



# CAPITANES

## Campo en Riesgo

Las cosas están tensas en el sector agropecuario.

Se lo decimos porque tras terminar la última asamblea del Consejo Nacional Agropecuario, que dirige **Bosco de la Vega**, se le vio a este capitán sostener una discusión con **Jesús Seade**, negociador comercial para América del Norte, con un tono de reclamo.

No es de sorprender que la IP agropecuaria esté preocupada, pues desde inicios del año ha recibido mensajes desde EU con la clara intención de que se realizará una mayor vigilancia a algunos productos mexicanos que se exportan hacia ese País.

Según las autoridades estadounidenses, estas revisiones podría eventualmente derivar en investigaciones antidumping si se encuentra que dañan el comercio.

Los representantes empresariales del sector en México aseguran que esto va en contra de los acuerdos comerciales con ese país y de las reglas de la Organización

Mundial de Comercio.

Sin embargo, el amago está ahí y tal es la preocupación que durante su mensaje en la asamblea, De la Vega aprovechó la presencia del Presidente López Obrador para exigir firmeza en la defensa del sector.

Aunque las preocupaciones no sólo son en el comercio exterior.

**Carlos Blackaller**, presidente de la Unión Nacional de Cañeros, aprovechó la asamblea para entregarle al Presidente un documento que expone la grave situación del campo cañero debido a la sequía extrema.

El año pasado el Presidente se comprometió a apoyar de manera activa a estos productores, algo que parece estar pendiente, junto con otra promesa de un plan para impulsar la comercialización de café, que había anunciado la Secretaría de Agricultura, encabezada por **Víctor Villalobos**, y a la fecha no ha llegado.

## ¿Hora de Preocuparse?

En Mercado Libre, que en México capitanea **David Geisen**, están muy atentos al impacto del coronavirus del otro lado del mundo, específicamente en el sudeste asiático, de donde provienen más de la mitad de los productos que comercializa a través de su plataforma.

Hasta ahora, el capitán de la compañía de comercio electrónico más grande de Latinoamérica, donde opera en 19 países, ha tratado de mantener la calma frente a una amenaza real e inesperada que podría afectar su crecimiento en ventas.

Desde su perspectiva, mientras los paros en la producción de las fábricas en China no se prolongue más allá de marzo no habrá ningún efecto negativo en el flujo de la mercancía que se vende en su plataforma.

Si la producción no se normaliza hacia inicios de abril entonces podrían empezar a encenderse las alertas. Esto porque la mercancía china tarda más de 20 días en promedio para llegar a México vía marítima.

En ese escenario, el riesgo es no tener los suficientes inventarios que requiere el Hot Sale, el periodo de rebajas en las tiendas en línea que se desarrolla durante el mes de mayo.

## Más Roles

**Julio Beleki**, CEO de Be-

leki Brands, le tomó gusto al financiamiento colectivo y va por una segunda ronda para aumentar la presencia de Cinnabon en el País.

La ronda inició el jueves a las 16:00 en la plataforma Play Bussines, y a las 18:30 del viernes tenía fondeado 7 millones 166 mil pesos, equivalentes a 47 por ciento de la meta mínima, con la participación de 587 jugadores.

Con este segundo levantamiento la marca busca reunir mínimo 5 millones de pesos para apertura de 11 nuevas sucursales, cuatro en Puebla, tres en la Ciudad de México y Monterrey respectivamente y una en Guadalajara.

La primera experiencia de la franquicia de roles glaseados en el crowdfunding fue el año pasado, también con Play Bussines, en la que lograron levantar 26 millones 540 mil pesos de mil 278 inversionistas, monto que superó la meta mínima por 12 millones 356 mil pesos.

Con las nuevas sucursales, la empresa de roles de canela contaría con 22 de sucursales operando gracias al fondeo colectivo.

## Competir con Pemex

No deja de llamar la atención que Pemex, a cargo de **Octavio Romero Oropeza**, utiliza más mercadotecnia y recursos de persuasión para ganarse clientes en la venta de gasolinas.

En sus anuncios invita a los usuarios a cargar gasolina en las estaciones de Pemex con el argumento de que con esto se contribuye favorablemente a la soberanía del País.

El mensaje deja claro que hay competencia y que la petrolera hace su lucha por ganarle clientes a las marcas privadas, muchas de ellas extranjeras. Una competencia, por cierto, que hace bien al mercado nacional por los beneficios que acarrea al consumidor.

Pero a la vez, Pemex asegura que por el bien del País es mejor consumir en sus estaciones marca Pemex. ¿Entonces?

Pues nada, que aunque los beneficios de tal competencia no son del todo tangibles aún para el consumidor, el mensaje deja ver el rechazo de la actual administración hacia esta apertura.

capitanes@reforma.com

## SEBASTIÁN FIGUEROA...

Es capitán de FullGas, grupo gasolinero que opera en el Sureste de México y que lanzó Rendiahorro, nueva marca de gasolineras. Su plan es expandir su red a Honduras y Guatemala, además de abrir 200 estaciones en México este año con una inversión de 550 millones de pesos.





# What's News

**Bajo ataque** de la Administración Trump, la china Huawei Technologies Co. ha abordado a figuras prominentes en Washington para tratar de dar un giro de 180 grados a las percepciones negativas de la compañía. Entre los contactados están Abbe Lowell, un abogado que ha representado al yerno de Trump, Jared Kushner, y Marcus Brauchli, ex director editorial de The Wall Street Journal. Huawei se ha acercado a por lo menos seis figuras así en busca de ayuda mientras sortea los retos planteados por el Gobierno de EU, revelan fuentes.

◆ **En casi dos décadas**, el vendedor en línea de artículos del hogar Wayfair Inc. ha crecido rápidamente consumiendo sus ganancias. Ahora la compañía intenta mostrar a los inversionistas que puede moderar sus pérdidas al tiempo que se desacelera el crecimiento de sus ingresos y se agota el apetito de los inversionistas por compañías poco rentables. Wayfair dijo que perdió 330 millones de dólares en el trimestre que concluyó el 31 de diciembre, más del doble de lo que perdió el año previo.

◆ **Coty Inc.** anunció que el director general Pierre Laubies se marchará menos de dos años tras hacerse cargo del coloso de belleza y fragancias. Laubies será reemplazado este verano por Pierre Denis, CEO de la marca de modas Jimmy Choo y un

director en Coty. Laubies, el tercer CEO de Coty en tres años, se propuso deshacer algunas de las acciones más importantes de sus antecesores. Abandonó un plan centrado en añadir unidades y lanzar productos nuevos, y empezó a poner unidades en venta para ayudar a pagar deuda.

◆ **El colosal motor** de búsquedas chino Baidu Inc. advirtió que sus ingresos de primer trimestre podrían caer entre 5% y 13% al tiempo que el coronavirus tunde a muchos de los sectores que impulsan su división de publicidad. La compañía señaló que los viajes, los bienes raíces y otros negocios que se apoyan en gastos fuera de internet han recortado su mercadotecnia. El brote ha mantenido cerrados a negocios y fábricas durante semanas.

◆ **Wells Fargo & Co.** aceptó pagar 35 millones de dólares en un arreglo extrajudicial de acusaciones de que sus asesores financieros recomendaron ETFs que eran demasiado arriesgados para algunos clientes. La investigación de la Comisión de Valores de EU puso en la mira la venta de ETFs inversos, un tipo de fondo que se mueve en dirección opuesta al índice que rastrea. Son tan complejos que los reguladores tienen años de advertir que no son idóneos para muchos inversionistas individuales.





# Tres números reveladores

**A**lgunos de los datos económicos más recientes merecen cierta atención, en tanto que sirven para darse una idea general del estado de cosas en México. Para facilitar el recuento, en lo que sigue uso una tercia de gráficas sencillas. Además, aventuro un breve intento de explicaciones.

## El PIB estancado

Cuando el INEGI publicó la cifra de la variación del PIB real referente al último trimestre del año pasado (-0.5%), la reacción del público en general, y de los analistas en particular, fue muy tranquila. La razón de ello es clara: los números preliminares, y la mera observación del entorno, permitían anticipar el resultado.

En todo caso, es relevante notar que, en tiempos recientes, ha ocurrido una separación significativa entre la evolución de la economía de

México y la de Estados Unidos. Por tanto, es razonable plantear que el estancamiento del PIB mexicano ha sido consecuencia mayormente de factores internos. Las previsiones en boga indican un probable estrechamiento de la brecha, pero no mucho más. El coronavirus ensombrece la perspectiva.

## La inflación renuente

El dato de inflación correspondiente a la primera quincena de febrero validó las advertencias tanto de diversos analistas como de Banxico. Me refiero a la percepción de que el descenso ocurrido durante 2019, en lo que toca a la inflación general, no tenía visos de permanencia. En efecto, como se observa en la ilustración, la inflación general (línea roja) ha aumentado recurrentemente a lo largo de los dos meses más recientes. El otro aspecto importante --que ha sido motivo

de preocupación del banco central-- es la persistencia de la inflación subyacente (línea negra) por encima de 3.5 por ciento.

No voy a entrar en un repaso de las explicaciones aritméticas de lo sucedido. Creo que basta con señalar: 1) que la evolución descrita fundamenta la postura monetaria cautelosa de Banxico; y, 2) que da pie al (ligero) aumento pronosticado de la inflación para 2020, mismo que recientemente se ha transformado en lugar común.

## El superávit excepcional

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos es, simplemente, la diferencia entre el valor de las exportaciones y el valor de las importaciones, tanto de bienes como de servicios. En los tres trimestres finales de 2019, dicha cuenta arrojó resultados extraordinarios --literalmente--. Esto se aprecia con claridad en la gráfica que corres-

ponde. Lo inusual consistió en la existencia de un superávit, algo que no sucedía desde hace mucho tiempo. Para todo el año, la balanza mostró un déficit de 2,400 millones, en lugar de los 23,000 millones de 2018.

¿Por qué? En lo principal, porque se registró un superávit en la cuenta de mercancías otras que el petróleo. Esto, a su vez, se originó en una reducción de las importaciones, sobre todo de insumos intermedios y de bienes de capital. No hay ninguna duda de que esto último estuvo relacionado con el estancamiento de la actividad productiva, y con la caída de la inversión (nacional y extranjera).

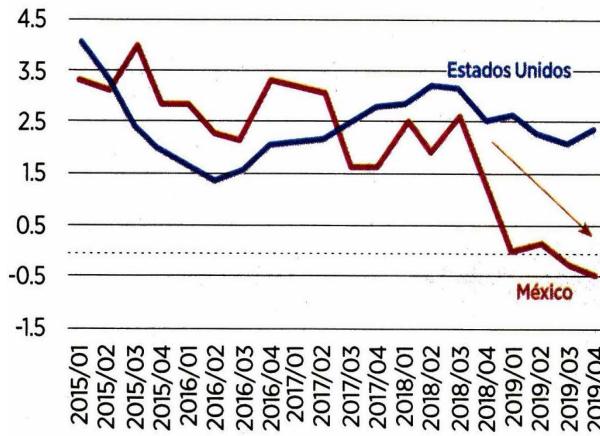
Por cierto, en enero 2020 la balanza exclusivamente de mercancías fue deficitaria. Lo comentaré en otra ocasión.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM @EverElizondoA



**PIB EN MÉXICO Y EN ESTADOS UNIDOS**

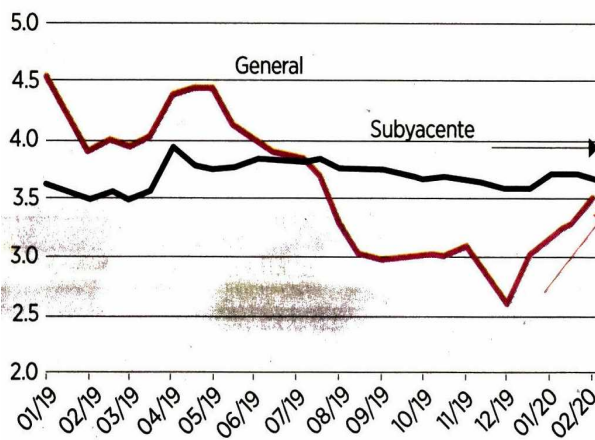
(variación anual, %)



Fuente: INEGI, FRED

**INFLACIÓN EN MÉXICO: 2019-2020**

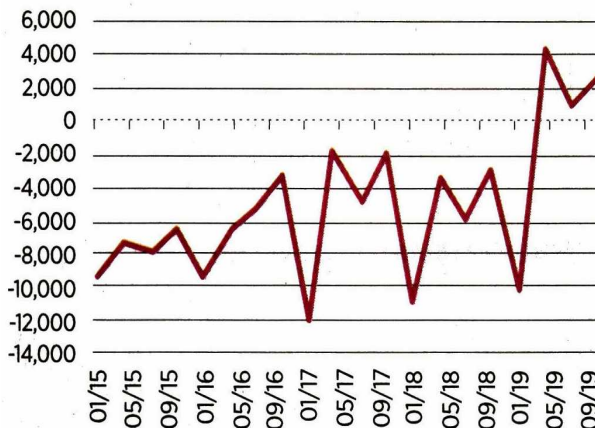
(variación anual en el INPC, por quincenas, %)



Fuente: Banxico

**MÉXICO: SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE**

(millones de dólares, por trimestre)



Fuente: Banxico



**E**l gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** tendrá esta semana una nueva oportunidad para demostrar ante el sector empresarial que las cosas en el país realmente han cambiado, cuando se ponga en marcha la licitación para distribuir los libros de texto gratuitos.

El tema fue uno de los talones de Aquiles para la 4T en su primer año de administración.

Primero por el retraso de casi ocho meses en la impresión de libros, debido a la estrategia de austeridad en las compras públicas, lo que derivó en un arranque de ciclo escolar 2019-2020 con 10% del alumnado sin documentos de trabajo.

Los hechos auguraban escenarios de desabasto como el que se experimentó posteriormente a la compra consolidada de medicamentos, pero el caso del material didáctico pudo solucionarse con el apoyo de flotas de transporte de la Sedena y Segalmex.

El segundo alboroto se dio con la participación del compadre del Presidente, **Miguel Rincón**, en una licitación para proveer papel offset a la Comisión Nacional de Libros de Texto Gratuitos (Conaliteg), la cual le fue adjudicada con un contrato de 221.6 millones de pesos.

La adjudicación del contrato se dio luego de que Rincón hiciera compadre a Andrés Manuel López Obrador, lo que generó una fuerte presión y ocasionó que el dueño de la empresa Bio Pappel Scribe renunciara al convenio. Miguel Rincón además forma parte del Consejo Asesor Empresarial del Presidente.

Con la lección aparentemente aprendida, el reto para el presente año será transparentar los contratos con las empresas directamente encargadas del reparto y de la materia prima para fabricar los libros de texto.

En lo que tiene que ver con la distribución, durante los últimos dos sexenios la responsabilidad ha estado en manos únicamente de dos proveedores, los mismos a

los que la Conaliteg y la Secretaría de Educación Pública entregaron ya los concursos de 2019.

Ahí están las compañías Morgan Express SA. de CV. de **Fernando Ernesto Amador** y Transportes ESDO SA. de CV. de **Jorge Espinoza**, quienes el 12 de julio de 2019 ganaron, fieles a la costumbre que mantuvieron durante el llamado periodo neoliberal, contratos por 84 y 98 millones de pesos, respectivamente.

Las dos razones sociales fueron objeto de críticas y señalamientos de corrupción tras la llegada del nuevo gobierno, con investigaciones sólidas sobre los servicios ofrecidos a la Conaliteg durante 2018, que denunciaban incluso duplicidad en el registro de las rutas de distribución de los libros de texto de gratuitos.

En aquella ocasión se evidenció un oneroso contrato para estas dos empresas, el cual se habría entregado a sobreprecio; fue por un monto de 160 millones de pesos para el ejercicio comprendido en el último año de gobierno de **Enrique Peña Nieto**.

Se habló también en aquel momento de colocar un marcaje personal sobre el todavía director de la Conaliteg, **Antonio Meza Estrada**, pues cargaba igualmente con varios señalamientos de irregularidades cometidas en la propia Comisión Nacional de Libros de Texto Gratuito en los tiempos del panista **Vicente Fox**.

El propio Presidente llegó a manifestar esa desconfianza a quienes participaban en sus reuniones previas a la mañana, justo en los momentos en los que el retraso en la entrega de los libros se veía como una crisis para su administración.

Pues bien, ni la desconfianza ni los irregulares resultados de las auditorías consiguieron modificar el panorama de la distribución de los libros en el pasado ciclo escolar, por lo que el proceso LA-0116J001-E28-2020 para licitar estos servicios en el siguiente periodo educativo podría ser la última llamada para mantener entre los proveedores del sector transporte por lo menos algo de credibilidad.

En cuanto a tiempos, este martes 3 de

marzo se entregarán a la Secretaría de Educación Pública las propuestas de los diferentes jugadores, y siete días después, el 10 de marzo, se tendrá el veredicto.

En la que se refiere al compadre del Presidente, Miguel Rincón, en septiembre del año pasado su empresa Bio Pappel Scribe obtuvo un contrato por 142.8 millones de pesos por parte de la Conaliteg, pero no queda claro si lo volvió a rechazar o se lo quedó, porque el representante legal no se presentó a la firma del mismo.

**Luz verde a rompeolas en Salina Cruz.** La Administración Portuaria Integral (API) de Salina Cruz, en Oaxaca, dio luz verde a la construcción del rompeolas, parte del proyecto con el que se busca fortalecer las capacidades petroleras y comerciales del país mediante la reducción de demoras de los buques, ahorros en los costos de operación, disminución de riesgos ambientales y el aumento en la seguridad de los trabajadores.

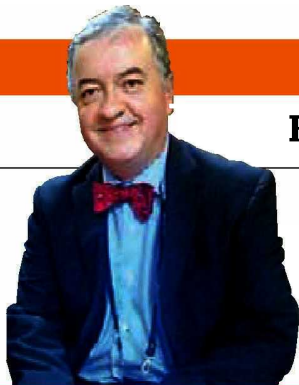
Grupo IMPSA y GAMI Ingeniería e Instalaciones, de **Francisco Escanero** y **Manuel Muñozcano**, respectivamente, serán las encargadas de desarrollar la obra. Ambas firmas ostentan 40 años de experiencia en la edificación de infraestructura marítima y portuaria; ejemplo de ello es el muelle para la Terminal Especializada de Automóviles (TEA) en el Puerto de Lázaro Cárdenas, Michoacán; el muelle de cruceros en Puerto Madero, Chiapas; el rompeolas en Puerto Progreso, Yucatán; y la Terminal de Contenedores en Veracruz, entre otros.

Con esta obra, el sistema portuario nacional ampliará la capacidad del puerto para el abasto de derivados del petróleo, piezas clave para atender la demanda de gasolinas, gas, turbosina, diesel y combustóleo, así como para el abastecimiento de maíz, y el fortalecimiento de la exportación de importación de productos de la zona, sin olvidar el crecimiento de la economía en la zona del Istmo de Tehuantepec. ●

Twitter: @MarioMal

Correo: mario.maldonado.pudilla@gmail.com





## EN CLAVE TURÍSTICA

### Francisco Madrid Coronavirus y turismo

**P**arece evidente que la pregunta no es si el coronavirus (Covid-19) afectará al turismo del mundo, incluyendo al mexicano, ni siquiera habría que plantearse si esta será una afectación mayor, porque todo indica que lo será; lo cierto es que, en todo caso, lo que hay que revisar es la gravedad del daño a la industria y en qué momento el mundo dejará de tener miedo a esta amenaza.

Desde el punto de vista del turismo, el contexto de la epidemia tiene dos ángulos: por un lado, la certeza de que la normalidad del turismo pasa por el sortear sistemáticamente crisis de diversa naturaleza.

En este orden de ideas es muy sugestivo el hallazgo del Consejo Mundial de Viajes y Turismo en el sentido de que al analizar 90 situaciones de crisis en las que el turismo se vio afectado entre 2010 y 2018, la capacidad de recuperación se ha recortado de 26 a 10 meses en promedio. Por otra parte, el encontrar referentes para poder, tanto ponderar la profundidad de la afectación, como diseñar mecanismos para atravesar por la turbulencia de la crisis y construir las condiciones para una pronta recuperación.

De acuerdo con las ideas anteriores, los dos antecedentes relevantes para realizar una primera valoración son el SARS de 2003 cuyo epicentro se registró, también, en Asia, aunque se propagó a otras regiones, incluyendo Canadá con 250 casos y 38 decesos; y la epidemia de Influenza en México causada por el virus A/H1N1.

En el primero de estos ejemplos hay que subrayar que los efectos negativos fueron muy profundos, de

forma tal que la contracción en los flujos internacionales de turistas en ese año (-2%), es la segunda más severa desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, sólo después de la que provocó la Gran Recesión de 2008-2009 y por razones estacionales mucho peor que la derivada de los actos terroristas de 2001; Asia, en conjunto, retrocedió 9% y, por dar un ejemplo del poder destructivo de estas situaciones en el turismo, se puede detallar que en el segundo trimestre de 2003, los flujos turísticos internacionales hacia Taiwán cayeron 72%.

En el segundo caso, y en un entorno en el que este problema se sumó a los efectos de un recrudecimiento de la inseguridad y a los efectos de la crisis económica mundial, vale la pena recordar que la llegada de pasajeros en cruceros en mayo de 2009 a México cayó alrededor de 90%.

De acuerdo con lo anterior, los quebrantos al turismo por el Covid-19 no se han hecho esperar e incluyen el cierre temporal en China de 150 hoteles de la cadena Hilton y 160 del grupo IHG (cuya familia de marcas incluye Holiday Inn), la cancelación de la más importante exposición de telefonía celular en el mundo (*Mobile World Congress* en Barcelona) al que en 2019 acudieron alrededor de 109 mil visitantes; la cancelación de la mayor Feria Turística en el planeta (ITB en Berlín) que recibió el año pasado 160 mil visitantes, incluyendo 10 mil expositores de 180 países y el cierre al público el día de ayer del Museo del Louvre, por mencionar algunos de las afectaciones con mayor visibilidad.

con mayor visión.

Es de esperar, entonces, que México sufra directa o indirectamente daños por la epidemia –en vías de declararse como pandemia–, toda vez que una reacción natural de los mercados es retraerse ante la incertidumbre y el ruido mediático, así como la posible desaceleración de la economía mundial por el contagio –nunca mejor dicho– de los problemas económicos del gigante asiático.

Por supuesto que hay espacio para algunas oportunidades por la misma situación, en la medida que los casos que se registren en México se mantengan en niveles bajos (en realidad, ayuda poco ser parte de la lista de los países americanos –cinco al 28 de febrero– con presencia confirmada de personas con este padecimiento).

Sin desconocer que no es autoridad en materia de salud, parece que es tiempo de que la Secretaría de

Turismo realice su liderazgo en el sector turístico orientando a los actores de la industria sobre los alcances y riesgos de la epidemia, al tiempo que indique los pasos a seguir durante la crisis. A propósito de ello, algunos destinos como Los Cabos tienen listos sus planes de acción en caso de ser necesarios, pero esto, desafortunadamente, no suele ser la regla, por lo que la Sectur puede y debe fortalecer dicho liderazgo yendo más allá de la publicación de boletines de prensa en su página de internet sobre la no cancelación –por el momento– del Tianguis Turístico (que bueno que lo haga, por cierto); no obstante, la industria requiere en estos momentos de orientación, y en el futuro inmediato demandará de una acción coordinada en la medida que la situación requiera acciones proactivas o defensivas... ●

*Director del Centro de Investigación y Competitividad  
Turística Anáhuac (Cicotur). Twitter: @fcomadrid*





# DESBALANCE



**Manuel Escobedo**

## ¿Seguros cubren coronavirus?

Nos cuentan que durante este fin de semana empezaron a surgir dudas entre clientes de seguros para saber si su producto de gastos médicos mayores tiene cobertura para infecciones por coronavirus. Nos explican que entre agentes y asesores de seguros aún no se tiene tan claro si se cubre una enfermedad de este tipo, sobre todo ante la inminente declaración de alto riesgo por parte de la Organización Mundial de la Salud. Nos explican que algunas aseguradoras sí tienen la protección para esta enfermedad y han comenzado a notificarlo a sus

usuarios. En tanto, en otras compañías no queda tan claro si pueden ofrecer la cobertura. Habrá que ver si las aseguradoras representadas en la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), a cargo de **Manuel Escobedo**, salen en estos días a informar a los usuarios sobre el alcance de sus seguros de gastos médicos mayores, en momentos en que ya hay casos confirmados de Covid-19 en el país.



**Alicia Bárcena**

## Funcionarios que fueron a Italia

Luego de que se dio a conocer que el primer caso de coronavirus en México tuvo relación con los contagios en Italia, nos cuentan que como parte de sus actividades, funcionarios y representantes de organismos internacionales mexicanos estuvieron en el país de la bota. Uno de ellos es el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, quien se reunió con su homólogo, **Roberto Gualtieri** a inicios de febrero. Ahí estuvo con el equipo de compras del ministerio italiano de Economía y Finanzas. Nos cuentan que otra mexicana que viajó a Italia es **Alicia**

**Bárcena**, quien representó a la Cepal en una reunión a la que asistieron **Kristalina Georgieva**, directora gerente del Fondo Monetario Internacional, entre otros funcionarios de organismos, quienes por cierto tuvieron oportunidad de que los recibiera el **Papa Francisco** en el Vaticano. Luego de ahí, la mayoría se volvió a encontrar hace unos días en Arabia Saudita, en la reunión del G20 a la que también asistió Herrera, así como el subsecretario del ramo, **Gabriel Yorio**.


**José Ángel Gurría**
**Proyecciones: hagan su apuesta**

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), a cargo del mexicano **José Ángel Gurría**, da a conocer hoy el panorama económico preliminar en el cual estima el impacto del Covid-19. Nos adelantan que no se esperan buenas noticias tanto para los países miembros del organismo, como para todo el mundo, sobre todo porque el coronavirus ya impactó los mercados financieros, el tipo de cambio y los precios de materias primas como el petróleo. Y, por si fuera poco, recientemente ya empezaron a levantar la mano otros afectados, como los maquiladores e industriales que son clientes de empresas proveedoras de China, quienes enfrentan dificultades tanto en la producción como para que se liberen sus embarques y salgan del país por el cerco sanitario que se puso en operación. Si de por sí la OCDE le redujo a México las proyecciones de crecimiento económico para 2019 y 2020, hace unos meses, ahora se sumaron otros factores externos. A ver en cuánto queda el pronóstico, nos dicen.


**Emilio Azcárraga Jean**
**Un grillo en la red de Sky**

Sky, filial de Televisa, de **Emilio Azcárraga Jean**, es la empresa más grande del país en cuanto al servicio de televisión de paga vía satelital, hecho que puede representar un atractivo para estafadores. Nos dicen que hace unos días, un usuario de Twitter llamado @el-grillo028 decidió utilizar el nombre e imagen de la compañía para interactuar y responder a los usuarios y suscriptores de Sky que se comunican a través de dicha red social. Sin embargo, la empresa se dio a cuenta de lo que estaba pasando, nos dicen, e inició un proceso legal contra el usuario. Además, Sky ofreció disculpas a sus clientes que se vieron afectados por la comunicación con el grillo que se hacía pasar por su colaborador.



## Tendencias financieras

# Epidemia de coronavirus pasa factura en los mercados de capital

De acuerdo con el reporte de la situación del coronavirus que la Organización Mundial de la Salud publicó el 27 de febrero, el COVID-19 ya infectó a 82 mil 294 individuos y causó la muerte de dos mil 804 personas. El dato más preocupante del reporte es que, por primera vez desde que el 8 de diciembre de 2019 se identificó el primer caso, hay más contagios nuevos reportados en países distintos a China.

La OMS hace una clara diferenciación entre una epidemia y una pandemia. La primera se trata de un evento en donde una enfermedad se esparce de manera activa, pero dentro de las fronteras de un país o una región específica; la segunda se trata de un padecimiento que ya tiene presencia en más de un país y en varios continentes.

A pesar de que la OMS aún no declara al COVID-19 como una pandemia, existen dos elementos que podrían provocar que la organización cambie su perspectiva:

i. De acuerdo con el informe antes mencionado, el COVID-19 está presente en 46 países y hay casos reportados en Asia, Europa, América, Oceanía y África.

ii. El 50.24% de los dos mil 227 enfermos que se han reportado fuera de China, sin tomar en consideración a los 691 que están atrapados dentro del crucero Diamond Princess, el cual actualmente se encuentra en Yokohama, Japón, se contagiaron por algún enfermo no proveniente de China.

Lo anterior resume la razón por la que

los temores se incrementaron considerablemente en los mercados accionarios internacionales en la semana del 24 al 28 de febrero. La suma de estos ajustes prácticamente ha provocado que la mayoría de los índices accionarios tenga rendimientos negativos en lo que va de 2020. Hasta el 27 las pérdidas acumuladas en el año ascienden a:

i. El índice S&P 500 ha caído (-)7.53%, en su mejor momento del año el índice tenía un retorno acumulado en el año de 5.07%.

ii. El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores ha retrocedido (-)4.40%, cuando llegó a tener un rendimiento positivo de 5.43%.

iii. El FTSEMIB de Italia, tuvo una fuerte caída de (-)5.00% que se suma a los costos económicos provocados por la cancelación del carnaval de Venecia. Cabe señalar que en el año logró alcanzar retornos aproximados de 8.0 por ciento.

iv. El índice KOSPI de Corea del Sur, el segundo país con más casos de coronavirus en el mundo, tuvo un ajuste de (-)6.50 por ciento.

En contraste, activos que son considerados como depósito de valor en épocas de incertidumbre se han visto muy demandados. Estos son los cambios observados en el año:

i. El precio del oro ha tenido un incremento aproximado del 8.0% en el año para ubicarse en mil 643 dólares por onza, este precio no se observaba desde 2011.

ii. La tasa de rendimiento del Bono del Tesoro de EU ha caído más de 60 puntos

base desde principios de año, el 27 de febrero cerró en 1.26%, un mínimo histórico.

iii. Como consecuencia de la importante demanda por bonos del Tesoro, el índice dólar, que es una medida del valor de la moneda estadounidense en relación con una canasta de divisas de la mayoría de sus socios comerciales, se ha apreciado 2.13% en el año. Divisas como el peso mexicano, que mostraban un buen desempeño en el 2020 ante el dólar, han perdido toda su apreciación acumulada.

La OMS declaró que estiman que no se encuentre una vacuna que erradique la enfermedad en al menos 18 meses. Lo anterior implica que, durante este periodo, los países tendrán que fortalecer sus medidas de contención en contra del esparcimiento del virus.

El problema de las medidas de contención es que, si bien frenan la propagación del virus, suelen ser demasiado costosas en términos económicos. En México, la recesión de 2009, que tuvo su origen en la crisis financiera internacional de 2008, se agravó como consecuencia de las medidas de contención del virus de influenza en México, para un retroceso anual de 7.8% en el 2009.

México, de la misma manera que el resto de los países del mundo, se encuentra bajo el riesgo del brote. El problema es la falta de crecimiento de la economía mexicana y las acciones de política pública para contener el esparcimiento del virus podrían agravar esta situación.



## Las cibermulas mexicanas

- Se les llama cibermulas y crecen en México, al igual que en otras naciones del mundo.

Son chicos de entre 14 y 25 años de edad. Muchos exhiben sus riquezas en sus redes sociales y no son mulas o trabajadores de los capos del narcotráfico. Muchos de ellos se emplean en cafeterías, restaurantes o tiendas departamentales y nunca dejan de mirar sus celulares.

En sus imágenes en Instagram, Facebook o TikTok puede verse que manejan autos caros y llevan relojes de lujo, ropa de diseñador y hasta comen en lugares que para la mayoría son inaccesibles. Lo cierto es que detrás de este estilo de vida próspero, hay un financiamiento creado por un crimen moderno: el ciberfraude.

Se les llama cibermulas y crecen en México, al igual que en otras naciones del mundo. Muchos son adolescentes que están involucrados en el cibercrimen, actuando como "caja fuerte" para los piratas informáticos, pues utilizan cuentas bancarias que han abierto en diferentes instituciones financieras para cobrar y luego cambiar dinero de fraudes elaborados. Además, convencen a otros amigos de prestar o crear nuevas cuentas bancarias para que el cibercriminal tenga donde llevar parte del dinero obtenido de manera ilegal.

Hoy sabemos que los fraudes informáticos son cotidianos y comunes y que le costaron a los bancos, gobierno, pymes y consumidores, tres mil millones de dólares en 2019, según la compañía de servicios de protección y de asistencia, CPP Group México.

Los criminales convencen a la gente a través de un mensaje de texto amenazante de que, por ejemplo, le deben dinero al SAT. También suelen decir a sus víctimas que corren el riesgo de ser condenados por un delito del que no saben nada si no pagan una multa. Inclusive hoy se meten con las famosas fotomultas para ganar dinero.

Detrás de estos fraudes hay individuos y grupos criminales con sede en México y en el extranjero, que trabajan conjuntamente. A menudo usan equipos y técnicas compradas en la *deep web*, parte del internet a la que sólo se puede acceder con *sof-*

*ware* clandestino.

Las cibermulas tienen que estar en todas partes del país, para, de esta manera, no causar sospechas. Algunos jóvenes comienzan de "medio tiempo" trabajando para los *hackers*, reclutando miembros y garantizando su disciplina. Para ellos, las cantidades que ganan pueden ser extraordinarias. En su mejor semana, se llevan a casa entre 50 y 100 mil pesos, dinero que tienen que ocultar a su familia, pero que aparece en las redes sociales como una forma

de alentar a otros amigos a unirse. Y funciona.

Para los piratas informáticos, en la parte superior de la pirámide, las recompensas son aún mayores. Si pensamos que las cibermulas se llevan 30 por ciento del total, imaginen las ganancias para los *crackers*.

La escala del delito cibernético se ha disparado en los últimos años. Miles de personas son engañadas cada semana para autorizar un pago a una cuenta controlada por un criminal.

Conocido en otros países como fraude de pago automático autorizado (APP), incluye casos en los que los delincuentes piratean cuentas de correo electrónico y convencen a los consumidores de que envíen grandes sumas a las cuentas criminales. Estas cuentas de destinatarios son las que crean las cibermulas.

Aunque en otros países los bancos están cerrando decenas de miles de cuentas abiertas por jóvenes atraídos por las promesas de riqueza en las redes sociales, en México se ha ocultado este mal. Lo peligroso es que igual que en el narcotráfico, si un joven se alía con estas pandillas de cibercriminales, es difícil dejarlas y si se intenta, habrá fuertes represalias. ¿Las autoridades ya sabrán algo de esto?

#### **BACK DOOR**

La pregunta de esta semana sería: ¿hasta dónde el gobierno mexicano y las autoridades de Pemex van a seguir ocultando la gravedad de que cibercriminales hayan puesto en la *deep web* más de cinco gigabytes de información sensible sobre las operaciones de refinerías, los sistemas energéticos, computacionales y hasta de agua en la compañía del Estado?

Si un joven se alía con cibercriminales, será difícil dejarlos. Si se intenta, habrá fuertes represalias ¿Las autoridades ya sabrán de esto?





**Perspectivas**  
Luis Enrique Mercado  
luemer@gmail.com

---

## La recesión se prolongará a 2020

- Hacienda es más optimista en sus proyecciones que el Banco de México o los analistas privados.

Desde enero del 2019, en este mismo espacio, dijimos que “no hay forma que la economía mexicana crezca en este año” y, para junio publicamos que “la recesión es inevitable”.

Y es que ya para entonces el presidente de México, **Andrés Manuel López Obrador**, había cancelado el Nuevo Aeropuerto Internacional de México, el Paquete Económico para 2019 había sido aprobado con bases de exagerado optimismo, la inversión pública se presupuestó a la baja y la privada venía cayendo, los programas sociales indicaban el uso electoral del dinero público y el mensaje presidencial era claramente antiempresarial.



Los datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) confirmaron el pronóstico. El año pasado la economía terminó con un decrecimiento de menos 0.1% y en caída libre en los cuatro trimestres del año: menos 1.2% en el primero, menos 0.9% en el segundo, menos 0.3% en el tercero y menos 0.5% en el cuarto trimestre.

Luego de tres trimestres de cifras negativas se llama recesión; si se quiere, recesión ligera, pero recesión.

Ahora, los pronósticos para este año repiten el optimismo con el que se veía a principios de 2019. La Secretaría de Hacienda dice que creceremos 1.7%, el Banco de México dice que entre 0.5 y 1.5%, y los analistas privados promedian en algo así como 1.0 por ciento.

Los organismos internacionales, como el FMI y el Banco Mundial, lo ubican también por debajo del 1.0 por ciento.

Como se ven las cosas, lo más seguro es que la economía no sólo no crezca, sino que

la recesión se profundice. Y hay muchas razones para eso.



Si el rumbo no sólo no se corrige sino que se profundiza, con episodios como los de la rifa del avión presidencial y la extorsión a los empresarios para que compren boletos para la rifa de esa aeronave representada en dinero, y si los ingresos públicos se siguen debilitando, simplemente la inversión pública no se recuperará y sin esa inyección de capital productivo, el crecimiento simplemente es imposible.

Para que la economía mexicana dé la vuelta y empiece a crecer al raquíutico 2.0 por ciento, que ha sido el promedio histórico, las cosas deben hacerse diferente.

Todo indica, sin embargo, que el primer mandatario insiste en que vamos bien y como ahora el secretario de Hacienda vuelve a ser una figura decorativa como lo fue con **Luis Echeverría**, pues simplemente el comportamiento económico seguirá igual.

Sin embargo, la realidad es que las expectativas no son buenas.

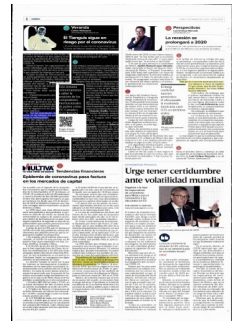
La confianza de los inversionistas se está deteriorando a nivel mundial, el coronavirus está asustando a los mercados, las cifras financieras y operativas que reportó Pemex para 2019 lastran a la economía mexicana y las ocurrencias diarias no son el mejor indicativo para prever una recuperación.

Lo más seguro es que la economía mexicana evolucione con cifras negativas y que completemos un segundo año con decrecimiento.



Hasta el próximo lunes y, mientras, no deje de seguirme en mi página de Facebook, Perspectivas de **Luis Enrique Mercado**, y en mi cuenta de Twitter: @jerezano52.

El Inegi confirmó nuestro pronóstico: el año pasado la economía mexicana cayó 0.1% en términos reales.

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

## El Tianguis sigue en riesgo por el coronavirus

• Es prematuro lo que decida la Secretaría de Turismo de México respecto al Tianguis Turístico.

Pasada la una de la tarde de este viernes en el centro de México se hizo pública la noticia de la cancelación de la Feria Internacional de Turismo de Berlín (ITB), debido al COVID-19.

Hasta el jueves, los organizadores del evento afirmaban que sí se realizaría, pero fue un sorpresivo brote del virus en Renania lo que prendió las alarmas en ese país.

Cuando la junta de ITB reconoció que no podía garantizar tener bajo control el COVID-19, las autoridades federales decidieron cancelar la feria de turismo más grande del mundo, a la que asistirían más de 160 mil profesionales de los viajes.

Este hecho deja varias enseñanzas:

1.- El panorama puede cambiar en horas.

2.- Ni siquiera un país desarrollado garantiza que no llegará el virus a una feria que, además, tiene una fuerte relación de negocios con los mercados asiáticos.

3.- Son las autoridades de salud, no de turismo, las que tienen la última palabra.

Por ello todavía es prematuro lo que decida la Secretaría de Turismo de México respecto al Tianguis Turístico de Mérida.

La dependencia emitió un boletín el mismo viernes, en el cual afirmó: "La organización del Tianguis Turístico de México continúa de acuerdo a lo planeado".

Un primer posicionamiento, pero ciertamente habrá muchos elementos por evaluar en los próximos días.

El COVID-19 tiene una tasa relativamente baja de mortalidad, menos de 4%, pero se contagia de manera muy agresiva.

El escenario más positivo es que los ca-

sos no crezcan exponencialmente en las siguientes semanas en México y que se cumpla el pronóstico de que el virus perderá fuerza por la llegada del calor.



Esta semana comenzaremos a saber la posición de los compradores internacionales de países como Estados Unidos, Canadá y Gran Bretaña respecto a si vendrán o no a México.

Si ya se anticipaba una participación limitada de los mismos, la nueva situación complica más el ambiente.

Tampoco hay que desestimar una posible reacción de los habitantes de Mérida cuando valoren qué tan riesgoso, o no, es que lleguen a su ciudad miles de visitantes de varias partes de México y el mundo, dado el temor que despierta el virus.

Falta una valoración sobre qué tan bien está preparada Mérida para atender, en su sistema hospitalario, uno o varios casos en el contexto del evento.

**Eduardo Chaílo**, fundador de Global Meetings, asegura que, si no cambia el panorama, el Tianguis debe seguir adelante.

Pero también hay perspectivas como la de **Roberto Gaudelli**, fundador de Gaudelli MCW y con décadas en la promoción del turismo, quien afirma que, mientras más pronto se tome la decisión de cancelarlo, más se podrían acotar los costos que generaría una decisión de última hora.

Las dos son posiciones válidas y esta semana habrá más datos para tomar en cuenta. En la decisión final el criterio con más peso debe ser el sanitario. En un asunto tan delicado, privilegiar el negocio potencial o la política le puede costar muy caro al país, pero también a quienes tomen una decisión equivocada.

---

Esta semana  
comenzaremos  
a saber la  
posición de los  
compradores  
internacionales  
de países como  
EU, Canadá y  
Gran Bretaña.



## Cuenta corriente

Alicia Salgado  
alicia@asalgado.info

### ¡Vendieron agua de mar en lugar de crudo!

• La Auditoría Superior de la Federación corroboró el incumplimiento por parte de DM Ingenieros.

Los resultados del Informe de la Cuenta Pública 2018 que ha dado a conocer el auditor Superior de la Federación, **David Vázquez Colmenares**, corroboran que PEP entregó crudo con un porcentaje de agua de mar superior al estimado, proceso que se asignó en licitación para el periodo enero de 2018 a agosto de 2019 (20 meses), a un consorcio privado que no ha cumplido con las especificaciones de calidad del petróleo crudo.

Según el procedimiento de contratación del concurso abierto No. PEP-CAT-S-GCP-00047783-17-1, "Servicio integral de barril de crudo deshidratado a través de productos químicos para la producción en aguas someras", el cual incluye el tratamiento en la Terminal Marítima de Dos Bocas, la ganadora recibiría pago por barril tratado, bajo un esquema que requirió pruebas de botella para la selección de los participantes.

La especificación establecía que el barril tratado de crudo ligero debería contener máximo 0.10% de agua. Esto implica que PEP envió a refinerías y exportó crudo con más agua salada de la permitida. Sólo 9.0% de lo revisado cumplió con el contenido de agua y 3.0% con el contenido de sal.

Le comenté entonces que PEP había utilizado las pruebas de botella en la etapa de Precalificación para eliminar a ocho de las nueve compañías concursantes y eso favoreció a un consorcio denominado DM Ingenieros, integrado por una "Agencia Naviera Consignataria Marine Continental Offshore, Clariant (México), de **Fernando Hernández**, Clariant (Colombia) y Petroquímica del Golfo".

El consorcio fue muy cuestionado por falta de capacidad técnica y experiencia, requeridas para cumplir con el servicio contratado. La pregunta es si, visto el hallazgo de la ASF, ¿procederán contra el consorcio privado?



**DE FONDOS A FONDO**

**#Pésame...** Me uno al dolor que embarga a la familia **Palma Gómez** por el asesinato artero del exdiputado federal del PAN **Fernando Palma Gómez**. Dice mi estimado **Adalberto**: "toca a todos, todos, encontrar el camino para terminar con la pusilanimidad social". Abrazo sentido.

**#Etiquetado...** La revisión judicial del procedimiento de normalización del Etiquetado de Alimentos y bebidas alcohólicas para integrar la nueva NOM-051, facilitará el diálogo entre el sector empresarial y las autoridades. Con aquello de que el proceso de Conamer incluyó más de cinco mil opiniones que modificaron en nada la NOM, la Concamin, de **Francisco Cervantes**, decidió recurrir al Poder Judicial. Y tan se encontró causa, que el Juzgado Séptimo de Distrito en Materia Administrativa otorgó a la Concamin la suspensión provisional del proceso de creación del NOM-051, con lo que se paraliza la publicación de esta norma para revisar las dudas que Concamin considera "razonables" sobre la transparencia y legalidad del proceso de discusión y aprobación de la misma.

El punto reclamado no es eliminar el etiquetado de advertencia, sino que no se prohíba la publicidad de marcas, la incorporación de información que diferencia la calidad nutricional entre unas y otras y la competencia efectiva dentro de un mercado donde la torta y el taco cuentan como elemento clave del problema de obesidad que tiene el país.

**#Pedreras...** El senador del PAN por Nuevo León, **Víctor Fuentes Solís**, no quita el dedo del renglón para lograr el "apoyo" que todavía no tiene su iniciativa para modificar el artículo 27 constitucional para que la Federación tenga "dominio directo" —como el petróleo— sobre los yacimientos de piedra caliza (conocidos como pedreras).

Por ello, dicen que sostuvo una reunión de trabajo con el titular de la Semarnat, **Víctor Manuel Toledo Manzur**, para regular las pedreras. Y todo estaría bien si en realidad se hiciera un proyecto de remediación, pero la negra intención detrás de la "sustentabilidad" prometida por el panista, es que se considera que el área donde operan las pedreras es un manjar a suelo abierto donde podría extenderse la mancha urbana de la zona conurbada regia, lo que para los desarrolladores inmobiliarios de vivienda se convierte en oro molido. ¿Usted cree que **Toledo** muerda el anzuelo?



## El largo plazo

Édgar Amador  
dinero@gimm.com.mx

# Coronavirus: la hora de los bancos centrales

Los virus enferman a individuos y a economías. Los individuos se curan con medicamentos, las economías con dinero barato. Así que, mientras no encontremos la cura para el coronavirus, les toca a los bancos centrales, especialmente a la Fed, tratar de curar a las afligidas economías con una nueva ronda de inyección de liquidez.

A inicios de febrero, escribíamos aquí que el humor de los mercados era de tal modo optimista, que ignoraría los posibles efectos del coronavirus y que seguiría subiendo, marcando nuevos récords. Como ocurrió. Pero la semana pasada advertíamos que dicho optimismo era infundado y que los efectos sobre la economía china y la coreana, dos naciones claves en la cadena de suministro de la manufactura global, estaban ya causando daños significativos en el comercio internacional, y que los precios récord de las acciones no se justificaban. Como ocurrió.

Pero el ajuste de precios accionarios que anticipábamos fue mucho más violento de lo que nadie hubiera pronosticado. De hecho, hay un dato que descuella: es la caída, mayor al diez por ciento desde un nivel máximo histórico, más rápida de la historia. Es decir, nunca los mercados habían caído tan rápido tras marcar un nuevo récord histórico.

Por la anterior razón, porque el ajuste fue extremadamente violento, es posible que esta semana, tan pronto como sea lunes, veamos y escuchemos acciones coordina-

das de los principales bancos centrales del mundo para tratar de prevenir el contagio del coronavirus, no en una escala biológica, sino financiera y económica.

¿Qué tan violento fue el ajuste? Veamos los siguientes datos. Primero una definición técnica: cuando un índice del mercado, luego de marcar un récord máximo, cae más de diez por ciento por debajo de ese nivel, se dice que ha habido una corrección. Si la caída es superior al veinte por ciento, se dice que estamos en un mercado bajista, o *Bear market*.

En sólo siete días, los mercados en Wall Street pasaron de un récord histórico el 12 de febrero, a una corrección: el Dow Jones está 14% por debajo de su máximo y el S&P 500 y el Nasdaq se encuentran 13% por debajo. Esa corrección ocurrió en tan sólo siete sesiones, un récord histórico por la velocidad del ajuste. Los mercados cayeron 12%, el Dow y el S&P 500 11.5%, la peor caída semanal desde la terrible crisis financiera de 2008.

Tan fuerte fue la caída que, en una semana, **Donald Trump** pasó de presumir una ganancia de los mercados de 61% desde su elección, a una ganancia de 38 por ciento. Peor aún, medido desde su toma de posesión, las ganancias son de apenas 29%, así que la gran herramienta política del impresentable **Trump**, el rally de Wall Street, ha sido diezmada en una sola semana, de allí su frustración y sus intentos por convencer

al mundo de que el coronavirus no tendrá un impacto significativo.

Pero los tendrá. Es más, ya los ha tenido. Y la mejor muestra de que los temores expresados aquí hace una semana, están sustentados, es un indicador que puede ser clave para mostrar el daño ya hecho: el PMI de China, el cual muestra el sentimiento y el estado de la manufactura en aquel país. Los datos recién publicados para el mes de febrero revelaron una caída dramática, de 50 a 35.7 (una cifra por arriba de 50 indica expansión, debajo de 50 señala contracción), un número por debajo incluso de lo que vimos durante la crisis de 2008-2009.

Lo que está pasando en China, a nivel epidemiológico y a nivel económico, podría ocurrir en otras latitudes. La reacción ante la difusión del virus podría obligar a detener la economía y a causar un efecto significativo en la producción y el intercambio que, de no ser mitigada por una nueva ronda de inyección de liquidez por parte de los bancos centrales, podría convertirse en una recesión prolongada.

Por lo anterior, es posible que veamos anuncios de bancos centrales inyectando liquidez, lo que ayudará a que la violenta corrección que vimos la semana pasada se regrese un poco. Veremos una recuperación temporal de los mercados que darán la ilusión de que la economía vuelve a la normalidad, a menos de que el coronavirus, cuyos efectos aún nos son desconocidos, disponga lo contrario.



## COVID-19 ¿Está subreaccionando López Obrador?

Como todo en la 4T, hasta la llegada del COVID-19 a México se ha politizado. El presidente **López Obrador** criticó al expresidente **Felipe Calderón** por haber subreaccionado, en 2009, al AH1-N1. En efecto, en ese año el PIB se contrajo 6.5% por efecto de la caída internacional de los mercados por la crisis del *subprime* en 2018, y por las drásticas medidas adoptadas para evitar la propagación de la influenza con el cierre de cines, teatros, escuelas, centros deportivos, comercios y restaurantes, cierres que se prolongaron, incluso, en el largo fin de semana del 5 de mayo. Medidas por cierto secundadas por el gobierno capitalino, entonces encabezado por **Marcelo Ebrard**.

¿Subreaccionaron **Calderón** y **Ebrard**? A toro pasado sí, pero hay que recordar que al principio del AH1-N1, que inició en México y fue declarado pandemia mundial por la OMS, no había ni vacuna ni una cura eficiente hasta que, muy rápidamente, se comenzó a aplicar el tamiflu.

La duda es si ahora el gobierno federal está minimizando el brote de COVID-19, sobre todo ante la ineficiencia del sector salud en la 4T y los problemas de desabasto generados desde que la Oficialía Mayor de Hacienda está al frente de las compras de medicinas y equipo médico.

La interrogante es si **López Obrador** está minimizando el impacto que podría tener para la economía una epidemia de COVID-19, ante el riesgo de que **Trump** cumpla su amenaza de imponer restricciones en la frontera.



### LÓPEZ-GATELL, MAYOR COORDINACIÓN

El Premio Naranja Dulce es para el subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud de la SSA, **Hugo López-Gatell**, quien, frente a la ineficiencia del secretario **Jorge Alcocer**, coordina la estrategia gubernamental ante

el COVID-19, la relación con los secretarios estatales de Salud y encabeza, además, las conferencias diarias de prensa buscando tranquilizar a la población porque la enfermedad está en su fase I de casos importados que, dice, son más fáciles de contener y, por lo tanto, de evitar una mayor propagación.

Ante las compras de pánico de geles antibacteriales y cubrebocas, **Ricardo Sheffield**, titular de la Profeco, también ya intervino, exigiendo a farmacias y tiendas de autoservicio información sobre inventarios y proveedores, que representan exageradas cargas administrativas, pero están encaminadas a frenar, por un lado el desabasto, y por el otro, evitar la especulación y abuso, por parte de comercios.

#### **INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA, EN EL LIMBO**

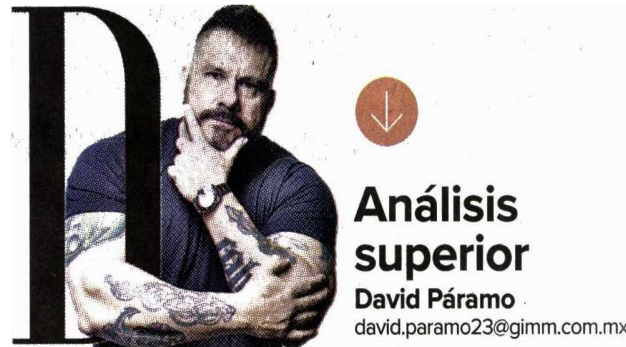
El premio Limón Agrio es para la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, pues se ha convertido en el principal obstáculo para llegar a acuerdos en las mesas de negociaciones con **Carlos Slim**, **Carlos Salazar**, presidente del CCE, y **Antonio del Valle**, del CMN, para el programa de infraestructura energética que, supuestamente, se anunciaría el viernes pasado y se mantiene en el limbo.

El análisis semanal del CEESP no deja la menor duda sobre la preocupación del sector privado. Señala que, ante el deterioro de riesgos, principalmente por el temor del COVID-19 y de una recesión, se requieren políticas más claras y que generen mayor certidumbre. El problema es convencer a **Nahle** y, desde luego, a **López Obrador**.

Hugo López-Gatell está coordinando la estrategia ante el COVID-19 y la relación con los secretarios estatales de salud.



● Hugo López-Gatell, subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud.



## ¿Seguirán aferrados?

Uno de los símbolos más importantes de la 4T se está desplomando.

Se apostó por lo que llamaron el rescate a Pemex como una vía para el fortalecimiento del país, la soberanía nacional y quién sabe cuántas más supuestas ventajas para la nación.

Se decidió no escuchar las voces que advertían que el plan no únicamente generaba gran presión a las finanzas públicas e iba en el sentido contrario al mejor interés nacional.

Se descalificó ofensivamente a quienes opinaban distinto a una visión ideológica y de realismo mágico sobre la empresa estatal o la ya probada incapacidad de su administración. Jamás se entendió que, a pesar del gran apoyo institucional a través de la Secretaría de Hacienda, la estrategia de Pemex era tan mala que no funcionó.

Se dijo que el combate al robo de combustible sería suficiente para mejorar los números de la empresa. Esa lucha que se ganó sólo en el discurso. Se decretó el fin de la corrupción, algo que también sólo existe en la narrativa oficial.

El resultado es indiscutible. Las pérdidas de Pemex aumentaron 92% con relación a 2018, es decir, los que fueron calificados de corruptos, incapaces y con un plan para destruir a Pemex eran menos malos que **Octavio Romero** y su equipo. La pérdida de operación aumentó 22% con respecto al año previo, es decir, operan peor.

Es claro que Pemex perderá la calificación crediticia y que el gobierno pasará grandes problemas para mantenerlo para el soberano, como ya lo informó el viernes *El Padre del Análisis Superior*.

La pregunta es, ¿el gobierno mantendrá una estrategia que probadamente no funciona o corregirá el camino?



**REMATE RELEVO**

**Gabriel Contreras** terminó con el mes su periodo como presidente del Instituto Federal de Comunicaciones. Pocas veces, como dice el lugar común, alguna persona puede dejar un trabajo con la satisfacción de un deber cumplido con excelencia tal. Encabezó un pleno en el que los resultados están en los bolsillos de los consumidores que hoy tienen más y mejores opciones por costos menores.

Interinamente, su lugar será ocupado por **Adolfo Cuevas** en lo que el Senado de la República termina el proceso de selección de quién ocupará el cargo. El reto para la nueva composición del IFT será mantener la gran comunicación interna que les ha hecho ser particularmente sólidos.

**REMATE PRECISO**

El viernes, *El Padre del Análisis Superior* le informó sobre presuntas acciones ilegales en perjuicio del patrimonio de personas, un expediente que **Ernestina Godoy** debe analizar con gran cuidado puesto que hay indicios de prácticas indebidas por parte de la autoridad de la Ciudad de México.

Para facilitarles el trabajo sobre un litigio en el que se intenta despojar a personas que han tenido su legítima propiedad y posesión por 35 años habría que revisar la carpeta de investigación C/D/00047/01-2018 que, de una manera muy extraña, no ha sido tomada en cuenta por la Fiscalía de la Ciudad de México.

La subprocuraduría de Averiguaciones Previas Desconcentrada, a cargo de **Maribel Bojorges Beltrán**, le otorgó la posesión del predio al grupo de presuntos defraudadores con argumentos poco sólidos.

Esta no es una opinión del PAS, sino que el Primer Tribunal Colegiado en Materia Penal de la CDMX resolvió la queja 9/2020, en la cual se puede leer que en ningún momento se dieron lineamientos a la Fiscalía de la CDMX para entregar a la inmobiliaria Romo Alcántara la posesión del inmueble en disputa.

**REMATE ELOGIOSO**

A pesar de los dichos de la administración de Notimex, dirigida por **Sanjuana Martínez**, el trabajo que están haciendo las autoridades laborales está totalmente apegado a la ley y los mejores intereses de los empleados de la agencia de noticias. Por lo demás, **Luisa Alcalde** sigue demostrando que es, quizá, una de las funcionarias más hábiles del gabinete.

**REMATE TRANQUILO**

Cuando se presumía que el peso era la moneda que más se había apreciado y se trataba de implicar que eso era muestra de la solidez de la economía *El Padre del Análisis Superior* le advirtió que era un error, puesto que más de siete de cada 10 pesos que se operan no tienen que ver con México. ¿Qué dirán ahora que es la moneda con el tercer peor comportamiento en el mundo?



## 1234 EL CONTADOR

**1** La que sigue sumando logros es **Anguiplast**, de **José Anguiano**, pues recibió, por parte de la Semarnat, de **Víctor Manuel Toledo**, la constancia de certificación por su Plan Nacional Privado Colectivo de Manejo de Residuos de Películas de Polietileno, mismo que le permite incrementar la cantidad de residuos aprovechados, además de disminuir la carga sobre los recursos naturales y la vida útil de los sitios de disposición final donde se disponen, tal como lo marca la NOM-161-SEMARNAT-2011. Así, esta firma con sede en Arandas, Jalisco, se convirtió ya en la recicladora más grande de Latinoamérica, pues su capacidad ronda las 4,000 toneladas mensuales, principalmente de plástico postconsumo.

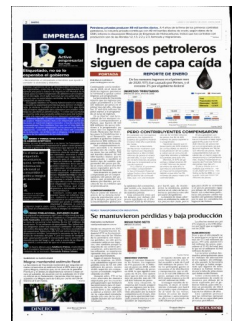
**2** El coronavirus sigue impactando a la industria tecnológica. La Game Developers Conference, fundada por **Chris Crawford**, que reúne a desarrolladores de videojuegos para intercambiar ideas y decidir el futuro de esta industria, originalmente se realizaría del 16 al 18 de marzo en Estados Unidos, pero será aplazada debido a la crisis de salud. De momento, se espera retomar el evento en verano, aunque sin fecha definida. También Facebook, fundada por **Mark Zuckerberg**, anunció que no se celebrará la reunión con desarrolladores llamada F8, la cual estaba planeada para inicios de mayo en San José, California. En su lugar se realizarán eventos locales y transmisiones en línea. La red social dará más información en las próximas semanas.

**3** La cancelación de ITB Berlín fue un golpe para la industria turística, pues habían sido convocados a esta feria más de 10 mil expositores de 180 países. A algunos destinos mexicanos les tomó por sorpresa la suspensión, por lo cual ahora revisarán qué se puede hacer con las reuniones que ya se tenían programadas con

socios estratégicos como aerolíneas. Hay quien dice que se recurrirá a la tecnología para poder cerrar estos negocios. Pero la decisión de Alemania puso de inmediato presión en México, pues está a semanas de celebrar el Tianguis Turístico. **Miguel Torruco**, titular de Turismo, rápidamente aseguró que el evento se mantiene como fue programado, sin embargo, en el sector ya hay dudas.

**4** Lograr que más mexicanos puedan tener una casa propia es el objetivo del convenio firmado el año pasado entre la Asociación de Bancos de México, encabezada por **Luis Niño de Rivera**, y el Infonavit, dirigido por **Carlos Martínez Velázquez**. Y los resultados ya son tangibles si se considera que la colocación individual del instituto más los créditos conjuntos pasaron de 131 mil 500 millones a 140 mil millones de pesos, lo que representa un incremento de 6.5%, pero el crédito conjunto, que estaba en 11 mil millones de pesos al cierre del 2018, creció 29.4% para llegar a 14 mil millones en el 2019. Lo mejor es que todavía hay potencial para otorgar créditos más amplios a los interesados en comprar casa.

**5** En la mesa de alto nivel que se desarrolló en el Senado, donde se discutió el tema de la subcontratación, **Ricardo Monreal**, presidente de la Junta de Coordinación Política, fue asertivo y optimista. Es posible, declaró, encontrar los puntos en común entre los distintos actores involucrados para conseguir que se acaben y se sancionen los comportamientos ilícitos. En este sentido, TallentiaMX, que encabeza **Elías Micha**, insiste en que un padrón de empresas de subcontratación y el grupo interinstitucional que ha instrumentado el Ejecutivo federal, son más que suficientes para que se cumplan las disposiciones legales. No son necesarias reformas a la Ley Federal del Trabajo ni a la Ley del Seguro Social.



## Etiquetado, no se lo esperaba el gobierno

Mientras el gobierno de la 4T obtenía avales internacionales importantes, como los de la FAO, la Organización Panamericana para la Salud o la Organización Mundial de la Salud, para su nuevo etiquetado de alimentos procesados, por el otro lado, en el lado nacional, la Concamin inició un proceso que las autoridades sanitarias de la Cuarta Transformación no vieron venir.

El Juzgado Séptimo en Materia Administrativa le otorgó a Concamin la suspensión provisional para detener el etiquetado. Se detiene la publicación de la NOM 051, que daría vida al nuevo etiquetado para alimentos procesados y bebidas no alcohólicas preenvasadas. Y conste que ya estaba en marcha toda una campaña publicitaria para dar la bienvenida a la nueva advertencia en alimentos procesados.

Debemos decirlo. El nuevo etiquetado, desde luego, es un avance. Mejora mucho más a un etiquetado que ni los doctores en nutrición logran entender, y mucho menos los consumidores. Pero también hay que ver el otro lado de la moneda: el nuevo etiquetado, en su proceso de mejora regulatoria –con todo y tener más de cinco mil consultas de la industria– no le hizo caso a ninguna. La 4T pasó por encima de las opiniones de los industriales.



### **BIMBO Y FEMSA COCA-COLA YA HABÍAN ACEPTADO**

Ahora, ya con la suspensión a su favor, la Concamin y el Consejo Coordinador Empresarial le piden varios puntos a discutir al gobierno y organizaciones que apoyan el nuevo etiquetado. Que sí se tenga advertencia clara de calorías, grasas saturadas, azúcares y sodio, pero también que tenga más información para el consumidor y se base en evidencia científica.

Ahora debemos decir que las grandes empresas, de las cuales se esperaban reformulaciones, ya dijeron que sí se adaptan al nuevo etiquetado. Hablamos de Bimbo (**Daniel Servitje** lo dijo) y de Coca-Cola Femsa (el director

de finanzas lo señaló). Bimbo indicó que ellos ya han enfrentado este etiquetado en Perú y Chile. Coca-Cola Femsa, que están dispuestos a reformular o lanzar nuevos productos.

Entonces, como que todos pueden hacer un esfuerzo mayor, industria y autoridades. Necesitamos un etiquetado entendible que ayude a combatir la obesidad y diabetes, sí, con los octágonos negros, pero, quizá, también con información adicional al consumidor y política integral de nutrición.



#### **CENSO POBLACIONAL, ESFUERZO CLAVE**

Hoy inicia el levantamiento del Censo Poblacional por parte del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). **Julio Santaella**, presidente del Inegi, ha comentado que se trata de encuestar a las familias de los 127 millones de mexicanos. Es un esfuerzo sin precedente. Ojo, habrá nuevas preguntas sobre una sociedad cambiante. Se preguntará sobre discapacidad, migración, e incluso ascendencia afroamericana. Salen a la calle 105 mil entrevistadores con dispositivos móviles. Levantarán la encuesta en las 45 millones de viviendas del país. Y, por los temas de inseguridad, usted podrá pedir al encuestador que le presente su identificación del Inegi y, ahí, verla a través de su dispositivo móvil y cerciorarse de que es el encuestador.



Un fuerte abrazo para **Adalberto Palma**, el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, por el fallecimiento de su hermano, **Fernando Palma Gómez**.

En el tema del etiquetado, necesitamos, quizá, también información adicional al consumidor y política integral de nutrición.

## 5

MIL

consultas de la industria tuvo el proceso del nuevo etiquetado, pero no le hicieron caso a ninguna.





## 3 realidades que el viajero frecuente enfrenta en la era del Coronavirus

**2,** 996 muertes, derivadas de 88,587 enfermos confirmados de COVID-19 en el mundo, no son un fenómeno que pueda ser ignorado por el viajero frecuente.

Si bien 80,025 de los casos confirmados acumulados han sido en China continental, el hecho de que Corea del Sur reporte 3,736, Italia 1,694 e Irán 978 es reflejo de que el virus está siendo diseminado por el mundo, precisamente por viajeros globales de toda índole.

El estudio de los casos acumulados y los de casos existentes es alentador en el continente americano. El grado de dispersión permanece afortunadamente modesto. México sólo ha reportado 5 casos al mundo, Brasil 2, Ecuador 6, Canadá 24 y Estados Unidos 76.

¿Qué realidades debemos ponderar quienes en razón de nuestro trabajo u otros propósitos viajaremos este año? Aquí 3 para la reflexión:

**1) CDC ya publicó un estudio de riesgos estratificado por países.-** El Centro de Control y

Prevención de Enfermedades de los Estados Unidos actualiza en línea su estudio de riesgos estratificado por regiones y destinos para los viajeros de su país. Aquí

puede ser consultado: ([www.cdc.gov/coronavirus/2019-ncov/travelers/index.html](http://www.cdc.gov/coronavirus/2019-ncov/travelers/index.html)).

CDC recomienda evitar viajes no esenciales a China, Irán, Corea del Sur e Italia, argumentando que la transmisión sostenida en esos países es generalizada y explicando, que la más mínima visita a los primeros dos destinos puede enfrentar restricciones para ingresar a E.U. A Japón, sólo recomienda posponer el viaje a personas mayores o individuos con padecimientos médicos crónicos.

**2) Más de 50 aerolíneas en el mundo ya ha suspendido vuelos a China.-** Y no se ve claro cuando se vaya a normalizar la conectividad aérea intercontinental con ese país afectando no sólo el flujo de pasajeros, sino el flujo de carga aérea multi-destino.

La medida se entiende como parte de los rigurosos esfuerzos

de contención del Coronavirus, pero es imposible no visualizar impactos en el sector turístico global. China es el mercado de turismo emisor más grande del

mundo. Aporta cerca de 150 millones de viajeros internacionales al año a una diversidad enorme de países.

**3) En tanto no se supere la epidemia, abundancia de prevención.-** Mentalicémonos de que habrá controles rigurosos en el ingreso a ciertos países a pasajeros que hayan estado en zonas afectadas por el Coronavirus y que habrá mediciones automatizadas de la temperatura de todos los pasajeros al abordar o descender casi cualquier medio de transporte transfronterizo.

Y no nos sorprendamos ante las cuarentenas autoimpuestas u obligadas de pasajeros que —presentando síntomas o no— inviten a pensar que han estado expuestos directa o indirectamente al posible contagio.

Eventualmente el mundo aprenderá a mitigar el COVID-19. La ciencia médica desarrollará un tratamiento ra-

zonablemente efectivo para acelerar la sanación de pacientes infectados de todas las edades y, en el mejor de los casos, descubrirá alguna forma de mante-

nernos inmunes al desarrollo de la enfermedad.

Entre que eso sucede, los viajeros de empresa y de placer tendremos que elevar al máximo las precauciones de asepsia que sí están a nuestro alcance, incluyendo evitar viajar con padeci-

mientos menores que –pudiendo no ser contagiosos-- podrían disparar alarmas por elevación de temperatura o crear incomodidad en el resto de los pasajeros.

Así que cualquiera que sea la razón que motive su siguiente viaje, no estaría nada mal que le haga caso a la única recomendación de altísimo sentido común que la CDC hace a quienes viajan a México: “Los viajeros deben evitar el contacto con personas enfermas y lavarse las manos

con jabón de manera frecuente por 20 segundos”.

En una de esas, evitamos otras enfermedades que viajan en aviones, trenes y barcos también.

*“Los viajeros deben evitar el contacto con enfermos y lavarse las manos con jabón”*



# ¿Se acaba esta semana la 'ganga' del coronavirus?



¿Seguirán cayendo los mercados esta semana tirando los precios de las acciones de las empresas?. Sería sorprendente.

Las compañías del mundo están en una barata poca vista pese a la existencia de datos que merecen doble revisión.

¿Quieren un ejemplo? Las acciones de Apple están 50 dólares por debajo de su precio de hace tres semanas. Es un descuento del 15 por ciento. Las de América Móvil, de Carlos Slim, tiene una etiqueta de "oferta" del 7 por ciento.

Es que hay datos para levantar cejas. Vean por ejemplo éste rescatado por Bloomberg, que tituló así una gráfica el viernes:

"Un choque más agudo y más corto que el 11 de septiembre o la invasión de Kuwait", la imagen refiere el rápido golpe del Coronavirus al valor de las acciones estadounidenses a partir de que el virus alcanzó Italia.

De acuerdo con quienes compran y venden acciones, el COVID-19 en Europa representa una amenaza mayor que atacar

durante el desayuno a la gente de Nueva York y Washington DC, tomando desprevenida a la potencia militar y económica más grande, Estados Unidos.

Veamos. Los datos de la Organización Mundial de la Salud (OMS) actualizados hasta ayer, muestran lo siguiente: de todas las personas a quienes les han confirmado el padecimiento, fallecieron 2 mil 977. Un número mayor a las 3 mil personas será oficializado pronto. Las pérdidas son lamentables.

Pero hay que ver otro dato. Ese número representa 3.4 por ciento del total. Hasta ayer el registro de la OMS marcaba 87 mil 137 pacientes confirmados con COVID-19.

Son 34 personas de cada mil las que mueren por el padecimiento, hasta el momento.

Incluso quienes se enferman en Europa o Estados Unidos, tienen más probabilidades de sobrevivir. En Italia, por ejemplo, mueren 25 de cada mil, eso es un 2.5 por ciento.

Ese nivel parece estar cerca del índice de mortalidad de la Influenza que no ha tenido un im-

pacto similar en los mercados.

Obviamente, el hecho de que fue China el país que enfrentó este coronavirus inicialmente, incide en las reacciones económicas, alentadas mediáticamente.

Para contener los contagios, esa nación asiática detuvo la actividad de fábricas y ciudades enteras. Su gente padece la falta de ventas en los comercios y probablemente también, la falta de ingresos salariales.

Durante la mañana de este lunes en Asia, el Yuan se debilitó ante los resultados en un "velocímetro" de la economía que muestra, digamos, que ese "automóvil" puso "reversa": el Índice de Compras de Manufactura o PMI, en inglés, cayó a 35.7 en febrero desde los 50 puntos del mes anterior, según datos publicados por la Oficina Nacional de Estadísticas, muy por debajo de la estimación promedio de los economistas.

El indicador no manufacturero también cayó a su nivel más bajo, 29.6. Al ubicarse por debajo de los 50 puntos, ambos denotan contracción.

Eso implica, por supuesto, que

muchos materiales podrían no llegar a tiempo a las fábricas que producen el Iphone de Apple, lo que puede restar ventas esa compañía, pero también de comercios que venden ese producto.

No obstante, el banco estadounidense JP Morgan divulgó un dato relevante el miércoles de la semana pasada: "El aumento diario de casos recientemente

confirmados bajó de 3 mil 251 en promedio en la primera semana de febrero a 457 esta semana".

Los analistas de esa institución financiera esperan que el número de contagiados aumente esta semana, alcanzando un pico durante el arranque del mes de marzo, lo que sugiere que en un par de semanas, el número de casos confirmados puede bajar.

En lo concerniente a mercados... ¿son los actuales, los precios más bajos que veremos en las acciones de empresas?

Muy temprano este lunes, el índice CSI300 abrió al alza en China, hasta el cierre de esta columna. Ese indicador es equivalente a nuestro IPC de la Bolsa, que operará activamente durante el día.

*"La mortalidad del Covid-19 está cerca de la mortalidad de la Influenza que no ha tenido un impacto similar en los mercados"*



## Isagenix duplica número de asociados con compra



La productora de suplementos y vitamínicos, Isagenix International, que dirige **Travis Ogden**, adquirió Zija Internacional, una compañía de venta directa, basada en Lehi, Utah, que tiene cerca de medio millón de asociados en 14 mercados globales.

Nos cuentan que cuando la transición se complete, los distribuidores de Zija pasarán a formar parte de Isagenix, que con esta acción duplicará de un sólo golpe su número de asociados, de 500 mil que actualmente tiene a un millón, lo que ayudará a la empresa a fortalecer su base de asociados y consumidores, mejorando su catálogo de productos con base en plantas y reforzando su huella global.

“Esto llega como una oportunidad muy prometedora para ambos, Zija e Isagenix. Brinda una gran sinergia para ambas compañías, y uniendo fuerzas, nuestras misiones se alinearán para impactar la salud mundial y así seremos más fuertes que nunca”, dijo

Travis Ogden, CEO de Isagenix.

Establecida en 2002, Isagenix Internacional tiene medio millón de consumidores alrededor del mundo y más de 100 productos, paquetes y sistemas globalmente. ¿Ya los probó?

### Crece 40% interés de mexicanas por exportar cerdo

En este arranque de 2020, las empresas especializadas en logística y almacenamiento, Grupo IRESA Basal y Ecofrio, firmas pertenecientes al fondo de inversión Olmo Capital, reportaron un aumento de 40 puntos porcentuales en intenciones de sus clientes, como Keken, para exportar carne de cerdo a Hong Kong, Taiwán, Estados Unidos y Japón.

“A inicio de 2019 nuestra planta de Tijuana, que es el *hub* de exportación, estaba al 60 por ciento de ocupación, hoy estamos al 100 por ciento, solo de cerdo;

es decir, nuestra ocupación de cerdo se incrementó en 40 puntos porcentuales solamente de ese almacén”, dijo en entrevista **José Antonio Gutiérrez**, gerente de aseguramiento de calidad del Grupo.

La firma cuenta con 29 almacenes de frío y seco en México, que brindan servicio a la industria alimentaria; de éstos, nueve cuentan con certificado TIIF, uno de ellos es el *hub* de Tijuana, el cual exporta a Hong Kong, Taiwán, Estados Unidos y Japón.

“Para exportar el cerdo necesitamos una certificación de exportación homologada con el país de destino; en el caso de China, la certificación para la exportación se encuentra retrasada porque la inspección de ese país no ha venido a México. México, como país, ya hizo una presentación de todas las empresas que tenemos intenciones de exportar, pero hasta que ellos no **regulan** no lo vamos a poder hacer”, comentó Gutiérrez.



El creciente interés por exportar cerdo a China está relacionado con la fiebre porcina que azota a Europa y Asia, y en el caso de China ha eliminado aproximadamente un tercio de sus cerdos.

Algunos de sus clientes son Jumex, Alpura, Walmart, Pilgrim's, entre otros.

### **La continuidad de las empresas familiares**

El Centro de Investigación para Familias de Empresarios, CI-FEM-BBVA del IPADE Business School, que dirige **Ricardo Aparicio Castillo**, presentó los resultados de su estudio "Situación y Progreso de las Empresas Familiares para lograr su continuidad".

El reporte reveló que, pese al contexto económico, las empresas familiares participantes reportan progreso y crecimiento en su patrimonio en los últimos tres

años, 77 por ciento indica que han mejorado en sus ventas, 11 por ciento que han empeorado y 10 por ciento que siguen igual.

Además, el estudio puntualiza que 44 por ciento de las empresas están en riesgo de no subsistir debido a la acumulación de malas prácticas, 24 por ciento presentan un nivel adecuado de progreso, mientras que 32 por ciento tienen temas pendientes por resolver. Échele un ojo al reporte.



# La desigualdad y el fútbol



Cuando hablamos de desigualdad le seguimos echando la culpa a los gobiernos, sin embargo, como ciudadanos jugamos un rol importante en algunas de las expresiones más espectaculares de desigualdad que hay en el mundo. Un ejemplo claro es todo lo relacionado con el deporte profesional, desde el golf, tenis, hasta por supuesto, el fútbol. Aquí las cifras son estratosféricas.

El espectacular aumento de los ingresos de los jugadores de fútbol en comparación con el resto de la clase trabajadora, ilustra gráficamente una tendencia y muestra cómo el incremento en este sector ha sido impulsado principalmente por factores económicos subyacentes o inclusive de psicología social, más que por los acostumbrados diagnósticos de expertos y economistas que tienden a echarle la culpa a la reducción a los impuestos sobre la renta, las herencias o la explota-

ción de los trabajadores por parte de las empresas.

La globalización provocó que los partidos que antes únicamente se veían a nivel nacional hoy sean proyectados en todo el mundo, esto ha generado un aumento en los ingresos de los principales jugadores de fútbol de la mano con el aumento de las ganancias de los dueños de los equipos y clubes. En parte se debe al pago que deben hacer las televisoras para poder transmitir los partidos y estas a su vez también obtienen ingresos exorbitantes por parte de los anunciantes quienes recuperan su inversión a través de las ventas a los habitantes de todos los países. Todo esto gracias a la globalización.

En un estudio realizado por Robert Kidd y publicado en FORBES, podemos ver el grado de desigualdad entre los ingresos de los deportistas y el resto de la población. En el estudio se compararon los salarios prome-

dio de los jugadores de fútbol con los ciudadanos promedio en 61 países. Los datos de los salarios nacionales se tomaron del Banco Mundial y los salarios de los jugadores de fútbol se tomaron de la Encuesta Global de Salarios Deportivos 2018, hecha por SPORTING INTELLIGENCE. La investigación encontró que la brecha salarial entre los jugadores y la población era mayor en China donde los jugadores profesionales ganan 160 veces más que los trabajadores promedio. Los jugadores de primer nivel de la súper liga en China tienen un salario promedio de más de un millón de dólares, mientras que el salario promedio nacional es de 6,567 dólares. Un jugador de fútbol le toma dos días, seis horas y 43 minutos en ganar un salario promedio anual en China. La liga que ocupa el segundo lugar en la lista de ligas con mayor brecha salarial entre jugadores y trabajadores según Vouchercloud es España. Los mejores jugadores

ganan \$2,896,151, esto es 125 veces más que el trabajador español promedio. En tercer lugar de los 61 países estudiados está la Premier League de Inglaterra donde los jugadores reciben el mayor salario promedio en todo el mundo, llevándose a casa \$3,935,197 al año. A los jugadores les lleva poco más de 3 días ganar el salario promedio nacional en Inglaterra. Pero todos estos ingresos palidecen si se comparan con los ingresos de los jugadores mejor pagados. Según Forbes, el ingreso de Messi en 2019 fue de 127 millones de dólares, 5 mil 481 veces el salario promedio de un trabajador en España. Le sigue, Ronaldo con 109 y Neymar con 105 millones. México tiene también a su estrella, Canelo en el boxeo con 94 millones de dólares.

Estas cantidades exorbitantes son gracias a los millones de fanáticos que están dispuestos a pagar lo que sea por ver a sus jugadores favoritos y comprar los artículos que ellos anuncian. En estas lides, los gobiernos nada tienen que ver.



**FUERA DE LA CAJA**

**Macario Schettino**

Profesor de la Escuela de Gobierno, Tec de Monterrey

Opine usted:  
www.macario.mx

@macario\_mx



## Datos raros

**E**n el mes de enero, de acuerdo con la información oportuna del comercio exterior, tuvimos un incremento de exportaciones no petroleras de 2.5%, contra enero de 2019. El mayor impulso provino de exportaciones de la industria automotriz, debido a que enero del año pasado no fue muy bueno. De hecho, la tasa de crecimiento anual acumulado de exportación en la industria automotriz se encuentra ahora un poco arriba de 5%, frente al 15% que se tenía hasta octubre de 2018.

En las importaciones, tenemos una caída más. Las no petroleras caen -3.6%, resultado de contracciones en todos los tipos de bienes: consumo, con -0.7%; intermedios, con -2.4%, y bienes de capital, con -13.6%. Si comparamos los

últimos doce meses contra el año que terminó en octubre de 2018, la caída en importaciones de bienes de consumo es de -3%, intermedios no cambia, y bienes de capital caen -10%. Es decir, las decisiones de inversión se detienen bruscamente a partir del mes referido, y desde entonces no se recuperan. Paulatinamente, el impacto se ha trasladado al ingreso de las personas, que consumen cada vez un poco menos (de bienes importados), pero la integración global de nuestra industria no sufrió mucho.

Si no quiere comparar con el mes de octubre de 2018, porque no se convence del impacto gravísimo de la cancelación del aeropuerto, hagámoslo por años. El año que termina en enero de 2019 mostró un crecimiento en importaciones de bienes de con-

sumo de 8.5%, el que terminó en enero de 2020, una caída de -2.4%. En bienes intermedios, las cifras son 9.9% contra -1.7%. Y en bienes de capital, pasamos de 10.8% a -10.4%. Diez puntos de crecimiento perdidos en bienes de consumo, 12 en bienes intermedios, y más de 20 en bienes de capital.

El comportamiento de enero apunta a que tuvimos una ligera contracción en la economía en ese mes, continuando con la inercia que hemos visto en los meses previos. No sería raro porque ya habíamos visto que para ANTAD hubo un crecimiento en ventas de 7%, y en Walmart, de 4.2%, a tiendas totales, que si bien no es muy malo, sí es uno de los resultados más bajos en el último año.

En esta ocasión, no nos ayuda la información de las finanzas

públicas, porque se reportan crecimientos espectaculares en todos los impuestos, salvo el especial de la gasolina. La recaudación de ISR fue de casi 179 mil millones de pesos, y es la más alta registrada, con la excepción del mes de abril pasado (que es cuando se entregan declaraciones anuales). En el IVA, la recaudación fue de 113 mil millones de pesos, que implica un crecimiento de 25% frente a enero pasado, y es un récord absoluto. De hecho, es la pri-

mera vez que se recaudan más de 100 mil millones de pesos en este impuesto. Finalmente, aunque el especial de gasolina no recaudó más, los otros impuestos especiales tuvieron un incremento de más de 100%.

Comparando con la recaudación promedio de 2019, en enero el ISR creció 27%, el IVA 45%, y los IEPS distintos de la gasolina, 145%. No tengo idea de qué explique este comportamiento, pero no es el funcionamiento de la economía. Tal vez Hacienda ha logrado

convencer o espantar a los contribuyentes, y por eso estos aumentos increíbles. Será muy importante que expliquen lo que ha ocurrido, porque después de la contabilidad creativa con que cerraron el año pasado, estas cifras lo requieren.

En cualquier caso, estamos hablando de datos del mes de enero, antes de que empezara el impacto serio del coronavirus, que para febrero ya fue muy serio, según los pocos datos internacionales que tenemos. Los iremos analizando.

*Será importante que expliquen lo ocurrido, después de la contabilidad creativa*





# ¿¡Coronacrack!? ¿Están exagerando los mercados financieros?



**E**n semanas recientes hemos estado viviendo un nuevo episodio de volatilidad en los mercados financieros globales, que se ha venido recrudeciendo en las últimas jornadas. Es el fenómeno del 'Flight to Quality'. El detonador del mismo es un cisne negro: El Covid-19. Un evento impredecible, y de impacto global.

El temor de que este virus siga propagándose por el mundo, y propiciando que los gobiernos tengan que tomar medidas drásticas de contención, que se traducen en irrupciones en el suministro de materiales y en el flujo normal de comercio y turismo, afectando la actividad económica en su conjunto, hace que los inversionistas globales vendan sus posiciones en activos que se consideran de mayor riesgo, y se refugien en los activos más segu-

ros: bonos del Tesoro de EU, otros bonos soberanos como los alemanes, o los suizos, así como en el oro, es el vuelo hacia la calidad.

En el caso de los mercados financieros de México, por ejemplo, se observa una sobreoferta de bonos del gobierno mexicano, y de las acciones mexicanas, lo que tira sus precios, y hace subir las tasas de interés en pesos. Los recursos en pesos de la venta de estos bonos, se van al dólar, lo que hace subir el tipo de cambio, y esos dólares van a adquirir bonos del Tesoro Norteamericano, lo que incide en una reducción de los rendimientos en dólares que ofrecen estos instrumentos.

Los mercados accionarios en el mundo se están ajustando fuertemente. En el pasado mes de febrero las bolsas americanas bajaron entre el 8 al 11%. Los mercados europeos tam-

bién oscilan en ajustes entre el 8 al 10%. El Nikkei de Tokio ha bajado 8.89%, y curiosamente la Bolsa de Shanghai solo ha bajado -3.2%. El dólar ha aumentado 1.2% contra la mayoría de las divisas, y la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años ha bajado 67 puntos base desde mediados de enero al viernes pasado que se ubicó en 1.15% anual. En México la bolsa ha bajado 6.7% en un mes, el dólar ha aumentado 7.3%, de \$18.53 a \$19.88 pesos por dólar.

Aunque estos ajustes en los mercados son considerables, no podemos afirmar que estamos en un *crack*. Para que en un mercado se considere haber sufrido un *crack*, el ajuste debe de ser de por lo menos 20% respecto del nivel máximo alcanzado previamente.

La pregunta es ¿Están exagerando los mercados globales? O

¿Están descontando racionalmente el impacto del Covid-19 en la economía global? Aunque habrá académicos que afirman que los mercados no se equivocan, y que actúan eficientemente, otros opinamos que los mercados oscilan constantemente entre sobrerreacciones de optimismo y pesimismo, en torno a una tendencia más o menos racional.

El FMI hizo hace unas semanas una estimación preliminar del impacto del Covid-19 en la economía global, estimando una reducción de entre -0.1 a -0.2% en el PIB global. Otras instituciones han realizado nuevos cálculos que llegan a una reducción de hasta 0.5% en el mismo, si la propagación se diseminara más intensivamente. Varias cadenas de suministro y de producción están interrumpidas a nivel global, afectando a varios sectores como

el automotriz, el de electrodomésticos, el electrónico, las aerolíneas y el turismo.

No se tiene una precepción generalizada de que el coronavirus implique un cambio estructural en la economía, más bien, los agentes económicos y los inversionistas perciben que esta crisis es pasajera, aunque algunos

están más pesimistas que otros respecto al impacto en la economía. El gobierno chino tiene calendarizado que en menos de 24 días tendrá plenamente controlado el incidente. Los gobiernos de distintos países han venido tomando las medidas adecuadas cuando aparecen contagiados comprobados en su territorio. El virus presenta una menor letalidad que otros virus recientes. Es probable que en la medida en que sigan apareciendo noticias de

nuevos casos de contagio, decesos, y recuperados, los mercados se sigan ajustando. Pero también hay una elevada probabilidad de que en cualquier momento las cosas se vean más controladas y los mercados se recuperen rápidamente, más adelante.

Algunos gobiernos, como el chino, han presentado paquetes de medidas que del lado fiscal pueden compensar la caída en la actividad económica. En el caso de México, el gobernador del Banco de México, Alejandro Díaz de León ha declarado que se mantendrán dentro de una política prudente. Lo que se puede interpretar es que no bajaran las tasas, ya que una mayor desaceleración económica puede llevar a una menor recaudación fiscal, lo que puede incrementar el riesgo de una mayor degradación en la calificación de la deuda soberana.



# El desplome bursátil por el Covid-19 no ha terminado



**L**os mercados no están exagerando. Los datos más recientes sobre la pandemia del coronavirus indican que **aún estamos lejos de que se controle.**

El Dow Jones retrocedió 12 por ciento del 21 de febrero al viernes pasado. En el mismo porcentaje se desplomó el Euro Stoxx 50. El petróleo ya venía cayendo y en lo que va del año ya **retrocedió en casi 26 por ciento.** Las tasas de interés de los bonos del Tesoro de EU están en mínimos históricos. En el plazo a 10 años está en 1.12 por ciento.

Mientras que en China se estabiliza el crecimiento de la enfermedad, en otros países crece de manera acelerada.

Destaca el **caso de Italia**, país en el que ya se reportan cerca de 1 mil 700 casos, con un ritmo de **crecimiento de alrededor del 50 por ciento** en un día. En otros países el ritmo de crecimiento es muy elevado, aunque parte de niveles bajos.

La razón de las caídas tan drásticas en las bolsas es que se prevé que en diversos lugares del mundo **tengan que tomarse medidas restrictivas** para evitar la propagación del virus.

Esto hará prácticamente inevitable **una afecta-**

**ción sobre las cadenas de suministros** y por lo tanto sobre la actividad económica.

Aún es demasiado temprano para estimar el impacto que existirá en el crecimiento de la economía. La mayor parte de las predicciones, que consideraban un retroceso de apenas unas cuantas décimas de punto porcentual, seguramente **se van a quedar cortas.**

Probablemente hasta este momento no se ha percibido aún el impacto de que falten partes en los procesos manufactureros, pero será cuestión de días, o a lo sumo de semanas, para que en diversos sectores se agoten los inventarios y por lo tanto empiece a parar la producción por falta de componentes.

Hay diversos análisis que consideran que en el primer trimestre del año la **economía china crecería apenas a tasas del 2 al 3 por ciento...** o menos.

La relevancia de China como la primera potencia manufacturera del mundo no se puede subestimar. Página 15 de 16

Pero, por si faltara algo, el problema ahora es que

**las restricciones al comercio y el turismo no sólo tienen que ver con China** sino con otros países que tienen niveles elevados de contagio, como por ejemplo Corea del Sur o Italia.

Un escenario poco probable aún pero no imposible es que nos enfrentemos **a las peores restricciones para realizar viajes** desde el 11 de septiembre de 2001.

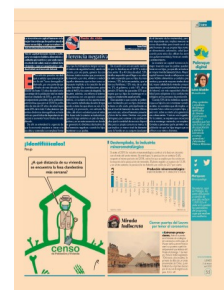
Esto inevitablemente dañaría la actividad económica mundial en una proporción muy superior a la que hasta ahora se ha considerado.

Por todas estas razones es que no puede considerarse que hayamos ya tocado fondo en el desplome de los mercados bursátiles. La semana que hoy se inicia probablemente **volverá a traer consigo turbulencia** y caídas de los precios de las acciones ante una perspectiva todavía muy incierta.

¿Qué tanto le pegará a la economía mexicana esta circunstancia? Como con otras variables, no se puede dar una respuesta razonablemente precisa ahora.

Lo más probable es que haya **un debilitamiento de la actividad económica**, sobre todo la relativa a los sectores vinculados al comercio exterior.

Si ya de por sí, los expertos habían bajado su estimación de crecimiento para México para el 2020 a un promedio de 0.9 por ciento, lo más probable es que en las próximas estimaciones esa tasa esté apenas ligeramente por arriba del medio punto.



## Punto de vista

# Herencia negativa

Isaac Katz

ikatz@eleconomista.com.mx



**La inversión en capital humano es la mejor inversión que los padres pueden hacer en sus hijos, ya que se traduce en mayor nivel de bienestar futuro.**

**Mayor capital humano tiende a reflejarse en mejores hábitos alimenticios y cuidados preventivos y por ende mayores niveles de salud, mayor calidad de la vivienda y mayor capacitación y productividad en el mercado laboral.**

**E**n los artículos pasados me dediqué a señalar que ante el próximo fin del “bono demográfico” derivado, por una parte de que a finales de esta década la población de hasta 15 años de edad como porcentaje de la población total se estabilizará en alrededor de 30% y, por otra, el envejecimiento paulatino de la población, estimándose que para el 2050 la población de más de 65 años de edad represente 20% de la total. Cabe destacar que ambas dinámicas demográficas se traducirán en que el índice de dependencia empezará a aumentar hacia finales de esta década.

De ahí se entenderá la urgencia de que la economía empiece a crecer a tasas altas y sostenidas con empleos formales y que los trabajadores tengan acceso al sistema de seguridad social, siendo ne-

cesario, por una parte, generar las condiciones institucionales que promuevan la inversión y por otra, eliminar o reducir aquellos elementos que actúan como un impuesto implícito a la creación de empleos formales (las contribuciones patronales al IMSS y los costos de despido). Se requiere, además, una reforma al sistema de pensiones con una pensión universal mínima, un aumento en las aportaciones a las cuentas individuales de retiro (traspasando a éstas las que ahora se van al Infonavit) y la promoción, con estímulos fiscales, del ahorro voluntario para el retiro. No hacer todo lo anterior se traduciría en que a la larga seríamos un país de viejos pobres y es en este escenario en donde se generaría la dinámica destructiva de las herencias negativas: cuando los hijos mantienen a sus padres.

De acuerdo con una encuesta realizada por la Amafore en el 2019 a individuos entre 18 y 40 años de edad, 53% de ellos respondió que al llegar a su edad de retiro esperaba que sus hijos los mantuvieran, 15% de los encuestados, que serían sus familiares; 12% más, de su ahorro; 3%, el gobierno, y sólo 14%, de su pensión. El hecho de que exista 53% que espera que sus hijos los mantenga en su vejez es simplemente espeluznante.

Que apuesten a que cuando se jubilen sean mantenidos por sus hijos obviamente tiene un alto costo, principalmente sobre el nivel de bienestar de estos últimos pero más aún, sobre el bienestar presente y futuro de los nietos. Destinar una parte

del ingreso para sostener a los padres implica que la cantidad de recursos disponibles para su propio consumo es menor, lo que implica un menor nivel de bienestar para la familia en su conjunto (excluyendo el bienestar de los mantenidos), pero más importante aún, implica menores recursos disponibles para invertir en el capital humano de sus propios hijos tanto en alimentación, educación, salud (aun cuando para estos dos utilicen los servicios gubernamentales) y hasta en vestido y entretenimiento.

La inversión en capital humano es la mejor inversión que los padres pueden hacer en sus hijos, ya que ello se traduce en mayor nivel de bienestar futuro. Mayor capital humano tiende a reflejarse en mejores hábitos alimenticios y cuidados preventivos y por ende mayores niveles de salud, mayor calidad de la vivienda y mayor capacitación y productividad en el mercado laboral, con más capacidad y flexibilidad para adaptarse a los cambios tecnológicos en los procesos de producción.

Cuando 53% de los individuos apuesta a que sus hijos los van a mantener cuando se retire, no considera que ello implica un impuesto futuro sobre sus propios hijos, y peor aún, sobre sus nietos y las generaciones subsecuentes. Y esto es una tragedia. Por lo anterior, se requiere que una economía se mantenga creciendo, con empleos formales y pensiones que le permitan una jubilación sin que los hijos tengan que sacrificar a sus nietos y bisnietos.





## Portafolio de Futuros

Alfonso Garaa Araneda  
aga@gamaa.com.mx



# La pandemia se esparce en los mercados

En los más de 30 años que llevo trabajando en los mercados financieros, he aprendido que la percepción es realidad, y hoy, los mercados perciben que la pandemia del coronavirus puede generar una grave desaceleración económica

Dicha desaceleración se tradujo en un desplome de los mercados financieros: accionarios, de deuda, de divisas y materias primas, y una fuerte volatilidad e incertidumbre.

Se acabó febrero en medio de tableros pintados de rojo en las bolsas de todo el planeta.

Tan sólo la semana pasada, el Dow Jones, el NASDAQ y el S&P se desplomaron 12.36, 10.54 y 11.49%, mientras que el principal índice accionario de nuestro país, el IPC, retrocedió 7.76%, lo que pone ya en territorio negativo a todos estos índices en lo que va del año.

En el caso de las materias primas, vimos en la última semana de febrero al petróleo caer de manera estrepitosa, donde el WTI retrocedió 16.15% acumulando una pérdida en lo que va del año de 26.7%, mientras que el Brent del Mar del Norte cayó 13.64% y acumula una pérdida en el 2020 de 23.45 por ciento. La mezcla mexicana perdió la semana pasada un impresionante 17.97% y en lo que va del año ya ha retrocedido 29.18 por ciento.

Para los granos la historia no ha sido muy diferente. El maíz, trigo y soya que cotizan en Chicago han caído en lo que va del año 5.45, 6.10 y 5.34%, mientras que el algodón que cotiza en Nueva York ha perdido

10.41%, en el mismo periodo.

Por su parte, los inversionistas han buscado refugio en divisas como el dólar y el yen japonés, en bonos del Tesoro norteamericano, donde el bono a 10 años alcanzó la semana pasada un mínimo histórico de 1.1134%, al bajar su cotización tan sólo en la semana pasada 30.4 puntos base, el mayor retroceso semanal desde la crisis del 2008.

En contraste, la tasa en México subió 32 puntos base para alcanzar niveles de 6.86%, como muestra de la aversión al riesgo que presentan los inversionistas.

En el caso del peso mexicano, éste se depreció frente al dólar 5.29% la última semana de febrero y acumula una pérdida en lo que va del año de 5.16%, al haber cerrado en niveles de 19.86 pesos/dólar, es decir, perdió 1 peso en tan sólo una semana.

Para ponerlo en idioma humano, una empresa que debía 1 millón de dólares al cierre del viernes 21 de febrero, debía 1 millón de pesos más al cierre del viernes pasado.

Durante más de un año, los mercados estuvieron atentos a la Guerra Comercial entre China y Estados Unidos, y a los efectos que ésta podría tener en el crecimiento económico del planeta, y justo cuando en enero se había logrado disipar el nerviosismo que esta guerra generaba en los mercados con la

firma de la fase 1 de un acuerdo comercial entre las dos economías más grandes del mundo, surge en China la amenaza del coronavirus, que viene a abonar a los temores de una desaceleración global y que sin duda afectará a diferentes sectores como el turismo, las importaciones y exportaciones, cadenas de suministro de materias primas y por ende, al consumo, motor de crecimiento de toda economía.

Esta pandemia no tendrá en la mira sólo a la economía, también medirá el desempeño y reacción de cada gobierno para enfrentar la crisis y contener el miedo, su capacidad de enfrentar el virus y generar confianza entre la población, justo en un año donde habrá elecciones presidenciales en países como Estados Unidos.

Según diversos expertos que han analizado la estadística y comportamiento del coronavirus, hay más probabilidades que una persona se saque la lotería a que pueda fallecer de coronavirus; sin embargo, el miedo ha corrido como reguero de pólvora y ha contagiado a los mercados.

De acuerdo con la OMS, una pandemia es la propagación mundial de una nueva enfermedad, como es el caso del coronavirus. En los mercados se llama incertidumbre y volatilidad, y la vacuna son las coberturas de precios.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza  
perspectivas@invex.com.mx



# Las anclas

Las noticias recientes sobre el Covid-19 con relación a su expansión fuera del continente asiático no pintan para ser algo temporal o de efectos poco perceptibles en las economías

Lo anterior ha generado la expansión acelerada del temor entre los inversionistas y, por lo tanto, importantes correcciones en los mercados.

No se sabe ni longitud ni la magnitud de los efectos, ni el origen o el control de éstos. Por otra parte, las consecuencias en términos de dirección son visibles:

Es probable observar una contracción del crecimiento debido a un menor ritmo de actividad en las manufacturas, el turismo y el sector de transportación, no sólo en China, sino en otras regiones del mundo.

El dólar podría continuar fortaleciéndose en tanto los inversionistas busquen algún refugio seguro contra el virus y los efectos económicos negativos que está generando. Lo único bueno de toda esta serie de acontecimientos es que probablemente observaremos menores niveles de inflación.

La respuesta de las autoridades va a ser la tradicional de los últimos 10 años: el reforzamiento de las posturas monetarias de ultrarrelajación, enténdalo como tasas de interés sumamente bajas generadas por medio de la inyección de liquidez y compra de activos de deuda soberana e incluso corporativa, como ha sucedido en Europa y Japón.

Eso es ineludible y tal vez insuficiente, pero es lo que sucederá. Así lo descuentan los mercados y al parecer lo descuentan con más fuerza con el paso de los días. Desde el inicio de esta situación de aversión al riesgo, el pasado jueves 20 de febrero, los futuros de la tasa de referencia de la Fed marcaban ya bajas al inicio del segundo semestre del año, cuando la idea es que no hubiera cambios por lo menos por todo el 2020.

La diferencia es que en esta ocasión la laxitud monetaria podrá no ser acompañada por un repunte acelerado de las bolsas.

Los máximos aparecieron en la situación idónea de tasas bajas y la expectativa de una mejora en el crecimiento.

El factor disruptivo del coronavirus cambia la ecuación y no debería ser posible justificar múltiplos elevados, aunque la tasa fuera muy baja, si el horizonte de crecimiento en ingresos y utilidades de las emisoras no es positivo y es brutalmente incierto.

En México la idea es diferente. El ancla será una tasa de interés que permanecerá en niveles relativamente elevados a los de sus pares externos.

Los efectos del Covid-19 deberán sentir-

se en una contracción de la economía, si se llega a eventos extremos. Sigue vivo el mecanismo de ajuste que permite que los choques adversos se trasladen a una menor tasa de crecimiento y no a un menor ciclo de inflación-devaluación.

El ancla aquí es una tasa alta. Si las cosas empeoran, la expectativa es que el diferencial o premio que paga México debe ser más alto, con el objetivo de mantener la estabilidad en los flujos y el ajuste de la economía por el lado de un crecimiento pobre o negativo.

Entonces, la intensidad del efecto adverso del Covid-19 no es diferente en cuanto a dirección salvo en la valuación de las bolsas. No obstante, en el mundo desarrollado se garantiza la presencia de tasas de interés bajas y en el caso de México la presencia de tasas relativamente más altas, así es la cosa. En ambos casos hay un detrimento del crecimiento y la misma respuesta que hemos visto en los años recientes.

*\*Rodolfo Campuzano Meza es director de Estrategia y Gestión de Portafolios de INVEX. Cualquier pregunta o comentario puede ser enviado al Twitter: @invexbanco.*



## Perspectivas con Signum Research

Alberto Carrillo\*



# Actualización sobre la crisis de salud a causa del Covid-19

El pasado 30 de enero, emitimos un reporte acerca del impacto que podría tener el nuevo coronavirus, originado en Wuhan, sobre el crecimiento global y de China en lo particular, así como en los mercados de capitales internacionales

En esa fecha se registraron poco más de 10,000 casos. Actualmente esa cifra se multiplicó ocho veces, pero lo que ha impactado fuertemente a los mercados es el crecimiento de los casos internacionales.

El virus ha demostrado ser de una baja tasa de mortandad; actualmente, de 3.49% en China, no obstante, esto es más de tres veces la mortalidad de la influenza estacional.

Asimismo, se confirma que 80% de los casos se consideran "leves" y que sólo las personas arriba de 50 años o con alguna enfermedad crónica subyacente se encuentran en alto riesgo. Los casos en China tienen un crecimiento marginal decreciente y más de 40% de los casos se han recuperado. En las últimas 24 horas al 27 de febrero, el número de infecciones creció 0.55 por ciento.

No obstante, los casos generados fuera de China ya superan a los de este país y empiezan a ocurrir casos en comunidad, es decir, sin tener un contacto directo con el brote.

Los casos internacionales afectan principalmente a Corea del Sur, Japón e Italia, países donde sus gobiernos han establecido periodos de cuarentena para contener la propagación del virus. Estos países acumulan 62% de los casos internacionales y que

tuvieron un alza de más de 30% en las últimas 24 horas.

Lo anterior tiene un fuerte impacto en la cadena de suministro global, pues en conjunto con China aportan más de 20% de las exportaciones de bienes intermedios y totalizan más de 27% del Producto Interno Bruto (PIB) mundial.

La falta de una vacuna y la incertidumbre generada por el virus tuvo un efecto disruptivo en los mercados de capitales, que muestran una corrección superior a 10% en las últimas cuatro jornadas al 27 de febrero pasado.

Las razones son los efectos que tiene una pandemia para la economía global:

1. Una caída en las perspectivas de crecimiento económico global a menos de 2.5%, y con ello, una caída en el precio de las materias primas como el petróleo, minerales y granos.

2. Una reducción en el comercio internacional y afectaciones en la cadena de suministro a niveles de doble dígito.

3. Una interrupción en el turismo que responde por 10% del PIB mundial. El tráfico aéreo global experimenta una reducción en más de una década.

4.- Un ajuste en el consumo conforme se establezcan periodos de cuarentena en los

países con presencia del virus.

5.- Particularmente en China, una disminución en la producción manufacturera, acompañada de un desplome en la venta de automóviles de más de 90% a enero pasado, y una reducción efectiva en la movilidad de personas.

No obstante, el gobierno chino tiene la doble tarea de mantener controlado el brote y estimular la economía con una reducción en la tasa de interés, un incremento en el déficit público de 2.8% en el 2019 a 3.0% en el 2020, y la inyección de miles de millones de dólares a la economía y los mercados.

Por su parte, se espera que, en la próxima reunión de la Fed en Estados Unidos, se revise a la baja la tasa de interés.

Este escenario desfavorable puede convertirse en una oportunidad de compra si se comprueba que al igual que la influenza estacional, el Covid-19 desaparece en verano para reactivarse su propagación en el invierno del 2020, fecha en que exista probablemente una vacuna.

Con ello, recomendamos acumular posiciones en sectores con una baja exposición a los efectos colaterales del virus y se beneficien por la interrupción y el cambio en los patrones de consumo por el escenario actual.



- Intensificará acciones
- Modifican calificación de Axtel
- Aterrizan en el AICM

**Estados Unidos** comenzará a revisar a los viajeros en busca de coronavirus y aumentará la producción de máscaras y kits de pruebas, con lo que el gobierno quiere tranquilizar a los ciudadanos en momentos en que la enfermedad se propaga.

Un hombre de 50 años se convirtió en el primer estadounidense que murió de coronavirus, en el estado de Washington, dijeron funcionarios el sábado.

Todavía no se sabe cómo contrajo la enfermedad. El estado tiene otros dos casos "presuntos" en un centro de atención de salud donde hay más de 50 residentes, además del personal. Más casos se reportaron en Chicago y Rhode Island.

El gobierno del presidente Donald Trump busca responder al virus, que se ha propagado rápidamente desde China, con restricciones de viaje y mensajes generalizados sobre procedimientos de seguridad. Se han reportado 70 casos en Estados Unidos.

El presidente Donald Trump indicó el domingo que los viajeros de países con alto riesgo de coronavirus serán examinados antes de abordar y al llegar, sin especificar cuáles.

Delta Air Lines informó el domingo que suspenderá hasta mayo los vuelos a Milán, en el norte de Italia, donde se ha reportado la mayoría de los casos de coronavirus de Europa. Los vuelos continuarán a Roma.

Estados Unidos tiene 75,000 kits de prueba para el coronavirus y ampliará la cantidad en las próximas semanas, dijo el domingo el secretario de Salud y Servicios Humanos de Estados Unidos,

Alex Azar, al programa de televisión *This Week*.

tecnologías de la información y comunicación Axtel reportó resultados más sólidos de lo esperado durante el 2019, por su plan de desinversión y reorganización operativa.

Dado lo anterior, la agencia estadounidense calificador de riesgo S&P revisó el perfil de riesgo financiero a significativo de agresivo.

El 28 de febrero del 2020, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de Axtel a Positiva de Estable. Al mismo tiempo, confirmó las calificaciones crediticias de emisor y de emisión en escala global de "BB" de Axtel.

La perspectiva Positiva refleja la expectativa de S&P de una mejora constante en los indicadores financieros de Axtel, que daría como resultado un índice de deuda ajustada a EBITDA de entre 2x (veces) y 3x durante los siguientes 12 a 18 meses. Esto se debería principalmente a una creciente generación de efectivo operativo por medio del gasto estable de los clientes corporativos en los servicios de TIC y en los márgenes de EBITDA estables de Axtel, al tiempo que mantiene la escala de su negocio y su participación de mercado dentro de la industria.

**Uber Eats** aterrizan en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México para, con tan sólo un clic, hacer la vida más simple a millones de viajeros.

Para los momentos de espera, la plataforma de entrega de alimentos a domicilio busca atender a los más de 47 millones de viajeros que hacen uso del aeropuerto

durante el año.

Esta es la primera vez que Uber Eats operará dentro de un aeropuerto a través de la opción para llevar dentro de las terminales 1 y 2 del Benito Juárez.

De la mano de Sushi Ito, Chili's, Italianni's, Wings, Sushi Roll, Maison Kayser, Vip's y Chilim Balam, entre otros, los usuarios podrán recoger sus platillos favoritos directamente en los establecimientos.

La modalidad para llevar muestra los restaurantes disponibles dentro del aeropuerto para que los usuarios realicen su pedido, por lo que es muy importante que seleccionen la ubicación del establecimiento y así asegurar que puedan recoger su orden. La plataforma indicará el tiempo de preparación y notificará cuando la comida esté lista; una manera asequible, rápida y conveniente para que los usuarios se ahorren costos de envío, filas de espera y tiempo.

---

**Grupo IPS**, compañía dedicada a la seguridad privada

en todo el país, bajo la dirección de Armando Zúñiga Salinas, se mantuvo como uno de los mejores lugares para trabajar en el país en el ranking nacional 2020 de GPTW en el rubro de empresas con más de 5,000 colaboradores.

La empresa cubrió los requerimientos de certificación como son el informe cultural completo y la encuesta Trust Index que se realiza entre empleados, entre otros requisitos.

La compañía, por segundo consecutivo obtuvo el quinto lugar detrás de empresas como DHL Express, Gentera, Infonavit y Grupo Posadas; y son la única empresa del rubro de seguridad que obtiene esta certificación.

La empresa encabeza los esfuerzos de las Agrupaciones de Seguridad Unidas por Un México Estable (ASUME) para convertirse en la primera cámara empresarial del rubro de la mano de la CON-CAMIN, liderada por Francisco Cervantes.





## Las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos

El presidente Trump ha sobrevivido a fuertes tempestades. Primero fue el cuestionamiento por la intervención rusa en las elecciones del 2016 a través de operativos cibernéticos. El fiscal Mueller dijo en su dictamen que Trump trató de boicotear la investigación en 10 ocasiones pidiendo incluso el despido de Mueller. Después vino el *impeachment* o juicio político por el Ucraniagate, y que mediante el apoyo republicano salió ileso. Ha naufragado con mentiras y amenazas. El politólogo **Carlos Valdés** dice que “la debilidad de Trump es su fortaleza”.

El Partido Demócrata está dividido y ello es grave porque no existe unidad de propósitos. Para derrotar a Trump se necesita un candidato con posiciones sensatas, viables y una campaña convincente, con datos de lo que se propone, pero particularmente en aquellos estados que fueron demócratas con Obama y después republicanos con Trump.

Se trata de captar el voto de los estados bisagra en donde los electores pueden votar por uno u otro sentido. Son votantes moderados y de estados conservadores. En las elecciones del 2016, **Hillary Clinton** los abandonó y votaron contra ella. Trump, a pesar de perder el voto popular por 3 millones de sufragios, al ganar por 100,000 votos en tres estados del cinturón industrial que rodea a los grandes lagos obtuvo la Presidencia. En las elecciones intermedias del 2018 ganó el Partido Demócrata porque se esmeraron en atenderlos, lo que les dio mayoría en la Cámara de Representantes.

Otra clave son las posiciones progresistas, sin exagerar. Hay estados en donde eso funciona y en otros no. Ello obedece a que en Estados Unidos existen tres grandes agrupaciones políticas: los liberales, los conservadores y en política exterior, los cautelosos.

Lo que se avecina es una lucha electoral plagada de mentiras, verdades, amenazas, artes digitales. Por parte

de Trump su seguridad de que el poder real es el miedo. Es un convencimiento shakespiriano de la política. Y lo usará para descartar al enemigo.

El problema central para el Partido Demócrata y para contados republicanos es que Trump representa una amenaza para la democracia estadounidense, lo que significa un gran reto para lograr la unidad para enfrentársele. Para otros es una Casa Blanca de uñas con el mundo.

Para nuestro país, las próximas elecciones son muy importantes por la interdependencia si bien asimétrica.

El año pasado, las remesas enviadas por mexicanos que trabajan en EU, como lo anunció recientemente **El Economista**, establecieron un récord, con un ingreso para nuestro país de 36,048 millones de dólares, colocando a México como el tercer receptor de remesas a escala mundial y el primero en envíos con origen en EU.

La Inversión Extranjera Directa que llegó a nuestro país en el 2019 fue de 32,921 millones de dólares, de los cuales tuvo su origen en EU 37%, esto es 12,000 millones de dólares, mismos que en una buena proporción fueron reinversión de utilidades, en vez de dinero fresco.

Las exportaciones mexicanas en el 2019 sumaron 461,000 millones de dólares. Ellas se dirigen en buena medida al mercado norteamericano. De las exportaciones totales, 89% fue productos manufacturados. Las importaciones fueron de 455,300 millones de dólares. De éstas, el contenido importado para exportar representó 60 por ciento. Con estas cifras se advierten los efectos del TLC (ahora TMEC).

En turismo, el ingreso que tuvo México en el 2019 fue de 24,000 millones de dólares y una proporción de ellos fue por turismo estadounidense.

La interdependencia de México con Estados Unidos se respira cada día. Pero mientras Trump sea el presidente, mucha de la relación bilateral estará determinada por sus prioridades y amenazas.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
ecampos@eleconomista.com.mx

# La economía mexicana está enferma

Se llama aversión al riesgo y es el momento en el que los capitales prefieren dejar los destinos de inversión donde obtienen mejores rendimientos para refugiarse en instrumentos que si bien dejan premios menores, pero resisten mejor los vendavales en los tiempos de incertidumbre.

Los mercados financieros están atentos, no sólo al número de casos de la nueva cepa del coronavirus, sino a la salud económica y financiera de los países donde invierten.

A México, pues, hay que contabilizarle el número de casos que se vayan sumando del Covid-19, pero también, con los mercados en ebullición, es momento de atender la salud económica interna.

Y es ahí donde desafortunadamente se ve que a lo largo de los últimos meses se han dado síntomas de debilitamiento que no han sido debidamente atendidos por las autoridades del gobierno federal. Aquello de los otros datos es como ignorar una fiebre de 39 grados.

Un cuerpo sano es más resistente ante una enfermedad viral. Con la economía de un país sucede lo mismo. Una economía sana es más resistente. Desafortunadamente, las defensas mexicanas han bajado cada trimestre. Hoy, la economía se encuentra debilitada.

Y aunque los "doctores" no se atreven a diagnosticar una recesión, la realidad es que la actividad industrial está en franca recesión y el consumo, que da vida a la economía mexicana, tiene señales de debilitamiento importantes.

Un cuerpo viejo es hoy más vulnerable al Covid-19, la tasa de mortandad aumenta con la

edad. Y en México hay un cuerpo de infraestructura viejo y anquilosado. La 4T ha optado por repeler a los capitales privados que pueden invertir en rejuvenecer a la economía. Los viejos aplican viejos modelos de producir energía con carbón y con recursos públicos. La visión estatista es antigua y es a la que apuesta este gobierno.

Las medidas de prevención pueden marcar la diferencia entre un contagio o no del coronavirus. Lavarse las manos, estornudo de etiqueta, aislamiento de casos confirmados, en fin.

Pero en materia económica y financiera también se deben tomar medidas emergentes. Ese cuerpo económico débil de México tiene la expectativa gubernamental de crecer a 2% este año, de gastar enormes cantidades de recursos en programas asistencialistas que no aportan al crecimiento y muy pocos pesos en inversiones que detonen la expansión económica. Todo con la menor cantidad posible de vitaminas del capital privado.

Los mercados acaban de recibir la radiografía de ese paciente agonizante que es Petróleos Mexicanos, al tiempo que ven la negación gubernamental de aceptar la realidad y adaptarse a ella.

La economía mexicana no va a crecer este año a 2%, el precio del petróleo se derrumba, el peso mexicano (que tanto presumía el presidente como su máximo logro económico) se deprecia aceleradamente frente al dólar, no se van a lograr las metas de recaudación. Y no se ve que se lo quieran tomar en serio.

La aversión al riesgo fue desatada por la expansión de una enfermedad desconocida, pero el análisis de dónde no invertir tienen que ver con la salud económica de cada país. Y México está enfermo.



Columna  
Invitada

Julio A. Santaella\*



## El censo 2020 y su contribución al desarrollo de la economía

La información de calidad es el principal recurso para que individuos, autoridades, empresas y la sociedad en general tomemos decisiones con base en evidencia objetiva. Los Censos de Población y Vivienda son la fuente de información más rica y con mayor desagregación geográfica con que contamos en nuestro país para conocer el perfil de la población y sus viviendas y, al realizarse cada 10 años, su información permanece vigente por una década.

El censo es mucho más que un conteo poblacional. Permite conocer la dimensión, estructura y distribución espacial de la población de nuestro país, sus principales características socioeconómicas y culturales; el número de viviendas y sus características y la infraestructura urbana y de servicios con la mayor desagregación geográfica posible. De igual forma es el marco de referencia para el diseño de muestra de las encuestas en hogares que realiza el Inegi.

El censo indaga sobre la estructura por edad y sexo de los residentes en México, el parentesco y situación conyugal de los habitantes de una vivienda. También visibiliza fenómenos poblacionales como migración, fecundidad y mortalidad, etnicidad (población indígena y afrodescendiente), condiciones de discapacidad, preferencias religiosas, acceso a servicios de salud, escolaridad y la condición de actividad de las personas. De igual forma, nos permite conocer las características constructivas de las viviendas, su acceso a servicios como agua, electricidad, instalaciones sanitarias y de saneamiento, la disponibilidad de algunos bienes electrodomésticos, de transporte y de tecnologías de la información en las viviendas.

Esta información resulta muy útil para los diversos agentes económicos en nuestro país: sector público, pri-

vado, social y la academia. El censo produce información estadística que sirve de insumo para focalizar poblaciones de interés tanto para la planeación, organización y ejecución de políticas públicas, como para la realización de estudios de mercado requeridos en los análisis para tomar decisiones de inversión o caracterizar fenómenos sociales.

Conocer la pirámide poblacional y las características de sus viviendas permite prever la demanda de bienes y servicios provistos por los sectores público y privado en el corto, mediano y largo plazos. Adicionalmente permite estimar la fuerza laboral con la que contará la economía en los siguientes años, así como el perfil por edad de los consumidores potenciales. El conocer la distribución espacial de las personas en nuestro país permite además saber dónde se enfrentará la demanda por bienes, servicios o infraestructura.

El censo es el único programa estadístico que ofrece información a nivel de manzana para las ciudades y localidad para el ámbito rural. Por lo tanto, es la fuente de información más importante para las decisiones locales para municipios y comunidades.

Sólo con información podemos realizar diagnósticos acertados que nos permitan conocer las necesidades de las personas, por lo tanto, una mejor detección de oportunidades de inversión, más herramientas para la planeación de infraestructura y satisfacer la demanda de servicios. La información nos da certidumbre, con certidumbre se pueden tomar mejores decisiones.

La información que resulte del censo será de gran utilidad para nuestro país y fundamental para su desarrollo. Por ello, los conmino a abrirles la puerta a los entrevistadores del Inegi y contestar sus preguntas.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

### BX+, crecer a contracorriente

A pesar del estancamiento económico, de las señales encontradas y hasta negativas hacia la inversión privada —en particular en el sector energético— y el contexto internacional incierto, agravado por la pandemia del coronavirus, hay industrias, como la bancaria en México, que sin dejar de estar preocupadas, vislumbran el largo plazo y le apuestan a las oportunidades de negocios y a su propia fortaleza y salud financiera.

Es el caso de Banco Ve por Más (Bx+), que dirige **Tomás Ehrenberg**, que en apenas 15 años tiene un capital cercano a los 7,000 millones de pesos; opera en donde se genera 96% del Producto Interno Bruto (PIB); registra tasas de crecimiento elevadas, al cierre del 2019 —el año de la contracción económica— creció 35% más de lo que creció el mercado, y aspira a cerrar este año con 50,000 millones de pesos de cartera.

Es un banco que por la utilidades que registra no debería requerir mayores aportaciones de capital, aunque esto podría variar, en su objetivo de seguir creciendo orgánica e inorgánicamente.

Si se le cruza alguna institución, siempre está alerta ante cualquier oportunidad en el mercado financiero.

El banco obtiene su licencia en el 2003; se la compra al Dresdner Bank; realiza su primera operación en abril del 2004 y dio su primer crédito de 1 millón 200,000 pesos, en abril del 2004.

En el 2014, se trazó un plan estratégico cuyo objetivo era triplicar sus números antes del 2020, de este año, pero lo logró el año pasado y superó todos los indicadores.

Ese año tenía algo así como 15,000 millones de cartera y el año pasado cerró en cerca de los 45,000 millones, aunque el programa era cerrar ese programa en el 2020.

El año pasado, una vez superado el plan original de manera anticipada, lanzó un nuevo plan estratégico que va del 2019 al 2025, en el que su expectativa es alcanzar los 100,000 millones de cartera en el 2025. Pero el objetivo no sólo es el aumento en cartera, sino en todos los indicadores.

Al directivo bancario le preocupa la falta de incentivos para la inversión en general, pero en particular la que se requiere en el sector energético, observa con optimismo el impulso que ten-

drán cuando entre en vigor el TMEC, el nuevo acuerdo comercial.

La banca en general, refiere, tiene fortaleza y mucho dinero para prestar, lo que hace falta es que detone la demanda.

La demanda de crédito general registró una caída a 4% en el 2019 desde 15 y 16% en años previos.

Para el 2020, se espera un repunte que la eleve a 7%, pero falta ver cómo se comporta el crecimiento económico.

Bx+ está muy diversificado en sus operaciones y procura equilibrar su cartera para sortear los cambios y aprovechar las oportunidades.

#### Atisbos

RELEVO. Este fin de semana se concretó el relevo en el Instituto Federal de Telecomunicaciones y de manera interina fue designado presidente **Adolfo Cuevas**.

Al cumplir su segundo periodo de 4 años, **Gabriel Contreras** se retira del órgano autónomo.

Deja una cauda de logros alcanzados con base en el consenso, al interior de la junta de gobierno.

Nadie puede negar que ejerció un liderazgo que permitió llevar adelante la Reforma de Telecomunicaciones, imponer medidas asimétricas a los agentes predominantes y aumentar la competencia en beneficio de los usuarios.

El reto para Cuevas será no sólo mantener, sino fortalecer la autonomía y el liderazgo.

LA MALA. Frena el Poder Judicial la NOM-051 de etiquetado frontal de advertencia de alimentos y bebidas no alcohólicas. Se trata de una suspensión provisional, no es definitiva. De cualquier forma es un obstáculo para la primera regulación gubernamental que busca abatir las epidemias de la obesidad y la diabetes. El subsecretario **Hugo López-Gatell** está convencido del etiquetado frontal. A pesar de que está muy ocupado en la atención de la irrupción en México del coronavirus, parece muy remoto que se resigne a una derrota judicial. Veremos.

DATO. Es casi un hecho que al cierre de febrero (mañana martes se publican los datos) el ahorro de los trabajadores en las afores registren minusvalías por alrededor de ¡26,000 millones de pesos! Concluye una racha de 14 meses consecutivos de plusvalías.





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

Alberto Aguilar  
@aguilar\_dd

## Uber Eats, alianzas con Alsea, el TEC, sube a farmacias y más a socios

A finales del año pasado las plataformas digitales estuvieron en el ojo del huracán al convertirse en recaudadores del ISR e IVA de sus clientes.

En el caso de Uber, que lleva **Gretta González**, lo implementado al respecto con el SAT, de **Raquel Buenrostro**, es punta de lanza en su accionar por el mundo.

La multinacional que opera en 70 países bajo el timón de **Dara Khosrowshahi** ya cumplió seis años aquí. No ha dejado de crecer.

En movilidad de personas, que es su foco, además del Uber X, maneja otros servicios como Uber Pool, Uber Van (Monterrey), y Jump, con bicicletas, que lanzó en agosto.

Uber Eats es una variante que encabeza desde hace casi un año **José García-Pimentel**, ingeniero químico de la Ibero con MBA en Harvard y que antes colaboró en Pepsi.

Trae muchas novedades para mantener la dinámica de este servicio que surgió hace tres años. Por ejemplo, afiliar farmacias para llevar a casa medicamentos sin receta. Con Alsea, de **Alberto Torrado**, acaba de cerrar una alianza para que vía Uber Eats también se pueda pedir pizza.

En Monterrey con el TEC, que dirige **Salvador Alba**, en un par de semanas se lanzará Uber Pick Up, opción para recoger un pedido de comida solicitado previamente, y que es muy socorrida en EU. También se piensa impulsar cerca de los aeropuertos.

Uber Eats que hizo su debut en Toronto el 9 de diciembre del 2015; ya está en 50 países, y aporta 20% de los ingresos de Uber y más de 50% de su crecimiento.

Aquí está en 29 estados y 49 ciudades con el desafío de avanzar ya no sólo en las grandes urbes, sino en medianas y pequeñas.

Uber tiene 250,000 socios entre conductores y repartidores. Y justo para estos últimos lanzará hoy un programa de lealtad denominado Uber Eats Pro. Habrá descuentos para la compra de motos Italika que comercializa Elektra, de **Ricar-**

**do Salinas**, al igual que para su mantenimiento, préstamos para capital de trabajo, así como cupones para comidas y apoyos para estudiar en la Universidad en Línea UTEL.

Uber Eats ha resultado nodal para apuntalar a pequeños restaurantes. Incluso para las cadenas la entrega a domicilio es ya otra ventanilla. Además, más allá del difícil entorno económico, se cree que hay todo por crecer y en ese contexto se empujan acciones para esta compañía que posee unos 3 millones de socios en el mundo.

### Parlamento abierto en Senado para fulles

Será el miércoles cuando se realice un Parlamento abierto en el Senado para evaluar la iniciativa de **Ricardo Monreal** en cuanto a prohibir los doble remolque o fulles. Reedición de una vieja amenaza contra el transporte de carga, que hasta ahora se ha logrado sortear por el daño a la competitividad. En movilidad, sin los *dollys* se requerirán hasta 30 camiones para sustituir cada unidad. Imagine los congestionamientos, y ni hablar del medio ambiente. La Canacar de **Enrique González**, ANTP, de **Alex Theissen**, y grandes firmas expondrán sus argumentos.

### Que Adalberto Palma estaba por renunciar

El viernes la versión que corría por ahí es que **Adalberto Palma** renunciaría esta semana como presidente de la CNBV. De ser correcto el rumor, es probable que la decisión se difiera tras el reprochable asesinato en el Ajusco de su hermano, **Fernando Palma**, este fin de semana, en otro doloroso suceso que evidencia la gran inseguridad.

### CONCAMIN paso al frente vs etiquetado

Más allá de la luna de miel del CCE, de **Carlos Salazar**, con el gobierno federal, Concamin, de **Francisco Cervantes**, ya logró la suspensión provisional para la NOM 051, ligada con el etiquetado de alimentos y bebidas que han empujado Salud, de **Jorge Alcocer**, y Economía, de **Graciela Márquez**. Desde hace algunos días se conocía del recurso radicado en el Juzgado Séptimo de Distrito.





Salud y Negocios

Maribel R. Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Déficit de cubrebocas eleva estrés entre médicos ante Covid-19

La serenidad a la que invocan las autoridades de salud del país frente a la epidemia del coronavirus sí contrasta notoriamente con la manera en que México abordó hace 11 años a la influenza. Es cierto que los datos indican que el actual virus es menos agresivo que el AH1N1 del 2009, pero tampoco deberíamos romper con la cultura adquirida desde entonces entre la ciudadanía ni confiarnos demasiado frente al coronavirus que se sigue extendiendo por el mundo.

Lo que sí es que la carencia de insumos básicos en varios hospitales acrecienta el nerviosismo de médicos. En el caso de cubrebocas hay un déficit mundial e inició desde enero cuando China decidió, ante la epidemia, cerrar fronteras y acaparar estos insumos.

El problema no es tanto para la ciudadanía. La misma Organización Panamericana de la Salud advirtió que los cubrebocas no son indispensables para todo el mundo; sí para quien tiene síntomas (tos, estornudos o dificultad para respirar), para quien convive con un infectado y ante todo, para profesionales de la salud que son el primer frente en hospitales.

En algunos institutos de alta especialidad donde persisten las carencias, la llegada del coronavirus generó gran angustia entre médicos, incluso algunos nos compartieron que tuvieron que salir a comprar cubrebocas con su dinero a precios multiplicados; específicamente están agotados los protectores de carbón activado para uso científico llamados N95 de 3m, y si se consiguen están en más de 500 pesos cuando su precio normal es de 50 pesos.

Las autoridades buscan tranquilizar y evitar las compras de pánico de cubrebocas y gel antibacterial; pero la Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes salió a decir que fueron inevitables y en consecuencia los precios subieron. Aquí es cuando la Procuraduría Federal del Consumidor debe levantar la mano ante cualquier intento

de acaparamiento o sobrepuestos excesivos.

### Senado retoma legalización de cannabis

Este miércoles, las Comisiones Unidas de Justicia, Salud y Estudios Legislativos prevén dictaminar la Ley General para la Regulación y el Control del Cannabis con base en nuevo predictamen con varios cambios respecto del que empezaron a discutir la semana pasada. Entre ellos, están aceptando la venta de alimentos, bebidas y cosméticos con cannabis, pero el punto más importante es que ya menciona entre sus objetivos el uso terapéutico y el beneficio a pacientes con enfermedades de difícil tratamiento.

Conforme el nuevo predictamen, la sustancia psicoactiva, el THC, se mantiene prohibida en proporciones mayores a 1% —como está actualmente—, pero sí define la excepción para el caso de productos empleados con fines médicos, farmacéuticos o paliativos. Algo positivo es que la nueva propuesta ya al menos menciona el derecho a la salud y la necesaria evidencia científica. La pregunta es si debemos entender que se abre la puerta a poder aprovechar la sustancia psicoactiva del THC para uso terapéutico en México que, conforme indican los especialistas, vislumbra un amplio potencial para complementar el arsenal de cuidados paliativos y que sería de gran ayuda ante la insuficiencia de morfina para el dolor...

### Reeligen a Morales en presidencia de Amelaf

Donde las empresas farmacéuticas se ve que están complacidas con sus representantes es en la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (Amelaf). En su última asamblea hace unos días decidieron reelegir al actual presidente **Arturo Morales** por otro periodo de dos años, que ha hecho muy buena dupla con **Juan de Villafranca** en la dirección general.



Economición

José Soto Galindo

soto@economicion.mx / @EconomicionMX

## Los conejos de Profeco

Es curiosa la lógica de la Profeco que encabeza Ricardo Sheffield Padilla. Cuando se trata de comercio electrónico, Amazon y Mercado Libre son empresas ejemplares; eBay, no tanto pero tiene potencial, y Alibaba podría compararse con el coronavirus, por poner un villano de moda. Y es curiosa la lógica porque no existe información oficial que la sustente. Es, simplemente, la lógica personal del procurador Sheffield.

El titular de la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco) explica sus juicios con una analogía sobre conejos. "Hay empresas que son conocidas por Profeco como serias, porque responden a nuestras notificaciones, porque respetan las leyes y a las autoridades mexicanas, ese es el caso de Amazon y Mercado Libre, y hay otras empresas (para las) que nos vemos como Dios a los conejos, que no nos toman en consideración, que no responden a nuestras notificaciones, no responden ni un correo electrónico, como es el caso de eBay y de Alibaba", dijo a Milenio Televisión hace apenas tres meses.

¿En qué se basa Sheffield para decir lo que dice? A través de una solicitud de transparencia, pedí a Profeco copia de los documentos (resoluciones, análisis, oficios o cualquier otro disponible) que sustentan sus afirmaciones sobre Alibaba y eBay. Pedí el soporte documental sobre Amazon y Mercado Libre. Pedí copia de las notificaciones y de los correos electrónicos que supuestamente fueron enviados a estas compañías.

Tras una "búsqueda exhaustiva", la Profeco no encontró documentación ni en uno ni en otro sentido. Tampoco encontró información sobre correos electrónicos enviados a Alibaba ni a eBay. No respondió sobre la calidad de Amazon y Mercado Libre (aunque sabemos que la Profeco ha investigado prácticas abusivas de estas dos empresas). Lo que Profeco sí encontró fueron dos visitas a las oficinas de eBay los días 4 y 28 de noviembre de 2019, para notificar de un acuerdo de radicación de queja en la Subprocuraduría de Servicios de la Profeco, con el número de expedien-

te PFC.PDF.B.3/003043-2019. Este caso, informó Profeco, "se encuentra en espera de la celebración de la audiencia". No transparentó más detalles.

¿Y las notificaciones a Alibaba? Cito la respuesta con folio 1031.500134519: "Se realizó una búsqueda exhaustiva en los archivos físicos y electrónicos (...) identificándose '0' cero notificaciones de quejas tramitadas" contra Alibaba. ¿Y los conejos?

La analogía de los conejos ronda la cabeza de Sheffield con frecuencia. En la mañana del lunes 24 de febrero, insistió sobre Alibaba: "Ve a México como Dios a los conejos, o sea, no existimos, nos ve chiquitos y orejones, en otras palabras: no nos pelan, ni a la Profeco ni a nadie, no toman en cuenta nuestras leyes, nuestros hábitos de consumo, bueno, ni siquiera los precios los tienen en pesos mexicanos". Sobre eBay matizó: "hoy día no cumplen", pero "coordinado con nosotros están haciendo un esfuerzo por llegar a cumplir y a darnos nuestro lugar como consumidores". Con esa analogía construye una lógica curiosa que esconde más de lo que trata de explicar. Profeco no tiene obligación de elaborar documentos ad hoc para atender a las solicitudes de transparencia, lo dice el criterio 03/17 del Inai, pero agregó como respuesta a mi solicitud un documento de 19 páginas que no cita acciones, trámites o gestiones concretas de la Profeco para la defensa de los consumidores, un documento que busca evidenciar supuestos incumplimientos de Alibaba y eBay con construcciones verbales en modo condicional y subjuntivo del tipo: tales prácticas *podrían suponer, podrían implicar, pueden significar...*

Como cualquier autoridad, Profeco debe hacer únicamente lo que le obliga y le permite la ley (como denunciar ante el Ministerio Público los hechos que puedan ser constitutivos de delitos y que sean de su conocimiento). Profeco no puede guiarse por creencias y percepciones, sino en evidencia y sobre el marco jurídico. Y actuar en consecuencia. Pero quizá los conejos quieran dictar otra lógica.



## ¿Se puede rescatar a Pemex?

**P**etróleos Mexicanos (Pemex) sigue siendo la mayor carga de todos los mexicanos. Según datos oficiales, el año pasado, la petrolera acumuló pérdidas que superaron los 650,000 millones de pesos, cifra que representa más de 2% del PIB nacional. Como dice el experto en materia energética, **Gonzalo Monroy**: “enarbolados en alcanzar la soberanía energética están dispuestos a sacrificar todo, especialmente la rentabilidad de la empresa”; esto, al grado que cada vez es más probable una caída en su calificación crediticia, y peor aún, en la nota soberana del país.

Antes que nada, es importante que dimensionemos la magnitud, ya que con la cantidad de dinero que perdió Pemex, el gobierno de la 4T pudo haber construido dos veces el aeropuerto de Texcoco, cuatro veces la Refinería de Dos Bocas, 240 veces la rifa del avión presidencial, o más de 400 kilómetros del sistema de metro en la CDMX. Los números son sumamente alarmantes y nos obligan a preguntar ¿qué está pasando?

**Octavio Romero**, en su última comparecencia en la Cámara de Diputados, nos comentó que uno de los mayores retos de la empresa era detener el declive en la producción. Desafortunadamente, los resultados del 2019 muestran que las decisiones tomadas van en sentido contrario.

La Comisión Nacional de Hidrocarburos reportó que la producción promedio de petróleo en el 2019 fue 7% menor que la del 2018, y, a pesar de que ésta se recuperó ligeramente en enero del 2020, quedó por debajo de la meta establecida en los Criterios de Política Económica. Los mismos resultados revelaron que hay un agotamiento de los campos petroleros, que no invirtieron en sísmica para darle viabilidad en el mediano plazo a la empresa, y que el plan de pro-

ducción de Pemex que buscaba explotar 40 campos prioritarios, no se ejecutó; es más, sólo cuatro resultaron productivos.

La problemática no es la falta de financiamiento, Pemex pagó 34% menos impuestos y derechos al gobierno federal, además, recibió 160,000 millones de pesos en aportaciones extraordinarias del Ejecutivo. Por otro lado, los costos asociados con el huachicol tampoco deberían impactar, porque según información que proporcionaron en alguna mañanera, este logró abatirse en 95%; y mucho menos hay corrupción, porque ésa, y muy a pesar de las asignaciones directas, logró barrerse como las escaleras, de arriba hacia abajo.

Como economista, una de mis mayores preocupaciones es la calificación crediticia. La calificación depende de la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago, es decir, que puedan pagar sus deudas. Aunque el gobierno decida seguir haciendo aportaciones extraordinarias a costa de obras de infraestructura, proyectos productivos, o incluso, de los programas sociales, quizá no sea suficiente para evitar que los bonos de Pemex caigan. Si esto sucede, es muy probable que también se contagie la nota nacional, y en este escenario que nadie desea, podrían volar los capitales golondrinos e incluso impactar al tipo de cambio que se ha mantenido muy estable.

Entonces, para rescatar a Pemex se deben tomar decisiones más acertadas, explorar alianzas con la iniciativa privada, reactivar las rondas, enfocarse en proyectos rentables y ser lo más transparente posible ante este ambiente de incertidumbre y descrédito. Al fin de cuentas, todos queremos que le vaya bien a Pemex, porque si le va bien, nos va igual de bien a los mexicanos.



## REPORTE ECONÓMICO

### México. PIB 2019

DAVID MARQUEZ AYALA

**E**L VALOR DE la producción nacional de bienes y servicios (PIB) ascendió en 2019 a 24 billones 239 mil 132 millones de pesos, cifra -0.15% inferior en términos reales (quitando la inflación) a la de 2018 (**Gráfico 1**).

**EL PASADO FUE un año** trepidante de

ajustes y cambios positivos hacia la recuperación de los estratos en postración social, el saneamiento del sector público federal y de sus relaciones con el sector privado, contra la descomposición generalizada y la criminalidad; acciones de cambio que crearon un ínterin de incertidumbre, expectativa, alteraciones en la demanda, y negociaciones cupulares que impactó en múltiples negocios, en la inversión y en la producción: la construcción se redujo -4.97%, la producción minera -2.21, productos metálicos básicos -1.74, el comercio de intermediarios mayoristas -3.21, y los servicios financieros y de seguros -0.21%

**COMPARANDO EL CRECIMIENTO** en el primer año de los cinco últimos gobiernos, el -0.15 de 2019 fue aun mejor que el -6.3% de 1995 y el -0.4% de 2001, aunque sí inferior al 2.3 de 2007 y el 1.4 de 2013 (**Gráfico 2**); comparativo también válido para el PIB por habitante, que en 2019 se redujo -1.1%

**POR ACTIVIDADES, EL PIB** agropecuario creció 1.87%, menos que en el primer año de los tres sexenios previos y poco más que en 1995 (**Gráfico 3**); el PIB industrial cayó -1.77%, menos que en 1995 (-10.88) y 2001 (-2.18), pero mejor que en 2007 (0.93) y 2013 (-0.22%); y el PIB servicios creció 0.45%, menos que en los dos previos, pero más que en 1995 (-3.58%) y 2001 (0.33).

**POR SECTORES ESPECÍFICOS,** la industria manufacturera creció 0.25%, no tan mal como en 1995 (-4.19) o en 2001 (-2.83), pero

menos que en 2007 (0.61) y 2013 (0.53); y la extracción de petróleo y gas bajó -6.7%, un mal resultado ciertamente pero que parece frenar el desplome de los años anteriores -10.4% en 2017 y -6.8% en 2018.

**SI BIEN PODEMOS explicarnos** porqué 2019 fue un mal año para la economía – máxime si agregamos las pifias, errores e inexperiencias en varias áreas, y las hostilidades del gobierno estadounidense – no es posible aceptar que 2020 sea también un mal año como ya pronostican diversas fuentes.

**LAMENTABLEMENTE TAL VEZ** tengan

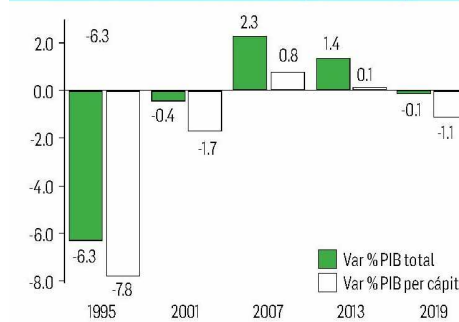
razón, pues contra todas nuestras expectativas la economía (y el empleo) se perfilan como el talón de Aquiles de la 4T. No hay a estas alturas ningún indicio de alteración de la estructura neoliberal y la inercia monetarista que inhiben el crecimiento y el empleo productivo. No hay visos de limitar el control monopolista de las corporaciones y liberar el potencial de la producción interna de bienes y servicios; no se ve una política para relanzar una industrialización propia con alta integración nacional aunque no sea tan "competitiva" internacionalmente; tampoco para hacer del campo y los alimentos, el turismo, la industria ligera y los servicios territorio de pequeños y medianos productores y empresarios que mexicanicen tales actividades y generen empleo masivo, en vez de permitir que grandes consorcios nacionales y extranjeros los desplacen sin beneficios tangibles para el país,... No procede seguir mendigando que transnacionales vengán a copar la economía sin objetivos y límites precisos; en México hay suficiente ahorro y potencial productivo para, con nuevas reglas de sustentación, retomar la senda perdida del crecimiento y el desarrollo. Necesitamos convertirnos en la 4T en una Nación con tres economías.



G-1 MEXICO. PIB TOTAL 2019 (P)		
Actividades/sector/subsector	Mill pesos corr	Var % real
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>24,239,132</b>	<b>-0.15</b>
Impuestos netos a los productos	(-)1,423,222	0.66
<b>PIB precios básicos (Val agreg)</b>	<b>22,815,910</b>	<b>-0.18</b>
<b>AC PRIMARIAS (AGROPECUARIAS)</b>	<b>840,808</b>	<b>1.87</b>
Agricultura	537,105	1.84
Ganadería	255,507	3.32
Aprovechamiento forestal	26,488	-1.57
Caza y pesca	19,362	-4.79
Servicios relacionados	2,347	-26.50
<b>AC SECUNDARIAS (INDUSTRIA)</b>	<b>7,307,679</b>	<b>-1.77</b>
Minería	865,355	-5.09
Extracción de petróleo y gas	528,555	-6.72
Minerales metálicos y no metálicos	251,875	-2.21
Servicios relacionados	84,925	2.56
Electric, agua y gas por ductos	498,360	2.34
Construcción	1,747,337	-4.97
Manufactura	4,196,626	0.25
Alimentos	859,379	1.71
Bebidas y tabaco	248,377	2.42
Industria química	261,041	-1.52
Industrias metálicas básicas	248,884	-1.74
Eq de cómputo, comunic y electrónic	375,636	4.82
Fabricación de eq de transporte	936,954	1.28
Otras industrias manufactureras	1,266,354	-2.52
<b>AC TERCIARIAS (SERVICIOS)</b>	<b>14,667,423</b>	<b>0.45</b>
Comercio al por mayor	2,241,853	-3.21
Comercio al por menor	2,327,928	2.71
Transporte, correos y almacenamiento	1,521,405	0.77
Medios de comunicación y telecomun	377,591	1.44
Servicios financieros y de seguros	956,649	-0.21
S. inmob y alquiler de bs muebl e intang	2,370,785	1.22
S profesionales, científicos y técnicos	450,958	1.30
S. de apoyo a neg y protec medio amb	841,367	4.91
Servicios educativos	895,266	-1.08
Servicios de salud y de asist social	540,865	-0.32
S. de alojamiento temp, alimentos y bebs	563,109	1.01
Otros servicios no gubernamentales	745,674	-0.15
Actividades de gobierno	833,973	-2.39

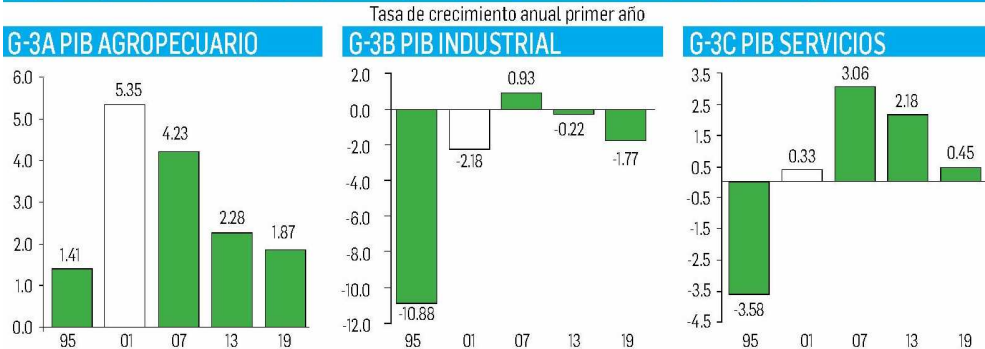
(p) Cifras preliminares. Corrige cifras anteriores. Posibles inexactitudes por redondeo Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

G-2 PIB TOTAL Y PER CAPITA. VAR % PRIMER AÑO DE CINCO SEXENIOS (1995-2019)



Fuente: UNITE con datos del INEGI

G-3 PIB POR ACTIVIDADES. CRECIMIENTO ANUAL. PRIMER AÑO DE CINCO SEXENIOS



Fuente: UNITE con datos del INEGI, Estadísticas Históricas de México, y Sistema de Cuentas Nacionales.





## MÉXICO SA

*Gastón Azcárraga, en la mira //*

*Aerolíneas: apesta a podrido*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**B**ENEFICIADO Y PROTEGIDO por cuando menos los últimos cinco gobiernos (Salinas, Zedillo, Fox, Calderón y Peña Nieto), parece que, por fin, Gastón Azcárraga Andrade pagará por sus tropelías, entre las que se cuenta la amañada quiebra de Mexicana de Aviación, en 2010, y las terroríficas consecuencias para los 8 mil 500 trabajadores de la aerolínea, que de la noche a la mañana dejó en la calle, mientras él, impune y cómodamente se fue a vivir a Nueva York, con la garantía de que la “justicia” mexicana no lo tocaría ni con el pétalo de una rosa.

**LA DE AZCÁRRAGA** Andrade es una de tantas historias de saqueo amparadas en la siniestra relación político-empresarial que tanto daño han causado a México. Tras la amañada quiebra de la aerolínea, el aparato de “procuración de justicia” tardó cuatro años en girar orden de aprehensión contra el empresario, sólo para que, poco antes de concluir el sexenio peñanietista, simple y llanamente la cancelara.

**SIN EMBARGO**, 10 años después del saqueo, para el barón hotelero la cárcel está cada vez más cercana, pues “el segundo tribunal unitario en materia penal de la Ciudad de México ratificó el orden de captura contra el ex presidente del consejo de administración de Mexicana de Aviación, Gastón Azcárraga (presidente del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios cuando Fox le regaló la línea insignia de la aviación nacional), acusado de lavar 198 millones de pesos de la venta de acciones de la aerolínea, declarada en quiebra”. (*La Jornada*, César Arellano).

**AL RESPECTO**, EL presidente López Obrador dijo: “nosotros siempre denunciábamos estas operaciones que se hicieron en los últimos años, en este caso fue en el sexenio de Vicente Fox (diciembre de 2005). Se entregó Mexicana, se privatizó y el beneficiario fue este señor, Gastón Azcárraga. Sin duda fue apoyado por el gobierno de Vicente Fox; entre otras cosas, durante su campaña, el panista siempre se hospedó en el hotel de Gastón Azcárraga. Algo parecido sucedió después del fraude de 2006, quienes habían ayudado en el fraude que eran,

en ese entonces, representantes del sector empresarial, recibieron Aeroméxico; o sea, en un sexenio entregaron Mexicana y en el otro sexenio, Aeroméxico. Se enojan mucho, porque hablo de estas cosas, pero ni modo que nos olvidemos de cómo se dieron estas privatizaciones”.

**ASÍ ES: SALINAS** reprivatizó Mexicana de Aviación (también Aeroméxico, con el defraudador Gerardo de Prevoisin como cabeza visible, quien aportó 8 millones de dólares a la campaña de Ernesto Zedillo); ya en la Presidencia, éste la “rescató” (junto con Aeroméxico, vía Fobaproa); Fox la volvió a privatizar (un regalo en realidad, y no sólo por el precio –165 millones de dólares–, sino porque se la regresó a la misma familia que la quebró, la de Azcárraga); Calderón protegió a Gastón Azcárraga (además, reprivatizó Aeroméxico, mientras su secretario del Trabajo, Javier Lozano, destazaba los contratos colectivos de la aerolínea) y le permitió todo tipo de pillerías, y Peña Nieto lo mantuvo impune, le canceló la orden de aprehensión (Alberto Elías Beltrán, encargado de la PGR) y a los trabajadores de Mexicana de Aviación los mantuvo en la calle, en el más amplio sentido de la palabra. Un estercolero, pues.

**A LO LARGO** de los años, miles y miles de millones de pesos del erario fueron destinados al circuito privatización-estatización-“rescate”-reprivatización de las líneas aéreas nacionales, sólo para que al final de cuentas todo ese dinero se “perdiera” y fuera facturado a los de siempre, los mexicanos, que a estas alturas lo siguen pagando sin tener vela en el entierro.

### Las rebanadas del pastel

**EL PRESIDENTE LÓPEZ** Obrador abre una puerta para los trabajadores de Mexicana de Aviación: “no se descarta una cooperativa, que puedan ellos tener permisos; nosotros damos las concesiones a los que fueron víctimas de despidos injustificados o de estas quiebras injustificadas para afectar el patrimonio, tanto del país, de la hacienda pública, como el trabajo y el patrimonio de los trabajadores”. *Página 5 de 7*  
*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



**DINERO**

*Coronavirus pega a Slim; pierde 6.1 mil mdd // Juez ampara al cártel de comida chatarra // Pillan a Calderón en vuelo de medio millón de pesos*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**L**AS PRIMERAS VÍCTIMAS del coronavirus fueron los magnates. Sus fortunas sufrieron disminuciones importantes al bajar el precio de las acciones de sus compañías a lo largo de la semana anterior, una auténtica semana negra. Las fortunas combinadas de las 500 personas más ricas del mundo cayeron 444 mil millones de dólares, a medida que el coronavirus continuó extendiéndose, sacudiendo los mercados de valores en todo el mundo. Según el índice de billonarios de Bloomberg, el mexicano Carlos Slim perdió 6 mil 100 millones de dólares. Las tres personas más adineradas, Jeff Bezos, de Amazon; el cofundador de Microsoft, Bill Gates, y el presidente de LVMH, Bernard Arnault, sufrieron las mayores pérdidas, vieron cómo se esfumaron 30 mil millones. El presidente de Carnival Corp., Micky Arison, perdió en cuestión de horas mil millones, ya que el operador de líneas de cruceros mantuvo a los turistas a bordo de uno de sus barcos en Japón, donde murieron al menos cinco pasajeros. No hay que perder de vista que son pérdidas temporales. En el momento en que pase la crisis las acciones que han perdido valor lo recuperarán y en horas volverán a ser tan codiciadas como eran, e inclusive más. Pero mientras esto sucede veremos que sigan cayendo las bolsas y, por otro lado, a los especuladores pendientes para sacar ventaja.

**Juez ampara a la comida**

**RECIENTEMENTE DIERON A** conocer un código ético por el cual se comprometieron a intentar un cambio, se preocuparían más por los intereses de la comunidad, de sus clientes, de la ecología. Sin embargo, tocante al tema de las utilidades, ni hablar. ¿Cómo están ayudando a enfrentar el problema de la obesidad y las enfermedades relacionadas? El Consejo Coordinador Empresarial informó que una juez otorgó la suspensión provisional del proceso de creación de la NOM-051 de etiquetado de alimentos y be-

bidas no alcohólicas prevasadas, es decir, comida chatarra, y con ello, “por el momento”, se paraliza la publicación de esta norma. Explicó que el pasado 26 de febrero el juzgado séptimo de distrito en materia administrativa otorgó a su agremiada, la Confederación Nacional de Cámaras Industriales (Concamin), la suspensión provisional de la Norma Oficial Mexicana (NOM), debido a que “hay dudas razonables sobre la transparencia y legalidad del proceso de discusión y aprobación”. Ya sabemos cómo se las gastan en el Poder Judicial. Este es un asunto que requiere la atención del presidente de la Judicatura, Arturo Zaldívar. No es posible que el único destino de México sea el de permanecer como un país de enfermos de obesidad y los otros males relacionados.

**Vuela alto**

**EL VUELO MÉXICO-FRÁNCFORT** por Lufthansa, en primera clase, viaje redondo, cuesta 25 mil dólares, aproximadamente 500 mil pesos. En ese vuelo fue pillado Felipe Calderón por un pasajero que lo confrontó. Se trata del ex cadete militar y actualmente cantante de opera Emilio Ruggerio. Parece que el ex presidente ya iba entrando en copas y no acertó a contestar adecuadamente. ¿De dónde le viene el dinero a Calderón que ya fue privado de su pensión? ¿A qué fue a Europa en días en que se supone está siguiendo de cerca el registro de su partido? Esto ocurrió justo después de que le fue negada la libertad bajo fianza a Genaro García Luna. Preguntas inquietantes.

**Ombudsman social  
Asunto: el outsourcing**

**MUY BUEN RECUESTO** en *La Jornada* (política) sobre las empresas de tercerización. Sólo agregar una acotación sobre la “mini mafia” de las

*outsourcing* que manejan a los visitantes médicos (representantes). Las principales que llevan los procesos para ingresar a laboratorios farmacéuticos: Quintiles, Seales Forceleasing, Bacher Zoopi, Multicont, Nichos Sales ForceEstas –mayoritariamente– tienen el control para poder laborar en la industria farmacéutica.

bre. Son el lugar menos concurrido que conozco.

Alejandro Puerto /@ea\_puerto

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

José Ricardo García /CDMX  
(verificado por teléfono)

**R: INEVITABLE LLEGAR** a la triste conclusión de que son las empresas con *outsourcing* las que dan el mayor número de empleos en México. No hay que desaparecerlas, sino obligarlas a que ajusten sus operaciones a la ley.

## Twiteratti

**COMO MEDIDA DE** prevención contra el coronavirus, me estaré refugiando en un módulo de afiliación de México Li-

## Coronavirus pega a magnates

Multimillonario	Fuente de riqueza	Baja en miles de millones
Jeff Bezos	Amazon	11.9
Bill Gates	Microsoft, Inversión en Cascada	10
Bernard Arnault	Christian Dior, LVMH	9.1
Elon Musk	Tesla, SpaceX	9.9
Warren Buffett	Berkshire Hathaway	8.8
Amancio Ortega	Inditex	6.8
Mark Zuckerberg	Facebook	6.6
Larry Page	Alfabeto	6.4
Carlos Slim	América Móvil	6.3
Sergey Brin	Alfabeto	6.2

Fuente: Bloomberg



• PESOS Y CONTRAPESOS

## El coronavirus y la economía

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

Como siempre que aparecen eventos como el coronavirus, con el común denominador de ser malas noticias, y con la expectativa de que pueden generar graves problemas, en materia económica los primeros efectos se manifiestan en las bolsas de valores, cuyos índices se desploman, tal y como ha sucedido con el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Entre el viernes 21 y el viernes 28 el índice bursátil perdió 7.7 por ciento.

Otro efecto puede darse en el tipo de cambio, sobre todo en economías emergentes, como la mexicana (que además de ser emergente se encuentra en emergencia), tipo de cambio que puede incrementarse, como es el caso de la depreciación del peso frente al dólar. El viernes 21 el tipo de cambio peso - dólar fue 18.91. El viernes 28, 19.78. Depreciación: 4.6 por ciento.

Nada más la semana pasada: pérdida bursátil del 7.3 por ciento, depreciación del 6.4.

Si bien es cierto que los efectos del coronavirus sobre todos los índices bursátiles (desplomes) y sobre ciertos tipos de cambio (depreciaciones), afectan el desempeño de las economías, los mismos serán lo de menos frente al efecto que el virus puede tener sobre la producción de mercancías, la creación de empleos y la generación de ingresos, sobre el sector real de la economía. Si lo

primero (desplomes bursátiles y depreciaciones cambiarias) es preocupante, lo segundo (presiones recesivas sobre la actividad económica: producción, empleo, ingreso), lo será más, pudiendo serlo todavía más en México.

**Por dónde pueden empezar las presiones recesivas.** Por la reducción o interrupción de los flujos comerciales entre naciones, y de las inversiones directas de unos países (por lo general los más desarrollados) en otros (por lo general los menos desarrollados), cuyo objetivo sería evitar la propagación y el contagio del coronavirus.

**Ambos eventos (menos comercio internacional y menos inversiones extranjeras directas) generan efectos recesivos.** Si ya no se exporta como antes no se seguirá produciendo como antes, lo cual afectará al empleo y al ingreso. Si ya no se invierte directamente como antes, lo mismo: no se seguirá produciendo como antes, lo cual reducirá la creación de empleos y la generación de ingresos, lo cual, traducido en menor consumo, reforzará las presiones recesivas.

Para México todo lo anterior se dará en un momento en el cual, por obra y gracia de la 4T, ya enfrentamos fuertes presiones recesivas internas, sin que haya indicio de que el gobierno esté dispuesto a eliminarlas. Ahora sí nos puede, no llover sobre mojado, sino diluviar sobre inundado.

La combinación 4T y coronavirus será nefasta para la economía mexicana, con todo lo que ello significará en términos del bienestar de los mexicanos.



Twitter @LaRazon



• PUNTO Y APARTE

## Ante pandemia aseguradoras se lavarían las manos

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

**D**eficiencias vitamínicas... Pese al notable envejecimiento de la población, el avance de los padecimientos crónico degenerativos y las nuevas enfermedades, el gasto en salud en el país deja mucho que desear.

Hoy para cuidar el bienestar y combatir enfermedades en México apenas se destina el 5.5% del PIB, por debajo del promedio los países de la OCDE que desembolsan para ese propósito un 9% de su producto.

Puntualmente por mexicano se invierten apenas mil 338 dólares, el nivel más frugal de toda la organización y lejos de naciones como EU donde la cifra supera los 10 mil dólares por persona.

De todo lo que se paga en salud, un monstruoso 40% lo cubren las familias con sus ingresos, lo que se conoce como gasto de bolsillo y el cual simplemente no da marcha atrás...

**La letra chiquita...** En ese contexto, las aseguradoras privadas juegan un papel preponderante para ampliar el acceso a los servicios médicos.

Ahí operan unas 36 compañías entre las que se ubican grandes participantes, como GNP, de **Alejandro Bailléres**, MetLife, de

**Sofía Belmar**, Ve por más (BX+), de **Antonio del Valle**, o la exclusiva Bupa, de **Moses Dodo**.

Sin embargo, a la fecha, sólo un 6.6% del gasto privado en salud lo cubre el sector asegurador, mientras que el 93.4% restante proviene del bolsillo de los consumidores.

Lo anterior se explica por varios factores como la acotada penetración de esas pólizas. Apenas 5% de la población cuenta con alguna cobertura de este tipo. Amén de que un 60% de estos contratos son parte de algún paquete de beneficios corporativos, lo que deja ver el enorme rezago que persiste.

Asimismo, otro factor que reduce las participación de los seguros es la larga lista de



exclusiones y limitaciones, conocida popularmente como **la letra chiquita**, lo que genera una enorme incertidumbre sobre la protección que ofrecen. Datos de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera revelan que un 12% de la población no entiende el funcionamiento de estos servicios, mientras que 5% simple y sencillamente no confía en estas empresas.

Por si fuera poco, 7% de quienes tienen un seguro está insatisfecho por el servicio que ofrecen...

**Exclusión por pandemias...** Ahora mismo la implacable amenaza del coronavirus podría poner en tela de juicio a las aseguradoras.

Hasta ahora ese padecimiento rebautizado como Covid 19 se ha abierto paso en 50 países, lo que implica unos 87 mil contagios y la muerte de 2 mil 900 personas.

Bajo el lúgubre panorama las aseguradoras serán nodales para agilizar el cuidado general de la salud. No obstante, en el supuesto de que la OMS, a cargo de **Tedros Adhanom**, declare formalmente una pandemia, la enfermedad quedaría excluida de las coberturas privadas. Así que en plena crisis de salud aseguradoras podrían **lavarse las manos...**

#### **ESTA SEMANA FERIA INTERNACIONAL DE FRANQUICIAS**

**Los próximos...** 5,6 y 7 de marzo la Asociación Mexicana de Franquicias, a cargo de **Julio Beleki**, y Comexposium México, al mando de **Jude García**, llevarán a cabo la 43 FERIA Internacional de Franquicias.

En estas fechas, además de contar con la participación de 300 expositores, se llevará una agenda de 13 conferencias especializadas de directivos de marcas nacionales y globales.

En la edición anterior se generaron negocios por un valor de mil 200 millones de pesos, cifra que espera superarse este año...



• GENTE  
DETRÁS  
DEL DINERO

Por Mauricio  
Flores

## Los 4 Terribles pecados de Interjet

El viernes cayó otro clavo en el ataúd de la aerolínea de Miguel Alemán Velasco: el Tribunal Superior de Justicia de la CDMX condenó a Grupo Coral y a Miguel Alemán Magnani a pagar 624 mdp como pena convencional a Televisa por incumplir contrato de compra del 50% de Radiópolis, sumándose a deudas que se estima superarían los 10 mmdp, tres veces lo esperado en la rifa del avión presidencial.

Ello se puede explicar por “cuatro pecados” políticos y de negocios. 1) Influyentismo: desde el inicio de la dinastía Alemán ello permitió atajar la acción de gobierno, especialmente durante el sexenio de Enrique Peña en el cual la aerolínea registró “contribuciones pendientes de pago” por 4,400 mdp sin que Luis Videgaray o José Antonio Meade dijeran pío. Según nos cuentan fuentes de la SCT, de Javier Jiménez Espriú, Interjet adeuda cerca de 3,600 mdp (más recargos y moratorios) por turbosina, uso del espacio aéreo, TUA e impuestos migratorios.

2) Inexperiencia: la compra de aviones rusos defectuosos contribuyó a la crisis, caída del servicio y afectación a empleados; 3) Soberbia: en vez de usar su vasta herencia en saldar deudas, Alemán mostró actitudes de superioridad para no saldar, intentar engañar a los accionistas de Televisa, apelando a vínculos de amistad... y presumir que contaban con la protección de AMLO por viejos favores. La titular de la Función Pública, Irma

Eréndira Sandoval, tendrá que derribar con hechos esa falsedad, y 4) Egocentrismo: para grupo Coral lo relevante son sus propios intereses; no importa que el Estado pierda dinero, que la industria aérea entre en crisis o incumplir contratos. Lo que importa es el empresario rico no la empresa pobre. Pero todo pecado tiene una expiación... como la primera caución que debe pagar a Televisa.

**Registro Nacional de Tercerizadores.** El Parlamento Abierto que concluyen esta semana en el Senado para elaborar un nuevo marco regulatorio para las empresas de *outsourcing*, incluye un Registro Nacional ante la STPS, de Luisa María Alcalde, confluyendo con la información del IMSS, de Zoé Robledo, y la SHCP, de Arturo Herrera. Se trata de una herramienta depuradora, construida junto con el CCE, que encabeza Carlos Salazar, para diferenciar el *outsourcing* legal del ilegal. Los borradores muestran que prácticamente se borró la propuesta de Napoleón Gómez Urrutia. Por eso anda tan enojado el líder minero.

**Ven coronavirus y no se hincan.** Como en cámara lenta, la Oficialía Mayor de Hacienda, que lleva Thalía Lagunas, sigue la compra uno-a-uno y por asignación directa de las miles de claves médicas que no pudo adquirir en la subasta consolidada. Con calma y sin percibir dos asuntos: el eventual colapso de los sistemas públicos de salud por falta de medicamentos, y que se puede agravar si se descontrola el brote de coronavirus. Y que esa negociación “en corto” facilita prácticas monopólicas, como las detectadas en la indagatoria DE-011-2016 del llamado “Cártel de la Sangre” (Falcon, de Alejandro Bolín, Impromed, de Fernando Chaín; Centrum, de Valentín Campos; Hemocer, de Ignacio Higareda y Dicipa de Francisco Pallach), pues ya saben cómo acordar precios de venta.



# IN- VER- SIONES

## RETIRO DE BOJANINI Sura inicia proceso de relevo gerencial

A partir del 1 de abril el grupo de inversiones, pensiones y seguros Sura estrenará presidente. Se trata de **Gonzalo Alberto Pérez**, quien suplirá a **David Bojanini**, que inicia su etapa de retiro laboral. Por tal razón, la firma inició el proceso de evaluación de candidatos para asumir el cargo de presidente de Suramericana, el *holding* que dirigía Pérez.

## SEGUNDO TRIMESTRE Manpower presenta perspectivas 2020

La próxima semana Manpower Group dará a conocer sus perspectivas de empleo para el segundo trimestre de 2020, las cuales se calcularon en un contexto donde el coronavirus ya llegó a México y diversas áreas de la economía mundial están resintiendo el brote; se espera que las perspectivas muestren cómo se puede afectar al país.

## SEGUNDO AÑO Realizan reelección en la Canacindra

Hoy el presidente de la Cámara Nacional de la Industria de

Transformación (Canacindra), **Enoch Castellanos Férrez**, será partícipe de su reelección al frente del organismo de los industriales, este será el segundo año consecutivo de los tres reglamentarios que contempla la cámara empresarial en su estatuto.

## GRUPO MODELO Documental muestra trabajo femenino

Esta semana Grupo Modelo presentará un documental donde relata el papel de la mujer en la industria cervecera. El audiovisual cuenta la influencia que las mujeres tienen en el crecimiento del sector. En el Centro de Servicio de Aguascalientes tiene más de mil trabajadores, la mayoría mujeres.

## CARRETERAS Participan cuatro en licitación de la SCT

Cuatro empresas se apuntaron con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, que encabeza **Javier Jiménez Espríu**, para dar seguimiento a la gestión y desarrollo de la ejecución del Programa Nacional de Conservación de Carreteras 2020, entre ellas Gestión Avanzada de Proyectos de Ingeniería e Ingeniería Xaman-Ek.



## NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

**BÁRBARA  
ANDERSON**

barbara.anderson@milenio.com  
@ba\_anderson



# México sigue sexy para las firmas de EU

**L**a guerra comercial entre EU y China, la inminente aplicación del T-MEC y las tensiones que llegan desde Asia (como el contagio a las cadenas de suministro por el coronavirus) son factores que se combinan para que los empresarios estadounidenses tengan en la mira ampliar y sumar más inversiones en México.

Así lo revela un sondeo de Foley Arena, el área de investigación de mercados de la firma de abogados corporativos Foley & Lardner.

A pesar del decrecimiento de nuestra economía, no hay ningún temor en que se “enfrié el entusiasmo en las relaciones comerciales de los ejecutivos estadounidenses por invertir en México”, revela la publicación.

En nuestro país, los empresarios vecinos siguen viendo a un socio con estabilidad relativa, que se mantiene en buen puesto en los rankings de los mejores lugares para hacer negocios y, por ello, las firmas del EU “consideran ampliar sus inversiones” de este lado frontera.

El sondeo se realizó luego de que la Cámara de Representantes diera luz verde al T-MEC.

**Christopher Swift**, socio de Foley que dirige la Práctica de Defensa de Gobernabilidad e Investigaciones, afirma que esta encuesta demuestra que una gran mayoría de los ejecutivos en EU están llevando, o están por llevar, porciones de sus operaciones de otros países a México. La firma ve factores a nuestro favor, algunos conocidos y otros nuevos, como la proximidad de México a

EU, el legado del TLCAN y las tensiones en Asia, en medio del brote de Covid-19. “Todo eso se combina para que México sea un país estable y un destino natural para cualquier expansión internacional”, dice.

Uno de los mayores hallazgos del sondeo, aplicado a 160 ejecutivos, es que 67% planea mover, o ha considerado mover, parte de sus operaciones a México como resultado de las tensiones comerciales globales. Esta idea avanza muy rápido, pues de aquellos que consideran ampliar o iniciar operaciones en nuestro país, 80% dijo que lo haría entre este año y los próximos dos. Además, seis de cada 10 entrevistados afirma que han trasladado o consideran trasladar líneas de negocio a nuestro país desde otros mercados.

A pesar de que en México el año pasado tuvimos huelgas en algunas maquiladoras del norte, la mayoría de los ejecutivos consultados dice que están “satisfechos” con sus iniciativas en el país.

Una de las conclusiones más llamativas del sondeo es que para muchos empresarios de EU, México es un “santuario seguro”, tanto para quienes operan en el país como quienes quieren venir a establecer negocios.

Entre algunas de las advertencias que este despacho de abogados presenta es que las empresas del sector automotriz deben alinear sus operaciones con las nuevas previsiones del T-MEC en cuanto a reglas de origen. El sector, como sabemos, es uno de los que más va a cambiar en la nueva versión del tratado de libre comercio trilateral. ■



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## El Covid-19 se comió más de 37 mil mdd

**E**l índice de aversión por riesgo (VIX) está en niveles no vistos desde el 1 de septiembre de 2011. En esa ocasión los temores fueron estimulados porque Estados Unidos rebasó su techo de endeudamiento, después de que en agosto bajó su grado de inversión; hoy todo se debió a la aparición del coronavirus fuera de China y la decisión de la Organización Mundial de la Salud (OMS) de elevar a “riesgo muy alto” la expansión del Covid-19 el viernes pasado.

Crece la idea de una recesión económica global, caída del comercio mundial, daños en las cadenas de suministro y mayores inventarios, y bajas en los precios de materias primas como el petróleo. En México el valor de mercado del índice de precios y cotizaciones S&P/BMV retrocedió en 37 mil 724 millones de dólares entre el 29 de enero y el 28 de febrero, de acuerdo con el Grupo Financiero Banorte, y la mezcla del petróleo cotizó a 39.76 dólares por barril, casi 10 dólares menos que los 49 dólares establecidos para este año.

El VIX explica en mucho el porqué de las ventas masivas en los mercados de valores mundiales. El viernes llegó a 40.11 puntos, nivel no visto desde el 1 de septiembre de 2011, cuando llegó a 42.96 puntos. El 29 de enero pasado se ubicó en 16.39 puntos.

Ayer el jefe del Departamento Monetario y Económico del Banco de Pagos Internacionales (BIS), **Claudio Borio**, comentó que “la

situación continúa siendo inestable” y que “lo único seguro es que los mercados financieros continuarán bailando al son que marquen las noticias sobre el nuevo virus y la respuesta de las autoridades”. Dijo que a pesar de las “turbulencias y la ansiedad”, los mercados y la intermediación financiera en general “hicieron gala de una considerable resiliencia” por las reformas reguladoras hechas para reforzar las instituciones.

**Gerry Rice**, jefe del Departamento de Comunicaciones del FMI, reiteró lo dicho por la directora-gerente de la institución, **Kristalina Georgieva**, que lo más probable es que “rebajemos nuestras proyecciones de crecimiento para el mundo en el World Economic Outlook en abril”, y que están por decidir qué pasará con la reunión de primavera del FMI y del Banco Mundial, igual que los banqueros en México lo hacen respecto a la convención anual.

### Cuarto de junto

Después de una batalla judicial que duró casi dos años, como le informé el 24 de septiembre de 2018, y que involucró acciones mercantiles y penales, **Pablo Hermoso de Mendoza** logró que **Víctor David Mena Aguilar** y sus empresas le reconocieran, escrituraran y entregaran los inmuebles que adquirió en Querétaro cuando vivía **José Oleszcovski Wasserteil**. El apoyo que recibió fue del despacho Esquer Ruiz Abogados, que encabeza **Jaime Esquer Ruiz**... La situación en Ahmsa se complicó y es como una granada a punto de estallar. Mañana le comenté por qué. ■





**Julio Brito A.**

julio Brito  
[julio Brito@cronica.com.mx](mailto:julio Brito@cronica.com.mx)

[jbrito@yahoo.com](mailto:jbrito@yahoo.com)

Twitter: @abritoj

## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

*\*Competencia, la asignatura pendiente en IFETEL*

*\*En 2019 América Móvil concentró 71.6% de ingresos*

*\*Nissan incorpora nueva generación de automotores*

**G**abriel Conteras cumplió su periodo como presidente del Instituto Federal de Telecomunicaciones con un pendiente importante: no pudo generar la competencia necesaria en el sector de telefonía, tanto móvil como fija, de tal suerte que **Ernesto Piedra**, director de The Competitive Intelligence Unit concluyó que “preocupa el continuo proceso de reconcentración de mercado en ingresos, tal que América Móvil alcanzó una ponderación de 71.6% de los ingresos del segmento en 2019, 1.3 puntos porcentuales más que la participación de mercado registrada en 2018”.

TCIU destaca que, en los últimos ocho trimestres, el Agente Económico Preponderante; o sea América Móvil, ha ganado participación de mercado en términos de ingresos. “Durante 2019, se generaron ingresos móviles por 293,653 millones de pesos, cifra que representa una expansión anual de 4.7%. La dinámica de crecimiento trimestral fue muy similar, tal que se registraron coeficientes de 4.46%, 4.50%,

4.86% y 5.03%, en los trimestres I, II, III y IV, respectivamente”.

América Móvil obtuvo 210,318 mdp. En ingresos móviles, equivalente a un crecimiento anual de 6.7%. Este avance favorable es atribuible al incremento de 5.4% en los ingresos de equipo y de 7.5% de aquellos de servicios, como consecuencia del alza en el subsegmento de prepago y al aumento en el consumo de datos móviles.

En cambio la competencia, en lugar de fortalecerse se echó para atrás. “Teléfono redujo en 0.8% su contabilidad de ingresos al generar 26,796 mdp en el año —casi 10 veces menos ingresos que América Móvil. Esto debido, en lo principal, a la caída de 3.2% en el componente de servicios, que no fue compensada por el incremento de 6.5% en la venta de equipamiento móvil. Destaca el acuerdo firmado con AT&T México el 21 de noviembre de 2019, por virtud del cual este operador prestará servicios mayoristas de acceso a última milla inalámbrica a Telefónica México que derivará en eficiencias operativas y financieras.

Por su parte, AT&T alcanzó un crecimiento anual de 0.1%, con ingresos por 55,271 mdp, resultante del aumento de 9.2% por la venta de servicios, que fue eclipsado casi en su totalidad por la caída de 14.1% en la comercialización de equipos móviles. Amerita resaltar que, por primera vez, la operación de AT&T reportó un margen de ganancias (EBITDA) positivo equivalente a 57.9 millones de pesos.

**ESTRENOS.**— Nissan Mexicana, que preside **José Román**, planea reforzar lanzará del 2020 al 2022 cuatro nuevos modelos, entre los que destaca la nueva generación del Nissan Sentra que será fabricado en la planta de Aguascalientes. Con esta estrategia, afirmó **Rodrigo Centeno**, director senior de Mercadotecnia

La nueva gama de Nissan incorpora nuevas tecnologías que tienen algunos elementos de conducción autónoma que se suman al concepto de Intelligent Driving. “No sé sólo se trata del coche, sino de una oferta más circular, se trata de la incorporar nuevas tecnologías, de esquemas de financiamiento, del lanzamiento de ofertas en el punto de venta”, comentó Rodrigo.



OPINIÓN

**MOMENTO CORPORATIVO**

**ROBERTO AGUILAR**

## España, ¿menor interés en México?

En el recuento histórico de la inversión proveniente de España a México, 1997 es un año clave porque fue cuando las empresas ibéricas que primero se habían concentrado en Brasil y Argentina vieron, y aprovecharon, atractivas oportunidades en diversos sectores de la economía mexicana y así España se convirtió, con ligeros altibajos en el camino, en el segundo inversionista más importante para México, después de Estados Unidos. Otra característica de la inversión extranjera de España en México a diferencia de otros países de la región es la mayor diversificación que abarca energías limpias, servicios financieros, telecomunicaciones, turismo, automotriz y tecnologías de información, entre muchos otros.

¿Pero México podrá mantener el atractivo para la inversión española? En primera instancia la respuesta es afirmativa de acuerdo con la edición más reciente del reporte *Panorama de Inversión Española en Iberoamérica*, que elabora el IE Business School, con la participación de la línea aérea Iberia y la agencia LLYC. El estudio detalla que aunque sólo 65 por ciento de las compañías españolas que participaron en su encuesta planea aumentar sus inversiones este año en la región contra 76 por ciento del año anterior, México sigue en la lista de prioridades. Sin embargo cristalizar los proyectos dependerá del dinamismo de las economías donde el país no tiene las mejores noticias. No sólo se acentuó la caída del PIB del año pasado, sino que las expectativas de crecimiento para 2020 continúan ajustándose a la baja por analistas

privados nacionales y extranjeros y ahora por el propio Banco de México. Y al escenario había que sumar la inseguridad ciudadana, otro de los factores que inquietaba a los inversionistas españoles. Ya en la práctica había que sumar la incertidumbre de las decisiones del gobierno en diversos sectores, especialmente el energético, y por eso las reuniones que en los últimos meses organiza la Cámara Española de Comercio que preside Antonio Basagoiti, y que este año celebra su 130 aniversario, con diversos funcionarios para tratar de encontrar mayores señales de las políticas públicas, todavía ausentes, para impulsar sus inversiones, y que son adicionales a su amplia agenda de temas específicos.

### MUCHO APETITO

Culminó la tercera edición del Perú Service Summit que busca ampliar el intercambio comercial e inversiones del país sudamericano en México. En esta ocasión el evento se realizó en Guadalajara y la CdMx, donde se realizaron 560 citas de negocios con 50 empresarios representando a 35 diferentes compañías. Perú Service Summit es un evento organizado por PromoPerú, un organismo técnico especializado que depende del Ministerio de Comercio Exterior y Turismo de Perú, que en las dos ediciones anteriores también superó las expectativas con acuerdos comerciales superiores a 60 millones de dólares y la participación de 55 empresas, más de 30 por ciento que en la edición anterior.



## TELECOM EN PERSPECTIVA



#OPINIÓN

### TELECOMUNICACIONES MÓVIL AL CUARTO TRIMESTRE DE 2019

*El valor del mercado ascendió a 293 mil 653 millones de pesos*

**E**

l 2019 fue de transición para México, tras cumplir un año de la llegada de la nueva administración. Según estimaciones del Inegi, el Producto Interno Bruto (PIB) decre-

ció 0.1 por ciento durante el transcurso del año, mientras que el mercado de las telecomunicaciones móviles, en término de ingresos, registró una tendencia positiva durante todo el año.

El valor del mercado ascendió a 293 mil 653 millones de pesos, equivalente a un crecimiento anual de 4.7 por ciento. Pero, pese al crecimiento observado, preocupa el continuo y permanente proceso de reconcentración del Agente Económico Preponderante en Telecomunicaciones (AEPT), América Móvil, que acumula 71.6 por ciento de los ingresos del segmento móvil al 4T19, un crecimiento de 1.3 pp frente al año previo. Ya son ocho trimestres continuos donde el AEPT se reconcentra.

Al cierre del 4T19, se alcanzó un total de 124.2 millones de líneas, que representa una penetración de 98.1 líneas por cada 100 habitantes. En cuanto a la proporción de esquemas de pago, del total de líneas, 82 por ciento son del subsegmento de prepago y 18 por ciento de postpago.

Por el lado de los operadores, Movistar mantuvo en 2019 su participación de mercado en líneas, finalizando el año con 21.8 por ciento

de los usuarios móviles. Por su parte, AT&T logró una trayectoria estable manteniendo su peso de mercado alcanzando, al cierre del año, un nivel de 15.4 por ciento del total de las líneas, 0.39 pp. más que el año anterior.

Finalmente, los OMV lograron incrementar 0.19 puntos porcentuales su participación de mercado para llegar a 1.6 por ciento del total de líneas móviles.

El ingreso promedio por usuario móvil al mes (ARPU por sus siglas en inglés) alcanzó los 131.8 pesos por usuario, un crecimiento anual de 4.9 por ciento. La estabilización y ligero repunte de este indicador registrado en los últimos dos años, se debe, en gran medida, al acelerado incremento en el consumo de datos móviles, a pesar de la disminución de los precios de la banda ancha móvil.

Para lograr un óptimo desempeño del segmento, es fundamental fortalecer y acelerar la aplicación de las medidas asimétricas en búsqueda del rebalanceo competitivo del mercado, no sólo en líneas, también en ingresos, ya que son estos los que habilitan la posibilidad de competir en mejores condiciones de calidad, cobertura, disponibilidad y asequibilidad frente a otros competidores.

Existe una oportunidad regulatoria, de cara a la revisión de las medidas de preponderancia para que el regulador realice los ajustes y adiciones necesarias a los mecanismos de gestión de competencia efectiva, para así alcanzar sus efectos prometidos. Se requiere lograr su eficacia para no perpetuar el excesivo peso y la continua ganancia de mercado del preponderante.

**AL CIERRE  
DEL 4T19 SE  
ALCANZARON  
124.2 MILLONES  
DE LÍNEAS**



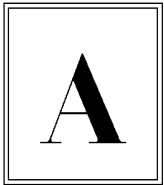
## AL MANDO



#OPINIÓN

# RECONOCIMIENTO AMBIENTAL

**En México se producen poco más de 102 mil toneladas de basura al día, lo que equivale a cerca de 37.2 millones al año**



El día de hoy el tema de los plásticos ha atraído los reflectores de las autoridades federales, estatales y locales, y vaya que aquí ha sorprendido Anguiplast, una empresa 100 por ciento mexicana fundada por **José Anguiano**, y la cual hoy cuenta con la planta recicladora de

polietileno más grande de Latinoamérica.

Sus esfuerzos han rendido frutos a tal grado que la Semarnat de **Víctor Manuel Toledo**, a través de la Subsecretaría de Fomento y Normatividad Ambiental le otorgó una constancia de certificación por su Plan Nacional Privado Colectivo de Manejo de Residuos de Películas de Polietileno, al cumplir cabalmente con la NOM-161-SEMARNAT-2011. Con la implementación de este plan de manejo se incrementa la cantidad de residuos aprovechados, se disminuye la carga sobre los recursos naturales y sobre la vida útil de los sitios de disposición final donde se disponen. Recordemos que en México se producen poco más de 102 mil toneladas de basura al día, lo que equivale a alrededor de 37.2 millones al año.

Así, la compañía con sede en Arandas, Jalisco, que emplea a más de mil trabajadores ha dado el ejemplo

dentro del sector, pues incluso antes del "boom" de las leyes antibolsas que hay en poco más de 20 estados en el país, lanzó al mercado la bolsa llamada "Vitabag" para reutilizarse hasta 125 veces, hecha de material reciclado que soporta hasta 10 kg de peso y es más económica que las de tela. Su planta recicla

aproximadamente 4 mil toneladas mensuales en su mayoría de plástico post-consumo, disminuyendo la huella de carbono, híbrida y gases de invernadero hasta en un 80 por ciento. Además, **José Anguiano** y su equipo están comprometidos con el cumplimiento de estándares internacionales al contar con la certificación ISO 9001:2015 que regula los Sistemas de Gestión de la Calidad.

Con más de 25 años de experiencia Anguiplast fue reconocida el año pasado con el "Mérito Ambiental en la categoría Empresarial", por el Congreso de Jalisco, esto por su contribución a la protección del medio ambiente al reciclar mensualmente alrededor de 4 mil toneladas de residuos plásticos provenientes de escuelas, tiendas departamentales, de autoservicios así como industrias, de esta forma lo que se conoce como basura lo utiliza para fabricar plásticos ecológicos, además de comercializar resina reciclada para el sector.

Así, Jalisco que gobierna **Enrique Alfaro**, es el segundo productor nacional de bolsas de plástico y películas, al producir alrededor de 270 mil toneladas anuales, después del Estado de México. Dependen 7 mil empleos directos y suma 146 empresas productoras en la entidad. Entre los productos que oferta Anguiplast están las bolsas de camiseta, de basura y de rollo, éstas últimas utilizadas regularmente para transportar frutas y verduras; con presencia a nivel nacional e internacional han incurrido con su tecnología hecha con bagazo de agave compostable, además de la venta de resina 100 por ciento reciclada.

**ANGUIPLAST  
TIENE LA PLANTA  
RECICLADORA  
DE POLIETILENO  
MÁS GRANDE DE  
LATINOAMÉRICA**





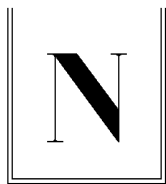
## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### FRENAN ETIQUETADO FRONTAL

*El Poder Judicial concedió la suspensión provisional para detener, mientras tanto, la publicación de la norma oficial*



ada que ante las dudas sobre el proceso para definir el etiquetado frontal en alimentos y bebidas procesados el Poder Judicial frenó una regulación que, a decir de la industria, no reducirá la obesidad.

La nota es que el pasado 26 de febrero, el Juzgado Séptimo de Distrito en Materia

Administrativa otorgó a la Confederación Nacional de Cámaras Industriales (Concamin) que preside **Francisco Cervantes** la suspensión provisional del proceso de creación del NOM-051 de etiquetado de alimentos y bebidas no alcohólicas preenvasados.

Concretamente, por el momento se paraliza el proceso de publicación de una norma donde la autoridad no escuchó a las empresas y donde existen dudas razonables sobre la transparencia y legalidad del proceso de discusión y aprobación de la norma en cuestión.

Para los industriales la emisión de los nuevos lineamientos para el etiquetado no tomó en cuenta la evidencia científica, así como los estudios y los compromisos internacionales, por lo que los industriales no tuvieron otra que recurrir a las instancias legales para hacer valer el derecho a un proceso incluyente, transparente y con rigor jurídico.

Para los que han seguido el tema las autoridades mexicanas no tomaron en cuenta temas como la reformulación de alimentos y el tema de las porciones, además que insisten en que la información de cualquier producto que se comercialice

debe tener pleno sustento técnico, jurídico y científico.

Si bien la suspensión representa una nueva oportunidad para continuar un diálogo entre gobierno e industria la experiencia reciente marca que la obesidad debe verse integralmente. No sólo es responsabilidad de las empresas.

#### LA RUTA DEL DINERO

En donde los proyectos de infraestructura avanzan es en el puerto de Salina Cruz, Oaxaca, pues la Administración Portuaria Integral (API) asignó a las empresas GAMI Ingeniería e Instalaciones, de **Manuel Muñozcano**, y Grupo IMPSA, de **Francisco Escanero**, como las encargadas de la construcción del rompeolas en dicho recinto. Se trata de una obra de vital importancia para el desarrollo del sector energético, ya que desde este puerto se pretende ampliar la capacidad para el abasto de derivados del petróleo como gasolinas, diésel, turbosina y combustóleo, además de que eficientará el movimiento de combustibles por toda la franja del Pacífico. Las firmas ganadoras despliegan más de cuatro décadas de experiencia en el diseño y construcción de obras marítimas y portuarias, prueba de ello son proyectos terminados en tiempo y forma en puertos como Veracruz, Yucatán y Chiapas... Fíjese que la mesa directiva del Senado instruyó a la Televisora del Poder Legislativo para que durante el mes de marzo que recién inicia se reconozca el papel de las mujeres. A propuesta de la presidenta de la cámara alta, **Mónica Fernández Balboa** los tres canales del Congreso 45.1, 45.2 y 45.3 difundirán contenidos sobre temas de paridad, seguridad y pleno goce de derechos de las mujeres, amén que se sumará al paro previsto para el próximo lunes 9 de marzo.

**OBESIDAD  
ES UN MAL  
QUE AMERITA  
ESTRATEGIA**





## UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



### PEMEX GASTA MAS CON AMLO

*La administración de Octavio Romero elevó gastos administrativos en Pemex. Eroga más como proporción de ventas*

T

odavía no se recupera Petróleos Mexicanos de la debacle: la pérdida de 658 mil millones de pesos durante 2019 escapa a la lógica de comprensión de cualquier mexicano. Se han hecho muchas comparaciones de a qué equivale esta cifra. Todas sorprendentes.

Y es muy perturbador que, dentro de los graves datos que reveló la empresa que encabeza **Octavio Romero**, surja una realidad: Pemex gastando cada vez más. Los datos no mienten.

En el último trimestre de 2018 esta petrolera tuvo gastos administrativos por 32 mil 875 millones, lo que representó 8.04 por ciento de las ventas en el periodo de transición entre el gobierno de **Peña Nieto** y de **López Obrador**. Sin embargo, para el último trimestre de 2019 estos gastos administrativos fueron de 30 mil 994 millones de pesos. Esa cifra es menor a la de 2018 en términos absolutos.

Sin embargo, si se analiza como proporción de las ventas se descubre que en realidad equivale a 9.68 por ciento. En pocas palabras: la administración de Octavio Romero ha elevado los gastos administrativos en Pemex. Gasta más como proporción de lo que vende.

Marzo es el mes petrolero de México, por las razones equivocadas (una expropiación).

Pero al mismo tiempo es el momento propicio para que el Presidente invente una solución creativa y se deje de balandronadas estadísticas que lo único que harán es elevar los riesgos financieros para todos los trabajadores mexicanos que tienen su dinero invertido en papeles de Pemex a través de su afore.

Si no toma una decisión urgente lo más probable es

que las calificadoras reduzcan la nota de Pemex al nivel de la basura y, en ese momento, todo se complicará más, porque se reduciría la confianza en la empresa en los mercados internacionales y se elevaría el costo de su financiamiento, con un potencial contagio a la deuda soberana.

Es urgente que el Secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, convenza al Presidente de socializar el control accionario de Pemex haciendo una emisión de capital en la BIVA o la BMV. El ejemplo que puso el presidente **Luis Inácio Lula Da Silva** en Brasil puede ser argüido como el camino idóneo que un obrero visualizó y puso en marcha en otro país de América Latina.

De hecho, es posible que una solución tan atrevida como esa sea la única salida a la crisis que tiene Pemex para recuperarse este año. Ya veremos si la 4T se atreve a algo ambicioso y radical.

#### ENRIQUE OCHOA

Fue **Enrique Ochoa**, director general de la Comisión Federal de Electricidad, durante el sexenio pasado, quien desde 2016 instrumentó los dos cambios que permitieron a esta empresa encabezada por **Manuel Bartlett** ser rentable en 2019: (1) adoptar gas natural en lugar de combustóleo en sus centrales de generación eléctrica; y (2) renegociar el contrato colectivo de trabajo. Los números desde entonces a la fecha son adecuados.

**HERRERA DEBE CONVENCER AL PRESIDENTE DE SOCIALIZAR A LA PETROLERA**



## Caída histórica en datos de China y ahora vendrá en EU

Concluyó la peor semana desde la crisis subprime y la quinta peor semana desde la Gran Depresión para los mercados accionarios en **Estados Unidos**. Los mercados reaccionaron al riesgo de expansión del "coronavirus" fuera de **China** que ha llegado a 81 países. Esta referencia se hace con el registro del **S&P500** y la fuente del Refinitiv.

Este fin de semana se conocieron datos ligados a la manufactura y servicios de febrero que ya contempló por completo la actividad económica de **China**. Caídas históricas en los datos de manufactura y servicios que reflejan "el aislamiento" de ciudades y población que paralizaron la producción y servicios del país. Por ello, el gobierno ha "urgido" a las empresas a que retomen su actividad cotidiana con la idea de que la economía no caiga en contracción y con el riesgo de una recesión futura. Es probable que se ajusten a la baja los estimados del PIB de **China** al cierre del

primer trimestre de 2020.

En la semana vienen datos relevantes en **Estados Unidos** como los indicadores de manufactura y servicios a febrero. Los primeros datos adelantados, mostraron caídas tanto en Manufactura como en Servicios. Por ello, estos datos podrían confirmar una desaceleración afectada por las interrupciones comerciales causadas con **China** y otros países.

También conoceremos los datos ligados al **empleo** al mes de febrero que en consecuencia podrían traer una menor creación en el segundo mes del año.

Parece que el papel de los **Bancos Centrales** principales como la **FED** y el **BCE**, serán relevantes, ajustando las tasas de interés en el primer caso y la compra importante de bonos corporativos en el segundo. De ahí, podría venir una próxima decisión del **Banxico** también de ajustar a la baja la tasa de referencia.

**ALMA ROSA  
NÚÑEZ CÁZARES**

EL GABACHO

## Cierra fronteras Covid19

**H**ace tan sólo dos días murió en Estados Unidos el primer infectado con la neumonía china o Covid19, el presidente **Donald Trump**, fiel a su costumbre hizo público un pensamiento que parece exagerado... "estamos pensando en cerrar la frontera con México para protegernos contra la propagación del coronavirus".

El gobernador de Washington, **Jay Inslee**, ante este deceso declaró el estado de emergencia por este padecimiento mundial y aseguró que después de hablar con el presidente éste le confirmó que el sistema de salud usará todos los recursos necesarios para prepararse y responder al brote.

Con esta declaratoria, el mandatario estatal puede recurrir de manera inmediata a la Guardia Nacional en bien de los habitantes de la región... "seguiremos trabajando para asegurar que nadie más muera del virus chino, es muy lamentable esta pérdida".

En la mañana del pasado sábado, el presidente Trump informó que impondrá restricciones de viaje adicionales a

Irán, Italia y Corea del Sur, como medida de prevención contra el virus que ya ha infectado a más de 86 mil personas en todo el mundo y ha causado casi 3 mil muertes.

El mandatario respondió a diversas preguntas de los reporteros sobre esta enfermedad que es considerada ya como una pandemia... "no hay razón para el pánico. Las cifras están bajando y la decisión de actuar tempranamente ha reducido el riesgo y nos va a dar tiempo para buscar soluciones".

Déjame comentarte que hasta este domingo había ya 25 personas ingresadas en distintos hospitales de Estados Unidos, quienes han dado positivo a los análisis sobre el padecimiento y, 15 más están en proceso de recuperación, según datos de las autoridades sanitarias se encuentran en estado de alerta.

Los gobernadores de California, Oregón y Washington han manifestado su preocupación ante la rápida propagación del Covid19 en las comunidades del oeste estadounidense este fin de semana, sobre todo porque desconocían cómo se había dado este contagio, por lo que presidente Donald Trump

señaló... "estamos tomando las medidas más enérgicas que cualquier país haya emprendido, aunque hay más casos probables", pero esforzándose por mostrar tranquilidad agregó que tampoco se está alterando su rutina nacional.

Donald Trump anunció el sábado pasado que las restricciones de entrada a viajeros que vuelan desde China, Irán, Singapur, Italia y Japón, a todo el territorio estadounidense se han vuelto más estrictas y las autoridades migratorias están en constante actualización.

Por otro lado, ha trascendido que este mismo lunes, el presidente tendrá una reunión de emergencia con empresas farmacéuticas nacionales e internacionales en busca de una solución a partir de que autoridades de la Organización Mundial de la Salud (OMS) han expresado que el desarrollo de una vacuna tardaría por lo menos 12 meses

•Egresada de la EPCSG. Diputada constituyente. Defensora de los derechos de los animales y fundadora de "Ángeles Abandonados".