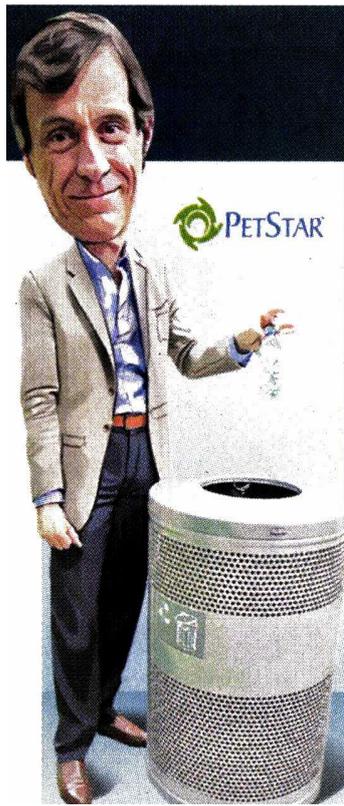




CAPITANES



JAIME CÁMARA CREIXELL...

Este capitán dirige PetStar, considerada la planta de reciclaje de PET grado alimenticio más grande del mundo. Recicla 3.100 millones de botellas anuales, equivalente a llenar 2.4 veces el Estadio Azteca y convertirlas en 50 mil toneladas de resina reciclada grado alimenticio.

Frente Transportista

Pues esta semana las empresas transportistas de carga formarán un comité con el Gobierno para hacer frente a la crisis generada por el nuevo coronavirus (Covid-19).

El comité lo dirigirá la SCT, donde manda **Javier Jiménez Espriú**, para establecer medidas que permitan a los transportistas operar con seguridad y cuidados en salud.

Este sector es parte de las actividades esenciales que no pueden frenarse en la emergencia sanitaria. A través de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (Canacar), que lleva **Enrique González**, las empresas han pedido que se garanticen sus operaciones para

cumplir con el abasto de mercancías.

Desde marzo pasado pidieron crear este comité que pondrá en la mesa la necesidad de contar con paradores seguros con el fin de que los conductores tomen los descansos que establece la ley.

Otra medida que pidieron es que se refuerce la seguridad para evitar robos a carga, un problema recurrente para este sector.

Canacar insistió en la necesidad de implementar medidas fiscales de apoyo para las empresas, pero sobre todo para respaldar a los denominados hombre-camión, quienes manejan sus propias unidades de carga.

Cupos en Agro

En la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader), a cargo de **Víctor Villalobos**, aseguran estar vigilando que exista el suficiente abasto de alimentos, sin que ocurra una apertura a cupos de importación innecesaria y que pudiera ser especulativa para el sector en plena batalla contra el Covid-19.

Resulta que en situaciones de emergencia, como la que atraviesa México por el coronavirus, es común que se gestione o trate de promover la importación de productos agroalimentarios por querer asegurar la oferta de algún producto, pero no siempre cumplen con la calidad sanitaria e inocuidad suficiente.

La Secretaría de Economía, de **Graciela Márquez Colín**, es la responsable de permitir el acceso o autorizar dichos cupos y por ello se estableció mantener una relación estrecha entre las dos secretarías.

Esto incluye el monitoreo de alimentos y materias primas; el flujo comercial nacional e internacional y el acuerdo de mantener abierta la frontera con EU para permitir el paso autorizado de productos agropecuarios y pesqueros.

Nos aseguran en Sader que se están anticipando a los problemas a través del fortalecimiento de las cadenas productivas de granos, hortalizas, frutas y oleaginosas, así como de los sectores

avícola, acuícola, de cárnicos y pesqueros.

Comida y Película

En verdad que la pandemia del Covid-19 ha obligado tanto a pymes como a grandes empresas a ser innovadores en su negocio y buscar alianzas.

Una de ellas es el caso de Alsea, de **Alberto Torrado**, y de Cinépolis, **Alejandro Ramírez**.

La pandemia obligó al cierre de todas las salas de cine de Cinépolis en México. Y en su caso Alsea registra una fuerte caída en las ventas de sus restaurantes. Ellos operan marcas como Italianni's, Starbucks, Vips, P.F Chang's, Domino's y Burger King.

Pues los capitanes de ambas empresas decidieron conjuntar sus esfuerzos y vender paquetes de comida a domicilio que incluyeran beneficios para los usuarios de la plataforma de Cinépolis Klic, como una forma de diferenciación en la oferta de productos.

El principal beneficio que ofrecen es regalar rentas de películas en Cinépolis Klic

De esta forma Klic registra un crecimiento de nuevos usuarios que ante la encerrona en casa están buscando programas hasta ahora no disponibles en otras plataformas de contenido on demand.

en Disney

Quien ya cumple un año como gerente general en The Walt Disney Company Mexico es **Federico Alamán**. Llegó al cargo a finales de marzo de 2019 como parte de la nueva estructura directiva en América Latina, luego de la adquisición de Twenty-First Century Fox por parte de Disney.

Su tarea ha sido la de gestionar los negocios In-home (todas las formas de consumo hogareño tradicionales y bajo demanda) y Out-of-home (grandes audiencias en cines, shows en vivo y música).

No está a cargo del proceso de desincorporación en México de Fox Sports para que se permita la fusión total en el País por parte del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), que lleva interinamente **Adolfo Cuevas**.

Ese proceso, por cierto, debería terminar el primero de mayo, pero por la crisis del coronavirus se aplazó hasta el 19 de junio.

Lo que sí le toca es consolidar todo el negocio de entretenimiento en México en sus plataformas y que en momentos de confinamiento en los hogares por el coronavirus juega un papel importante.

Su mano ya se dejó ver con el acuerdo firmado con Grupo Siete, que capitanea **Andrés Sánchez Abbott**, y que le permitió a principios de marzo regresar a Radio Disney al cuadrante a través de la 92.1 de FM.



El precio del crudo y la cruda realidad

El negro panorama mundial
Según los expertos, la industria petrolera está enfrentando una crisis sin precedente. Dado que el tema no es de mi competencia, los comentarios a continuación son sólo extractos (quizás ineptos) de opiniones que me han parecido razonables y relevantes.

Los rasgos principales de la situación son como sigue:
 1.-La erupción del Covid-19 provocó una contracción de la demanda mundial de crudo, sobre todo por la virtual paralización del transporte de todo tipo.

2.-Casi al mismo tiempo, ocurrió un aumento abrupto de

la oferta, tanto por parte de la OPEP como por parte de países no formalmente afiliados al cártel.

3.-Por tanto, el precio cayó precipitadamente (cerca de 78% en un par de meses; repuntó luego; pero volvió a bajar).

4.-La caída de la demanda ha abarcado a los productos refinados, dando lugar a un exceso de capacidad y a problemas financieros, sobre todo en las refinerías más viejas. (Como las de Pemex).

5.-Por lo común, la baja del

precio genera un aumento de la cantidad comprada. Esta vez, la demanda se ha reducido, dado el confinamiento de la población en sus hogares, y el paro de la actividad productiva, ambos forzados.
 6.-Como consecuencia, los inventarios de petróleo han crecido, excediendo la capacidad de almacenamiento.
 7.-Algunos productores están incurriendo en pérdidas, porque el precio es inferior a su costo de extracción.

8.-Como la perspectiva es muy incierta, la inversión en la industria se ha contraído de golpe. (Excepto en Pemex, empeñado en aumentar volúmenes).

Es importante señalar que los ingresos generados por la exportación de petróleo son una fuente sustancial de divisas y de recursos fiscales para muchas economías en desarrollo. La crisis está dañando, sin remedio, tanto sus cuentas externas como las finanzas de sus gobiernos. Se ha deteriorado en consecuencia la confianza de los inversionistas, motivando una salida de capitales. Si su situación era frágil en principio, los sucesos delineados la han debilitado más. Esto es

de particular significación en un momento en que los sistemas de salud están en un grave aprieto, necesitados de recursos fiscales con carácter de urgencia. La secuela lógica es un alza del peligro de tensiones sociales y políticas muy graves. Esta advertencia ominosa es válida para varias geografías.

Por lógica, el abaratamiento del precio del crudo y de sus derivados reduce el atractivo relativo de las inversiones en las fuentes alternativas de energía, al menos en el corto plazo.

El desconcertante episodio mexicano

En 1960, los miembros de la OPEP eran cinco. Hoy día, la OPEP+ es un grupo de veintitantos países productores de petróleo, de mayor o menor significación. México incluido.

En vista del glut mundial de crudo, la OPEP+ ha negociado un acuerdo de reducción de la producción total, distribuida de alguna manera entre los "socios". La intención obvia es elevar el precio. La cuota inicial asignada a México fue de 400,000 barriles diarios (b/d). México la rechazó, y el resto de la

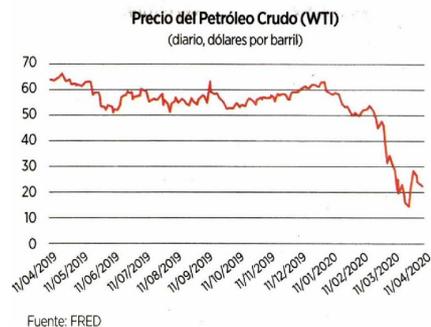
historia ya se conoce.

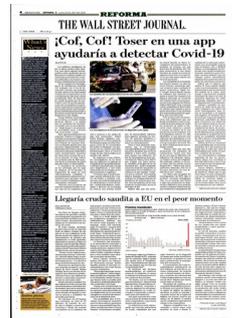
El evento generó una discusión cargada de descalificaciones personales y de conceptos etéreos. Yo he escogido otro plano: apuntar dos aspectos económicos clave:

1.-La OPEP era, y es, un oligopolio cuyo propósito es ajustar la oferta de crudo de manera tal que resulte en un precio más elevado que el determinado por el mercado "libre". Se trata, pues, de un arreglo anticompetitivo (inestable), que beneficia a los productores a costa de los consumidores. México participa en el trato.

2.-Las petroleras privadas de Estados Unidos producen unos 12.4 millones de b/d, más del doble de hace diez años. A lo largo de los meses más recientes, la cifra se ha venido reduciendo rápido, presionada por las fuerzas del mercado. La vaga promesa presidencial de compensar lo rechazado por México en la OPEP+ se cumplirá, pero no por la voluntad gubernamental.

El autor es profesor de Economía en la EGAD, BUAP, UNIC, ITESM
 @EverElizondoA





What's News

El gigante de productos al consumidor Procter & Gamble Co. reportó su aumento de ventas más grande en Estados Unidos en décadas al tiempo que los estadounidenses se abastecían de artículos básicos para el hogar mientras la pandemia de coronavirus se extendía por el país. La mayor demanda en el mercado nacional compensó con creces caídas pronunciadas en China, su segundo mercado más grande, donde fábricas, carreteras y tiendas cerradas obstaculizaron la producción y evitaron que los consumidores compraran.

◆ **Un programa** estatal que ayuda a las empresas a reducir costos conservando personal se está convirtiendo en una estrategia cada vez más común para luchar contra los estragos económicos de la pandemia del coronavirus. Los departamentos del trabajo de los Estados ven un veloz aumento en las solicitudes patronales para programas conocidos como "workshares" que permiten que compañías reduzcan las horas de los trabajadores y los empleados cobren prestaciones por desempleo prorrateadas para así evitar despidos.

◆ **Schlumberger Ltd.**, la compañía de servicios para yacimientos petroleros más grande del mundo, redujo su dividendo para accionistas en un 75% y está reestructuran-

do negocios, al eliminar empleos y cerrar instalaciones para lidiar con una caída histórica en el sector energético. El director ejecutivo Olivier Le Peuch dijo que Schlumberger se prepara para una desaceleración aguda en la actividad de yacimientos al tiempo que anticipa que el gasto de las compañías petroleras globales caiga 20% este año.

◆ **Facebook Inc.** está cancelando las reuniones de 50 personas o más hasta junio del 2021, dijo el director ejecutivo Mark Zuckerberg en una publicación que delinea un regreso precavido de la disrupción causada por el coronavirus para el gigante de las redes sociales. Zuckerberg señaló que la mayoría de sus empleados continuarán trabajando desde casa hasta por lo menos a fines de mayo, con excepciones posibles para empleados que les sea difícil trabajar remotamente.

◆ **Howard Willard**, director ejecutivo de Altria Group Inc., ha renunciado a su cargo en el fabricante de Marlboro tras dos accidentados años en el puesto que resultaron en grandes pérdidas por una inversión en Juul Labs Inc. Willard se había hecho a un lado como CEO en marzo después de ser diagnosticado con Covid-19. Será reemplazado por Billy Gifford, el director financiero.



TELECOMUNICANDO

Irene Levy

¿Qué hay detrás de la "irreverencia" de TV Azteca?

La cercanía entre el presidente López Obrador y Ricardo Salinas Pliego, dueño de TV Azteca, Elektra y Banco Azteca, entre otras empresas, ha sido evidente y pública desde su integración al Consejo Asesor Empresarial creado por AMLO desde 2018, después vino la designación —sin licitación— de Banco Azteca como institución para distribuir las "tarjetas bienestar", así como también la dispersión de los recién anunciados apoyos a pequeñas empresas como consecuencia de la crisis originada por el Covid-19, junto con Santander y Banorte.

Por eso sorprendió la irreverente invitación que hiciera el locutor Javier Alatorre en su noticiero del viernes en la noche a no hacer ya caso de lo que diga el subsecretario Hugo López Gatell, esto sustentado en que las cifras que ha estado informando son falsas a decir del locutor y del gobernador de Baja California, el morenista Jaime Bonilla, quien apareció en dicho espacio criticando a López Gatell y dando sus propias cifras de muertos en su estado, que supuestamente superan las reportadas por el vocero oficial de AMLO.

Muchas hipótesis se han planteado en torno a la causa de este "sorpresivo ataque" de TV Azteca. A este episodio televisivo siguieron tres hechos concretos que quisiera puntualizar:

1. El mensaje del presidente López Obrador transmitido el sábado, se trata de un video de más de 15 minutos que quiso disfrazarse de casual y general, pero que en realidad tuvo como objetivo responder al llamado de Azteca a desoír a López Gatell. En dicho mensaje se destaca que: a) no mencionó a Ricardo Salinas; b) trató con ternura a "su amigo" Javier Alatorre, minimizando su conducta diciendo que cometió un error y argumentando que lo hizo en ejercicio de su libertad de expresión; c) manifestó su apoyo y confianza incondicionales a López Gatell, y d) reiteró que seguirán adelante sus proyectos del Tren Maya, la refinería Dos Bocas, el aeropuerto de Santa Lucía, y que habrá mayores recursos a los proyectos sembrando vida y jóvenes construyendo el futuro.

2. El apercebimiento público de Segob a TV Azteca, en el que "se le apercebe a manifestar públicamente su respeto a las disposiciones sanitarias contenidas en la Declaratoria de Emergencia Sanitaria, sumándose al frente común convocado por la Secretaría de Salud", argumentando que la televisora violó el derecho a la salud de terceros.

3. El apoyo en redes sociales a López Gatell con los hashtags #TodosSomosLopezGatell #LopezGatell-NoEstasSolo #TvAztecaCriminal.

De la lectura de los elementos con los que contamos en este momento sobre el tema, podemos concluir lo siguiente:

1. Este episodio no afectó a López Gatell, incluso quizás salió fortalecido y victimizó al gobierno federal, tampoco afectó en absoluto ni al Presidente ni a Salinas Pliego, de ahí que AMLO redujera el tema a una ocurrencia de Alatorre.

2. El "ataque" de TV Azteca sirvió para desvirtuar el romance entre AMLO y Salinas Pliego, que empezaba a ser incómodo como consecuencia de la reciente nota en *Proceso* sobre la adjudicación que hiciera la SEP a Seguros Azteca de un contrato millonario.

3. A Bonilla también le sirvió esto para lavar un poco la cara después de sus intenciones de gobernar Baja California por cinco y no dos años por los que fue elegido, y de paso desmarca al gobierno federal ante la controversia constitucional pendiente de resolverse en la SCJN contra la ley Bonilla que extiende su mandato.

4. La Segob reaparece en escena con lo que llamó un "apercebimiento público" contra TV Azteca que no tiene ningún sustento jurídico, la televisora no violó con su noticiero las disposiciones del Consejo de Salubridad General a las que se le conmina cumplir y que nada dicen del comportamiento de los medios de comunicación. ¿Se acuerda del extrañamiento que hizo Segob a Televisa por borrar la imagen de Santiago Creel en 2008? Algo así pero con peor redacción.

5. Lo que en estos momentos le importa a Grupo Salinas es mantener sus tiendas Elektra abiertas a pesar de que el Acuerdo de la Secretaría de Salud, que ordena el cierre de establecimientos no esenciales desde el 31 de marzo hasta el 30 de abril, no incluyó electrodomésticos ni otros productos que vende Elektra dentro de la lista de esenciales. Cualquier acción contra el empresario como consecuencia del incumplimiento a estas medidas ahora será planteada como una venganza por haber exhibido las "mentiras" de López Gatell.

Hasta aquí mis conclusiones preliminares sobre el reciente episodio de Azteca y el gobierno federal. Todos entretenidos revisando el título de concesión de Azteca, discutiendo sobre su revocación, etc., etc. pero nadie se ocupó de desmentir o confirmar las cifras que se dieron en el noticiero, ni de exigir al gobierno que cierre las tiendas Elektra que siguen abiertas en contravención, ahí sí, de las disposiciones del Consejo de Salubridad, eso ni un *hashtag* ha merecido.

Así la fuerza del Estado mexicano reducida a un show mediático. ●



DESBALANCE



Alejandro Díaz de León

¡Ponchado....!

Nos dicen que finalmente quien presumía tener un porcentaje de bateo de 300, tuvo que admitir que salió bateado. Pero, nos comentan que en opinión de quienes no son del equipo de la 4T, el veredicto es que más bien salió ponchado. Con eso de que anda buscando lana hasta por debajo de la alfombra, al presidente **Andrés Manuel López Obrador** se le olvidó que en Banco de México (Banxico) batean hasta con la ley por debajo del brazo. Nos cuentan que con esta acción de defensa de la autonomía, el gobernador **Alejandro Díaz de León** anotó de nuevo en su pizarra, ya que en el

primer encuentro también había salido airoso cuando se buscó bajarles el salario a los funcionarios del banco central, para que no ganaran más que el Presidente y se alinearan al resto de de la administración pública federal. Sin embargo, Banxico no depende del presupuesto, tiene sus propios ingresos y, cuando tiene ganancias, incluso se mocha con el gobierno.



Graciela Márquez

¿Respuesta tardía?

Algo raro pasó en el gobierno, pues al iniciar la emergencia por el Covid-19 se optó por importar material médico como batas o cubrebocas, que aparentemente no sirvieron. Llama la atención que se haya decidido así, nos comentan, pese a que nos recuerdan que el sector industrial dijo que podía cubrir las necesidades del gobierno y, a la vez, dar trabajo a mexicanos. Pero, la autoridad determinó que las industrias textil y de la confección no son esenciales, con todo y que podían reconvertirse, como muchos otros sectores que están parados. Entonces,

casi tres semanas después reapareció la secretaria de Economía, **Graciela Márquez**, para "buscar oportunidades de reconversión y poder abastecer al sector salud". Sin embargo, nos explican que varias ramas industriales ya advertían que la dependencia brilla por su ausencia, pues no se han respondido ni correos ni llamadas que pueden llevar a la reconversión.


Daniel Hajj
AMX: autorización temporal

La pandemia del coronavirus modificó varias actividades y el sector de telecomunicaciones no es la excepción. América Móvil (AMX), que dirige **Daniel Hajj**, y a la que pertenecen Telmex y Telcel, tiene la obligación de presentar sus tarifas ante el regulador para que sean aprobadas. Sin embargo, nos dicen que ante la situación de emergencia, el Pleno del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) decidió aprobar de forma excepcional y temporal una autorización simplificada de tarifas del denominado Agente Económico Preponderante en el sector de telecomunicaciones. El objetivo es beneficiar a los usuarios finales, consideró el Pleno del IFT durante la sesión en que se tomó la decisión. Nos dicen que, seguramente, el IFT enfrentará diversos temas excepcionales que deberá resolver o posponer, como la revisión bienal de la regulación asimétrica que aplica tanto a América Móvil como a Televisa.


Roberto Díaz de León
Apoyo a personal médico

En medio de la contingencia sanitaria, el respaldo al sector salud es clave, y así lo entienden en el gremio gasolinero, representado por **Roberto Díaz de León** en la Organización Nacional de Expendedores de Petróleo (Onexpo). Por ejemplo, siete estaciones de servicio en San Luis Potosí van a regalar gasolina a todo el personal médico y de enfermería, considerando que se trata de la primera línea en la lucha contra la pandemia del Covid-19. Se trata, según nos comentan, del reconocimiento al esfuerzo del personal de salud de hospitales y clínicas que atienden a pacientes con el padecimiento. El gesto cobra relevancia luego de que se han dado a conocer agresiones en contra de estos especialistas en diversos puntos del país. Por ello, siete puntos de venta de Mobil obsequiarán cinco litros de combustible a todo el personal médico y de enfermería que presente su cédula profesional, los días 21 y 22 de abril, de 8:00 am a 8:00 pm.



Historias de NegoCEOs

Mario Maldonado Pemex, un ángel caído; ¿sigue México?

Los peores pronósticos para México se están cumpliendo más rápido que lo que cualquiera anticipó. Incluso los más pesimistas. Pienso en el exsecretario de Gobernación y actual senador del PRI, **Miguel Osorio Chong**, quien aseguraba en reuniones privadas que tras la llegada de **Andrés Manuel López Obrador** al gobierno se desataría una crisis similar o peor a la de 1994, cuando hubo una salida masiva de capitales y una fuerte devaluación del peso. Dicho escenario no se cumplió en el primer año, pero la economía mexicana sí cayó en un estancamiento y tuvo amenazas de recesión, mientras otros países, como nuestro principal socio comercial Estados Unidos, crecían a tasas de 2.3%.

La crisis económica causada por la propagación del coronavirus en el mundo sólo vino a empeorar la endeble situación de México y la llevó, ahora sí, al escenario más fatalista: una caída de hasta 10% del PIB, una pérdida masiva de empleos, el cierre de miles de empresas y un tipo de cambio que este mismo año podría irse hasta los 29 pesos por dólar, según me dijo el viernes la analista **Gabriela Siller**. Sería la peor caída en los últimos 88 años. Pero no nos engañemos, la crisis actual —y la futura— tiene mucho que ver con las políticas erráticas e irracionales del nuevo gobierno. No sólo las de 2019, sino las que está implementando ahora para supuestamente enfrentar el *tsunami* que está por arrollarnos.

Solamente en el gobierno del presidente López Obrador creen que están haciendo bien las cosas. En el resto del mundo —y de México— los ven como improvisados, faltos de criterio y carentes de aptitudes para desempeñar, en muchos de los casos, sus cargos públicos.

Por ejemplo, el sector energético está en manos de una triada que nada sabe de hidrocarburos ni de electricidad; menos de cómo administrar a dos monstruos como Pemex y la Comisión Federal de Electricidad. Los resultados de esa ineptitud están a la vista: México es mal visto entre la diplomacia energética tras el ridículo de **Rocío Nahle** en las negociaciones en las que ya quedó claro que no le aplaudieron a ella; Pemex acaba de perder el grado de inversión porque su director, **Octavio Romero**, es un neófito y alguien a que nadie conoce en el sector petrolero ni financiero. Y qué decir del director de la CFE, **Manuel Bartlett**, un expriista recordado por ser protagonista de una de las etapas más oscuras de la historia reciente de México, quien tampoco tiene idea del sector eléctrico.

El viernes pasado la calificadora Moody's le quitó el grado de inversión a Pemex, lo que significa que dejó de ser una entidad en la que pueden estar invertidos fondos institucionales, como los de pensiones. Analistas del Bank of America ya habían anticipado este escenario y calculan que al menos 10 mil millones de dólares en bonos serán vendidos en el corto plazo, por lo que cerca de 10% de los títulos de deuda de la petrolera mexicana quedarán en manos de inversionistas 'buitre' o especuladores. Esto a su vez implica que el gobierno pagará una mayor prima de riesgo a sus tenedores actuales y, sobre todo, que le costará más trabajo y dinero salir a conseguir deuda para pagar sus compromisos futuros.

Los argumentos de Moody's para dejar a Pemex en condición de "ángel caído" son su vulnerabilidad a la caída de los precios del petróleo por su fragilidad financiera y su alto nivel de apalancamiento. Esto se combina, agregó la calificadora, con una subinversión en el negocio de exploración y producción a costa de mantener proyectos como la refinería de Dos Bocas.

Así que de poco o nada han servido las inyecciones de dinero del gobierno a Pemex, aun en un momento de emergencia sanitaria, como lo anunció el Presidente hace unos días (75 mil millones de pesos más en ayudas fiscales); y tampoco los refinanciamientos que se jactaba Hacienda serían suficientes para evitar perder el grado de inversión. Moody's estima que Pemex tendrá que pagar deuda por 8 mil millones de dólares entre 2020 y 2021, mientras que tiene en caja sólo 3.2 mil millones y un flujo de efectivo negativo de 9 mil millones.

La semana pasada Fitch Ratings también redujo la calificación de Pemex por segunda ocasión en 15 días, cuyos bonos ya tenía en calidad de "basura". Junto con la degradación de la empresa petrolera, Moody's redujo la calificación de CFE, dejándola a sólo un escalón de perder el grado de inversión, y también degradó a México, que aún se mantiene dos niveles arriba del *investment grade*. "El entorno macroeconómico de México en el mediano plazo se ha debilitado... la incertidumbre en las políticas públicas y la insuficiencia para atacar los retos económicos son un problema".

Así que si el capitán y sus almirantes no supieron cómo dirigir el barco antes de la tormenta... ahora que el iceberg se ve de frente y tan cerca... usted saque sus conclusiones. ●



Seguir el ejemplo de Francia



Ante el incremento notable de las noticias falsas y los cirqueros que pululan en las redes sociales, cada día la gente prefiere regresar a consultar información a lo que se llama “medios tradicionales”, principalmente los periódicos —donde hay menos tiranetas o donde, al menos, hay voces más calificadas—, pues es ahí donde sí hay una buena edición y filtración de los datos para ofrecer calidad informativa.

Desde hace varios años, la Unión Europea ha llevado una lucha constante contra los motores de búsqueda y redes sociales (como Google, Facebook, Yahoo!, Twitter y algunas otras) los cuales se aprovechan para colocar en sus *news feeds* o en sus espacios de noticias del día información creada por medios de comunicación, sin que se les dé una remuneración económica por ello.

Durante esos mismos años, empresas como Facebook y Google alegaron que no “robaban” la información de los medios para colocarlos en sus espacios, sino que, por el contrario, ayudaron a llevar lectores a los sitios web de las empresas informativas, pues ponían la liga donde podían consultar más al respecto.

Esto, se demostró después, era falso, pues la mayoría de sus usuarios sólo leían los encabezados y parte del resumen que colocaban usando la información ajena. Además de esto, fueron acusados de filtrar información a su conveniencia o por quien les pagara para ello, dando, de cierta manera, “información acomodada” a sus usuarios, manipulando conciencias.

En esta época donde, reitero, los medios de comunicación serios y comprometidos con la información son más socorridos por la gente ante el desencantamiento de los medios digitales, creados al vapor y sin gente profesional —y los seudoinfluencers—, muchos de ellos dicen que “periodistas consagrados”, los motores de búsqueda y las redes sociales siguen con estas prácticas de tomar la información sin pagarla, lo cual, al menos en Francia, ya no podrá ser sin la compensación correspondiente. Ante ello es que hablo de que algunas autoridades en México y otros países deberían de seguir el ejemplo de esta nación europea.

Vamos a explicar. Francia dictaminó que Google y otros deberán pagar a las editoriales y agencias de prensa

sa francesas por la reutilización de extractos de noticias, los cuales normalmente aparecen en Google News e, incluso, en el buscador web.

La Autoridad de Competencia Francesa le dio al motor de búsqueda un plazo de tres meses para realizar negociaciones con los editores y agencias de prensa, con el objetivo de volver a publicar su contenido protegido. Así lo informó la autoridad el pasado fin de semana en un comunicado.

La Autoridad de Competencia Francesa asegura que las prácticas de Google causaron un daño grave e inmediato al sector de la prensa, mientras que la situación económica de los editores y las agencias de noticias es frágil. Google dijo que cumpliría con el veredicto y, desde aquí, la pregunta de, ¿por qué no hacerlo así en todo el mundo?

Richard Gingras, vicepresidente de Noticias de Google, fue muy congruente al declarar que desde que la ley europea de derechos de autor, que entró en vigor en Francia el año pasado, “nos hemos comprometido con los editores para aumentar nuestro apoyo e inversión en noticias”.

Entre los Estados miembros de la Unión Europea, Francia es el primero en conseguir que Google destine parte de su presupuesto al pago de las empresas de medios de comunicación por el uso de fragmentos de noticias, luego de una queja presentada por los sindicatos de la prensa francesa.

El año pasado, Google ya había tomado algunas acciones para cumplir con la nueva ley europea de derechos de autor, la cual fue votada por el Parlamento europeo en marzo de 2019. La firma tecnológica estadounidense optó por dejar de mostrar en Francia los fragmentos de noticias en sus resultados de búsqueda.

La queja, que ha sido reiterada en varias partes del mundo, contra el que sí es un robo a la información de los medios a diestra y siniestra por los motores de búsquedas, redes sociales y otros sitios web (si no preguntente al tal *Sopitas*), debe ser atendida a escala mundial, pues mientras los medios serios gastan en salarios para su reporteros, infraestructura para trabajar y en tener trabajadores profesionales en la edición, diseño y corrección de los textos, muchos medios digitales se aprovechan de esta situación.

Y aunque lo mismo pasa con muchos “profesionales de los medios”, debería de haber sanciones económicas en México, y todo el mundo, para quien incurra en el robo indiscriminado de información.


BANCO
MULTIVA
TU VIDA TIENE UN BANCO
Tendencias financieras
Características del federalismo fiscal

• Este pacto organiza las facultades fiscales para imponer y cobrar gravámenes, así como para gastar los recursos provenientes de los mismos

En México existe un compromiso que ha sido denominado como el pacto fiscal federal; dicho acuerdo ha estado vigente por más de cuatro décadas y es entre los tres niveles de gobierno: federal, estatal y municipal. Este pacto organiza las facultades fiscales para imponer y cobrar gravámenes, así como para gastar los recursos provenientes de los mismos. La idea central es que los ingresos de la federación serán distribuidos de tal manera que aquellos estados con mayores índices de pobreza puedan romper la brecha frente aquellos con mayor desarrollo.

En 2018 (último dato disponible) en los estados se recaudaron a nombre de la Federación MX\$153.72 mil millones de pesos. Las entidades federativas que más recaudaron fueron la Ciudad de México con MX\$58.18 mil millones (37.85% del total nacional), el Estado de México con MX\$19.57 mil millones (12.73%) y Nuevo León que recaudó MX\$9.93 mil millones (12.73%). En contraste, los que menos recolectaron fueron Tlaxcala, Morelos y Colima que recaudaron MX\$536 millones (0.35%), MX\$611 millones (0.40%) y MX\$771 millones (0.50%) respectivamente.

Los impuestos recaudados se envían a la Federación quien los adiciona a su propia recaudación y posteriormente los distribuye entre los estados a través del gasto federalizado, el cual se compone por:

1. Participaciones, que son recursos que se transfieren a las entidades federativas y posteriormente a los municipios.

La intención de estas es compensar los recursos que dejan de captar los estados y municipios ya que los recauda el gobierno directamente a través del Sistema de Administración Tributaria (SAT). La principal característica de esta partida es que se pueden usar a discreción de los gobiernos locales.

2. Aportaciones, que son un mecanismo fiscal que transfiere recursos a los gobiernos locales para mejorar las condiciones de

los sistemas de salud, educación, infraestructura básica y seguri-

dad pública entre otros. También son conocidas como el Ramo 33 y, a diferencia de las participaciones, estas vienen etiquetadas con fines específicos.

En 2019 las participaciones que la federación envió a los estados totalizaron casi MX\$879 mil millones, por su parte las aportaciones totales fueron de aproximadamente MX\$780 mil millones. Lo anterior implica que en 2019 los estados recibieron MX\$1.65 billones de pesos por parte de la Federación, esto es 11 veces más que los MX\$153.7 mil millones recaudados por los estados en 2018. En este sentido cabe señalar que a pesar de que la información de recaudación y de gasto federalizado para 2019 difieren en años (2018 vs 2019), el presupuesto del gasto federalizado se hizo en 2018 con los datos de recaudación disponibles.

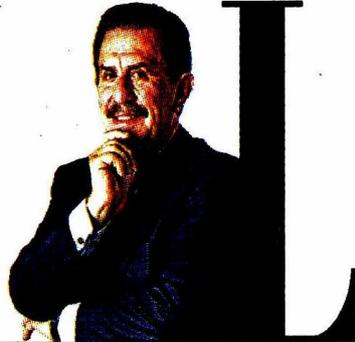
Una vez aclarado lo anterior, es preciso destacar los estados con mayores ingresos netos, que son la diferencia entre los ingresos totales (aportaciones más participaciones) y la recaudación tributaria estatal. Las entidades federativas con mayores ingresos netos, fueron el Estado de México que recibió MX\$194 mil millones, Veracruz que ingresó MX\$108 mil millones, la Ciudad de México que obtuvo MX\$99 mil millones, Jalisco al que ingresaron MX\$94 mil millones y Chiapas que sumó MX\$80 mil millones.

Con base en los datos anteriores cabe destacar las siguientes observaciones:

1. Algunos de los estados que más aportan en términos de recaudación como el Estado de México o la Ciudad de México también son de los que más ingresos reciben por parte de la Federación.

2. De acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) los estados con mayor pobreza son Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Veracruz y Puebla, ya que el 76.4%, 66.5, 66.4%, 61.8% y 58.9% de sus poblaciones respectivamente viven en pobreza. En este sentido, todos los estados mencionados ^{Países de América} ~~Países de América~~ con excepción de Guerrero, se encuentran entre las diez entidades federativas que más ingresos netos reciben a nivel nacional

La idea central es que los ingresos de la Federación serán distribuidos para que los estados con más pobreza puedan romper esa brecha.



Perspectivas

Luis Enrique Mercado

luemer@gmail.com

Estalló la nueva crisis petrolera

- México nunca hizo una reforma fiscal para cubrir el gasto público con impuestos no petroleros.

Se cumplió un largo ciclo y finalmente Petróleos Mexicanos (Pemex) pasó de ser una solución para las finanzas públicas a ser un verdadero dolor de cabeza que afectará la calificación de la deuda soberana del país y podría desatar una crisis financiera que profundizaría los problemas económicos que ya se tienen.

La realidad es que todos los gobiernos del México moderno usaron a Pemex como la fuente de recursos para financiar al país; todos, aprovecharon los abundantes recursos petroleros y los elevados precios del hidrocarburo para solventar las finanzas

públicas.

México, como le sucede a la mayoría de los países que tienen petróleo, no hizo nunca una reforma tributaria para financiar el gasto público con impuestos y no gastando los ingresos petroleros.

Pemex tuvo siempre los peores vicios de las empresas paraestatales: ineficacia, corrupción y contratos colectivos irracionales.

En la época moderna, dos veces se trató de cambiar el rumbo de la empresa. Una, en el gobierno de **Felipe Calderón**, quien planteó una reforma

energética que el Partido Revolucionario Institucional tiró a la basura; la segunda, con **Enrique Peña Nieto**, quien

realizó la más amplia reforma energética desde la nacionalización petrolera, encaminada a modernizar al sector.

Esta reforma, que entre muchas otras cosas incluía la participación del sector energético en la exploración y explotación del petróleo, virtualmente fue cancelada por el actual gobierno.

Asimismo, puso al sector petrolero en las peores manos posibles, que insiste en basar el desarrollo del país en una empresa financieramente quebrada y lo único que ha conseguido es que los bonos de la empresa hoy

sean considerados "chatarra".

La crisis de Pemex no nació con este gobierno, Pemex ha estado mal manejada por décadas y hoy sólo se le dio la puntilla.



¿CUÁL SERÍA LA SALIDA?

Resucitar la Reforma Energética de **Enrique Peña Nieto** para atraer inversión privada a la exploración y explotación del petróleo, redimensionar a Pemex, rehacer el contrato colectivo de trabajo con el sindicato

y crear una estrategia financiera que convenza a los mercados financieros de que la empresa tiene salida.

Insistir en que Pemex salga adelante por sí sola es encaminar al desastre a las finanzas públicas, poner en peligro la calificación de la deuda soberana de México y poner al país en peligro de un default de la deuda externa.

Y aun eso no será suficiente. Sin ingresos petroleros, hoy más que nunca es indispensable una reforma fiscal que permita aumentar la recaudación de impuestos y financiar al país con eso y no con petróleo; y por el lado del gasto, reacomodar el gasto público para que se gaste con mayor eficacia y se canalicen los recursos a lo prioritario y no a las obras que se le

ocurran al presidente en turno.

Si este problema de Pemex se trata con el mismo desacierto que la crisis financiera que el COVID-19 ha profundizado, nos encaminamos a una verdadera hecatombe económica.



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

La crisis
de Pemex
no nació con
este gobierno,
ha estado mal
manejada
por décadas
y hoy sólo se le
dio la puntilla.

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

En los Precriterios la única emergencia turística es el Tren Maya

Si el presidente **Andrés Manuel López Obrador** tomó una mala decisión de política económica al quitarle todos los recursos a la promoción turística, que se pagaba con el Derecho de No Residente (DNR), además, cometió un error técnico al no "etiquetarlos" para el Tren Maya.

La consecuencia de esta segunda falla es que, en 2020, los turistas internacionales no soportarán dicha obra, sino que, por voluntad del soberano, los fondos llegarán de la captación fiscal general.

Así es que, ante el derrumbe de los turistas foráneos, le dedicará al Tren Maya recursos que podrían servir para actividades como la seguridad o la salud; cuando el compromiso original del mandatario había sido destinar el DNR a esta obra.

Por lo pronto, en los Precriterios de Política Económica, que **Arturo Herrera**, titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, envió a la Cámara de Diputados, anticipa que habrá una asignación deseable de 27 mil 534.4 millones de pesos para programas prioritarios del turismo.

De ellos, 97% será para el Tren Maya y, los restantes 813 millones, para el Programa de Mantenimiento de Infraestructura, es decir, para los Centros Integralmente Planeados del Fondo Nacional de Fomento al Turismo

(Fonatur), que encabeza **Rogelio Jiménez Pons**.

En el Reporte Gemes del 16 de abril, que publica quincenalmente la consultoría de **Héctor Flores Santana**, se hace patente la paradoja de que, por una parte, el documento de Hacienda reconozca que el turismo será uno de los sectores más afectados.

Mientras que, por la otra, desde el Ejecutivo no se planea hacer nada presupuestalmente para apoyarlo.

En el apartado II.2, los Precriterios dicen, textualmente:

"...Como sucedió en 2009 con la epidemia de influenza A(H1N1), los sectores que se verán afectados de manera más inmediata y persistente serán los servicios de alojamiento, esparcimiento, comercio, transportes y aquellas regiones mayormente dependientes del turismo local y foráneo".

Así es que Gemes señala:

"Es contradictorio que cuando se requiere impulsar la recuperación del sector, el grueso del presupuesto del turismo se destine al Tren Maya, una obra que, en el mejor de los casos, tendrá un impacto regional hasta dentro de dos o tres años, cuando menos".

Entonces las pymes turísticas podrán quebrar, pero el tren sigue rodando.

**DIVISADERO**

Un pajarito. Al inicio de la Se-

mana Santa, **Miguel Torruco**, secretario de Turismo, hizo una ronda de llamadas a algunos empresarios importantes del sector para aclararles que no era un "bolchevique" salido del clóset.

Después de que el Presidente salió con que el COVID-19 le

cayó como "anillo al dedo" a la 4T, desde su cuenta de Twitter, el secretario de Turismo dijo que sería el fin del capitalismo salvaje, donde la codicia predominó por décadas y empobreció a millones de personas.

Además de que habló de un ajuste de la geopolítica internacional, donde las organizaciones globales dejarán de ser comparsa de los países ricos.

Pero fue tan sonora la "rechifla" digital que recibió, que después le habló a los capitanes del sector para decirles que él no había dicho eso, sino **Marilú López**, la responsable de sus redes sociales.

Para el próximo año se asignarán al sector 27 mil 534 millones de pesos, de los cuales 97% será para la construcción del Tren Maya.



Cuenta corriente
Alicia Salgado
@aliciasalgado

Industrias esenciales
a revisión por Trump
y AMLO



Estar en los zapatos del subsecretario **Hugo López-Gatell** no es algo fácil, pues pareciera que toda decisión, inclusive diplomática, económica, migratoria, financiera, económica, están subordinadas a la lupa de **López-Gatell**. No creo que un humano pueda con tanto, en una crisis como ésta, aunque él pueda creerlo.

Le comenté lo indispensable que resulta una clara definición sobre qué industrias se consideran esenciales y cuáles no, pues en los recientes decretos del Consejo General de Salubridad, se excluye a industrias que son clave en la cadena de suministro global y es muy probable que el mismo presidente **López Obrador** se vea obligado a pedirle a su "jefe de técnico" en salud pandémica que reconsidere esas industrias. Seguramente el presidente **Trump**, en estas dos últimas conversaciones telefónicas, le habrá solicitado el tema, pues si Texas se prepara para abrir la actividad económica la semana que comienza y lo mismo hace California, esos estados, y muchos más, requerirán que se homologuen los 16 sectores esenciales dentro de la emergencia a los establecidos por el Departamento de Seguridad Nacional de EU.

Manufacturas críticas son las cadenas de suministros del sector transporte, del sector energía, del sector comunicaciones, de las tecnologías de la información, del sector agrícola y alimentario, las manufacturas químicas —también fundamentales son las instalaciones nucleares— y las de minerales industriales y semiconductores.

La secretaria de Economía, **Graciela Márquez**, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, el secretario de Relaciones Exteriores, **Marcelo Ebrard**, la del Trabajo, **Luisa María Alcalde**, la Oficina de la Presidencia, de **Alfonso Romo**, han llevado este asunto a la mesa presidencial, pues la falta de definiciones desde el Consejo General de Salud para el sector de manufacturas críticas en México, afectará la correcta operación del resto de las actividades esenciales que dependen, en gran medida, de estas manufacturas para obtener insumos.

El pasado 15 de abril, un día antes de la segunda llamada entre el presidente **López Obrador** y el presidente **Trump**, en la que el primero se comprometió a ir adelante con el proceso de notificación del T-MEC para que se pueda firmar el primero de julio de este año, **Jay Timmons**, de The National Association of Manufacturers (NAM), le envió al presidente de México una carta en la que le da cuenta del grave perjuicio que implican estas indefiniciones.

NAM, que es una especie de Concamin de México, comenta en la misiva que se ha reunido con la embajadora **Martha Bárcena**, y con los representantes de la Sedeco en DC, para explicar la problemática desde mediados de marzo, pero a la fecha no hay respuesta, por lo que "urgen a México que reconozca con criterio de reciprocidad la guía emitida por CISA en estados Unidos, como base y con toda la extensión posible para reconocer y determinar cuáles son las industrias manufactureras críticas y esenciales, dado que eso permitirá que los fabricantes de ese tipo de industria en México reanuden operaciones con los criterios de protección a la salud que establezcan las autoridades y se asegure el mínimo de afectación a las cadenas de suministro en Norteamérica, más ahora que entrará en vigor el T-MEC".

Así de claro es. Le comento que se han tenido reuniones con el sector privado de Estados Unidos y de México, y en Economía tienen detectadas las posibles disrupciones a diversas cadenas de suministro de Norteamérica, derivado de diferencias en la definición de sectores esenciales entre México y Estados Unidos, la mayoría asociadas a la industria automotriz, autotransporte, manufactura de componentes de diversos sectores esenciales, defensa, energía y electrónicos, pero también incluye la de suministros médicos.



DE FONDOS A FONDO

#Bioetanol... Uno de los contratos más complicados de entender en Pemex, que dirige **Octavio Romero Oropeza**, es el que se ha suscrito con Liondell Basell, el corporativo que dirige **Bhavesh Patel**, pues en México no se ha modificado la NOM de combustibles 016 en la CRE, porque Pemex lo impide, ya que tiene atado un contrato de suministro de MTBE que impide utilizar etanol al 10% en todo el país. ¡Lo raro es que ya vencía y lo renovaron!



El largo plazo

Édgar Amador
dinero@gimm.com.mx

El rescate: cantidad y oportunidad

Los mercados financieros del mundo han tenido el regreso de las profundidades más rápido de la historia. Así como tuvieron la caída en mercado *bear* más rápida, han tenido un regreso desconcertante. La explicación no es muy difícil: entre el gobierno de los Estados Unidos y la Fed, van a inyectar más de cuatro billones de dólares, casi 20% del PIB. Y si sumamos lo que inyectarán los otros gobiernos, quizá sea 25% del PIB global. Pero tan importante como la cantidad, ha sido la oportunidad con la que el rescate ha sido implementado.

Los datos inmediatos sobre los efectos del parón económico por la pandemia son pavorosos. En Estados Unidos se han destruido casi 22 millones de empleos en tan sólo un mes de encierro en casa. Tal cifra es equivalente al número de empleos creados en ese país en los últimos 10 años. Si eso muestran los datos oportunos de la economía más fuerte del mundo, ¿qué cabría esperar cuando veamos los datos definitivos de economías emergentes, o de la nuestra, tan dependiente de la economía estadounidense? Un profundo cráter provocado por un colosal meteoro sobre la superficie de la economía global y local.

En los Estados Unidos ya todos los hogares están recibiendo un cheque o transferencia, por parte de la autoridad fiscal (el IRS), para ayudar a las familias a quedarse en casa; múltiples empresas —pequeñas, medianas y grandes— están recibiendo subvenciones o créditos para sufragar la nómina de manera temporal para preservar el empleo. Lo mismo en Europa en donde, por ejemplo, los estados están cubriendo el gasto de nómina en aerolíneas, empresas de turismo y de servicios, para que las empresas eviten despedir trabajadores y estos sigan recibiendo ingresos durante la cuarentena.

La reacción de los gobiernos ha tenido, hasta ahora, una característica casi generalizada: ha sido de una escala sin precedente, obviando las reglas fiscales existentes y echando mano de los profundos ahorros privados disponibles en los mercados de capitales (en forma de pensiones, por ejemplo). Pero ha habido una

diferencia cualitativa importante: la oportunidad ha sido totalmente asimétrica.

La reacción de China, por ejemplo, fue lenta no nada más en aceptar la gravedad de la pandemia, sino que esa lentitud llevó a postergar la aplicación del apoyo económico y financiero. La consecuencia fue dramática: la economía china se hundió 6.8% en el primer trimestre del 2020. La primera caída del PIB de esa formidable economía en más de 40 años. La oportunidad ha demostrado ser clave. Y la explicación es sencilla de entender.

La economía funciona de manera similar al cuerpo de un ser vivo, con sus órganos y sistemas integrados en un todo, operando de manera que a veces no comprendemos completamente. Pero los médicos saben una cosa: que la oportunidad en el tratamiento es fundamental para sanar a un enfermo.

Una persona con cáncer detectado en las etapas iniciales tiene una muy alta probabilidad de sobrevivir y el tratamiento será relativamente práctico y económico. Un paciente con cáncer muy avanzado tendrá, por el contrario, los momios para sobrevivir en contra, y un tratamiento complejo y costoso no garantiza siquiera la sanación exitosa.

↓ Así las economías cuando algo similar a un cáncer fulminante o un infarto las aqueja. En un infarto, lo sabe todo cardiólogo, los primeros segundos y minutos son absolutamente esenciales en la probabilidad de sobrevivencia del paciente. Actuar con la dosis suficiente de remedio, y en la oportunidad precisa, es el secreto de todo tratamiento: así en la medicina como en la economía.

Dejar medidas para más tarde puede ser fatal para una economía. Es más viable y sale más barato evitar que las compañías quiebren a sacarlas de la quiebra, es más fácil y económico evitar el desempleo que localizar a los desempleados y volverlos a emplear. Los datos finales mostrarán, cuando llegue el momento, la diferencia entre las economías que reaccionaron a tiempo y las que no lo hicieron.



Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés
milcarmencm@gmail.com

Salario solidario

- Sería una aportación tripartita para conservar los empleos formales hasta finales de mayo.

Gustavo de Hoyos, presidente de la Coparmex, presentó una interesante propuesta para conservar empleos. Se trata del salario solidario con el que se pretende, con aportaciones de los tres sectores: gobierno, patrones y trabajadores, conservar empleos ante la caída en ventas y el cierre de la economía que se mantendrá hasta fines de mayo.

Coparmex explica que las empresas enfrentan el desplome en sus ingresos porque, al mismo tiempo, se registra un *shock* en la demanda por la caída en las ventas y un *shock* en la oferta por el cierre de negocios por las medidas sanitarias.

Con la propuesta de Coparmex el gobierno pagaría una parte del salario de los trabajadores registrados ante el IMSS, es decir, empleo formal, con un porcentaje que sería de hasta 50% para los trabajadores que ganen menos de tres salarios mínimos y bajaría al 17% en los salarios de más de 17 SMG.

La empresa pagaría hasta 50% del salario a quienes ganen hasta tres veces SMG, y el 33% a partir de siete salarios mínimos, mientras que los tra-

bajadores comenzarían a aportar cuando ganan más de 13 mil 118 pesos, con una reducción de su salario que va desde dos mil 624 pesos mensuales, hasta 32 mil 482 pesos a quienes ganen más de 65 mil 589 o

más de 17 SMG.

La propuesta implica que los trabajadores que ganen menos de nueve mil 500 pesos al mes no se vean afectados en sus ingresos, pero, seguramente, el gobierno no va a apoyar esta propuesta, como no lo ha hecho con ninguna de las que ha presentado el sector privado.

En otros países se han aplicado estímulos fiscales para que las empresas puedan enfrentar el *lockdown* o cierre de actividades que se prolongará un mes más en México.

Desafortunadamente, en la mañana de ayer, el único apoyo que se anunció son préstamos a la palabra por 25 mil pesos a las empresas que no hayan despedido trabajadores afiliados al IMSS y que es como pretender curar el cáncer con una aspirina.



PEMEX PIERDE GRADO DE INVERSIÓN

El Premio Limón Agrío es para **Octavio Romero**, director general de Pemex. La empresa informó como evento relevante a la

BMV que Fitch le bajó la calificación de BB a B-, y Moody's de Baa3 a Ba2. Lo que destaca en su comunicado no es la pérdida de grado de inversión, sino el reconocimiento por parte de Moody's a "la administración porque estabilizó la producción y refinanció la deuda", pero el

impacto para la emisora, aun con el aval del gobierno federal, que aún conserva el grado de inversión, será —por decir lo menos— el de un mayor costo para poder refinanciar su deuda.



SOFÍA BELMAR, AMIS

El Premio Naranja Dulce es para **Sofía Belmar**, presidenta y directora general de MetLife México, por su elección como presidenta de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) que sustituirá a **Manuel Escobedo**, quien estuvo al frente del organismo los últimos tres años.

Es la primera mujer en presidir la AMIS y romper el *Club de Toby* en el Consejo Coordinador Empresarial, pues desde 2004, cuando **Yeidkol Polevnsky** dejó la presidencia de Canacindra, ninguna otra mujer había encabezado un organismo del CCE.

La propuesta implica que los trabajadores que ganen menos de nueve mil 500 pesos al mes no se verían afectados.



1234 EL CONTADOR

1. Ni siquiera la pandemia de COVID-19 evita que Oracle, cuyo CEO es **Safra Catz**, impulse la vocación tecnológica entre las niñas y adolescentes alrededor del mundo. Desde 2011, cada cuarto jueves de abril se conmemora el Día Internacional de las Niñas en las Tecnologías de Información y Comunicación, con el objetivo de reducir la brecha digital de género. Por eso, Oracle Academy realizará Girls in ITC Virtual Week, para que las jóvenes en América Latina se inspiren y continúen sus carreras en el área tecnológica. Se trata de tres sesiones en línea que se realizarán de manera gratuita. Tendrá cupo para mil personas cada una y tocarán temas como tecnologías emergentes, inteligencia artificial y la nube.

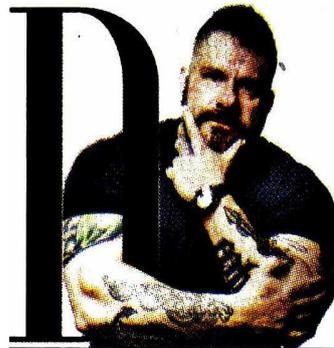
2. Esta semana, una importante cantidad de empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José-Oriol Bosch**, publicarán resultados financieros del primer trimestre. Sin duda fue un periodo retador, pues la crisis desatada por el COVID-19 fue difícil de enfrentar por la mayoría. Una de las primeras en reportar será Grupo Lala, que preside **Eduardo Tricio**, la expectativa es que sus ventas crezcan alrededor de 1.7%, pero su rentabilidad se reducirá por mayores gastos y una desaceleración en el consumo, pues aunque la gente está comprando leche para consumir en el hogar, está dejando de gastar en productos premium, una de las principales apuestas del grupo antes de la contingencia.

3. Por si fuera poco, a la nula respuesta que han tenido los empresarios turísticos de parte del gobierno sobre un plan para hacer frente a las pérdidas que está dejando en el sector el COVID-19, los Precriterios de Política Económica para el 2021 de Hacienda, a cargo de **Arturo Herrera**, no contemplan recursos para el desarrollo y promoción del turismo, que

está a cargo de **Miguel Torruco**. La prioridad para el gobierno continúa en el desarrollo del Tren Maya, por lo que ahí es a donde dirigió una buena parte de recursos. El problema es que para que esa obra se concluya aún falta tiempo y cuando esté disponible tendrá un impacto regional en la zona sur del país, pero no en todos los destinos turísticos de México.

4. La estrategia en contra del llamado huachicol ha permitido reducir no sólo las tomas clandestinas a la red de ductos de Pemex, que dirige **Octavio Romero Oropeza**, sino, también, el combustible que era desviado desde los centros procesadores y las terminales de almacenamiento. Sin embargo, aun cuando la reducción en este delito ha sido relevante, este problema aún no ha podido ser erradicado, pues, en el primer trimestre de 2020, los delincuentes movieron hasta cinco mil barriles por día del combustible que roban a la empresa y que siguen enviando al mercado negro. En lo que va de abril, el promedio de robo ha sido de 4.5 mil barriles, pero se espera que se reduzca aún más en lo que resta del año.

5. Ante la emergencia nacional declarada por el COVID-19, la solidaridad del mundo empresarial también ha sido puesta a prueba, es por ello que, desde distintos sectores, han abonado con diversas iniciativas. Algunas firmas se han encargado de producir y donar gel antibacterial, mientras otras buscan incentivar la sana distancia entre la población. En el mundo de los medios de pago, resaltó la medida tomada por Toka Internacional, valera que comanda **Hugo Villanueva**, quien instruyó eliminar toda comisión de sus monederos electrónicos CONTIPAQI, Total, Despensa y Combustible, entre otros. La empresa se ha dado a conocer en el sector por la calidad de sus servicios y rapidez en sus entregas.



Análisis superior

David Páramo

david.paramo23@gimm.com.mx

Mexicanos mezquinos

En promedio los mexicanos se describen como personas solidarias, amables, generosas... Una serie de mentiras que no corresponden a la realidad, como lo están demostrando brutalmente las crisis de salud y financiera.

Discriminación, prejuicios y clasismo han sido mucho más grandes que los actos de solidaridad para enfrentar una serie de problemas que a todos nos afecta, aun cuando sean de una manera diferente.

Todos creen que sus preocupaciones y necesidades son indispensables, pero las de los demás son caprichos. ¿No les indigna que haya sido debate nacional la producción o no de cervezas en medio de una crisis sanitaria?

Por el momento no nos detengamos en los grandes temas como la indispensable necesidad de un acuerdo de todos los sectores sociales para enfrentar esta grave situación, puesto que en las actitudes personales está la explicación de las culpas que hoy se reparten irresponsablemente entre empresa y gobierno.

Veámoslo desde el punto de vista personal. Evidentemente el aislamiento social es fundamental, pero no es lo mismo pasarlo en la casa de descanso o en cómodas habitaciones unifamiliares, que en hacinamientos de muchas familias. El encierro no se vive igual desde la riqueza que desde la pobreza.

Quien puede adquirir todos los bienes y servicios desde su casa gracias a que cuenta con internet, servicios financieros y, por supuesto, dinero suficiente, califica como irresponsable al que, por necesidad, tiene que salir a la calle a buscar la manera de hacerse de servicios.

El que puede, incluso, comprar artículos lujos porque está aburrido, dedica tiempo a fustigar a quienes buscan opciones para los más pobres. Muchos de los que hoy se quejan desde la comodidad de las redes sociales, o el rincón periodístico a

de ingresos en la población, son los mismos que pueden pedir por internet bienes y servicios.

Los que tratan de ver como un acto de mezquindad empresarial o de quién sabe qué suerte de alianza política el que existan tiendas abiertas para dar servicio a los más pobres, sólo muestran el profundo desconocimiento y desconexión con la realidad nacional. Esa miserable realidad de la mayoría de los mexicanos: lo

mío es indispensable, lo de los demás es irresponsable.

Sí, son terribles las fotos de la gente apretujándose en el metro de la Ciudad de México o en un mercado público. No lo hacen por desprecio a la crisis de salud, sino porque no tienen opciones como de las que sí gozan las clases acomodadas del país.

Antes de ser un macarra de la moral que los critique a través de las redes sociales, pregúntese qué está haciendo por ellos, cómo podría ayudarlos y dele gracias a Dios por las bendiciones de las que usted goza.



REMATE INFORMATIVO

Si usted cree que todos los mexicanos pueden comprar por aplicaciones o páginas de internet, el *Padre del Análisis Superior* le informa: de acuerdo con el Inegi, casi 73% de

los mexicanos, de entre 18 y 70 años, no tiene acceso al crédito de ningún tipo, y 81% no tiene tarjeta de crédito.

La CNBV reporta que 63% de los mexicanos no tiene ninguna cuenta bancaria y, de acuerdo con el Coneval, 42% de los mexicanos se encuentra en la pobreza. A la luz de estos datos, ahora pregúntese: ¿cómo podrían pasar la crisis quienes no tienen acceso al sistema financiero?

**REMATE LÓGICO**

Para nadie debería resultar sorpresa que Moody's y Fitch tengan la deuda de Pemex en grado de especulación (aún no "basura"), y que S&P esté por hacer lo mismo en los próximos días. Como lo ha dicho el PAS, y todos aquellos quienes tienen conocimientos mínimos, el plan del gobierno simplemente no funcionaba antes de la pandemia y ahora muchísimo menos.

Tampoco que la desgracia de la petrolera estatal esté convirtiéndose en un riesgo para la deuda soberana de México.

Es indispensable que el secretario de Hacienda y su equipo detengan las locuras de **Rocío Nahle**, secretaria de Energía, quien tiene a más de dos confundidos en un viaje

de imaginación que le hace creer que el mundo aplaude su estrategia. Si no se cambia el rumbo de Pemex, el país entero lo lamentará.

El 63% de los mexicanos no tiene ninguna cuenta bancaria y de acuerdo con el Coneval 42% se encuentra en la pobreza.



AMLO y Trump, se complican plazos y homologación



Activo
empresarial
José Yuste
dinero@gimm.com.mx

El presidente **López Obrador** quiere reunirse con **Trump** en junio-julio, aprovechando el arranque del nuevo acuerdo comercial, el T-MEC, que sería en julio. Sin embargo, el mandatario mexicano sorprendió a buena parte de la industria mexicana, la cual está pidiendo a gritos postergar, por lo menos por un semestre más, la puesta en marcha del acuerdo comercial.

● AUTOMOTRIZ EN T-MEC, NO PODEMOS PARA JULIO

El problema para la industria automotriz, siendo el principal sector exportador manufacturero, es que no puede cumplir, para julio próximo, con las nuevas normas exigidas en el acuerdo negociado por el subsecretario **Jesús Seade**, donde se obliga a la industria automotriz mexicana a elevar las reglas de origen de 62.5% a 75%.

La regla de origen también se eleva en vehículos pesados de 60 a 70 por ciento.

La industria también deberá mantener salarios mayores, para no competir vía *dumping* salarial.

E ir cumpliendo con nuevas reglas de origen en acero y aluminio.

Estas nuevas exigencias del T-MEC, llevaron a la AMIA (armadoras), ANIA (autopartes), y ANPACT (tractocamiones), a solicitar más tiempo para hacer ajustes. Incluso, **Francisco Cervantes**, presidente de la Concamin, busca un mayor plazo para que la industria automotriz cumpla con esas vigencias.

Pero ojo, no sólo es la industria automotriz.

● MANUFACTURA DE EU PIDE HOMOLOGACIÓN SANITARIA

Enfrente tenemos otro reto con la crisis sanitaria y el cierre económico. La National Association of Manufacturers, de Estados Unidos, que viene siendo la corporación de industriales de aquel

país, le pide al presidente **López Obrador** que haya "reciprocidad" en medidas sanitarias para la industria.

De nada servirá que allá levanten el cerco sanitario, y se pongan a trabajar, si la cadena de proveeduría de México no cuenta con normas sanitarias.

Los sectores de proveeduría manufacturera, desde la automotriz hasta la médica, deben homologarse a la cadena estadounidense, con medidas sanitarias. Es más, dentro de los equipos médicos, donde México es potencia, necesitamos una homologación sanitaria idéntica a la de Estados Unidos y Canadá.

Es positivo que **López Obrador** busque ver a **Trump**, presidente de EU, nuestro principal socio comercial. Pero no será tan fácil echar a andar el T-MEC en julio. La industria automotriz pide plazos para cumplir. Y el resto de la proveeduría necesitará una homologación sanitaria con EU, lo que llevará a nuevas inversiones y normas.

● IFT AHORA POR INTERNET FIJO

El Instituto Federal de Telecomunicaciones, en plena pandemia, ha logrado acuerdos con la industria para sostener paquetes más económicos que brinden llamadas e internet. El quédate en casa obliga a utilizar más las telecomunicaciones en momentos donde hay menores ingresos para la población. Hemos visto, que el IFT, presidido por **Adolfo Cuevas**, alcanzó acuerdos con Telcel, AT&T y Telefónica. También con redes en población de menores ingresos, como Altan o ATIM (cableras), y Hughes. Ahora, el IFT busca el apoyo de los servicios de internet fija más importantes. La crisis sanitaria y el quédate en casa han podido sobrellevarse por el uso más intenso de las telecomunicaciones.

El problema para la industria automotriz, el principal sector exportador manufacturero, es que no puede cumplir para julio próximo.



FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno,
Tec de Monterrey

Opine usted:
www.macario.mx

@macario_mx



La construcción de la narrativa

Como habíamos comentado hace unas semanas, la disputa por la narrativa de la crisis va a estar muy dura. Puesto que los seres humanos somos incapaces de comprender la realidad, lo que hacemos es construir modelos de ella, y con eso vivimos. Esos modelos son narrativos, porque el lenguaje es lo nuestro. La construcción de esos modelos narrativos, cuentos, historias, es determinante en cómo comprendemos lo que ocurre y cómo tomamos decisiones. Por eso el lugar común de que la historia la escriben los vencedores.

La durísima crisis que viviremos durante 2020 va a requerir una explicación, y construirla no será simple. Por ejemplo, no sabemos si el coronavirus es

producto de malas costumbres culinarias o de una combinación de eso con experimentos; no queda claro si el gobierno chino intentó esconder el brote inicial, o fueron gobiernos locales, en un fenómeno parecido al que se describe en la miniserie "Chernobyl"; finalmente, las acciones de enero, en las que millones de chinos se desplazan para celebrar su año nuevo, tampoco sabemos si fueron escasas por un error de comprensión o por otras causas.

Después, vienen las respuestas en otros países. Ya aquí le comentamos que hay cuatro tipos de régimen político en el mundo actual, que tuvieron respuestas diferentes. Los gobiernos autoritarios, como China o Rusia; las democracias conservadoras,

que son las del lejano oriente, como antes se decía; las democracias liberales, como Francia y Alemania; y las iliberales, o populismos, que incluyen a Italia, España, Estados Unidos, México, Brasil, India, y muchos más.

Parece muy claro que los peores resultados corresponden a este último grupo, pero ahí también hay una batalla por la narrativa. En España, los gobernantes actuales, que permitieron manifestaciones públicas y partidos de fútbol el domingo 8 de marzo, cuando Italia ya entraba en cuarentena, ahora quieren convencer a la sociedad de que el problema no fue ése, sino que el sistema de salud había sido desmantelado por gobiernos anteriores. Adivinó: "por el neoliberalismo". Donald

Trump hace algo similar, incluso afirmando que él se dio cuenta antes que nadie del problema y reaccionó de forma maravillosa, como siempre lo hace. Reparte culpas entre gobernadores, funcionarios, el pasado, China, o quien se deje.

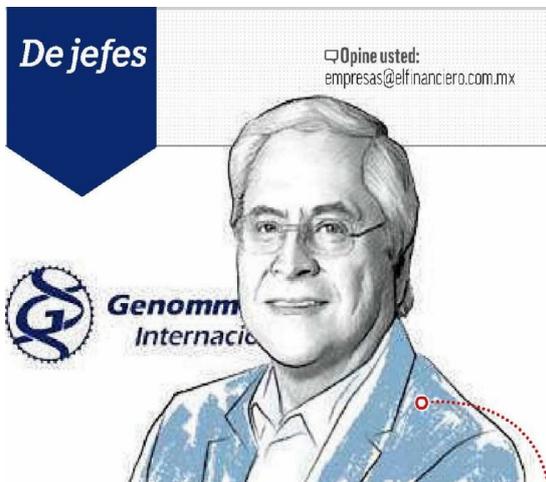
En México estamos en lo mismo: el gobierno actual quiere culpar de la crisis de salud al pasado. No a su propio pasado, y a la destrucción que causó en un solo año del sistema de Salud en México, gracias a la desdichada actuación de Raquel Buenrostro. Tampoco a la desaparición del Seguro Popular, reemplazado por una deforme entelequia lla-

mada Insabi, que no sirve para nada. No, nos quieren convencer de que el “neoliberalismo” destruyó el sistema de Salud. El “neoliberalismo” que erradicó el sarampión (ahora de regreso, gracias a Buenrostro) y derrotó la epidemia de 2009.

Pero ni Pedro Sánchez en España, ni Trump en Estados Unidos, ni Bolsonaro en Brasil, ni López Obrador en México reconocerán jamás que son ellos los responsables. Si fueran capaces de asumir una responsabilidad, no serían gobernantes en estos tiempos de populismo, que tiene como descripción de puesto la capacidad infinita de mentir,

repartir culpas y provocar polarización y odio. Eso es lo que saben hacer, y es lo que están haciendo en su intento de construir esta narrativa.

Los grupos que respaldan a estas personas no tienen escrúpulo alguno. Como sus líderes, mentirán, provocarán odio, y querrán culpar a quien sea de sus propios errores. No es un tema de México, es global. De cómo termine este proceso dependerá el resto de la década. En eso también estamos repitiendo lo vivido hace un siglo. Entonces ganó el odio, y provocó la mayor conflagración de la historia. Hoy no podemos fallar.



Innovación frente a la contingencia

En tiempos de crisis, como los que enfrenta México y el mundo, encontrar soluciones creativas usando la tecnología es indispensable para enfrentar las consecuencias económicas de la contingencia sanitaria.

Una empresa que levanta la mano en este sentido es la multinacional mexicana Genomma Lab, que fue fundada justamente por un emprendedor apasionado de la disrupción,

como es Rodrigo Herrera.

Nos cuentan que la compañía que conduce **Jorge Brake** como CEO global, alista dos plataformas para 'matar dos pájaros de un tiro': por un lado, crear empleos –que buena falta hacen en este momento– y por otro garantizar el abasto de medicamentos de libre venta en la opción más cercana que tenemos todos: las tienditas de barrio, también conocidas como canal tradicional.

Genomma Lab tiene por un lado el programa "Partners",

con el que está desarrollando una red de emprendimiento en 28 ciudades para que pequeños empresarios se vuelvan distribuidores en sus territorios y generen sus propias flotillas de venta, y por otro lado, cuenta ya con una app llamada "GenOrder", con la que se busca conectar la necesidad de abasto de las tienditas con personas que tienen disponibilidad para llevarles sus pedidos; un claro ejemplo de economía social o solidaria, con la tecnología como facilitador.

Aprende Institute levanta 1.6 mdd

Ahora que la emergencia sanitaria y el aislamiento para evitar el contagio del coronavirus en México incrementó la demanda del *e-learning* o aprendizaje en línea, la plataforma Aprende Institute tiene una buena noticia que compartir.

Hoy la empresa líder en educación en línea para la formación de habilidades vocacionales en América Latina y el mercado hispano de los Estados Unidos, anunciará que logró

levantar 1.6 millones de dólares en una ronda de capital semilla, con la participación de Angel Ventures, a través de su fondo AV Pacific Alliance Fund II LP, Artisan Venture Capital, 500 Startups, Claire Group e inversores ángeles latinoamericanos.

"Existe un vacío en la formación vocacional, especialmente en América Latina. Vemos una gran oportunidad en ofrecer una alternativa de formación flexible, de alta calidad y asequible que permita a las personas renovar y aumentar sus habilidades vocacionales, para mantenerse vigentes tanto en el mundo laboral como del emprendimiento", asegura **Martín Claire**, CEO y fundador de Aprende Institute.

La plataforma permite un aprendizaje flexible y *on-demand* a través de tecnología de punta, y se apalanca en *business intelligence*, y metodologías pedagógicas innovadoras y dinámicas para entregar una experiencia de aprendizaje única, valiosa y basada en competencias de gastronomía, negocios, bienestar, oficios y moda y belleza.



COMPETENCIA 2.0

No habrá regreso a la normalidad para los mercados

Carlos Mena

Después de esta crisis de salud, pasaremos a un nuevo 'normal' que todavía no conocemos. Este es un momento de ruptura histórica como pocos que ha visto la humanidad y lo que nos espera no lo conocemos en ningún ámbito, incluyendo la economía y los mercados.

Es un hecho que los gobiernos de todo el mundo están sufriendo para reaccionar de manera adecuada ante el reto de proteger la salud de la población, sobre todo de un sector vulnerable, y la economía de otros no menos frágiles. La decisión frente a esta tensión no es nada sencilla, en especial en países pobres o en desarrollo. No hay recetas mágicas, no hay libro de texto. Ni las mejores películas de ciencia ficción habían pintado así las cosas.

Los gobiernos nacionales están reaccionando de formas muy diferentes. Desde el extremo de algunos estados que no han hecho prácticamente nada, los esfuerzos medios de países como Suecia y Brasil, hasta países como China o Singapur, donde las restricciones de libertad y medidas más duras fueron inmediatas.

En esta coyuntura se está haciendo más evidente un elemento muy profundo del cambio social y económico: el retorno al gran poder del Estado y el nacionalismo. En todas las guerras y grandes crisis, el Estado necesariamente toma un papel protagónico. Es el único que puede organizar una respuesta ordenada y coherente, y la sociedad espera que actúe con

fuerza.

En el ámbito de la salud, estamos viendo como los gobiernos están imponiendo medidas restrictivas de la libertad y otros derechos que nunca habíamos visto, ni en épocas de grandes guerras. Por el lado de la economía, gran parte de los países también están reaccionando de manera especialmente agresiva y con programas sin precedente.

Los nacionalismos se han visto por una parte reflejados en alegres manifestaciones de cánticos de resistencia y despliegue de banderas en los balcones. Por otra parte menos romántica, estamos viendo los nacionalismos en la economía al restringir la salida de material médico de los países, al reencauzar exportaciones de un país a otro más poderoso y la amenaza de restringir alimentos y medicinas al comercio internacional. Todo el intercambio se afecta, no solo por las reacciones esperadas de los agentes en los mercados, sino por exageradas acciones de los estados.

Hace unos días, este diario reportó que la Organización Mundial de Comercio prevé una reducción de 32% del comercio internacional para 2020. El problema más grande es que parecería que estas medidas no serán pasajeras, no veremos un regreso a las medidas globalizadoras ni al libre comercio que conocimos hasta hace unos meses. Tampoco veremos grandes instituciones internacionales enmendando el camino. Parece que esas institu-

ciones se han desvanecido, se ha probado su falta de capacidad y reacción cuando llega el gran reto.

La crisis de salud ha servido para reforzar las ideas de seguridad nacional y controles de inversión extranjera y demás barreras al comercio. Podemos esperar que ahora y tras la tormenta, los gobiernos refuercen su capacidad reguladora de la economía y se incrementen su legitimidad social para intervenir en los mercados. Las agencias promercado van a sufrir fuertes afrentas o simplemente serán dejadas de lado en los programas de gobierno si no luchan por su sobrevivencia.

Más allá de preguntas filosóficas sobre el futuro del Estado nación y libertades personales, hay un cambio brutal que me parece uno de los más importantes: la sacudida del mercado laboral. Una gran parte de la población se ha demostrado a sí misma y a sus empresas que no necesita oficinas para trabajar, que no necesita un jefe supervisándolos y que las máquinas pueden hacer mucho del trabajo manual. Se estima que 20% de la población económicamente activa en México puede trabajar remotamente y, ¿el resto?

La pandemia profundizará al máximo el cambio tecnológico y será devastador para la población más pobre y menos calificada. Los pequeños comercios sufrirán mucho. Sin reservas para más de 20 días de operación, se estima que más de un millón de comercios en México morirán como resultado de la crisis actual, de acuerdo con

la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin).

Perdonen ustedes el tono negativo del comentario, pero además del impacto en salud, me parece que estamos por ver un golpe económico como nunca lo hemos visto. Especialmente en la mayoría de los países pobres y en desarrollo, el golpe económico matará a

muchas más personas que el virus. Debemos pensar en nuevas oportunidades y acciones que nos permitan sobrevivir a esta segunda tragedia. No vamos a regresar a lo ya conocido y debemos hacernos a la idea de que habrá que enfrentar retos mucho más grandes que regresar a la oficina cuando sea que esto suceda.





GESTIÓN DE NEGOCIOS

Mauricio Candiani

Opine usted:
empresas@elfinanciero.com.mx

@mcandianigalaz



Los dilemas entre el querer y el deber en la crisis

“No es lo mismo hacer las cosas desde el querer, que hacer las cosas desde el deber” me dijo Luis Macín, fundador de El Camino eCommerce & Business Consulting, en una de las últimas conversaciones presenciales que tuve en mis oficinas en marzo.

Y la afirmación ha rondado en mis reflexiones y dilemas, cada vez que analizo ideas, acciones y proyectos que pretenden navegar una de las crisis más profundas que México ha visto en décadas.

En su definición más simple, un dilema es una situación difícil o comprometida en que hay varias posibilidades de actuación y no es claro cuál de ellas se debe escoger porque ambas son igual de buenas o –tome nota– igual de malas.

Comparto 3 situaciones que bien pueden estar presentes en muchas empresas que están padeciendo reducción de ventas, altos niveles de endeudamiento o

problemas graves de cobranza y que cada día o semana tienen que estar decidiendo cómo enfrentar una falta de liquidez tan crónica como estructural:

1) ¿A quién le dejas de pagar?.-

Y no me refiero a un costo o un gasto que un día concluiste que ya no era relevante para tu organización (desde el querer), sino a insumos o servicios en los que ya incurriste, ya los debes, y tu limitada caja te obliga a posponerlos unilateralmente o renegociarlos armoniosa o conflictuadamente (desde el deber). Y el dilema aparece cuando tienes que elegir a

quien afectas, procurando que esa afectación ofrezca oxígeno temporal a tu compañía.

2) ¿En qué te desinviertes?.-

Y no me refiero a activos que ya concluiste que están ociosos o que ya no aportan la rentabilidad mínima que tu organización exige (desde el querer), sino a

activos que resultan funcionales y óptimos. Es la necesidad de flujos para otras prioridades lo que te obliga a venderlos, liberarlos o cederlos (desde el deber). Y el dilema se presenta cuando tienes que ejecutar la decisión con la plena conciencia de que ese activo puede resultar táctico para materializar planes futuros importantes ya visualizados.

3) ¿A quién despides?.- Y no me refiero a un colaborador que ya concluiste que no agrega valor a tu operación (desde el querer), sino a gente que funciona, que has capacitado, que resuelve y que es un activo para tu organización.

Es una caja limitadísima la que te obliga a reducir personal (desde el deber) con la conciencia de que --aún en condiciones idóneas-- estás liberando talento que pudiera ser vital en un futuro próximo. Y el dilema surge cuando tienes que elegir quién y cuándo, con plena

certeza de que provocarás un problema a esos colaboradores que pudieran no encontrar una nueva fuente de ingreso equivalente en meses.

Y es que la gestión directiva no está exenta de dilemas en el deber y de las dudas que aquellos producen.

Dirigir requiere tener la capacidad de decisión asertiva y

estratégica. Decisiones que –en situaciones de crisis– producen una afectación consciente, focalizada y contextual pero que cuando son oportunas y razonablemente bien medidas, buscan el mal menor para producir el bien mayor que es la sobrevivencia de una empresa viable para la nueva normalidad.

Nadie puede afirmar que tomar ese tipo de decisiones es un día en

el parque. Y prácticamente todas las que tomes serán cuestionadas o criticadas por alguien. Pero bien afirma el buen Luis, “no es lo mismo hacer las cosas desde el querer, que desde el deber” y un entorno de crisis se te puede perdonar muchas cosas menos no hacer bien lo que estás circunstancialmente obligado a hacer.

Empresario y conferencista internacional



PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA

¿Cuándo perderemos el grado de inversión y que nos pasará?

Ernesto O'Farrill

La semana pasada cerramos con las noticias de la degradación de las calificaciones de Pemex, CFE y del Gobierno Federal por parte de Moody's y Fitch Investor Services. Unos días antes S&P había rebajado las calificaciones de Pemex, CFE y Gobierno Federal a BBB con perspectiva negativa.

Para que se pueda tener una mayor claridad de lo que significan las calificaciones que nos han asignado, presentamos estos cuadros. El primero es la escala total comparativa de las tres principales calificadoras internacionales. El segundo presenta las últimas calificaciones asignadas.

Pemex ya perdió el grado de inversión por parte de dos calificadoras. Esto ya estaba descontado en el mercado de los bonos de Pemex. Y es muy significativo que ya sean dos las que consideran la deuda de Pemex como basura, dado que la inmensa mayoría de los fondos de inversión internacionales requieren de al menos dos calificadoras que le den el grado de inversión a alguna emisora para poder invertir en ella.

S&P le asigna siempre la misma calificación al Gobierno Federal que a Pemex y CFE, porque argumenta que son lo mismo. S&P tiene a la deuda soberana a un escalón por debajo de la que nos otorga Moody's; pero en Pemex nos sigue teniendo relativamente en mucho

mejor calificación que las demás. Con la calificación BBB estamos a dos escalones de perder el grado de inversión, tanto en la deuda soberana, como en la de Pemex y en la de CFE. Con esta calificación tan bondadosa para Pemex, S&P se está jugando su reputación. Pero la perspectiva negativa que le asigna a las 3 calificaciones, representa una amenaza de que pueden reducir en cualquier momento las 3 calificaciones de nuevo.

Fitch ha sido la más oportuna, y la más severa. La calificación de la deuda soberana está al borde del precipicio, pero por lo menos le ha asignado una perspectiva estable. Sus analistas han declarado públicamente que esta calificación se mantendrá por varios meses. En la deuda de Pemex ya la bajó al sótano tres.

Moody's nos puso en cuatro escalones por arriba del grado de inversión, en la deuda soberana, pero con perspectiva negativa, y en Pemex ya le quitó el grado de inversión, y lo mandó al sótano dos.

Las perspectivas de las calificaciones van de la mano con las expectativas económicas. En los últimos días, los economistas del FMI, de distintos bancos de inversión internacionales y nacionales y otros economistas del sector privado han estado revisando a la baja sus pronósticos de México. Las nuevas estimaciones apuntan a una recesión más larga y profunda que las que

se han vivido en la historia. Es probable que el consenso se vaya ubicando en alrededor del 7 a 8% de caída en el PIB del 2020. También se está viendo como un hecho que la relación entre deuda pública y PIB se va a disparar, aún y cuando no se contrate ningún financiamiento con el exterior ni con deuda interna. El FMI estima que se va a ir a 60% del PIB. En Bursamétrica preveemos que alcance 56% del PIB.

La economía mexicana esta siendo golpeada por cuatro choques distintos: dos del exterior como son la fuerte recesión global, y la guerra de precios del petróleo, y dos internos que son la crisis de confianza y el impacto de las medidas de aislamiento social que paralizarán la actividad productiva y comercial por dos meses. El problema es que no se ve como el Gobierno pueda responder con la política fiscal y la política monetaria.

Una decisión que particularmente nos preocupa es la que tomó el Presidente de solo reducir en 100 mil barriles diarios la producción de hidrocarburos de Pemex, cuando se le habían solicitado 400 mil barriles, para contribuir al paquete de recorte de casi 10 millones de barriles diarios. Si el año pasado Pemex perdió casi 400 mil millones de pesos, y los costos de producción de la petrolera están por arriba del precio del producto en el mercado, lo racional, lo que están haciendo todas las com-

pañías petroleras del mundo, a excepción de Aramco, (Arabia Saudita) que es la que esta liderando la guerra de precios y México, es reducir la producción, para perder lo menos posible.

En Bursamétrica estamos estimando una pérdida para Pemex de alrededor de 700 a 800 mil millones de pesos para este año. Cuando esta pérdida se conozca, las calificadoras internacionales van a deducir que ya es insostenible que el Gobierno siga apoyando a cuentagotas a Pemex.

Este puede ser el detonador para que perdamos el grado de inversión, por lo menos de dos calificadoras para el año entrante.

Al perder el grado de inversión, vamos a ver una estrepitosa salida de recursos financieros que están invertidos en valores gubernamentales en pesos, por parte de residentes en el exterior, y que suman 115 mil millones de dólares. La venta masiva de estos instrumentos puede provocar un incremento adicional en las tasas de interés y en el tipo de cambio.



Equivalencias en las calificaciones

Nomenclatura	Fitch	S&P	Moody's
El grado más elevado	AAA	AAA	Aaa
Grado muy elevado	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3
Alto grado	A+, A, A-	A+, A, A-	A1, A2, A3
Grado bueno o aceptable	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-
Especulativo	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3
Muy especulativo	B+, B, B-	B+, B, B-	B1, B2, B3
Riesgo sustancial de default	CCC, CC, C, RD, D	CCC, CC, C, RD, D	Caa1, Caa2, Caa3, Ca
Calificaciones de México y Pemex			
Nomenclatura	Fitch	S&P	Moody's
Deuda soberana	BBB+ P, Estable	BBB+ P, Negativa	Baa1 P.Negativa
Pemex	BB- P.Negativa	BBB P.Negativa	Ba2 P.Negativa



Graves consecuencias a largo plazo

La nueva clase media mexicana que llenaba restaurantes y nuevos centros comerciales está amenazada, quizás como nunca antes.

Los empleados de Pemex, las manufacturas y del sector financiero que derraman dinero sobre los servicios de una plaza Galerías o Perisur, no tienen clara fecha de retorno.

La baja de calificación de Pemex no solo afecta a esta empresa que ahora, por principio, debe pagar más intereses por sus préstamos.

El país en su conjunto—incluyendo todas las empresas—también enfrentó el viernes un retroceso en sus notas ante Moody's, a cargo de Alberto Jones Tamayo, que se había resistido a reducir la nota nacional. Pero el negocio de esta calificadora depende de avisar con tiempo a inversionistas sobre el riesgo que representan sus deudores o clientes.

Pemex lleva décadas sumida en administraciones deficientes y posiblemente corruptas y la actual no mejora su perspectiva, a decir de lo expuesto por Moody's el viernes.

La petrolera que ya debe más de 100 mil millones de dólares, depende hoy del dinero que contribuyentes pagan al SAT, para hacer frente a sus gastos. Además, el Poder Ejecutivo federal le exige gastar millones en reponer sus reservas petroleras a fin de cumplir con los planes de largo plazo del presidente Andrés Manuel López Obrador.

Todo lo anterior advierte una realidad que pueden negar, pero no eludir: el sector petrolero quizás produzca fortunas sorprendidas entre quienes ganen nuevos contratos de este gobierno, pero no generará prosperidad generalizada a la clase media después de la crisis del Covid-19 y quizás

tampoco durante lo que resta del sexenio.

Solo un giro dramático como el descubrimiento de un yacimiento realmente relevante sumado a la apertura a inversiones internacionales podría detonar empleos. Pueden descartar lo segundo, que no está considerado por el presidente Andrés Manuel López Obrador.

Luego están las fábricas, esa manufactura que cambió la perspectiva de Guanajuato, Querétaro, San Luis Potosí, Chihuahua, Sonora, Coahuila, Nuevo León y Aguascalientes.

Fíjense en lo que dicen los empresarios estadounidenses del impacto de todas las plantas cerradas actualmente por la Secretaría de Salud de México:

“La magnitud, el éxito y la importancia de la relación comercial entre Estados Unidos y México hacen que las apuestas sean mucho más altas que la asociación

comercial promedio.

“Es probable que una política desalineada a corto plazo produzca graves consecuencias a largo plazo en un momento en que los dos países se necesitan más que nunca”, escribió la semana pasada en una carta abierta Neil Herrington, vicepresidente para las Américas de la Cámara de Comercio de los Estados Unidos.

Implícitamente, su texto urgió al gobierno mexicano a reabrir fábricas que el país vecino considera indispensables para el funcionamiento de sus empresas y de sus políticas.

Quizás puedan entender del

otro lado de la frontera a Adrián Sada, explicando que por el momento no hay vidrios de Vitro para los automóviles. Supongamos que también comprenden a Juan Ignacio Garza Herrera, quien advierte que faltan por el momento transformadores eléctricos marca Prolec, de Xignux. ¿Pero serán condescendientes con un Eduardo Garza T, de Frisa, externando que no hay piezas útiles para equipos de defensa de los Estados Unidos?

Todos ellos hablaron con el presidente López Obrador el 7 de abril.

Finalmente está el sector fi-

nanciero, que depende de los dos anteriores y de un gobierno como cliente, que este año batallará para cobrar el ISR ante la ausencia de ventas, el IVA ante el cierre de negocios, y la gasolina, debido a la realidad de gente enclaustrada y crecientemente desempleada.

No parece que vaya a ser un buen año para los bancos, para los petroleros ni para la manufactura. La clase media mexicana, de nuevo, está arrinconada.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



COORDENADAS

Las horas más oscuras

Enrique Quintana



Nos acercamos a días difíciles, mejor dicho, a los días más difíciles de esta dura temporada. Las dificultades van a presentarse en tres planos: **salud, finanzas y economía.**

En materia de salud, la semana pasada, cuando se anunció la extensión del confinamiento general del país para el 31 de mayo, también se dijo que **el pico de nuevos contagios llegaría hacia el 8 al 10 de mayo.**

Supongamos que el pronóstico del modelo de las autoridades sanitarias es correcto y que el número de casos diarios sigue creciendo a una tasa semejante a la registrada en promedio en los primeros 19 días de abril.

En ese caso, para el 10 de mayo registraríamos en México aproximadamente **75 mil 800 casos acumulados** de la pandemia.

Si la tasa de mortalidad se mantuviera constante en los niveles del 18 de abril, de 8.3 por ciento, entonces, el número de **fallecimientos** habría llegado a **6 mil 290 personas.**

El problema es que solo en lo que llevamos de abril, la tasa de mortandad pasó de 2.4 a 8.3 por ciento. Ello confirma que hay un **gran subregistro de casos.**

Sobre la base del factor de expansión del 'modelo Centinela' empleado por la Secretaría de Salud, **el número real de casos en México sería superior a 600 mil casos.**

La búsqueda insistente de ventiladores por parte del gobierno federal e instituciones de seguridad social tiene una explicación. Se sabe que la demanda de atención de cuidados intensivos ante el panorama de estos números va a superar la capacidad instalada.

Y, todo ello aun considerando que, en efecto, a partir del 10 de mayo hay una curva decreciente de nuevos contagios.

Algunas otras estimaciones, como **el modelo SIR logístico** (un estándar en curvas epidémicas) que aplica el área de Estudios Económicos de **BBVA**, establece que se llegaría **al máximo en la tercera semana de mayo** y por lo tanto los casos serían superiores.

Las cifras son discutibles, pero de lo que podemos es-

tar seguros es que **vienen las semanas más difíciles en materia de salud.**

En materia financiera, la semana pasada concluyó con **la reducción de las calificaciones de los bonos soberanos** por parte de Moody's y de la pérdida del grado de inversión en los bonos de Pemex.

No está claro aún en qué medida este cambio afectará a la cotización del peso frente al dólar y en qué medida ya estaba descontado.

El viernes, la noticia se conoció prácticamente al cierre de mercados, por lo que **será hasta el día de hoy cuando podremos observar el efecto.**

Aunque esperado, el ajuste es sin duda mala noticia para las finanzas públicas, que se agrega al panorama ya complejo y con una elevada dosis de incertidumbre.

En términos económicos, el monitoreo de variables sensibles que realiza Citibanamex indica que **los resultados de la actividad económica han empeorado** al corte del 15 de abril.

En la medida que vayamos conociendo información más abundante respecto al mes de abril se podrá valorar el impacto del confinamiento, que seguramente será muy grande en las variables productivas.

De las pocas informaciones actualizadas que existen están las de movilidad, que reflejan **una caída de 68 por ciento en el tráfico de vehículos** en la Ciudad de México y de 83 por ciento en los pasajeros del transporte público, al viernes pasado, caídas respecto al 13 de enero.

Casi todo el impacto del descenso ocurrió en abril, por lo que será hasta que veamos las cifras del mes que podremos tener una idea más clara del impacto económico.

Solo le recuerdo que mientras en las últimas dos semanas de marzo hubo una pérdida de 11 mil empleos formales al día en promedio, en los primeros 6 de abril, los únicos que reveló la autoridad, el ritmo de la caída fue de 25 mil personas diarias.

Serán los que vienen, días muy complicados.

Que no nos tomen por sorpresa.



El gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** decidió apostar el futuro de México al petróleo.

A poco más de 1.5 años de haber iniciado, la actual administración, todo apunta a que pudiera ser una apuesta fallida.

En ese tiempo, en lugar de haber logrado el rescate de Petróleos Mexicanos (Pemex), la petrolera está arrastrando hacia la degradación crediticia al gobierno mexicano y muy probablemente, en el mediano plazo, a la pérdida de su grado de inversión.

Del estatus de buen pagador, México podría pasar a la condición de país especulativo o con probabilidad de impago.

La semana que terminó, Pemex perdió su grado de inversión por dos calificadoras: Moody's y Fitch.

Sus bonos, aunque previamente ya eran considerados así, ahora, formalmente ya tienen calidad basura.

Aunque el gobierno mexicano mantiene su grado de inversión, su calificación también fue degradada. El destino de Pemex podría arrastrar al del gobierno mexicano.

El actual gobierno decidió suspender la apertura energética y decidió fortalecer a Pemex, vía la inyección de recursos multimillonarios de las arcas gubernamentales y mediante la modificación parcial del esquema tributario de la empresa.

Ésa es la apuesta gubernamental, que no ha variado, a pesar de la solicitud en contrario de los inversionistas privados nacionales e internacionales, de las organizaciones empresariales y de las instituciones financieras y calificadoras.

Tales sectores vienen advirtiendo que es necesaria la inversión privada y la sustitución de la inversión gubernamental, en ese sector, por una simple y sencilla razón: las necesidades de capital de la petrolera son inmensas y los recursos presupuestales del gobierno son limitados.

El jefe del Ejecutivo hizo de la reforma energética, promulgada e iniciada por el gobierno previo, una bandera ideológica en contra del neoliberalismo.

La apertura a la inversión privada nacional e internacional en el sector energético —no sólo en hidrocarburos, también en electricidad— no sólo la suspendió sino que la estigmatizó, al acusar que

fue un gran fracaso.

Para las instituciones financieras y agencias calificadoras, la delicada situación de Pemex no tiene nada que ver con temas políticos o ideológicos. Se basan en lo que observan en las cifras de la petrolera.

Moody's concluye que el futuro de Pemex es incierto, debido a los bajos precios actuales del petróleo, los próximos vencimientos de deuda y la decisión de maximizar la producción, aunque genere pérdidas.

En lo que coinciden la mayoría de los análisis es en que el gobierno no podrá con todos los compromisos que se ha echado auestas: las grandes obras de infraestructura: Tren Maya, Dos Bocas y aeropuerto de Santa Lucía; los programas sociales y el fortalecimiento de Pemex.

Todo apunta a que el destino de Pemex arrastrará indefectiblemente al gobierno mexicano, si no cambia de rumbo a tiempo.

Veremos si el gobierno cambia la ruta en el negocio energético o si se cumplen las peores expectativas en las calificaciones crediticias.

Atisbos

PLAN DE BAJO COSTO. Muy oportuno que los operadores de servicios de Internet y telefonía fijos Izzí, Megacable, Telmex, Totalplay y Maxcom y el Instituto Federal de Telecomunicaciones, presidido por **Adolfo Cuevas**, acordaron ofrecer a sus clientes la opción de migrar temporalmente a un plan de bajo costo.

Tendrá un costo de 100 pesos por paquete, o por mes, según lo defina cada operador de acuerdo con sus políticas comerciales.

Estará disponible a partir del 1 de mayo para los suscriptores activos con contrato de acceso fijo a Internet de usuarios residenciales.

Es un gran apoyo para mantener temporalmente conectada a la gente, en el momento más crítico de la pandemia del Covid-19.

Es un paquete emergente y provisional que incluye una velocidad de Internet de hasta 2 megabits por segundo, navegación y datos ilimitados, con la excepción de descarga de video y videojuegos.

Es una iniciativa muy solidaria y oportuna frente a la etapa más difícil del coronavirus.



A partir de este miércoles 23 empiezan a entrar en operación los 146 hospitales privados con 3,115 camas y equipo en apoyo al sistema público de salud.

Está por anunciarse un número 800 para que sea el mismo al que llamen todos los derechohabientes sin importar si son del IMSS, ISSSTE, de la Defensa Nacional, de Marina o de Pemex, así como los afiliados del antes Seguro Popular ahora Insabi, para saber a qué hospital les corresponderá asistir en vez de la clínica a la que normalmente les correspondería.

Sabemos que en la última semana desde ambos lados han trabajado a marchas forzadas instalando, probando y capacitando sobre la plataforma tecnológica bajo la cual estarán conectadas y operando todas las instituciones participantes. Es una gran labor en donde nos dicen que ha estado muy activa Funsalud que lleva **Héctor Valle**.

Realmente da tranquilidad ese frente común porque representa un espaldarazo de tal tamaño al grado que se reduce el riesgo de colapso del sistema de salud por insuficiencia de infraestructura en el esperado máximo pico de la epidemia. Como dijo el canciller **Marcelo Ebrard**, es como si el gobierno construyera varios hospitales en una semana.

Sólo se incluirán seis intervenciones: partos, cesáreas, hernias, cálculos biliares, endoscopias y apendicitis. Y sólo para esos casos se calcula atender a unas 12,500 personas que de otro modo se quedarían sin atención por falta de espacio en los hospitales públicos.

Es de destacar el gran gesto histórico que implica esta colaboración, sobre todo en tiempos en que las empresas han sido cuestionadas y señaladas con adjetivos generalizados.

Es decir, lo relevante de esta colaboración público-privada no sólo es por la disposición del sector privado a dar un respaldo solidario y sin ganancias al gobierno en esta epidemia —los mismos hospitales privados propusieron que fuera bajo

la tarifa con la que se intercambian servicios entre instituciones públicas—. El esfuerzo les implica reacomodar la mitad de sus espacios para poder seguir atendiendo a sus pacientes recibidos normalmente, más los que lleguen de las instituciones públicas.

Lo más significativo de dicha colaboración es el cambio de actitud de la actual administración —que hasta hoy se había caracterizado por un prejuicio ante la labor privada— a abrirse dicha colaboración. Sería ilógico que no se aceptara habiendo tanta necesidad, pero como de repente el equipo que gobierna deja ver demasiado triunfalismo como si tuvieran de verdad todo controlado, pudieron haber rechazado el gran apoyo... por fortuna no fue así.

Y la razón de esa apertura está en la persona del canciller Marcelo Ebrard. No ha sido la secretaria de Economía, **Graziela Márquez**, o el jefe de la Presidencia, **Alfonso Romo**, quienes se supone tendrían la relación con la Iniciativa Privada y los esfuerzos de inversión, es el líder de la agenda diplomática quien lleva hoy también este gran proyecto de colaboración con el sector privado.

Si todo funciona y el ejercicio es un éxito, será gran experiencia y en una de esas podrá ser un antecedente positivo tanto para quitar estigmas sobre las empresas que atienden la salud de millones de mexicanos, como para pensar en otras opciones de cooperación hacia el futuro.

El hospital en Centro CitiBanamex

Otras colaboraciones igual de significativas en los momentos críticos que vivimos es la unidad para atender el Covid-19 en el Hospital ABC Observatorio y la conversión del Centro CitiBanamex (auspiciado por Fundación Carlos Slim, FEMSA, UNAM, OCESA y CIE) en hospital, que podrá extenderse hasta 1,200 camas para atender casos leves, moderados y en recuperación del Covid-19.



Entre números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

Primero son la salud y nuestros médicos

El coronavirus está cobrando cientos de vidas en nuestro país, y a unos días de entrar a la fase 3 de esta crisis, la más difícil de todas, se vuelve más importante que nunca implementar obligatoriamente los protocolos de salud y que nos solidaricemos con los más vulnerables ante esta enfermedad, particularmente, con quienes han sido nuestra primera línea de defensa en esta batalla: me refiero a todo el personal de salud, desde trabajadores sociales, enfermeros e intendentes, hasta los médicos. Tristemente, su labor no ha sido debidamente reconocida por el gobierno federal, trabajan en condiciones críticas y, en muchos casos, sin los equipos suficientes que les permitan protegerse y proteger a los demás.

Los casos están a la vista de todos, los doctores del Instituto Mexicano del Seguro Social son tan sólo un ejemplo, pero a pesar de que el personal de salud arriesga sus vidas, en su informe de actividades del 5 de abril, mi paisano el presidente López Obrador informó que, dentro de las medidas que adoptarán para "apretarse el cinturón" está incluida la reducción de las percepciones de los servidores públicos a partir del rango de subdirectores, así como la eliminación de sus aguinaldos, medida que también aplica en las instituciones públicas en las que laboran ¡nuestros médicos!

Quiero hacer notar que el reducir cualquiera de los conceptos que integran las remuneraciones no sólo es un acto inhumano e ilegal, sino también representa un grave atentado a sus derechos humanos, y de paso a las atribuciones que tiene la Cámara de Diputados de configurar y aprobar el gasto público contemplado en el Presupuesto de Egresos de la Federación. Yo me pregunto, si el

Ejecutivo pudiera tomar este tipo de decisiones unilateralmente, entonces ¿para qué estamos los diputados?

Desde noviembre del 2019, los diputados federales aprobamos medidas relativas a la potencialización de un seguro de vida institucional y un pago extraordinario por riesgo hasta de 30% sobre la percepción ordinaria mensual de aquellas personas que, por desempeñar su encargo, ponen en riesgo su salud o seguridad, supuesto dentro del cual definitivamente caen nuestros médicos.

Estoy convencida de que proteger a nuestro personal de salud es proteger a México, y que si no lo hacemos perderemos la batalla contra el Covid-19. Por esa razón es que, la semana pasada, presenté un punto de acuerdo, respaldado por más de 20 legisladores de distintas fracciones parlamentarias, para exhortar al presidente y a los gobernadores de los estados a no disminuir sus remuneraciones y, al contrario, que utilicen los mecanismos de compensación por riesgo establecidos en el PEF 2020.

Ayer escuchaba a un eurodiputado mientras sesionaban en Bruselas, que decía: "En estos tiempos de crisis, el Parlamento es el hospital de la democracia". Por eso, en tiempos donde el gobierno parece plenipotenciario y no demuestra su responsabilidad con todos los mexicanos, mi compromiso como diputada está más fuerte que nunca. Coincido que combatir la agenda de desigualdad de México es de suma importancia, pero la salud siempre es y será primero; como escribió **Dionisio Meade**, "la contienda no es entre nosotros sino nosotros juntos batallando contra el enemigo común".

¡Hasta nuestro próximo encuentro!



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

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Listo esta semana plan de aseguradoras para tregua en pago de primas

Desde que la OMS declaró la pandemia por el Covid-19, el mundo se ha debatido en la conveniencia del confinamiento en detrimento de la economía. Hasta ahora, los gobiernos complacientes han pagado las consecuencias con el severo número de contagios. Los casos de España, Italia y EU son conocidos.

Ahora mismo en este último país, **Donald Trump** volvió a desatar la polémica al acelerar los tiempos para relajar el aislamiento, lo que los gobernadores ya rechazaron.

Aquí, el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** demeritó de inicio el mantener a las familias en sus casas y ya tuvo que extenderse al 30 de mayo la sana distancia, pues está lejos el pico de contagios.

Las consecuencias del retraso de las medidas sanitarias tendrán un costo económico al igual que la ausencia de medidas anticíclicas, lo que se suma al marco de desconfianza que se arrastraba desde el 2019.

De ahí que la economía caerá al menos 8% en el 2020 con la pérdida de más de 1 millón de empleos. Por ello la baja de la nota soberana por Fitch de **Carlos Fiorillo**, S&P de **María Consuelo Pérez Cavallazzi** y, el viernes, de Moody's de **Alberto Jones**.

El golpe para los bancos es ineludible. La ABM a cargo de **Luis Niños de Rivera** se adelantó con prórrogas de cuatro meses a los clientes, pero con ello sólo se abrió un paréntesis. El coletazo vendrá en el tercer trimestre incluso para otros intermediarios.

Le platicaba que las aseguradoras también se preparan para apoyar a su clientela en estos tiempos de iliquidez, puesto que tendrá dificultades para pagar sus pólizas. Considere el segmento de la población de la tercera edad.

Le adelanto que es probable que esta semana haya noticias favorables en lo que podría ser el debut de **Sofía Belmar**, nueva cabeza de AMIS. La idea es dar facilidades

a los asegurados.

Si bien algunas firmas como GNP de **Alberto Baillères**, Atlas de **Rolando Vega** o Metlife que lleva Belmar ya ofrecen con tarjeta seis meses sin intereses, la idea es que se puedan abrir treguas de pago como en la banca.

El proyecto a cargo de la AMIS que dirige **Recaredo Arias** está avanzado con la CNSF que preside **Ricardo Ochoa** con el fin de que el apoyo no afecte las reservas de las aseguradoras. Se espera que en breve se avale para dar una tregua de pagos entre 60 y 70 días.

Así que en la emergencia, los seguros casi listos para responder.

Alarma automotriz, despidos y Romo, nada

Y si de rubros consternados se trata apunte en primera fila al automotriz. No ha quitado el dedo del renglón para que sus plantas regresen a producir tras ubicarlos como no esenciales por Salud de **Jorge Alcocer**. En la lucha, AMIA de **Fausto Cuevas**, INA de **Oscar Albin** y AMDA de **Guillermo Prieto**. Las gestiones en Presidencia con **Alfonso Romo** siguen sin respuesta, más allá del daño sin precedente que habrá para una cadena integrada con EU y Canadá, que es 3.6% del PIB y tiene un superávit de 85,000 mdd. Los primeros cierres por Audi y Honda iniciaron el 20 de marzo, o sea, hace un mes. También las ventas internas se calcula caerán en abril 90 por ciento. Obvio, los despidos ya iniciaron.

Nuevo golpe a finanzas públicas y el peso

En unas horas, Moody's de **Alberto Jones** degradó la nota de México y la de Pemex en dos escalones para colocarla en nivel chatarra. El jueves, Fitch hizo lo propio por segunda ocasión en detrimento de la petrolera de **Octavio Romero**. Si el objetivo de SHCP de **Arturo Herrera** es mantener finanzas públicas sanas, con estas bajas se ve cuesta arriba. Tampoco es la mejor noticia para la tenencia de extranjeros en valores gubernamentales, que en marzo cayó 7.62 por ciento. Las desinversiones continuarán en detrimento del peso.



Economicón

José Soto Galindo

soto@economicon.mx / @EconomiconMX

Hoteles Marriott: salvados por el coronavirus

Marriott International lo ha hecho de nuevo. La cadena de hoteles más grande del planeta ha sufrido una nueva fuga de datos personales. Es la segunda fuga de proporciones mayúsculas en menos de tres años, desde que en 2018 notificó de un hackeo que expuso información de 500 millones de clientes. En el nuevo incidente de seguridad estuvieron expuestos datos personales de 5.2 millones de clientes durante 45 días, de acuerdo con lo que informó Marriott el 31 de marzo pasado.

¿Cuántos clientes de origen mexicano se vieron afectados por la fuga de información? ¿Marriott International dio aviso al Inai, la autoridad protectora de los datos personales en México? Imposible conocer las respuestas, pues Marriott International no cuenta "con información detallada por país", me dijo un vocero de prensa de la compañía. ¿La fuga de información se produjo para todos los clientes de la cadena a escala global o sólo ocurrió con los visitantes de determinados países y ciudades? ¿Qué certeza tiene Marriott de que no existen copias de la información que estuvo expuesta durante el incidente? Otro par de misterios, pues Marriott no difundió esa información y el vocero que consulté me remitió en todo momento a las respuestas oficiales del sitio creado por Marriott para notificar del incidente: <https://espanol.mysupport.marriott.com/>

Marriott tampoco ha aclarado si se trató de un hackeo a sus bases de datos (el ataque cibernético para vulnerar su seguridad y tener acceso a su información); de un uso indebido de las contraseñas en poder de sus empleados, o de técnicas de ingeniería social bien aplicadas por terceros no autorizados para conseguir acceso a la información personal vulnerada. Marriott sólo ha dicho que la vulneración se produjo entre mediados de enero y finales de febrero y fue posible por el uso de las contraseñas "de dos empleados de un hotel bajo franquicia".

Entre la información vulnerada se encuentran detalles de

contacto de los clientes (nombre, domicilio, correo electrónico, números telefónicos), información sobre cuentas de lealtad (número de cuenta y saldo en puntos), membresías y afiliaciones (como programas de lealtad de aerolíneas) y otros detalles adicionales, como género, fecha de nacimiento, empresa a la que están vinculados, preferencias de tipo de habitación y lenguaje).

La lista de propiedades administradas por Marriott International disponible en la Ciudad de México es larga: St Regis, The Ritz-Carlton, W Hotels, JW Marriott, Marriott, Sheraton, Westin, Courtyard by Marriott, Fairfield, AC Hotels... y a escala internacional se multiplica hasta llegar a 31 marcas.

El anuncio de la vulneración de datos personales tuvo un impacto muy leve en el valor de las acciones de Marriott International cotizadas en Nasdaq, que vieron primero un descenso de -21% y luego recuperaron su valor e incluso lo superaron en menos de una semana. A los inversionistas les preocupa más la reacción de Marriott ante la emergencia global por el coronavirus que un nuevo incidente de seguridad de la información.

Las medidas de aislamiento social para contener la pandemia del Covid-19 ha vaciado los hoteles hasta convertirlos en escenarios tipo *The Shining* de Stanley Kubrick. El CEO de Marriott, Arne Sorenson, ha hablado de un "dramático impacto del Covid-19 en nuestro negocio".

En esa nueva normalidad, una fuga de datos personales parecería entonces parte de la operación cotidiana, como romper un plato o cambiar una bombilla.

Y esa es justo la peor noticia: que el incidente pase inadvertido, que no se hable de él ni en la prensa ni entre los consumidores, que las autoridades no tomen acciones para remediar y prevenir incidentes, que la reputación de Marriott no sufra consecuencias. Porque entonces será otra fuga de datos personales en la que los únicos perjudicados somos los ciudadanos.



Agronegocios

Martín Anguiano Zavala y Esteban Guadalupe Eligio*
 manguianoz@fira.gob.mx y egeligio@fira.gob.mx



Oportunidades de inversión en el sector agroalimentario del estado de Morelos

(Segunda parte)

Reconocido por su actividad turística y producción de ornamentales en el país, el estado de Morelos tiene en realidad una vocación principalmente agrícola

Dentro de la actividad agrícola, es común en el estado el uso de invernaderos para la producción de cultivos en agricultura protegida como el tomate rojo y pimiento morrón, entre otros, que son destinados principalmente para el mercado de exportación, así como para la producción de ornamentales, donde el estado es reconocido principalmente por su producción de nochebuena.

Para aprovechar las oportunidades que ofrece el sector agroalimentario y ornamental, así como otras actividades comerciales y de servicios en el medio rural, FIRA, entidad financiera originada en el Banco de México para impulsar como banca de desarrollo las actividades del sector agropecuario, forestal, pesquero y del medio rural a través de la banca de primer piso, contribuye a que productores y empresas puedan obtener financiamiento para capital de trabajo, modernización de sus negocios y mejoramiento de su productividad y rentabilidad entre otros aspectos.

En el estado de Morelos, por ejemplo, FIRA cuenta con el Centro de Desarrollo Tecnológico Tezoyuca, uno de los cinco centros de desarrollo que FIRA tiene en el país con la infraestructura necesaria para la demost-

ración de tecnologías y capacitación enfocadas a la producción agropecuaria y también al desarrollo de despachos técnicos y financieros que atienden las necesidades del sector agroalimentario.

Este centro cuenta con un laboratorio de micropropagación de especies para reproducir aquellas que tengan altas velocidades de crecimiento y de multiplicación, y que sean técnica y económicamente viables para los productores de ornamentales, frutales y hortalizas.

En lo que respecta a recursos financieros, en el 2019, FIRA mantuvo saldos de cartera por 1,440 millones de pesos invertidos en diversos proyectos de negocio en el estado de Morelos, destacando la actividad primaria con 40% de los recursos invertidos, 22% la industria, 20% servicios y 18% comercialización. Estos recursos fueron canalizados principalmente por 16 intermediarios financieros bancarios y seis intermediarios financieros no bancarios en las principales cadenas de valor en el estado, como son: tomate rojo, maíz, sorgo, nopal, aguacate, plantas de ornato y otras actividades rurales.

Además de atender tradicionalmente el sector agropecuario, FIRA cuenta con el programa especial de financiamiento rural, que

busca incrementar la cobertura del financiamiento en actividades económicas lícitas que se desarrollen en localidades que no excedan 50,000 habitantes. En este programa, en el estado de Morelos, se ha apoyado a empresas de transporte, bodegas, balnearios, abarrotes y autopartes, entre otras que contribuyen a movilizar la economía de estas localidades.

Las actividades de financiamiento, capacitación y asesoría de FIRA, aun en el marco de la contingencia epidemiológica mundial que atravesamos, continúan a través de correo, redes sociales, llamadas telefónicas y atención especializada vía remota con productores y empresas morelenses relacionadas con las actividades del sector agroalimentario y del medio rural. Si aún no conoce los programas y servicios de FIRA en Morelos, le invitamos a que visite su página de Internet y entre en contacto con su oficina FIRA más cercana.

*Martín Anguiano Zavala y Esteban Guadalupe Eligio son residente estatal y especialista de FIRA en Morelos, respectivamente. La opinión aquí expresada es de los autores y no necesariamente coincide con la
 Página 8 de 16
 vista oficial de FIRA.



El estado de Morelos es reconocido por la producción de la flor de nochebuena. FOTO ARCHIVO EE



Portafolio de Futuros

Alfonso García Arandeda
aga@gamaca.com.mx



Los estragos del Gran Confinamiento

La semana pasada tuvimos una cascada de información económica a nivel global que muestra claramente los estragos que ha generado el Covid-19 y la estrategia seguida por los gobiernos del planeta, al que el FMI se refirió como la etapa del Gran Confinamiento

Para empezar, China mostró una contracción de su economía de 6.8%, la primera desde que se lleva registro. A lo anterior se sumaron datos de las ventas minoristas y los de la producción industrial a marzo, los cuales se contrajeron a tasas anuales de 15.8 y 1.1%, respectivamente.

En el caso de Estados Unidos, los datos fueron sumamente alarmantes. Las ventas minoristas y la producción industrial mostraron retrocesos mensuales de 8.7 y 5.4%, respectivamente, siendo la peor caída para las ventas minoristas desde que se tiene registro, y en el caso de la producción industrial es el peor dato desde enero de 1946.

Por su parte, las solicitudes por subsidio de desempleo rebasaron los 22 millones de personas en tan sólo cuatro semanas, equivalente a perder todos los empleos generados en una década y una tasa de desempleo que pudiera ser de 16% para abril, y todavía faltan casi dos semanas para que se acabe el mes.

Por su parte, el Conference Board anunció que el índice económico anticipado mostró una contracción para marzo de 6.7%, el mayor declive en 60 años, mientras que una encuesta realizada por Reuters entre diversos economistas estimó una contracción de la economía norteamericana para el mes de marzo de 7 por ciento.

Para América Latina y países del Caribe, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una contracción económica en la región de 5.2% para el 2020, lo que sería equivalen-

te a registrar un crecimiento cero en la década 2015-2025.

En el caso de México, el FMI estima una contracción del PIB de 6.6%, siendo de las economías latinoamericanas más afectadas por la crisis, para Brasil 5.3%, Argentina 5.7% y para Chile una reducción de su PIB de 4.5 por ciento.

Entre los bancos de inversión y diversas corredurías las expectativas de contracción económica para nuestro país van desde 1.6%, las más optimistas, hasta más de 7% en el caso de los pesimistas, derivado de la estrecha relación que tiene nuestra economía con la de Estados Unidos y la fuerte caída en los precios del petróleo, que no parecen tener un respiro a pesar del acuerdo histórico que se firmara hace poco más de una semana por el grupo OPEP+, debido a que aun cuando se logró un recorte de 9.7 millones de barriles diarios, se estima que la reducción en la demanda sea equivalente a aproximadamente 30 millones de barriles diarios, ubicando a la mezcla mexicana en 14.35 dólares/barril al cierre del viernes.

Lo anterior se vio reflejado en el recorte de calificación que la calificadora Fitch le hiciera a Petróleos Mexicanos (Pemex), siendo ya la segunda calificadora que pone en calidad de bonos chatarra a la deuda de la petrolera, y además le recortó la calificación a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y en consecuencia la del gobierno mexicano.

México como país sigue siendo gra-

do de inversión, es decir, sigue siendo considerado un país con buena capacidad de pago de sus deudas; no así Pemex, que se le considera con una alta probabilidad de incumplir sus deudas al haber perdido el grado de inversión, lo que genera en automático que muchos inversionistas institucionales tengan prohibido invertir en sus bonos, razón por la cual tendrán que liquidar sus posiciones en Pemex, generando así presiones en nuestro tipo de cambio.

Por otra parte, esto también implica un incremento en el costo de financiamiento, tanto para el gobierno federal como para el propio Pemex, que hoy se considera de las petroleras más endeudadas del planeta. A los empresarios y a la gente de a pie le representa un incremento en las tasas de interés, presiones en el tipo de cambio y eventualmente, presiones inflacionarias, lo que es grave al no haber creci-

miento económico

Con todo lo anterior, queda claro que la crisis económica será mayor que la de salud.

Y para la volatilidad en los mercados, la medicina se llama coberturas de precios.

6.6%

SERÁ

la contracción del PIB mexicano este año según el FMI.

4.5%

CAERÁ

en el 2020 el Producto Interno Bruto de Chile para el FMI.



El FMI estima una contracción de 5.2% para la región de América Latina y el Caribe este año. FOTO:

SHUTTERSTOCK



- Mal trimestre
- Difiere pagos
- Se suma

En los próximos días IEnova presentará sus resultados al primer trimestre del 2020 y los analistas de Monex estiman un decremento a nivel de ingresos de 7.9%, pero un aumento a nivel de Ebitda ajustado (incluye negocios conjuntos, lo que implica un efecto positivo en el EBITDA) de 10 por ciento.

Dichos resultados consideran un menor precio del gas natural respecto al mismo periodo del año pasado, el cual podría generar un ligero impacto negativo en esta división.

Esperan un aumento en cuanto al volumen operado en el segmento de Electricidad, debido principalmente a la incorporación de nuevos proyectos y un efecto favorable en el flujo en la división de negocios conjuntos (derivado de la incorporación del gasoducto Texas-Tuxpan).

En cuanto al margen operativo y EBITDA ajustado, Monex esperaría que éstos se ubiquen en 45.6 y 71.8%, niveles que implicarían una expansión de 330 pbs y 11.9 pps, los cuales consideran un escenario similar a nivel de costos respecto al primer trimestre del 2019.

Scotiabank informó que continúa recibiendo y procesando las solicitudes de los clientes para participar en el programa de diferimiento de créditos para aminorar el impacto de la enfermedad y las medidas implementadas por pandemia Covid-19.

“Siempre hemos trabajado para ofrecer y rediseñar productos y servicios a nuestros clientes que los ayuden a construir un mejor futuro. En una situación como la que vivimos, nuestra prioridad no ha cambiado, por eso desarrollamos sistemas en tiempo récord que nos permitieron ofrecer el diferimiento. Para finales de este mes habremos recibido cientos de miles de solicitudes, por lo que agradecemos la paciencia de nuestros clientes durante el procesamiento”, comentó Thayde Olarte, directora general ad-

junta de Banca de Consumo en Scotiabank en un comunicado.

El banco indicó que las solicitudes de clientes de crédito hipotecario han requerido mayor tiempo del proyectado, por lo que los clientes elegibles han sido notificados vía SMS para no realizar pago alguno, y si está domiciliado, informarles que el cargo no se efectuará.

Para evitar fraudes, el banco informó que el mensaje de texto no requiere respuesta o acción alguna por parte de los clientes.

En caso de no haber recibido la notificación, los clientes deberán continuar con sus cuotas como lo han hecho regularmente.

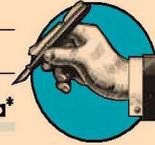
La farmacéutica suiza Roche busca ofrecer el próximo mes exámenes de sangre para identificar a quienes fueron infectados con el nuevo coronavirus, sumándose a una campaña global para informar a los países con cuarentenas quiénes podrían tener algún tipo de inmunidad y regresar al trabajo.

Los gobiernos y empresas están buscando esos exámenes para preparar estrategias y poner fin a los confinamientos que han golpeado a la economía global, aunque aún no está claro si los infectados desarrollarán inmunidad al nuevo virus como ocurre con otras enfermedades. El anuncio se conoce luego de que otras empresas, como las estadounidenses Abbott Laboratories y Becton Dickinson and Co y la italiana DiaSorin, informaron que buscan desarrollar y vender pruebas para identificar anticuerpos. La compañía se comprometió a hacer que su prueba de anticuerpos esté disponible a principios de mayo en países que acepten las normas de Conformidad Europea (CE), y está buscando la autorización de emergencia de la Administración de Drogas y Alimentos de Estados Unidos para su uso en dicho país.



Columna
invitada

Elias Micha*



Cuidemos el empleo existente

En vez de fantasear y andar descubriendo el hilo negro, cuidemos el empleo que tenemos y ayudemos a generar confianza en la inversión con políticas públicas y leyes que cuiden los trabajos que existen ahora.

La estructura laboral de México está determinada por la informalidad; no tiene recursos suficientes para dar apoyos permanentemente a los desempleados.

Ante los graves estragos económicos que provoca el Covid-19 y la tibia respuesta de las autoridades para el manejo de la crisis, voces de políticos, académicos, legisladores y agrupaciones empresariales ofrecen posibles soluciones.

En materia laboral se han escuchado todo tipo de planteamientos para enfrentar el problema del desempleo que se nos vino encima y que algunos calculan en varios cientos de miles (la Coparmex habla de hasta 1 millón de personas).

El gobierno reconoció, hace un par de semanas, una pérdida de 347,000 puestos de trabajo, descontando los autoempleos de las mipymes y los trabajos informales que no se pueden contabilizar. Como diría el subsecretario **Hugo López-Gatell**: "Lo que no se ve, también existe".

Muchas de las propuestas referidas parecen más bien ocurrencias, teorías económicas o realidades de otros países que poco o nada tienen que ver con el aquí y ahora que vive México.

Una de estas propuestas se refiere a la necesidad de crear un seguro de desempleo para miles de compatriotas que están perdiendo su trabajo y su ingreso. Esta idea, que parece muy buena, tiene que pasar la prueba del ácido de varios cuestionamientos como: ¿con qué recursos públicos se va a financiar un proyecto de seguridad social de esta magnitud?, ¿es para todos o nada más para unos?, ¿quién lo va a administrar y cuáles son los criterios de operación? Sobre todo: ¿cuánto tiempo van a durar?

Sugiero que, en vez de fantasear con este tipo de ideas y andar descubriendo el hilo negro, cuidemos el empleo que tenemos y ayudemos a generar confianza en la inversión con políticas públicas y leyes que cuiden los trabajos que existen ahora.

Para ello, sería conveniente ofrecer diferimientos o programas fiscales que apoyen a las empresas para que puedan pagar su nómina. Lamentablemente, las autoridades han descartado de antemano esta alternativa. La propia Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS) ha señalado que también sería positivo que las empresas llegaran a acuerdos temporales con sus empleados, como reducciones de sueldo.

Además, es necesario dejar en claro que los seguros de desempleo deben ser temporales, mientras dure la crisis laboral provocada por la pandemia. No se trata de apoyos económicos permanentes, sino de soluciones provisionales, momentáneas, con algunos meses o un año de duración. La-

mentablemente, la estructura laboral de México está determinada por la informalidad, de tal suerte que nuestro país no tiene por ahora los recursos suficientes para ofrecer de manera perenne apoyos a sus desempleados.

Otra interrogante muy importante es de dónde se sacará el dinero para pagar los seguros de desempleo. El Ejecutivo federal ha rechazado diferir por el momento sus megaproyectos y hacer modificaciones presupuestales que permitan no solamente ofrecer dichos seguros, sino hacer la inversión que la crisis sanitaria exige. Por el temor a

hacer crecer la deuda de México, tampoco se han pedido préstamos internacionales ni se están tomando medidas contracíclicas. Los seguros de desempleo, aunque necesarios, son caros.

A lo anterior se añade que resulta muy complejo instrumentar en el corto plazo el sistema de pagos de los seguros. Los desempleados que viven al día necesitan el dinero ya. No pueden esperar una semana, porque se quedan sin comer. El doctor **Santiago Levy** ha propuesto aprovechar los registros del SAT del ISR de personas físicas, así como los registros estatales.

Como director de TallentiaMX, asociación de empresas de subcontratación, considero que pueden usarse también empresas especializadas en administrar la nómina y los registros bancarios para brindar los apoyos a quienes más lo necesitan.

Por último, quisiera añadir que en estos momentos la subcontratación responsable y profesional, que ha probado ser útil para aumentar la productividad y crear puestos de trabajo, puede ser utilizada como una solución emergente para generar empleos y cuidar a los cerca de 8 millones de nacionales que laboran bajo este esquema. Ha habido quienes afirman que la mayoría

de los desempleados son subcontratados, cuando a la fecha no existe ningún dato oficial, confiable ni verificable al respecto. Distorsionar la información únicamente contribuye a entorpecer las soluciones. De hecho, no solamente no se puede afirmar con sustento que la tercerización es la responsable de la pérdida de trabajos, sino que diversos estudios de instituciones muy reconocidas y capacitadas (como el Colmex) prueban exactamente lo contrario: que la subcontratación impulsa el empleo formal.

En este contexto, tenemos que hacer todo cuanto esté en nuestras manos para salir adelante y minimizar los terribles efectos que ya están cimbrando al país. La información objetiva, las propuestas fundamentadas, el debate público y los acuerdos sociales son indispensables para ello. La Organización Internacional del Trabajo ha pedido flexibilizar las estructuras laborales ante el coronavirus y ayudar a los trabajadores. TallentiaMX suscribe ese llamado y continúa sus esfuerzos por salvar el empleo.

La crisis que atravesamos es real; por lo tanto, tenemos que promover soluciones serias.



Nueva era. Imposible pensar que, una vez superado el tema del Covid-19 en el mundo, éste no sufrirá un cambio en patrones de consumo y hábitos en general. La desgracia de la pandemia deja muchas lecciones que habrá que capitalizar y ha dado la oportunidad de atender y entender nuevas oportunidades. Como estrategias e inversionistas es importante anticiparlas y comenzar a actuar en consecuencia.

Nuevas tendencias en EU

- Con el mayor uso de redes, los estadounidenses tendrán menos privacidad y menos derechos.
- Los pobres, la clase media baja y los ricos tendrán mejores resultados, ya que los programas gubernamentales ayudarán. La clase media alta se verá presionada con impuestos más altos.
- Con tasas de interés en cero por más tiempo, la población comenzará a invertir (en acciones) más.
- Más personas trabajarán desde casa, favoreciendo empresas de tecnología.
- Las corporaciones no querrán poseer o alquilar tantos inmuebles de oficina como antes.
- La educación en línea se volverá más popular.
- Los colegios y universidades estarán bajo presión financiera.
- El cambio a la computación en la nube se acelerará.
- La telemedicina se hará popular.
- Más personas comprarán servicios y bienes en línea.
- Habrá una "edad de oro" de la biotecnología.
- Las cadenas de suministro se moverán más cerca de casa.
- Las corporaciones tendrán más inventario.
- Los inversores lucharán con el potencial de la deflación masiva primero y la inflación masiva eventual.
- Muchas tiendas tradicionales enfrentarán menor demanda y también los centros comerciales.
- Las personas apreciarán mucho más el esparcimiento y la diversión.

¡En eso estamos!

Estamos dedicados 100% a esto. A crecer y preservar patrimonios a través del Fondo SNX, su estructura y revisión en el proceso de selección de emisoras está tomando en cuenta estas próximas realidades.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
ecampos@eleconomista.com.mx

Pemex contagia todas las finanzas públicas de México

Qué bueno que el gobierno federal haga un llamado a los médicos y enfermeras de más de 60 años para que regresen a la actividad en áreas donde no pongan en peligro su propia integridad ante la pandemia del SARS-CoV-2.

Aquellos que tengan una buena salud serán de gran utilidad para atender a todos esos pacientes no enfermos de Covid-19 que necesitan hoy cuidados médicos.

Pero, así como la 4T tiene la iniciativa para regresar a la actividad a algunos retirados, debería tener la visión de sacar de circulación a aquellos que ya no tienen la capacidad de dar buenos resultados por tantos años de una muy mala vida.

Y, por favor, no es una referencia a nadie del gabinete. Simplemente Petróleos Mexicanos (Pemex), esa empresa de casi 82 años de edad, que ha tenido una vida de excesos sindicales, sobredosis de deuda, enorme exposición al virus de la corrupción y partícipe de las peores fiestas de despido de los ingresos petroleros, debería hoy ser llevado a donde debería estar, a cuidados intensivos y no pretendiendo que sea el héroe salvador de la economía.

Hay una gran discusión por la guía de bioética que eventualmente tendría que aplicarse ante una saturación en los servicios de salud. Suena terrible tener que elegir entre una vida u otra al momento de esas eventuales carencias. Es un código mundial y es inevitable en momentos de crisis.

El gobierno mexicano debería aplicar para sus finanzas públicas un código de ética económica en el que pueda decidir qué prefiere, si mante-

ner con un respirador artificial a Petróleos Mexicanos, inyectándole recursos públicos a un barril sin fondo. Y lo que es peor, poniéndole tareas de alto esfuerzo como construir refinerías inútiles, como Dos Bocas.

O bien, puede optar por la otra alternativa que es salvar su propio pellejo financiero y no hacer que Pemex lo arrastre a un contagio terminal. Eso es lo que las firmas calificadoras le han gritado a México por años, no sólo este sexenio.

La realidad es que la 4T sí puede tomar esas decisiones cuando son indispensables. Ahí está la determinación presidencial de recurrir a la Iniciativa Privada para que aporte camas de hospital para atender a aquellos pacientes del sector salud que no estén infectados por el SARS-CoV-2.

Así debería recurrir a los inversionistas privados para desincorporar los negocios de Pemex que todavía sean viables, eso le dejaría recursos frescos.

Claro, estamos en esta nueva gran depresión y hoy no es negocio el petróleo, pero eso cambiará.

Y al mismo tiempo, debería terminar con la obesidad estructural que tiene Pemex y dedicar todos sus recursos al negocio central de la extracción de petróleo que le permita sanear sus finanzas a la vuelta de una década.

Pero, así como en su momento se negó la pandemia con aquello de los besos comelones a las niñas y las invitaciones a ir a los restaurantes, así se niega la realidad de que hoy, Pemex no será la solución del desarrollo del país. No confinar a Pemex a una unidad de cuidados intensivos financieros acabará por contaminar a toda la economía en muy poco tiempo.



DINERO

*Tibio apoyo de los banqueros a sus clientes //
Su programa es insatisfactorio // Carmen
Aristegui desbanca a su competencia noticiosa*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

ENTRE 2008 Y 2019 la banca comercial de México ha ganado miles de millones de pesos (gráfica). BBVA cada año nos informa que tiene más utilidades aquí que en su matriz en España. Banamex es la joya de la corona de Citi. En la pasada depresión que se desencadenó a partir de 2008, quebraron centenares de bancos en Estados Unidos, pero en México no dejaron de tener ganancias. Han estado al timón del sector financiero: en la práctica regulan a los órganos reguladores (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Banco de México). Los funcionarios públicos brincan de un lado a otro de la cancha oficial a la del sector privado. No se trata de invocar fantasmas lopezportillistas que ya demostraron no tener éxito en el pasado, sino de que los banqueros muestren responsabilidad social con este país que les ha dado dinero a ganar como han querido. Su asociación es parte del Consejo Coordinador Empresarial y firmó cumplir sus principios de ética social. Presentaron un plan para diferir el pago a cuatro o seis meses los saldos de las tarjetas de crédito, dijeron que no generarían intereses moratorios... pero dejaron a la letra chiquita disfrazar que sí causan intereses ordinarios. Su clientela espera un plan serio que le ayude a salir de esta crisis sin paralelo en la historia del mundo.

Aristegui, número uno

A FINES DE septiembre de 2018, Grupo Radio Centro y Aristegui Online anunciaron un acuerdo por el cual sería transmitido por la radio comercial el programa que produce Carmen Aristegui en Internet. En menos de dos años recuperó el primer lugar que dejó vacío cuando fue echada de MVS por instrucciones de Enrique Peña Nieto (la historia de la *Casa Blanca*). De acuerdo con la empresa IPSOS, en su medición de los noticieros con mayor audiencia en la radio de México –al cierre de marzo de 2020–, el de Aristegui, que se difunde en Radio Centro, está en el número uno de los más populares.

Le sigue el que conducen Alejandro Villabazo e Iñaki Manero en Grupo ACIR y que se difunde en 88.9 de la FM; en tercer lugar aparece Adriana Pérez Cañedo de NRM (antes Núcleo Radio Mil). En cuarto lugar está Joaquín López-Dóriga de Fórmula y el quinto lugar lo tienen *Los Periodistas*, programa de información y análisis que se transmite de lunes a viernes de 6 de la tarde a 8 de la noche, por La Octava, de Grupo Radio Centro; lo dirigen Álvaro Delgado Gómez y Alejandro Páez Varela. En el quinto sitio aparecía *Ciro Gómez Leyva*, que se transmite por el 104.1 de Radio Fórmula, pero según IPSOS, ahora está en el lugar 11. La medición corresponde del 1º al 31 de marzo.

Ombudsman Social Asunto: suben de precio

SOY MÉDICO CIRUJANO, adscrito al hospital La Raza de especialidades del IMSS. Como es de su conocimiento los equipos de protección personal son escasos, tanto en la práctica institucional como en la privada. Situación que han aprovechado los proveedores para aumentar los precios de los cubrebocas, goggles y demás insumos hasta 20 veces más de su valor, lo que hace imposible su adquisición, ya que no existe regulación alguna. De tal manera que una caja de cubrebocas que antes de la pandemia costaba 75 pesos (caja de 50 piezas), ahora hay que pagar entre 800 y mil. Los médicos realmente comprometidos con nuestra profesión estamos listos para seguirnos jugando la vida, incluso adquirir el equipo con nuestros propios recursos; sin embargo, con estos aumentos nos resulta complicado.

Dr. Adrián Regalado /CDMX (teléfono verificado).

R: ¿Y DÓNDE está Profeco? La gasolina bajó, dispone de tiempo para atender estos abusos.

Twitteratti

Diego Valadés @dvalades

LO QUE MÁS admiro de @HLGatell es la manera en que reivindica el servicio público. Qué fortuna ver ese ejemplo todos los días.

R: AGREGO ALGO, querido Diego: qué fortuna contar con mexicanos de ese calibre en tiempos de “tormenta perfecta”. Abrazo.

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

Evolución de las utilidades de la banca múltiple 2008-2019

AÑO	UTILIDAD NETA
2008	\$ 44,021
2009	57,735
2010	67,509
2011	62,827
2012	78,291
2013	95,213
2014	84,473
2015	90,538
2016	97,873
2017	125,143
2018	157,100
2019	163,000
Total	\$ 1,123,723

* Son millones de pesos.

Fuente: documentos de la CNBV, compilación de Sonia Soto para *Excélsior*, 7 de enero 2019.



REPORTE ECONÓMICO

La Economía Mundial en 2019 y Perspectivas 2020

DAVID MARQUEZ AYALA

S I EN CONDICIONES normales los videntes económicos no dan una, en esta fase pandémica de profunda incertidumbre las proyecciones deben tomarse con pinzas. En lo que no cabe duda es que 2020 será un año de recesión global.

SEGÚN EL FONDO Monetario Internacional, el PIB mundial caerá este año -3.0%; el de las economías avanzadas -6.1 y el de las rezagadas -1.1% (**Gráfico 1**). De las primeras, se estima que la economía de Estados Unidos decrecerá -5.9%, Alemania -7.0%, España -8.0, Francia -7.2, Reino Unido -6.5, y Japón -5.2. Para la Unión Europea se pronostica una caída conjunta de -7.1%

PARA LAS ECONOMÍAS rezagadas, el FMI estima una reducción económica conjunta de -1.1%; y por regiones, para el África Subsahariana -1.6%, América Latina -5.2, Europa Centrorienta -5.2, y Medio Oriente-Asia Central -2.8%. Sólo Asia en desarrollo se perfila como región en crecimiento con 1.0% este año, aportando China un crecimiento de 1.2 e India de 1.9% (**Gráfico 2**). De los países seleccionados, en América Latina se proyecta una caída en la economía Argentina de -5.7%, Brasil -5.3, y México -6.6%; y en Europa Centrorienta, la proyección para Rusia es de -5.5%

POR LA INESTABILIDAD cambiaria, el FMI no usa en esta ocasión la paridad de mercado para calcular el PIB sino sólo la paridad de poder adquisitivo (PPA). Con esta fórmula establece que en 2019 el PIB mundial ascendió a 135 billones 762 mil millones de dólares (**Gráfico 3**). De éstos, las economías avanzadas aportaron 55.360 billones (40.8%) y

las economías en desarrollo 80.402 b (59.2%). Esta debería ser la correlación de votos en los organismos económicos internacionales (FMI, Banco Mundial y otros), hoy controlados por la minoría avanzada y al servicio del capital global. En dólares PPA, China es la mayor economía del mundo con 27.307 billones de dólares, Estados Unidos la segunda con 21.428 b, e India la tercera con 11.043 b; México ocupa el lugar 11 con 2.616 billones de dólares.

EL PIB POR habitante se estima decrecerá este año en el mundo -3.0%; el de las economías avanzadas -6.1% y el de las economías rezagadas -1.1% (**Gráfico 4**). Para México se estima una reducción de -7.6%

EN EL INTERCAMBIO de bienes y servicios (Cuenta Corriente) se estima que este año Alemania seguirá siendo el gran superavitario con un saldo a favor de 6.58% de su PIB, seguido por España con 2.18, Rusia 0.70, y China 0.55%; y serán deficitarios Estados Unidos -2.63% de su PIB y Japón -4.38%. Para México se calcula un déficit de -0.28% del PIB.

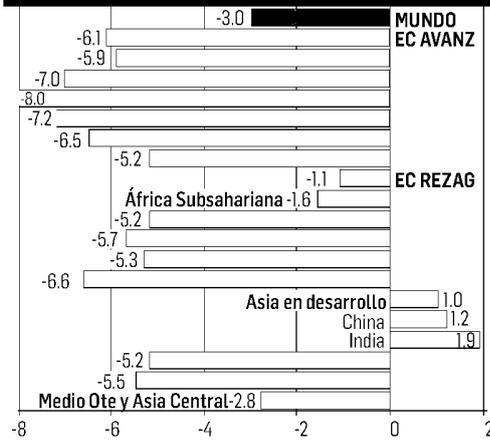
DE LAS POCAS ventajas de la depresión, se espera que en 2020 se reduzca la inflación mundial a 2.5%; en las economías avanzadas a 0.4 y en las rezagadas a 3.9% (**Gráfico 5**). Para Estados Unidos se estima una inflación de 0.8%, para Canadá de 0.2 y para México de 2.4%

PENSAR QUE EN automático México saldrá fortalecido de esta crisis sería un error. No se vislumbran aun ni ajustes ni políticas capaces de alterar el rumbo económico de aletargamiento inercial. Tal vez esta pandemia sea la última oportunidad de la 4T para reordenar la economía, su crecimiento y distribución. Abordaremos este tema el próximo *Reporte*.

G-1 PIB MUNDIAL. VAR % 2015-2019, ESTIMACION 2020 Y PROYECCION 2021 *

Selección	Var % real		Estim 2020		Proy 2021 abr 20
	2019	15-19	Oct 2019	Abr 2020	
PIB MUNDO	2.90	3.45	3.41	-3.03	5.80
ECS AVANZADAS	1.70	2.11	1.67	-6.11	4.47
Canadá	1.64	1.70	1.76	-6.23	4.25
Edos Unidos	2.33	2.44	2.09	-5.91	4.74
Alemania	0.57	1.70	1.25	-6.95	5.15
España	1.98	2.82	1.85	-8.00	4.28
Francia	1.31	1.50	1.26	-7.18	4.47
Reino Unido	1.41	1.78	1.45	-6.50	4.04
Japón	0.65	0.98	0.47	-5.16	3.01
Unión Europea	1.66	2.31	1.64	-7.11	4.77
Zona Euro	1.23	1.94	1.39	-7.51	4.69
ECS REZAGADAS	3.71	4.40	4.55	-1.05	6.63
África Subsahariana	3.07	2.79	3.59	-1.56	4.08
Sudáfrica	0.15	0.79	1.08	-5.80	4.00
América Latina	0.13	0.45	1.84	-5.21	3.38
Argentina	-2.16	-0.27	-1.28	-5.72	4.45
Brasil	1.13	-0.62	2.04	-5.30	2.89
Chile	1.12	2.05	3.02	-4.49	5.27
México	-0.15	2.06	1.31	-6.63	3.02
Asia en desarrollo	5.47	6.42	5.97	1.04	8.50
China	6.11	6.71	5.82	1.18	9.21
India	4.23	6.73	7.03	1.87	7.43
Europ Centroriental	2.06	2.40	2.53	-5.21	4.15
Rusia	1.34	0.80	1.87	-5.47	3.50
Med Ote y Asia ctral	1.17	2.59	2.90	-2.82	4.02

Cálculos realizados para cada país, en su propia moneda Ref: REc 21/oct/2019
Fuente: UNITE con datos del FMI. World Economic Outlook (WEO), abr 2020

G-2 UN MUNDO EN CRISIS ECONOMICA VAR % ESTIMADA DEL PIB 2020


Fuente: UNITE c/datos de FMI (WEO) act abr 2020 (G-1)

G-3 PIB A PARIDAD DE PODER ADQUISITIVO. POSIC 2019 Y EST 20

Billones de dólares

	Real 2019	Estim 2020
MUNDO	135.762	142.006
Ecs avanzadas	55.360	57.278
Ecs en desarrollo	80.402	84.728
Am Latina y Caribe	10.140	10.289
África Subsahara	4.201	4.401
1 China	27.307	27.805
2 Edos Unidos	21.428	20.290
3 India	11.043	11.321
4 Japón	5.712	5.451
5 Alemania	4.444	4.161
6 Rusia	4.390	4.176
7 Indonesia	3.736	3.778
8 Brasil	3.481	3.317
9 R. Unido	3.162	2.976
10 Francia	3.062	2.860
11 México	2.616	2.458
12 Italia	2.455	2.245
13 Turquía	2.362	2.258
14 Corea del Sur	2.321	2.308
15 España	1.924	1.781

Fte: UNITE c/d del FMI (WEO), abr 2020

G-4 PIB PER CAPITA. VAR 2019-21

(Variación % anual base PPA)

Selección	Real 2019	Est 2020	Proy 2021
MUNDO	2.90	-3.0	5.8
ECS AVANZAD	1.70	-6.1	4.5
Canadá	0.19	-7.5	3.1
Estados Unidos	1.84	-6.4	4.1
Alemania	0.32	-7.0	5.2
España	1.90	-8.4	3.8
Francia	1.18	-7.4	4.2
Reino Unido	0.90	-4.8	3.4
Japón	0.75	-7.0	3.5
Unión Europea	1.66	-7.1	4.8
ECS REZAGAD	3.71	-1.1	6.6
Argentina	-3.13	-6.7	3.4
Brasil	0.34	-5.9	2.2
Chile	-0.76	-6.2	3.9
China	5.76	0.9	8.9
India	2.88	0.5	6.0
México	-1.23	-7.6	2.0
Rusia	1.39	-5.4	3.6
Sudáfrica	-1.27	-7.2	2.4

Fte: UNITE c/d del FMI (WEO), abr 2020

G-5 INFLACION MUNDIAL 2019-21

(Ind de precios consum. var % anual)

Selección	Real 2019	Est 2020	Proy 2021
MUNDO	3.85	2.5	3.4
ECS AVANZAD	1.48	0.4	1.7
Canadá	2.06	0.2	1.6
Estados Unidos	1.90	0.8	2.4
Alemania	1.53	0.2	1.3
España	0.79	-1.0	1.4
Francia	1.62	-0.7	1.3
Reino Unido	0.48	--	0.4
Japón	1.42	1.0	1.9
Unión Europea	1.63	0.3	1.5
ECS REZAGAD	5.50	3.9	4.5
Argentina	53.83	---	---
Brasil	4.31	3.0	3.3
Chile	2.98	2.5	3.0
China	4.50	1.0	3.0
India	5.77	2.7	3.8
México	2.83	2.4	3.0
Rusia	3.05	3.8	2.9
Sudáfrica	3.75	0.0	4.3

Fte: UNITE c/ds del FMI. (WEO), abr 2020



MÉXICO SA

Paisanos y Covid-19// Desempleo al alza

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

PARA MÉXICO, DE tiempo atrás las remesas de los paisanos se convirtieron en el principal renglón en captación de divisas, muy por arriba del ingreso petrolero o turístico. En las últimas tres décadas por este concepto nuestro país captó alrededor de 476 mil millones de dólares, algo así como 40 por ciento del producto interno bruto a precios actuales.

SIN EMBARGO, LA pandemia de Covid-19 ha sacudido la economía estadounidense –y a la del mundo en su conjunto–, y más allá de las lamentables muertes de paisanos en el vecino del norte por ese virus, la consecuencia inmediata es que el monto de las remesas tiende a decrecer.

UN INFORME DEL Pew Research Center – con sede en Washington y del que se toman los siguientes pasajes– da cuenta de la situación: los *hispanos* son más propensos que los estadounidenses, en general, a decir que ellos o alguien en su hogar ha experimentado un recorte salarial o ha perdido su trabajo debido al brote de coronavirus.

DE ACUERDO CON los resultados de una encuesta del referido centro de investigación (levantada entre el 19 y el 24 de marzo pasados), alrededor de la mitad (49 por ciento) de los *hispanos* reconocieron que, con el pretexto del virus, a ellos o alguien en su hogar perdieron el trabajo o se les recortó el salario, frente a 33 por ciento de los adultos estadounidenses (hasta ahora alrededor de 22 millones de trabajadores estadounidenses han solicitado el beneficio económico por seguro de desempleo).

ENTRE LOS HISPANOS, más personas dicen que alguien ha experimentado un recorte salarial, reducción en las horas de trabajo y/o despido, en una proporción que duplica a la del “público en general”. Un análisis reciente del Centro Pew documentó que cerca de 8 millones de trabajadores *hispanos* se empleaban en restaurantes, hoteles y otras actividades en el sector de servicios, y son quienes tienen un mayor riesgo de pérdida de empleo.

EN MARZO PASADO, la tasa de desempleo en la comunidad hispanoparlante fue de 6 por ciento; en febrero, 4.4 por ciento. Es probable que la tasa actual sea mucho mayor, porque la

cifra mensual se basa en datos de la segunda semana de marzo, antes de que se generalizara el impacto económico por el Covid-19.

AHORA, ESTADOS UNIDOS tiene el mayor número de casos de coronavirus registrados en todo el mundo. La mayoría de los estados han cerrado negocios no esenciales y muchos han emitido órdenes a sus residentes de que se queden en casa. Más de cuatro de cada 10 estadounidenses (44 por ciento), incluido 47 por ciento de los *hispanos*, reconocen que la pandemia ha cambiado su vida personal de manera importante.

LOS LATINOS ESTÁN preocupados por el mayor impacto económico del Covid-19 en Estados Unidos. Noventa por ciento dice que el brote es una gran amenaza. Además, la encuesta de finales de marzo documenta una proporción significativa (42 por ciento) de ellos que advierte sobre una recesión causada por el coronavirus, mientras 16 por ciento considera que causará una depresión. Otro 40 por ciento asume que provocará desaceleración, pero no recesión.

MUCHOS HISPANOS VEN al coronavirus como una gran amenaza para su situación económica personal. Sesenta y ocho por ciento de ellos (de acuerdo con la citada encuesta) reconoce que esa realidad ya les pegó, frente a 50 por ciento dos semanas atrás (otra encuesta levantada entre el 10 y el 16 marzo). En el periodo entre las dos, el Congreso debatió un proyecto de ley de gastos de emergencia por alrededor de 2 billones de dólares, que incluyó pagos gubernamentales de mil 200 dólares a personas, ampliación de los beneficios de desempleo y opción de posponer pagos por préstamos estudiantiles.

Las rebanadas del pastel

EN TODO CASO, lo sorprendente es que todavía alguien se asombre: Javier Alatorre siempre ha sido el *Titino* (aunque físicamente se parece más a *Neto*, ambos personajes de Carlos Monroy) del ventrílocuo Ricardo Salinas Pliego, un oscuro empresario que entre el país y su patrimonio nunca duda: primero su patrimonio, y después, también.

cfvmexico_sa@hotmail.com



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

Gasolina y otros problemas

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Como era de esperar con el paro forzoso de actividades y de la movilidad de personas y mercancías para acotar el impacto de la pandemia, el consumo de combustible cayó drásticamente: gasolina -70% entre el 24 de marzo y el 12 de abril y diésel -30% en igual periodo conforme reportan los datos de los distribuidores agrupados en la ONEXPO Nacional, que encabeza Roberto Díaz de León... que coloca en situación económicamente delicada a las estaciones de servicio, de las cuales 80% son Pymes.

Ciertamente hoy casi todos los sectores de negocios padecen el efecto económico de la pandemia. Pero el caso de las gasolineras es especialmente preocupante pues al reducirse su margen operativo de manera marcada, por más ajustes que realicen en su relación laboral y en el trato comercial con Pemex Transformación Industrial –a cargo temporalmente de Jorge Luis Basaldúa–, es factible que diversas gasolineras cierren temporalmente lo que haría más profunda la actual recesión y complicando la eventual recuperación.

Otro ángulo de la problemática es la capacidad de almacenamiento, que si bien aumentó por efecto de la Reforma Energética del sexenio pasado, ya se satura (conforme a Arturo García, de Deloitte, México está entre los países con menor cantidad de días de suministro seguro), que como efecto dominó deriva en la incapacidad de desembarcar decenas de barcos con combustible importado.

En el caso de las estaciones de servicio, el golpe se amortigua en cierta medida con el aplazamiento –obligado por la emergencia sanitaria– de la puesta en vigor de NOM-005-SCFI-2017 para nuevos dispensarios.

Pero al igual que todos los organismos empresariales, la ONEXPO se une al llamado –hasta ahora ignorado– de aliviar la presión fiscal con el diferimiento (no condonación) de impuestos. La situación apremia.

¿De dónde viene el ataque a Elektra?

No hace falta ser sabio para percatarse que mientras otros comercios se mantienen abiertos dada su importancia para mantener el suministro de bienes y servicios a la población durante la emergencia sanitaria, existe toda una campaña orgánica contra las tiendas Elektra donde además de servicios bancarios se expenden productos domésticos esenciales. Aunque por ahora no se conoce el origen del ataque, es claro que “pegarle” a la firma y a Ricardo Salinas Pliego también busca, en carambola, afectar políticamente al Presidente Andrés Manuel López Obrador. Muchas de las críticas no traen detrás un genuino interés por resolver la crisis, sino sacar raja política. Ante los infundios, lo relevante es actuar con responsabilidad para mantener la continuidad del país con empresas e instituciones comprometidas con el desarrollo.

Advierten en EU de Piratas en Méxi-

co. Que la Administración Marítima de EU, a cargo de Mark Buzby, lanzó el 14 de marzo pasado una alerta para la navegación en las costas de Tabasco y Campeche, luego de los 4 barcos asaltados en las cercanías a Dos Bocas y Ciudad del Carmen en los últimos 6 meses, reportó ayer The Maritime Executive. La Semar, a cargo de José Rafael Ojeda, tendrá que poner naves a la obra para proteger la operación comercial y petrolera de la zona.

Conacyt... ojos que no ven. Pues no se sabe si Conacyt, de Elena Álvarez-Buylla, abrirá los ojos ante la licitación IA-03890Y999-E20-2020 para el servicio de limpieza, la cual fue dividida en cuatro partidas, y no da buena pinta. Pues basta saber que, el equipo de Luis Gerardo Trapaga en el Centro de Tecnología Avanzada (Ciateq), se olvidó del periodo de Junta de Aclaraciones, pero se puso a exigir requisitos *off-time* como la Carta de Antecedentes No Penales, aunque éstos no se expidan ahora por la emergencia del Covid-19. Y de remate, se excedió en los requisitos del Contrato Marco emitido por Hacienda, de Arturo Herrera, lo cual parece dirigirse a beneficiar “a los cuates” en el fallo de este viernes 24 de abril.



•PUNTO Y APARTE

Fuga masiva de capitales por recortes a nota de México

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Más pronto que tarde... llegó el temido recorte crediticio al soberano por parte de Moody's. El pasado viernes la calificadora, al mando de **Alberto Jones Tamayo**, redujo la nota de México desde su nivel de A3 a Baal.

Apenas el 5 de febrero del 2014 nuestro país se coló al prestigioso club de los países con evaluaciones de A, ante la expectativa de un mayor crecimiento. Como quiera, la estrepitosa caída de los precios del petróleo y las condiciones en el comercio internacional pronto ennegrecieron ese panorama.

Por si fuera poco, en 2019 la incertidumbre en torno al T-MEC y la imposición de políticas poco ortodoxas al interior del país derivaron en una contracción del 0.1% del PIB.

De hecho, desde junio la firma ajustó la perspectiva para la calificación de México de estable a negativa, una poderosa llamada de atención previa al recorte. Como ve **sobre advertencia no hay engaño...**

Volatilidad a la vista... Ésta no es la pri-

mera firma en reevaluar la calidad crediticia del país. Fitch, de **Carlos Fiorillo**, la redujo ya en dos ocasiones desde BBB+ a BBB-.

A su vez S&P, que encabeza **María Consuelo Pérez Cavallazzi**, la llevó el 26 de marzo desde BBB+ a BBB. Además al igual que Moody's, esta calificadora mantiene la perspectiva negativa, vaticinio de posibles recortes adicionales.

Entre los tijeretazos al soberano, la cascada de rebajas a corporativos, gobiernos locales y transacciones ha sido palpable, dada su dependencia en la fortaleza gubernamental y su vulnerabilidad al mercado interno.

En ese contexto, uno de los principales perjudicados es Pemex, que dirige **Octavio Romero**, la cual perdió su grado de inversión por parte de Fitch y a partir del viernes también con Moody's. Lo anterior representará un freno a su capacidad para adquirir mayor deuda en los mercados internacionales.

Si bien el tipo de cambio no reaccionó de manera severa el viernes, básicamente porque ya se encontraba cerrado cuando se anunciaron los ajustes, no se descarta que en esta semana la volatilidad regrese con fuerza. Especialistas prevén que el tipo de cambio podría elevarse hasta los 25 pesos por dólar en los siguientes días...

Alarmas encendidas... Además los focos rojos no se apagan, dado el riesgo a más rebajas en la calificación del país, lo que en el caso de Fitch se traduciría en la pérdida del grado de inversión.

En medio de la escalofriante epidemia crediticia la salida de capitales, en lo que se refiere a la tenencia de extranjeros de papel gubernamental será considerable.

Hasta ahora en ese renglón se observa una desinversión cercana a los 203 mil millones de pesos, una caída del 9.16% vs. los niveles que se tenían a finales de febrero. Sin embargo, ante las peores condiciones, no se descarta que la fuga en el año podría superar el 20%, es decir, de entre 450 mil millones de pesos y 500 mil millones de pesos. **Auch...**

COVID-19 EMPUJÓN A REDES SOCIALES

Consumo digital... Con las medidas de distanciamiento social, a fin de evitar la propagación del Covid-19, el consumo de plataformas de comunicación digital va al alza.

Datos del Barómetro COVID-19 elaborado por Kantar Worldpanel a cargo de **Fabián Ghirardelli**, revelan que en la región 62% de los hogares ve más videos en YouTube, mientras que el uso de WhatsApp aumentó 67% y Facebook 61%. **Enredados en la cuarentena...**



• PESOS Y CONTRAPESOS

Estado de chueco, una más

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

Defino al Estado de Derecho, en una primera aproximación, como el gobierno de las leyes, no de los hombres, por más que sean los hombres quienes hacen las leyes. Son las leyes las que nos ponen al amparo de los caprichos de los hombres. ¿Qué se debe hacer? Lo que la ley dice, no lo que el hombre quiere. La ley permanece. Lo que el hombre quiere cambia. La gran ventaja de la ley es que nos da seguridad, de entrada la jurídica: aquí se hace lo que la ley dice, no lo que el hombre, que puede ser el gobernante en turno, quiere.

El Estado de Derecho degenera en Estado de chueco cuando se hace, no lo que la ley dice, sino lo que el gobernante quiere. Si hay Estado de Derecho hay seguridad jurídica. Si hay Estado de chueco, que surge cuando el gobernante viola la ley, lo que hay es inseguridad jurídica, una de las peores inseguridades que puede haber.

Lo anterior viene a cuento porque AMLO le pidió a Alejandro Díaz de León, gobernador del Banco de México, que se adelante la entrega, al gobierno federal, de los remanentes de operación (las ganancias obtenidas

por las operaciones cambiarias que lleva a cabo el banco central) correspondientes al 2020.

Leemos, en el comunicado oficial del Banco de México, referente a la reunión en la cual AMLO hizo la petición, que “se destacó la importancia de observar el procedimiento y los tiempos en materia de remanentes de operación del Banco de México previsto en su propia ley”, es decir, se subrayó la importancia de respetar el Estado de Derecho, de cumplir la ley, en concreto el Art. 55 de la Ley del Banco de México, en el cual leemos

que el banco central “deberá entregar al Gobierno Federal el importe íntegro de su remanente de operación una vez constituidas las reservas previstas en esta Ley, siempre que ello no implique la reducción de reservas provenientes de la revaluación de activos”, y que “dicha entrega se efectuará a más tardar en el mes de abril del ejercicio inmediato siguiente al que corresponda el remanente”, en este caso abril del 2021.

Este abril se entregarán los remanentes de operación del año pasado, pero los remanentes que se generen este año, que se calculan en unos 400 mil millones de pesos (curiosamente la cantidad de recursos “adicionales” a la que AMLO se ha venido refiriendo), deberá entregarse, por ley, hasta abril del año entrante, ley que debe cumplirse ya que, de no ser el caso, el gobierno federal estaría violando la autonomía del Banco de México (diciéndole qué debe hacer), autonomía que debe preservarse, y el Banco de México estaría violando el Estado de Derecho (haciendo lo que le ley le prohíbe), Estado de Derecho que también debe mantenerse.



NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA
ANDERSON

barbara.anderson@milenio.com
@ba_anderson



Pemex cambia de club

Cuando una empresa pierde el grado de inversión es como cuando cambias de estatus social, de club. Ya no mandan la limusina por ti, ya no se pelean para comprarte. Tienes que esperar a que alguien te quiera aceptar de manera especulativa”, me decía el ex directivo de una multinacional petrolera.

Eso le pasó a Pemex el viernes cuando Moody's recortó la calificación de sus bonos de 'Baa3' a 'Ba2'. Esto los coloca en grado especulativo, al ser ya dos las calificadoras (Fitch, que lo hizo días antes) que le bajaron su posición.

Esta caída pone a los papeles de Pemex en un nuevo grupo: el de bonos basura, un estatus de alto riesgo donde los tenedores actuales (cuyas mandatarias no aceptan estas inversiones) deben venderlos y son alimento de los llamados Fondos Buitre.

¿En qué coincidieron las dos calificadoras? En la inhabilidad de Pemex de generar efectivo, de hacer negocio. Sin esto ninguna empresa puede salir de una crisis, pagar (es la petrolera más endeudada del mundo) ni mantenerse en pie. En cifras más o menos cerradas, a Pemex hoy le cuesta 32 dólares producir y poner en el mercado cada barril de petróleo, cuando la mezcla mexicana cotiza a 14 dólares (pierde 18 dólares en cada barril que vende). Aun y con los 'alivios fiscales' de SHCP por 65 mil mdp cada uno.

La epidemia sumó más incertidumbre. Si bien Pemex ya estaba en una situación riesgo-

sa antes del covid-19, las calificadoras esperaban que (como muchas empresas) se presentara un ajuste sensato y actualizado a su plan de recuperación por la crisis sanitaria. En vez de cancelar Dos Bocas (una obra innecesaria en ésta coyuntura) y que absorbe capital que puede redistribuirse en cuestiones más urgentes, el gobierno confirmó su continuación aun con cuarentena.

La confusa presencia y decisión de recorte a la baja de barriles de México en la reunión de la OPEP tampoco dio certeza sobre los planes reales de la paraestatal. “México tiene un presidente que persigue aumentar el número de barriles, no la rentabilidad”, me decía un analista petrolero desde Texas.

¿Qué necesitaba demostrar Pemex para no caer debajo de la línea de *investment grade*? Recortar gastos, parar la producción en sus campos menos rentables, detener obras que no son nodales para su funcionamiento actual y buscar socios (financiarse vía deuda está siendo cada vez más difícil si tenemos esas calificaciones). Días atrás **Rogelio Hernández**, comisionado presidente de la CNH, dijo que era inminente la necesidad de regresar a los *farmouts*, a las asociaciones de Pemex con privados. Como el Presidente insiste en que no lo permitirá en su sexenio, algunos ex funcionarios creen que desempolvarán un modelo 'muy parecido' pero con nombre más críptico: los Contratos de Servicios Integrados de Exploración y Extracción. Como los *farmouts*, le permiten a Pemex pagar menos regalías, tener capacidad de exploración y aumentar producción e ingresos. ■



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

BM y BID alistan créditos a México

Con el número P172863, el Banco Mundial registró el proyecto "Covid-19 Financial Access DPF" por mil millones de dólares propuesto por México a petición de la Secretaría de Hacienda para apoyar a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes), las principales empleadoras en el país. La revisión documental estará encabezada por **Patricia Caraballo** por parte del banco.

Se buscará fomentar el crecimiento inclusivo en México bajo la premisa de que solo 8 por ciento de este tipo de empresas tiene acceso al crédito y que únicamente 9.7 por ciento de las pequeñas y medianas unidades productivas rurales cuenta con financiamiento.

Este proyecto de financiamiento de políticas de desarrollo (DPF) pretende coadyuvar a cerrar las brechas de género en la inclusión financiera, y a "mejorar el acceso a un documento de identidad nacional" para impulsar el financiamiento, "fortalecer la transparencia, la eficiencia y la eficacia de los programas sociales", claves para acelerar el crecimiento y la reducción de la pobreza.

El Banco Mundial señaló que el crédito es compatible con el programa de reforma de las autoridades mexicanas y que los recursos se utilizarán también para la inclusión financiera de los jóvenes, promover la oferta de préstamos garantizados con muebles para las mipymes en general, con el propósito de reducir

costos y favorecer los apoyos a través de los registros civiles estatales.

Por su parte, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) analiza la solicitud de 600 millones de dólares para mejorar la calidad de empleo en México que busca impulsar la defensa de los derechos laborales, reducir el costo de los conflictos laborales y promover la formalización del empleo y el acceso a la seguridad social.

El BID apuntó que los "empleos del mercado laboral mexicano tienden a ser mal pagados y en su mayoría informales. En el Índice de Mejores Trabajos del BID, México ocupa el lugar 13 de 17 países en América Latina a pesar de ser el quinto país más rico en cuanto a producto interno bruto per cápita. México está en el lugar 10 en el subíndice de formalidad (medida como acceso a seguridad social) y en el lugar 14 en salario suficiente. La baja calidad del empleo se debe, en parte, a una defensa ineficaz de los derechos laborales colectivos, a la costosa resolución de conflictos laborales individuales, y al inadecuado funcionamiento de la seguridad social".

Agregó que los "problemas del mercado laboral se deben, en parte, a la falta de crecimiento de la productividad. Del tercer trimestre de 2005 al tercer trimestre de 2019, la productividad laboral creció solo 2.6 por ciento. Estos problemas de productividad se deben a múltiples factores, incluida la falta de inversión pública y la mala asignación de capital y mano de obra". ■



IN- VER- SIONES

ORGANISMO LANZA SOS Aerolíneas, con solo 5 meses de liquidez

Frente a la crisis que registran las aerolíneas mexicanas por los nullos ingresos, la Asociación Latinoamericana y del Caribe del Transporte Aéreo alertó que las empresas solo cuentan con máximo cinco meses de liquidez para hacer frente a sus gastos fijos. Ante ello, el organismo aseguró que es indispensable un paquete de ayudas.

LA CITA, EL 23 DE ABRIL Peñoles tendrá junta con sana distancia

El próximo 23 de abril Industrias Peñoles celebrará de forma especial su asamblea de accionistas pues, como parte de las medidas contra el covid-19, la firma ha exhortado a sus miembros a no acudir, además limitará la asistencia de cuyos participantes no sea necesaria. En la orden del día estará la presentación del Informe del Consejo de Administración.

REPORTE DE ABRIL Presenta el SAT cifras sobre declaraciones

Aun con emergencia sanitaria, el Servicio de Administración

Tributaria dio a conocer sus cifras; resulta que del 1 al 15 de abril, llevaba en su cuenta 3.5 millones de declaraciones anuales de personas físicas, lo que representa un incremento de 29.5 por ciento respecto al mismo periodo de 2019, cuando llevaba 2.7 millones.

CONSEJO DEL SECTOR Vinos mexicanos se unen al e-commerce

Quienes ya le entraron al tema de las ventas digitales son los productores de vino mexicano. Nos cuentan que el Consejo Mexicano Vitivinícola anda en búsqueda de bodegas nacionales que no tengan e-commerce, con el fin de asesorarlos en la creación una página de internet.

CONCANACO-SERVYTUR Alista IP aplicaciones de apoyo a mipymes

Se prevé que esta semana la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo, que lleva José Manuel López Campos, presente de manera formal dos aplicaciones digitales para apoyar a las mipymes ante la pandemia de coronavirus. La idea es promover estas empresas y así evitar que desaparezcan.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * Se repite la historia del sexenio pasado en licitaciones
- * Concurso por Tren Maya, hecho a la medida española
- * Participación de China Railway, rechazada por Obama

**Julio Brito A.**

julio Brito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

Twitter: @abritoj

A propósito de la licitación para la construcción del tramo dos del Tren Maya, la cual se resolverá el próximo 30 de abril, la industria de la construcción está frente al mismo escenario, el mismo mal que supuestamente se proponía erradicar, y que oscureció gestiones presidenciales anteriores: la asignación del mayor número de obras, o de las más cuantiosas, a consorcios extranjeros, principalmente españoles.

En el sexenio de Enrique Peña Nieto se colmó de asignaciones presupuestarias a compañías Españolas. Por ejem-

plo, sólo en obras carreteras, con captaciones de entre 3,200 y 4,500 millones de pesos (mdp.), la campeona fue Akdesa, la del socavón de Cuernavaca; el Grupo Entrecanales, también español, se llevó plata, y la portuguesa Mota Engil se quedó con bronce.

Ahora el gobierno de la 4T, desde Fonatur de Rogelio Jimenez Pons, también abrió la cartera a inversionistas beneficiarios del peñanietismo. La lectura prevalectante sobre la lista de licitantes para la construcción del tramo Escárcega-Kalkini, que Fonatur difundió el 14 de abril, es que se estaría preparando un traje sobre medida para favorecer a esos grupos.

Entre las ofertas menos cuantiosas, y por ello más cercanas a la obtención del contrato, está el consorcio encabezado por Rubau, grupo español que el sexenio pasado también obtuvo contratos carreteros y ferroviarios. Después está Marin-

sa (compañía marítima) del Campechano José Luis Zavala con la Armadora Tabasqueña. Más allá en un quinto lugar, está Mota Engil.

Pero sobre todo llama la atención que China Railway aparece en dos grupos licitantes: por un lado con la Constructora y Edificadora GIA+A, de Hipólito Gerardi; y por otro, con el Consorcio de Ingenieros Constructores.

Señales semejantes anuncian ya complicaciones legales, diplomáticas y fundamentalmente económicas. Hay que recordar que los chinos participaron con que GIA+A, junto con Grupo Higa, de Juan Armando Hinojosa, empresario cercano a Peña Nieto, en el contrato para la construcción del Tren México-Querétaro. Participación que causó molestias en el gobierno de los Estados Unidos, cuyo tema fue tratado en la reunión Obama-Peña Nieto en Toluca.

El problema con las contrataciones de consorcios foráneos es que dejan en el país poco más que lo de la renta de oficinas, el pago del teléfono, y los salarios más castigados de cada proyecto, es decir de los obreros constructores. Porque los insumos como el acero, los rieles, pla-

cas fijadoras y los postes e incluso el cable de acero, que implican la mayor parte de la inversión, siempre lo han traído desde cualquier región española, según se trate del producto, o de china, así sea más oneroso el traslado.

Parece una oscura ironía que el dinero termine en otros continentes, cuando

la construcción del Tren Maya fue anunciada por el gobierno federal como un recurso para compensar el atraso económico del sur del país y la histórica ausencia de inversiones de envergadura.

Y esto es aún más grave ante el freno económico impuesto por la pande-

mia del COVID-19. La pregunta de fondo es: ¿La misma mano que ha decidido que más del 70% de las contrataciones públicas sea por adjudicación directa, no podía ordenar que las licitaciones del Tren Maya se cambiaran de internacionales a nacionales, para beneficio de México?



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

Walmart, la oportunidad del comercio en línea

Hace unos días comentamos sobre el ejercicio de los analistas bursátiles de HSBC México encabezados por **Eduardo Altamirano** para identificar a las emisoras mexicanas más resilientes a la desaceleración de la economía, que agudizó la pandemia del coronavirus, y aunque mencionamos varios nombres, quien encabezó la lista es la cadena que dirige **Guilherme Loureiro**, que seguirá beneficiándose en el corto plazo por las compras de pánico y el cierre de restaurantes que estimula la compra de más productos en los supermercados. Pero también HSBC destacó que la coyuntura puede brindar a la división de comercio electrónico de Walmart de México y Centroamérica un impulso adicional ante la mayor proporción de clientes que comienza a comprar en línea, un balance financiero sano y una fuerte y defensivo jugador en tiempos de incertidumbre, y que son elementos cruciales para defender su participación de mercado ante la respuesta de jugadores como Amazon y Mercado Libre. Además, HSBC destacó que en un ejercicio en América Latina para comparar las iniciativas omnicanal de minoristas de alimentos, donde midió la experiencia en la tienda, la integración multicanal, la tecnología y las iniciativas de pago digital, Walmart ocupó el primer lugar.

LIBROS SOBRE RUEDAS

Cornershop, que era pretendida por Walmart de México y que finalmente no se logró la operación por el rechazo de Cofece de **Alejandra Palacios**, firmó una

alianza con la legendaria Librería Porrúa con el ofrecimiento de entregar en sólo 90 minutos y a la puerta del cliente más de 15 mil productos de material didáctico, libros infantiles, ficción, y textos de todas las especialidades. Ambas quieren aprovechar las medidas de distanciamiento social para fomentar el hábito de la lectura mediante nuevas herramientas digitales.

SANA DISTANCIA

La contingencia sanitaria acelerará muchos procesos y uno de ellos será el educativo, que incluso podría ser una alternativa para que las instituciones tradicionales disminuyan costos en beneficio de sus estudiantes y acelere el posicionamiento de plataformas en línea, y este es el caso de Aprende Institute, que fundó y dirige **Martín Claire** que ofrece una amplia oferta de diplomados y cursos de capacitación para brindar a los estudiantes habilidades de alta demanda en el mercado, para emprender un negocio o iniciar una nueva carrera, en América Latina y el mercado hispano de Estados Unidos, y justo Aprende Institute levantó 1.6 millones de dólares en una ronda de capital semilla, de Angel Ventures, a través de su fondo AV Pacific Alliance Fund II LP, Artisan Venture Capital, 500 Startups, Claire Group e inversores ángeles latinoamericanos. La plataforma usará los recursos para financiar la expansión de su oferta, mejoras de su tecnología y para construir una comunidad digital entre sus alumnos y usuarios.



CORPORATIVO

#OPINIÓN



ANGUIPLAST Y EL COVID-19

Sofía Belmar, con una trayectoria de 28 años en el sector asegurador, es la primera mujer en asumir la presidencia de la AMIS

ROGELIO
VARELA



En lugar a dudas uno de los sectores que ha levantado la mano ante la crisis del COVID-19 es el plástiquero, pues se producen productos como cubrebocas, recipientes y dispensadores para gel antibacterial, bolsas para la separación de residuos, empaques valorizables para el consumo alimenticio, popotes, películas para la protección de alimentos, entre otros.

Justo en este contexto, vale la pena voltear a ver a la empresa ciento por ciento mexicana Anguiplast, al mando de **José Anguiano**, misma que es ya un referente en el reciclaje de polietileno, pues su planta en Arandas es la más grande de Latinoamérica, con capacidad para reciclar el equivalente a 2.6 veces por año en volumen del Estadio Jalisco, principalmente de plástico postconsumo.

Pues ante la emergencia por la que atraviesa el país, esta firma se suma al esfuerzo para hacer frente a los riesgos sanitarios, al ampliar su gama de productos y elevar la producción desde ya, de bolsas para el manejo de residuos peligrosos, biológicos e infecciosos (RPBI), así como bolsas mortuorias, garantizando el cumplimiento de todas las Normas nacionales e internacionales.

De hecho, la tecnología de punta e innovaciones en la producción puestas en marcha por Anguiplast, le permiten contar con una capacidad de producción de tres mil toneladas mensuales de estos productos, así como una respuesta inmediata y precios competitivos para el

LA PLANTA DE ANGUIPLAST, EN ARANDAS, ES LA MÁS GRANDE DE LATINOAMÉRICA

sector gobierno en sus tres niveles, sin duda algo de vital importancia en momentos de gran demanda.

Cabe recordar que José Anguiano y su equipo de más de 750 colaboradores, fue reconocida el año pasado por la Semarnat de **Víctor Manuel Toledo**, con la constancia por su Plan Nacional Privado Colectivo de Manejo de Residuos de Películas de Polietileno; y por el Congreso de Jalisco, quien le otorgó el certificado del "Mérito Ambiental en la categoría Empresarial", pues su planta disminuye hasta 80% la huella de carbono y los gases de efecto invernadero.

LA RUTA DEL DINERO

Para Toka Internacional, empresa de medios de pago dirigida por **Hugo Villanueva**, el compromiso con la comunidad ha marcado su trayectoria, pues además de ser reconocida como una Empresa Socialmente Responsable (ESR) siete años atrás, hace gala de sus valores al eliminar todo tipo de comisiones en sus tarjetas de vales de despensa, gasolina, ejecutivas y viáticos, entre otras. Esta acción se traduce en apoyo a la economía de clientes, trabajadores y burócratas que utilizan sus servicios, quienes enfrentan la contingencia sanitaria desde sus hogares... El Consejo Coordinador Empresarial (CCE) de **Carlos Salazar Lomelín** manifestó su beneplácito por la designación de **Sofía Belmar** como presidenta de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) para 2020-2021. Belmar con una trayectoria de 28 años en el sector asegurador es la presidenta y directora de MetLife México, y es además la primera mujer en asumir la presidencia de la AMIS, y encabezar un organismo cúpula del sector privado.



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



AEROPUERTOS VACÍOS

Miles de empleados de los tres grupos privados están atestiguando el desmoronamiento del tráfico de pasajeros

CARLOS
MOTA

Hay un gran desafío en el sistema aeroportuario del país, en adición a la problemática de las aerolíneas. Miles de empleados de los tres grupos privados que operan los aeropuertos de Monterrey, Cancún o Guadalajara están atestiguando el desmoronamiento del tráfico de pasajeros de las aerolíneas debido a la pandemia de COVID-19, lo que ha reducido la necesidad de personal en las terminales. Muchos aeropuertos del país lucen semivacíos.

Toda la operación y la gestión de los aeropuertos está alterada. El Grupo Aeroportuario Centro Norte (OMA), que comanda **Ricardo Dueñas Espriú** y que controla el Aeropuerto de Monterrey, pospuso de esta semana y hasta junio su Asamblea General Ordinaria, en la que ya tendrá los números del impacto general de la pandemia en su operación. Por lo pronto en marzo reportó un desplome de 31 por ciento en pasajeros nacionales y más de 40 por ciento en internacionales.

En el Grupo Aeroportuario del Pacífico (OMA), que opera los aeropuertos de Guadalajara, Tijuana o Vallarta, y que encabeza **Raúl Revuelta Musalem**, la caída es de 30 por ciento. Esta empresa estaba apenas madurando el Cross Border Express de su aeropuerto de Tijuana, que ya le había significado 32 por ciento de participación de todo su tráfico aéreo en esa terminal, cuando la pandemia empezó a azotar en la zona.

Además, había lanzado un programa de inversiones de 18

LA OPERACIÓN DE LOS AEROPUERTOS ESTÁ ALTERADA

mil millones de pesos para modernizar los aeropuertos de Guadalajara y Vallarta, y se tenía el proyecto de una segunda pista, todo lo cual tendrá que ser revisado a detalle por los accionistas dada la contracción económica persistente en el país.

A su vez, el Grupo Aeroportuario del Sureste (ASUR) de **Fernando Chico Pardo**, cerró marzo con una caída mayor a 35 por ciento en tráfico de pasajeros. Esto derivó hace poco más de una semana en el cierre temporal de una de sus terminales.

No obstante, su plan de inversiones continúa firme en más de cinco mil 800 millones de pesos de aquí al año 2023. Donde sí tuvo cierre total de operaciones comerciales fue en Colombia, con todos sus aeropuertos cerrados a ese tipo de aeronavegación.

El gran desafío para los aeropuertos privados del país es que la Recesión del Encierro impacte tan fuerte a México, que sea más duradera, y que ellos terminen disminuyendo sus planes de inversión y expansión.

Eso lo sabremos en el verano. Pero si eso ocurre sería un signo inequívoco del atraso en el desarrollo al que nos condena esta crisis.

DIAGEO

Jugada inteligente de Diageo y de su director de mercadotecnia **Sergio Valcárcel**. La empresa de bebidas que cuenta con marcas como Don Julio y Buchanan's dará apoyo económico y capacitará virtual y gratuitamente durante el confinamiento a más de 10 mil trabajadores de bares y restaurantes. Tras la capacitación obtendrán certificados. Bien.



AL MANDO

#OPINIÓN



TRANSPORTE, UNA FORTALEZA EN TIEMPOS DE COVID-19

JAIME NÚÑEZ

Es fundamental para que la economía avance, aun en tiempos de cuarentena

El estado de emergencia nacional declarado en México con el fin de detener la propagación de COVID-19, trajo consigo medidas de aislamiento generalizadas, así como varios sectores y empresas detenidas. Sin embargo, el sector de las Comunicaciones y Transportes, que lleva **Javier Jiménez Espriú**, se vuelve fundamental para que la economía avance, aun en tiempos de cuarentena. Así, el transporte terrestre y marítimo, trabaja actualmente para que productos como los alimentos, granos, medicamentos e insumos médicos necesarios para el combate del coronavirus, lleguen de una manera segura y rápida, además de garantizar el cumplimiento de los protocolos sanitarios, situación que se cumple por la coordina-

ción entre, autoridades como la SCT y la Secretaria de Salud. Justo aquí, vale la pena destacar la labor que se realiza día a día en los 117 puertos y terminales habilitadas en las costas mexicanas, todos éstos, parte del sistema portuario nacional, que lleva la Coordinación General de Puertos y Marina Mercante (CGPMM), a cargo de **Héctor López Gutiérrez**.

En ellos se reciben aproximadamente 9 mil 800 buques de carga cada año, lo que representa 31 por ciento del comercio internacional. Sumado a que el 50 por ciento de la recaudación que lleva a cabo el Servicio de Administración Tributaria (SAT) a cargo de **Raquel Buenrostro**, en el país por operaciones de comercio exterior, provienen de la actividad portuaria. En el contexto actual, las labores puestas en marcha por el equipo de López Gutiérrez, se han vuelto más importantes que nunca. Así, se han reforzado las medidas sanitarias de todas las instalaciones portuarias

para garantizar su desinfección; además de promover entre el personal el uso de guantes y mascarillas para prevenir contagios. En paralelo y ya en tiempos de la 4T, se tienen en puerta diversos proyectos de inversión para el desarrollo de Sistemas Intermodales Portuarios Costeros (Sipcos), como la creación de carreteras marítimas de cabotaje y transporte marítimo de corta distancia; la adquisición de buques; la construcción de una nueva terminal de cruceros en Mazatlán; la ampliación y modernización de diversos puertos; así como construcción de infraestructura para acelerar la movilización de combustibles en la franja del Pacífico.

Así, México es uno de los países con mejor infraestructura, procesos y seguridad portuaria en América Latina, lo que, sin duda son resultado de años de trabajo conjunto entre el sector privado y público, en el cual destacan directivos de operadores portuarios, navieras, prestadores de servicios como remolcadores, buzos, astilleros y miles de trabajadores especializados que aportan años de experiencia.

**MÉXICO ES DE LOS
PAÍSES CON MEJOR
INFRAESTRUCTURA
PORTUARIA EN AL**

CAMBIO

Siemens nombró a **Alejandro Preinkfal** como su nuevo CEO México, Centroamérica y el Caribe en sustitución de **Juan Ignacio Díaz**, quien será vicepresidente de Siemens EU a partir del 1 de julio.

JAIME_NP@YAHOO.COM

@JANUPI



Semana importante de definiciones para nuestra economía y mercados

Sin duda esta semana será relevante para nuestra economía y mercados independientemente del status del coronavirus. La baja en la Nota Soberana de **Moody's** a **México** el pasado viernes por la tarde, era ampliamente esperada y la salida formal del grado de inversión para **Pemex** está de alguna medida descontada en los mercados, aunque habrá que ver si hay movimiento aún de flujos después de una salida fuerte desde el 21 de febrero hasta la fecha de más de 8,250 millones de dólares del mercado de dinero.

Los papeles de **Pemex** en dólares, por ejemplo, pasaron de pagar un rendimiento de 1.22% con vencimiento en **2021** hasta más de un 13% anual y actualmente opera arriba de 9.0% anual. El instrumento de **Pemex** con vencimiento en **2022** por ejemplo, pasó de 2.70% hasta casi 20% anual para ubicarse actualmente también por arriba de 9.0% anual.

Por ello, quizá veamos que los vencimientos hasta de tres años pudieran mostrar ya una operación dentro del segmento de instrumentos con calificación BB en el mercado

internacional. Sin embargo, en los papeles con vencimiento a plazos mayores a tres años, seguramente veremos una mayor presión por el deterioro de la economía, el riesgo que implica **Pemex** en el futuro como una empresa quebrada y que tiene que ser respaldada por el Gobierno federal.

Sin duda, **Moody's** se tardó y tuvo que salir porque de lo contrario "su credibilidad" sería menor por su "pasividad". Consideramos que ha sido **Fitch** la calificadoradora más activa y "realista" desde el 2019 para acá. Claramente vio los riesgos de deterioro de la economía con esta administración, en donde cada vez más, se ve un alejamiento con la iniciativa privada y la falta de inversión a largo plazo. La crisis del coronavirus aumenta los riesgos de una menor recaudación, de un manejo ineficiente de los recursos públicos, de inversiones públicas poco productivas y de la falta de un verdadero Programa Económico y Fiscal que permita darle un caída más acolchonada a la economía.

Entraremos en las semanas más difíciles del Covid-19 y la pérdida de miles o millones de empleos y cierre de empresas parece inevitable. Seguimos insistiendo en que es momen-

to de darle la oportunidad de que la **SHCP**, a través del **Doctor Arturo Herrera**, tome el liderazgo de la economía mexicana con apoyos (no recurso gratuito) para que empresas de todos tamaños puedan tener una caja o flujo de efectivo que pueda apoyar a pasar estas semanas de gran dificultad. Pueden ser líneas de financiamiento o avales para que puedan acceder a créditos bancarios con garantía federal.

Esperamos que a pesar de ver una probable volatilidad en los mercados, el **Tipo de cambio** tienda a estabilizarse en las próximas semanas entre \$23.00 y \$22.00, y que **Banxico** reduzca 50 puntos base la tasa de referencia a 6.0% anual.

Es probable que **Banxico** utilice herramientas como apoyo a la estabilidad del peso mexicano. Hay que recordar que de su programa de coberturas cambiarias, el promedio del tipo de cambio fue cercano a \$23.80 y del programa de swaps ronda poco arriba de \$24.50.

De nuevo la moneda está en el aire, pero debemos de tratar de hacer un análisis frío y objetivo en estos momentos. Habrá mucho ruido e información de todos aspectos. Las decisiones de inversión deben de seguir siendo cuidadosas.