outsourcing

ROGELIO
VARELA

E

n el tema del outsourcing aunque hay voces radicales, todo indica que se optará por los acuerdos. No es extraño que exista temor del sector privado por los alcances que tendría la legislación para regular la subcontratación, sobre todo a la luz de políticas públicas adoptadas en

temas como compra de medicinas, y ni que decir con el etiquetado frontal.

Como es público esta semana inició en el Senado la mesa de alto nivel para analizar el dictamen sobre subcontratación, también conocido como tercerización.

La intención de este encuentro, propuesto por el presidente de la Junta de Coordinación Política, **Ricardo Monreal Ávila**, tiene como propósito destrabar un asunto deshilvanado y, paralelamente sentar a todos los actores para armonizar la propuesta que se llevará ante el pleno para ser votada. Es de sobra señalar que en este ejercicio se escuchan y atienden todas las voces.

Es más, en este propósito, se planteó la sesión permanente bajo la batuta del senador **Oscar Eduardo Ramírez Aguilar**, quien preside la Comisión de Puntos Constitucionales. Será hoy cuando se vuelvan a sentar los actores acreditados en este análisis artículo por artículo.

Monreal ha logrado que el gobierno federal, legisladores, empresarios y los sectores social y sindicalista tengan una agenda común, a fin de que todos los involucrados disipen sus dudas y prevalezca la justicia social y

el aliento a la inversión. Como le digo, el trabajo fino de Monreal permite alejar medidas radicales, no obstante que el esquema mencionado deja pérdidas anuales al erario

por más de 21 mil millones de pesos anuales por evasión al fisco ya que la subcontratación pasó de ser un recurso valioso para las empresas a formar parte de los mecanismos para la simulación para evadir el pago de impuestos.

El legislador zacatecano está por la búsqueda de consensos y quiere lograr una regulación de la subcontratación que no castigue a quien cumple con los requisitos legales, pero que sí sancione a aquellos que la utilizan para defraudar al erario y que no respetan los derechos de los trabajadores. Así ha sucedido en México por décadas, las leyes que se diseñaron se desdeñaron, y favorecieron a unos cuantos o se ignoraron por quienes se beneficiaron de una etapa que pasó a la historia. Todo indica que eso cambiará.

LA RUTA DEL DINERO

Bien por la Alcaldía de Cuajimalpa, que cerró 2019 con el Premio Nacional al Buen Gobierno por sus éxitos en seguridad pública, y ahora la encuesta realizada por Caudae Estrategias coloca a **Adrián Rubalcava** como el alcalde mejor evaluado en la CDMX. El municipio alcanzó una aprobación de 69.7 por ciento por mejorar calles, vialidades, espacios públicos y, sobre todo, la seguridad. Al iniciar su segunda administración tenía sólo 4 patrullas y 80 agentes en dos turnos para cuidar a 200 mil residentes, más los 400 mil fluctuantes que visitan la zona financiera; a un año de gestión, la demarcación tiene 144 patrullas y 352 uniformados por turno. Sin duda las inversiones y esfuerzos los antepone al tema de seguridad e infraestructura.

**EL TRABAJO FINO
DE MONREAL
PERMITE ALEJAR
MEDIDAS
RADICALES**



Televisa se reposiciona en EU



La racha positiva de Televisa que ha tenido en las últimas semanas se va a extender más luego del acuerdo que acababan de alcanzar Searchlight y ForgeLight para adquirir el 64% de las acciones de Univision. Como parte de esta negociación la empresa que codirigen los CEO's Bernardo Gómez y Alfonso de Angoitia determinó mantener su participación del 36% a fin de reforzar el liderazgo de la televisora en EU. Justo por el papel que juega Grupo Televisa al suministrar más de 60% del contenido de Univision –mediante series, reality shows, deportes y programas de entretenimiento,

entre otras-, y a que esta compañía distribuye contenidos en más de 70 países, es que los nuevos dueños de Univision la invitaron a mantener su participación accionaria.

Nos enteramos que los CEO's de la compañía mexicana agradecieron el gesto y han dejado de manifiesto su claro interés en conservar esta inversión estratégica a largo plazo, lo que sin duda representa un voto de confianza a la visión, creatividad y desde luego al liderazgo de Televisa en la producción de contenidos en español. Es de llamar la atención que la compra de Univision haya recaído en gente experimentada como Wade Davis, fundador de ForgeLight, que conoce también esta industria que no tuvo ni la menor duda del valor que tiene el contenido de la televisora mexicana, lo que además va a implicar que ésta pase de socio financiero a socio estratégico lo cual se traducirá en una visión de largo plazo, algo que hacía falta para trazar una estrategia a futuro. Pese a las señales negativas de la economía en México, Televisa obtiene tras esta negociación un importante reconocimiento internacional, que le permitirá reposicionarse como el gran creador de contenidos a nivel global.

AUTOS CHOCOLATE

Hoy el Congreso del Estado de Baja California pretende aprobar el censo de vehículos ilegales a través del pago de mil pesos por trámite otorgando calcomanías referenciales. ¿Qué significa esto?, que el sector automotriz del país recibirá un nuevo golpe. El censo abarcará a automóviles, camiones, omnibuses, motocicletas cualquier que fuese su tipo de combustible, hasta remolques. Criticable esta decisión porque contraviene al marco jurídico federal existente. Implementar un Instituto con la ocurrencia que se pretender palomear, lastimaría aún más la débil economía existente. Veremos.

RESULTADOS ELEKTRA

Un modelo de comunicación utilizado para mejorar la experiencia de sus clientes, es lo que ha llevado a Elektra a incrementar sus ventas y el aumento en ingresos financieros, que han impulsado sus números a 15% durante 2019, al consolidarse en 119 mil millones de pesos. En 2019 inauguró 60 nuevas tiendas donde en grandes metros, incrementó su oferta de productos y servicios. Su utilidad neta quedó en 16 mil 151 millones de pesos, un aumento de 10%. Buenos números.

VOZEN OFF

Después de un largo proceso de controversia entre Almexa, división de productos Industriales de Grupo Vasconia, y sus ex-socios italianos LAG Aluminio Gallarate y AlMet, ha llegado a su fin con un Arbitraje en la Corte Internacional de Comercio de París, resultando exitosamente ganadora por Almexa, tomando ahora el control integral de Alucal. Avanza ahora su plan para arrancar su tercera planta en México, estimando arranque hacia el último trimestre de 2020 y el primero de 2021, cambiará su razón social a Almexa Veracruz, S.A. de C.V...



Y ahora, ¿qué puede suceder con el peso mexicano?



Durante 2019 y hasta hace una semana, el **peso mexicano** vivió una “bonanza” derivada de la política monetaria que ha venido desarrollando el **Banxico** (que tocó niveles bajos en el mercado interbancario en \$18.50, aunque últimamente, el riesgo de expansión del coronavirus ha presionado la moneda al alza). Por un lado, siguiendo la trayectoria de tasas por parte de la **FED**, a mediados de 2019, decide dejar sin cambio por un buen espacio de tiempo su tasa de referencia, **Banxico** ha aprovechado la coyuntura para ajustarla otros 50 puntos base en sus últimas dos reuniones (25 puntos base de baja en cada reunión).

El diferencial de tasas de interés entre las que se pagan en **Estados Unidos** como referencia en 1.75% y la tasa de referencia en **México** actual en 7.0% ha seguido siendo aprovechado por inversionistas. Sin embargo, la coyuntura actual con el riesgo del coronavirus y su posible impacto sobre la economía de **China** y del mundo, está teniendo consecuencias en los mercados, registrando algunos días, fuertes contracciones y reconfiguración de portafolios.

Por el lado de mantener cierta **estabilidad** para el peso mexicano cuando se frene esta vo-

latilidad global, está:

- 1.- Indicadores económicos bajo control como el **déficit fiscal**, la **deuda / PIB** y el nivel de la **cuenta corriente** por parte del gobierno federal.
- 2.- Niveles de posiciones largas en **Chicago** en favor del peso.
- 3.- Diferencial de tasas de interés antes mencionada.
- 4.- **Superávit comercial** histórico con **Estados Unidos** a pesar de la recuperación del peso de niveles de 20.25 pesos por dólar, hasta los 18.90 pesos por dólar con el que cerró 2019.

Por el lado de una **presión más fuerte contra el peso mexicano**:

- 1.- El riesgo global en mercados genera una reconfiguración de portafolios “Fly to Quality”, aprovechando ganancias en algunas operaciones como aprovechar el carry trade.
- 2.- El alto nivel en las posiciones en **Chicago** a favor del peso, podría generar un “stop” en cadena que aumentaría la volatilidad vs el peso.
- 3.- Desarrollarse arriba de \$19.30 en el mercado interbancario, podría dar lugar a movimientos de alza al superar la ubicación de promedios móviles de 50, 100 y 200 observaciones, dando fin a un ciclo de apreciación generada desde

septiembre del 2019 hasta esta semana.

Eventos que pueden mover al peso mexicano:

- 1.- El riesgo de expansión del **coronavirus** puede afectar el desempeño de los mercados. La curva de bonos del tesoro se está invirtiendo de nueva cuenta.
- 2.- Las elecciones de **Donald Trump** en la que **México** volverá a ser un punto de referencia donde podría ligar el superávit histórico comercial de **México** con **Estados Unidos** con riesgos de aranceles para nuestras exportaciones:
 - Riesgo de aranceles también sobre el récord en las **remesas**.
 - Amenaza de cambio en la denominación del “narcotráfico” por “terroristas”.
 - Incluir a **México** en la lista de “países manipuladores de divisas” por el alto nivel del superávit comercial de nuestro país vs **Estados Unidos**.
- 3.- Que conforme transcurra el año, la economía mexicana refleje un mayor estancamiento, y genere que la recaudación de ingresos por parte del Gobierno esté muy por debajo de lo presupuestado, generando riesgos variables macro.
- 4.- Ajuste a la baja en la calificación crediticia de **Pemex** y de la **Nota Soberana de México**.

Página: 18

Ingresos

Area cm2: 236

Costo: 44,693

1 / 1

Redacción



Ingresos

SE ABRE CUBA A AUTOS USADOS EN DÓLARES

•El gobierno de Cuba, con problemas de liquidez, dio luz verde a la venta de autos usados en dólares en un único concesionario en La Habana, un paso más hacia la dolarización de un segmento del sector minorista de la población. Alrededor de un centenar de cubanos miraban unos 30 modelos de autos de segunda mano, en un país donde aproximadamente uno de cada 20 residentes posee un vehículo y cuyo promedio salarial es inferior al equivalente de unos 100 dólares al mes. El gobierno cubano publicó la semana pasada la lista de autos; por ejemplo, un Peugeot 301 automático (45 mil dólares), microbús Maxus G10 (90 mil) o un Renault Sendero (40 mil dólares)...

SORIANA CRECE 1.5%

•Los ingresos de la cadena de autoservicio Soriana en 2019 alcanzaron los 155 mil 744 millones de pesos, lo que representó un incremento de 1.5 por ciento respecto al año anterior. Su utilidad neta alcanzó 6 mil 584 millones de pesos, lo que representó un crecimiento del 1.3% respecto al reportando el año anterior.

LALA CRECE EN VENTAS 2%

•Grupo Lala vendió el año pasado 74 mil 323 millones de pesos, lo que representó un incremento de 2 por ciento respecto al año inmediato anterior. Su utilidad neta en 2019 reportó una disminución de 3 por ciento respecto a 2018, al ubicarse en mil 908 millones de pesos. En México, las ventas de la empresa aumentaron 4.7%, debido a los aumentos de precios y una mejor mezcla de portafolio por categorías premium que compensan la contracción de volumen de dígito bajo.

LA ABM Y LA 4T

•Bajo el lema: "Prosperidad para todos en la era digital", se llevará a cabo el próximo 12 y 13 de marzo la 83 edición de la Convención Bancaria de la Asociación de Bancos de México (ABM), que preside Luis Niño de Rivera. Con elementos que destacar en inclusión financiera, como el hecho que el crédito a la vivienda aumentó 11%; los préstamos colocados por el Infonavit aumentaron 29.4% a través de esquemas de cofinanciamiento y de coparticipación, y el crédito al consumo también creció 5.4% en todas sus modalidades... atentos al aplausómetro.