



# CAPITANES

## Comercio Post-Pandemia

Interesante el análisis que en materia de comercio exterior realizan instituciones como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que lleva **Alicia Bárcena**, y que refieren que en el mundo post Covid-19 los bloques regionales tomarán más relevancia.

Las divisiones se marcarán en torno a tres grandes polos: Europa, América del Norte y Asia Oriental.

Por ello, el tratado comercial México, Estados Unidos y Canadá cobrará más importancia para el País una vez que concluya la pandemia, pues se habla que la economía mundial será cada vez más regionalizada.

Incluso, que en este giro económico se podrían dar restricciones unilaterales al comercio exterior, como actualmente ocurre en la exportación e importación de insumos médicos de algunos países.

Asimismo, el modelo económico que se retomará después de la pandemia quizá impulse a varias naciones a que sean menos dependientes de las manufacturas importadas de todo el mundo, para poder integrar cadenas de valor, pero regionales.

¿Le hace sentido? Probablemente estos bloques comerciales minimicen el impacto negativo que hoy produce la ruptura de las cadenas de suministro. En sentido contrario, no estarían en línea con el libre comercio.

## Licitaciones Preferentes

No hay duda que para el Gobierno hay de licitaciones a licitaciones.

Fonatur Tren Maya, de **Rogelio Jiménez Pons**, sigue como si nada con licitaciones para los tres primeros tramos del proyecto soñado del Presidente. Se han puesto al-

gunas reglas a las empresas para asistir a las juntas, pero fuera de eso, todo sigue adelante y en breve se adjudicarán los primeros contratos.

Se lo platicamos porque la Secretaría de Relaciones Exteriores, que encabeza **Marcelo Ebrard**, convocó el 17 de marzo a la madre de todas sus licitaciones: la del servicio para expedir el pasaporte mexicano, que ahora será electrónico.

Es un contrato a cinco años valuado en 3 mil 445 millones de pesos, una bicoca comparado con el Tren Maya (que en sus primeros concursos tiene ofertas que superan los 20 mil millones de pesos), pero el más importante que dará la Cancillería en este sexenio.

El lunes pasado estaba prevista la junta de aclaraciones, de lo que se prevé será una dura contienda por este contrato. Pero la SRE la aplazó hasta nuevo aviso, en aplicación de las reglas por la contingencia sanitaria de Covid-19.

Las fechas para el resto del concurso también tendrán que correrse y es posible que por ello se siga prolongado el contrato de Veridos, que encabeza **Andreas Räscheimer**, la proveedora desde 2015.

## Palomitas y Nachos

Hace unos días le contábamos que tras el cierre de

las más de 6 mil salas que opera alrededor del mundo, en medio de la actual pandemia, Cinépolis, de **Alejandro Ramírez**, busca cómo allegarse de nuevos usuarios para Klic, su plataforma de contenido bajo demanda.

Pues resulta que una alianza que avanza poco a poco, y con expectativas de expandirse a todo el País, es la que firmó la cadena de cines con Uber Eats, que en México capi-

## tanea José García Pimentel.

A través de la aplicación de entrega de comida a domicilio, Cinépolis está reactivando la venta de combos de palomitas, nachos, hot dogs y refrescos, y que ahora incluyen el acceso a la renta de una película.

Por ahora el servicio para llevar estos antojos a casa está disponible solamente en las ciudades de Morelia y Monterrey, pero no dude que en breve llegará a donde Uber Eats tenga alcance, pues Cinépolis tiene oportunidad de sumar clientes que busquen contenido exclusivo a través de Klic.

## Soriana se Aplica

Los que están trabajando a marchas forzadas para enfrentar la dura competencia en tiempos de pandemia, son los de Organización Soriana, que capitanea **Ricar-**

### do Martín Bringas.

Hasta hace un año, sólo 100 de sus más de 850 tiendas tenían activado el servicio de entrega de las compras del súper a domicilio, lo que los ponía en desventaja frente a otros competidores que ya cuentan incluso con flota para llevar las

compras en menos de dos horas hasta la casa de sus clientes.

Ante ello, desde el 23 de marzo la compañía optó por habilitar el servicio de recoger los pedidos que hagan sus clientes vía telefónica o web directamente en las 777 tiendas de sus formatos Híper, Súper, Mercado y Ex-

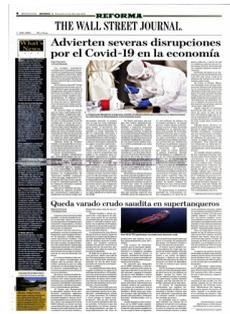
press.

Los pedidos en línea y a través de call center se han triplicado desde que se declaró la pandemia de Covid-19, así que veremos cómo les va en esta temporada donde todas las tiendas han tenido una demanda atípica derivada de las medidas de emergencia sanitaria.

## JULIÁN COULTER ...

Este capitán está al mando de Google México. Las herramientas de la compañía han tenido un impacto económico de 47 mil millones de pesos en el País y han sido usadas por más de 40 mil empresas. En un año, Google capacitó a 11 mil personas con herramientas específicas de negocios.





## What's News

**E**xtended Stay America Inc., que se enfoca en alojamientos de precio medio en esta categoría, es una cadena prominente y ha atraído inversiones de dos de los principales inversionistas inmobiliarios. Blackstone Group Inc. y Starwood Capital Group han adquirido cada una posiciones en fechas recientes, de acuerdo con documentos públicos y gente familiarizada con el asunto. La industria de los alojamientos en general ha sido diezmada al tiempo que la pandemia ha paralizado casi todos los viajes de placer y negocios.

◆ **Uno de los principales ganadores del mercado bursátil durante la pandemia de Covid-19 ha sido Shopify Inc.**, una compañía de software para comercio electrónico que se ha beneficiado de un repunte en su tráfico al tiempo que inmensos sectores de la población global se han visto obligados a realizar más compras en línea. El precio de las acciones de Shopify subió 6.7%, para cerrar a una cifra récord de 629.90 dólares el lunes, su octava sesión consecutiva de alzas.

◆ **La unidad de crédito de Bain Capital ha invertido 50 millones de dólares en Merchants Fleet**, una compañía que administra flotas de autos y camiones y ha visto un repunte en la demanda de sus servicios durante la pandemia. Bain cerró su inversión de 50

millones de dólares en Merchants Automotive Group el 13 de marzo, de acuerdo con Brendan P. Keegan, el director ejecutivo. Keegan dijo que la compañía tiene una línea de crédito de 1.1 mil millones de dólares financiada por bancos e inversionistas de deuda como Nuveen LLC.

◆ **Peloton Interactive Inc.** avanza sin pedalear gracias a las órdenes de quedarse en casa. Aquellos con los medios financieros parecen dispuestos a adquirir equipo caro para hacer ejercicio. Los analistas tienen grandes esperanzas para el tercer trimestre fiscal de Peloton, al pronosticar que ventas y suscriptores superen las proyecciones. SunTrust Robinson Humphrey dice que las tendencias de búsquedas en Google muestran un aumento "repentino y sostenido" en búsquedas de "Peloton" a partir de mediados de marzo.

◆ **Philip Morris International Inc. reveló** que sus ganancias y ventas aumentaron durante el trimestre más reciente, pero retiró sus pronósticos para el 2020, al anticipar que la reducción en viajes en medio de la pandemia de Covid-19 hará mayor mella en sus ventas duty free. La compañía tabacalera reportó utilidades para el primer trimestre de 1.83 mil millones de dólares, contra 1.35 mil millones el año anterior. Sus ventas aumentaron 6%, a 7.15 mil millones de dólares.



# DESBALANCE

## Cepal: ¿salvando la amistad?



**Alicia  
Bárcena**

Nos cuentan que en la videoconferencia que dio ayer la secretaria Ejecutiva de la Cepal, **Alicia Bárcena**, opinó que las medidas del gobierno de México para atender la emergencia sanitaria del Covid-19, con el enfoque de primero los pobres, pero apoyos limitados a las empresas, pretenden evitar las enseñanzas del pasado. Al mismo tiempo, el organismo dio a conocer que prevé que el PIB del país se contraiga 6.5% este año. Al parecer, nos comentan, se trató de una manera de suavizar el golpe de las proyecciones, considerando la cercanía de Bárcena con el presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Y es que anteriormente, el mandatario ha cuestionado la calidad moral de organismos como el FMI, cuando sus proyecciones le son adversas.

## Banxico, otra vez virtual



**Alejandro Díaz  
de León**

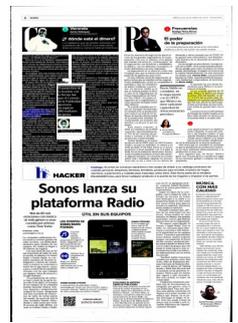
Nos dicen que desde 2011, cuando se empezaron a revelar las minutas de la reunión de política monetaria, quedarán marcadas dos fechas históricas por haberse llevado a cabo a través de enlaces virtuales. Nos dicen que la sesión extraordinaria de ayer también es la segunda en realizarse a través de internet, y contó con la presencia virtual del secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, y del subsecretario del ramo, **Gabriel Yorío**, quienes tienen voz, pero no voto. Nos cuentan que Herrera reconoció que las medidas que se tomaron ahí muestran la sensibilidad de Banxico, de **Alejandro Díaz de León**, ante una situación como la actual. Y no es para menos, pues ante El Gran Confinamiento, se requieren de grandes remedios y no aspirinas.

## En EU, censo en línea



**Donald  
Trump**

Ahora que todo mundo está en casa, nos dicen que en Estados Unidos, el gobierno de **Donald Trump** no suspendió el levantamiento del censo de población 2020. El conteo está en marcha. Nos platican que la Oficina del Censo, que dirige **John Thompson** y forma parte del Departamento de Comercio, está haciendo la tarea por medio del correo. Se envía a los domicilios de los ciudadanos por correo postal el cuestionario para que sea respondido y devuelto por el mismo medio. Incluso, también les está dando la opción de hacerlo por internet. Nos dicen que, hasta el momento, más de 75 millones de hogares ya han respondido el cuestionario de esta manera *sui géneris* que en tiempos del coronavirus, con la finalidad de no detener las labores.

**Veranda****Carlos Velázquez**

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

## ¿Y dónde está el dinero?

- La realidad es que los estados, asfixiados por la pandemia de COVID-19, no le están dando dinero al turismo y menos lo harán sin incentivos.

Si fuera una película tragicómica podría llamarse: “¿Y dónde está el dinero?”.

Pero no es y sí el esfuerzo emprendido desde la Secretaría de Turismo, Visit México y el Consejo de Diplomacia Turística (CDT) para financiar una campaña de reposicionamiento de los destinos mexicanos que aún no tiene fondos.

En realidad, falta más tiempo del previsto para implementarla, pues faltan varios meses para que el turismo regrese, pero hasta ahora el dinero sigue sin aparecer.

El punto fino de la reunión que encabezó hace dos semanas **Miguel Torruco**, titular de Turismo, para presentar la Campaña de Manejo de Crisis fue que el Consejo de la Publicidad aportaría en especie 280 millones de pesos.

Pero allí se pidió dinero constante y sonante para pagar producciones, pauta digital y acciones patrocinadas en redes sociales.

La propuesta fue que cada estado aportara dos millones de pesos y los municipios turísticos un millón.

La realidad es que los estados, asfixiados por la pandemia de COVID-19, no le están dando dinero al turismo y menos lo harán sin incentivos, como los empates *pari passu* que antes ofrecía la Secretaría de Turismo.

Así es que sólo han comprometido recursos para apoyar el proyecto el estado de Puebla y la Ciudad de México, a través del Fondo Mixto.

Mientras que entre los pocos municipios que podrían reaccionar positivamente, se mencionan a Puerto Morelos, Tulum, Cancún y Mazatlán.

La otra opción vigente es una petición que

le hizo la Asociación de Secretarios Estatales de Turismo (Asetur) a la Secretaría de Economía, cuya titular es **Graciela Márquez**, para que destine recursos a esta campaña, sin la cual las pymes turísticas no saldrán adelante.

También el CDT, que presidirá hasta agosto el propio secretario **Torruco**, se ha reunido digitalmente para revisar la estrategia de manejo de crisis que se diseñó bajo la conducción del empresario **Luis Barrios**.

Propuesta alineada con la Organización Mundial del Turismo (OMT) y que incluye seis aspectos:

Crear mecanismos y estrategias de gestión de crisis, promover capacidades digitales, comprender el mercado para restablecer la confianza y estimular la demanda.

Promover el turismo local para una recuperación más inmediata, diversificar los mercados, productos y servicios, e invertir en sistemas de inteligencia de mercados.

La palabra clave, aquí también, es invertir.

¿Cuánto vale la estrategia?

El documento lo dice y son 385 millones de pesos, de los cuales son 280 millones para difusión nacional, con la aportación ya mencionada en especie.

¿Y lo demás? Nadie lo sabe.

Ya están de regreso aquellas cartas de Dear Country que se produjeron cuando **Lourdes Berho** fue directora general del Consejo de Promoción Turística (CPTM), lo cual es entendible pues ella forma parte del equipo que comanda este esfuerzo para volver de la pandemia.

Unas misivas sentimentales, que le dicen a los canadienses de Quebec: "Come tu *poutine* (las tradicionales papas con *gravy*) y yo mis chilaquiles, pero nos volveremos a encontrar...".

Queda claro que con promoción orgánica no se resolverá el problema, hace falta dinero que sólo se conseguirá con liderazgo, unidad y transparencia.

El punto fino de la reunión con la Sectur fue que el Consejo de la Publicidad aportaría en especie 280 millones de pesos.



● Miguel Torruco, secretario de Turismo.

**Frecuencias**

Rodrigo Pérez-Alonso

hola@rodrigoperezalonso.com

**El poder de la preparación**

- La consecuencia es que ahora a los mercados asiáticos y de EU los surten los países árabes.

Dicen los maestros de negociación que el secreto de los grandes negociadores es la preparación. Con eso se refieren a los puntos que traerán a la mesa los "contrincantes" de la negociación, sus fortalezas y debilidades, el objetivo, con sus diferentes escenarios y la mejor alternativa a un trato negociado.

La negociación se ve ahora no como una rivalidad, sino que se intenta incrementar el pastel de las ganancias para todos.

En esas mismas clases de negociación, algunos temas que se enseñan son las negociaciones multilaterales, donde la complejidad se multiplica. Hay un sinnúmero de partes, fortalezas y posiciones. Un ejercicio similar es el que la semana pasada se llevó a cabo en la Organización de Países Exportadores de Petróleo Plus (OPEP+), los países integrantes de la organización y otras naciones invitadas (entre ellas México).

El acuerdo señalaba que todas las naciones involucradas recortarían 23% su producción, para reducir un total de 10 millones de barriles diarios (mbd) de la producción mundial, incrementando así el precio del petróleo, ya de por sí por los suelos.

Para mayor contexto, al 2019, los miembros de la OPEP controlan, aproximadamente, el 75% de las reservas de petróleo y extraen el 42% de la producción a nivel mundial.

Arabia Saudita es el mayor productor de la OPEP, pero en 2013 Estados Unidos, un país no miembro, lo rebasó y en 2019 produjo 17.78 mbd. Rusia es el tercer productor a nivel mundial, con 11.4 mbd al 2018. En un movimiento interesante, Rusia y Arabia Saudita inundaron el mercado duran-

te algunas semanas, en virtud de su reciente pelea, real o simulada, bajando los precios. Todo ello se fue a volar con los shocks de demanda y oferta causados por el COVID-19. Se generó una sobreoferta y una disminución drástica de la demanda de petróleo y derivados.

En un arreglo sin precedentes, la negociación de la OPEP+ de la semana pasada pretendía un arreglo para todos los países en forma pareja. Sin embargo, el negrito en el arroz fue la Cuarta Transformación. En una narración en tiempo real, **Amena Bakr**, una periodista basada en Dubái, exponía la falta de preparación, intelectual y negociadora, de la secretaria **Rocío Nahle**.

El episodio fue por demás bochornoso para México y su posición en el mundo.

En un acuerdo general de 10 mdb, México lo detuvo por horas al pelear 300 mil barriles, es decir, el 3.0% del acuerdo total, deteniendo un consenso geopolítico que iba más allá de las preocupaciones provincianas de una secretaria ávida de quedar bien con el jefe.

La ironía en la voz del ministro de Energía de Arabia Saudita así lo hizo saber al pedir un aplauso por el acuerdo final (y no para ella).



¿Las repercusiones? Los árabes la están cobrando. El mercado asiático y de Estados Unidos, al que atiende Petróleos Mexicanos, está siendo ahora cubierto a un mejor precio por los árabes, desplomando así la demanda de la mezcla mexicana.

Otro tema que no consideró la secretaria es que la plataforma de producción mexicana no tiene suficiente almacenamiento y su producción es muy cara.

Esto significa que, de hecho, México ganó una victoria pírrica y perdió por jugar en un escenario global y complejo sin estar preparado.

Rocío Nahle no consideró, en la negociación con la OPEP+, que México no tiene suficiente capacidad de almacenamiento petrolero.



● Rocío Nahle, secretaria de Energía de México.

**Cuenta corriente**

Alicia Salgado

alicia@asalgado.info

## El Banxico tiende la red de seguridad financiera

Las dos acciones de política monetaria y estabilidad financiera anunciadas por la Junta de Gobierno del Banco de México, que encabeza **Alejandro Díaz de León**, son de gran trascendencia, dada la condición crítica en que se encuentra el país por la pandemia económica del #Covid19.

Seguramente habrá quien piense que una baja de 50 puntos base en la tasa de referencia es muy poco, considerando el nivel de tasas negativas en el mundo, pero debemos recordar el tamaño del ajuste que han tenido los portafolios globales en semanas recientes, dado el reacomodo sin precedente del portafolio global y, luego la baja en las calificaciones de Moody's y Fitch al gobierno de México. Si la salida previa de capitales fue de casi 8% del total de valores gubernamentales en manos de extranjeros, es natural que el banco central no quiera tomar más riesgo para justificar una mayor salida. En 2009, por la presión, la tasa bajó y la salida fue de casi 25% del portafolio.

La segunda. Si bien tiende la red no toma el riesgo. Eso es importante tenerlo en cuenta por la salud financiera del Banco de México, pues, a diferencia de la FED o del BCE, es un banco central de un país que está cayendo en la escalera de crédito. El hilo es delgado y, mientras en el gobierno del presidente **López Obrador** "transita" la pandemia económica con propuestas cuasi electorales, en el caso de México, la disciplina fiscal y monetaria será crítica hacia adelante. La tasa al 6% busca mantener el atractivo del destino de inversión México.

Las medidas son muchas e interesantes, pero, insisto, el Banco de México no comprará créditos para quedárselos, como la Fed o el BCE, ni asume el riesgo del acreditado final, sino que extiende financiamiento a los intermediarios y acepta en garantía créditos corporativos, créditos A, papeles con poca liquidez, incluyendo el de Pemex, que huele a azufre quemado. Y quien quiera seguir operando en México, obvio, tiene que repagar cuando las condiciones sean adecuadas.

Ratifico, el Banxico sólo toma el riesgo contraparte y colaterales normales en este tipo de operaciones con la expectativa de que se devuelva tan pronto se vayan normalizando los mercados, lo mismo para papel gubernamental que para papel bursátil. Tres meses, seis meses o un año, no es el problema, por eso la tasa es casi flat, al ubicarse en 1.1 veces la referencia de 6%.

El efecto que se espera en el mercado de deuda corporativa es muy relevante. Imagine una empresa con dificultades para renovar crédito, una hotelera, una cadena de electrónicos o una de aviación, por ejemplo. La Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria (FLAO) le quita la presión sobre la valuación del portafolio de crédito y les da un respiro a bancos de desarrollo y comerciales para que se pongan a prestar nuevo crédito, lo mismo a personas y microempresas que a empresas medianas y grandes corporativos.



#### DE FONDOS A FONDO

#Aviación... Pega COVID-19 a aerolíneas. Aeroméxico hizo públicos los resultados financieros al primer trimestre del año y, como era de esperarse, los primeros efectos del COVID-19 ya se ven. La aerolínea de **Andrés Conesa** reportó ingresos por 14 mil millones de pesos, 14.0% menos que el mismo periodo del año pasado y una pérdida de operación de mil 790 mdp. Llama la atención que registró un saldo en caja superior a los 13 mil millones de pesos, 19.9% de los ingresos operativos de los últimos 12 meses y ganancias por pasajero por milla (Yield) con un ligero aumento de 0.9%.

Y es que en esta crisis lo que marcará la diferencia en la supervivencia de las empresas es, precisamente, el cuidado del flujo de efectivo, lo que se aprecia sólido en este caso. El valor de los activos juega también un papel importante, pues no es lo mismo contar con aviones propios que, eventualmente, pueden volverse líquidos a aquellas que los rentan y pueden perderlos fácilmente, como ya le ha sucedido en México a otra compañía.

Para dimensionar el tamaño de la crisis en la industria, de acuerdo con Cirum, el 64% de los 26 mil aviones que hay en el mundo están en tierra, un récord que marcará por siempre la historia de la aviación comercial y el turismo mundial. México no será la excepción.



## Suma de negocios

Rodrigo Pacheco

Twitter: @Rodpac

### A la altura de la crisis

- Empresas de todos tamaños han estado a la altura del desafío y nunca como ahora han sido tan fustigadas y han quedado tan solas frente a la crisis.

Muchas compañías del sector privado han mostrado que están a la altura del reto que plantea el COVID-19 mostrando una enorme solidaridad, van algunos ejemplos.

La Asociación Nacional de Hospitales Privados, junto con el Consorcio Privado de Hospitales, ofrecieron al gobierno federal, al costo y de manera proactiva, poco más de la mitad de sus camas para atender a derechohabientes con atención médica y procedimientos ante la crisis de COVID-19 y, con ello, ayudar a solventar la previsible saturación de los servicios públicos de salud. Walmart de México y Centroamérica anunció que, aun cuando no hay una relación contractual con los empacadores en sus tiendas, que son de la tercera edad, recibirán una ayuda, dado que no pueden desempeñarse al ser un grupo vulnerable. Además, apoya a 11 mil pequeños negocios que rentan espacios en sus instalaciones, evitando el cobro de dicho alquiler por dos meses. También dejó en claro que no hará ningún recorte, anunció la contratación de 7,500 personas y que pagará a siete días a sus micro y pequeños proveedores. A ello hay que adicionar una donación de 100 millones de pesos al Centro de Atención COVID-19 que se instaló en el Centro Citibanamex, cuyo espacio alberga 854 camas de hospitalización y 36 de terapia inmediata. Este novedoso centro de atención también es apoyado por organizaciones como CIE, Fundación Carlos Slim, Coca-Cola, Bimbo, Citibanamex, entre otros. Por su parte, BBVA México anunció la donación de 470 millones de pesos que se destinarán a comprar insumos médicos, además de donar 10 millones de pesos a la Cruz Roja y tres mil despensas a la Sedena.

Mondelez donó 187 toneladas de productos de su portafolio local, que van de la mano de despensas con productos de primera necesidad que beneficiarán a 200 mil personas. Las dos mayores cerveceras del país, Grupo Modelo y Heineken, donaron agua, caretas y gel con alcohol. Constellation Brands aportó 12 millones de pesos a la Cruz Roja. Newmont, que ope-

ra la mina de Peñasquito en Zacatecas, donó a la entidad 500 trajes especiales para personal de primera línea contra el COVID-19, y 500

pruebas para detección del SARS-CoV-2. Orvia, antes Mexichem, aportó 50 mil inhaladores para afecciones respiratorias, muy útiles para los enfermos de COVID-19. MercadoLibre donó 10 mil kits de protección para personal médico de la Cruz Roja. La empresa china Didi creó un fondo de 42 millones de pesos para regalar viajes y comida a personal médico, así como 40 mil kits a la Fundación IMSS. A ello se suma que a los conductores que sean diagnosticados con COVID-19 o que tengan un familiar con la enfermedad, le otorgarán 28 días de ganancias y a los mayores de 65 años el 75% de sus ganancias mensuales. También está Rappi, que apoya a cinco mil pequeños restaurantes sin cobrarles comisión y asume el 100% del préstamo para las cocinas cerradas. General Motors comenzó a producir mensualmente un millón y medio de mascarillas para protección del personal de salud y tiene como objetivo llegar a nueve millones. Elite, firma de pañales y papel higiénico, también anunció la donación de un millón y medio de cubrebocas. Las empresas medianas no se quedan atrás, Grupo Sonora Grill anunció la donación de 20 mil comidas para personal de hospitales de atención de COVID-19, con apoyo de Grupo Modelo, sin olvidar que, antes de la contingencia, la cadena de restaurantes fue de las primeras en anunciar el cierre de sus restaurantes, pagando al 100% los salarios de sus 3 mil 500 colaboradores. También destaca un emprendimiento social como PYMO, que se fundó al calor del terremoto de 2017 y se ha reactivado para captar recursos y comprar equipo médico para hospitales. Hay muchas otras empresas grandes, medianas y pequeñas que hacen esfuerzos anónimos e importantes como Cartelera de Teatro, cuyos socios han puesto en riesgo su patrimonio para no hacer recortes.

En conclusión, empresas de todos tamaños han estado a la altura del desafío y nunca como ahora han sido tan fustigadas y han quedado tan solas frente a la crisis.

El que también ha estado a la altura del escenario que vivimos es el Banco de México, que, en su autonomía y capacidad de innovación, ha logrado articular medidas contracíclicas por 800 mil millones de pesos. Bien, muy bien.



## Desde el piso de remates

**Maricarmen Cortés**  
milcarmenm@gmail.com

### Banxico, al rescate

- La Junta de Gobierno del Banco de México salió ayer al rescate con un decálogo de medidas que buscan inyectar liquidez al mercado.

Ante la inmovilidad del presidente **López Obrador** y del secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, quienes siguen sin anunciar un programa de estímulos fiscales y medidas contracíclicas para enfrentar la crisis económica, la Junta de Gobierno del Banco de México, que preside **Alejandro Díaz de León**, salió ayer al rescate con un decálogo de medidas que buscan inyectar liquidez al mercado, facilitar los créditos bancarios empresariales y ampliar las coberturas cambiarias. Adicionalmente, y en forma unánime, los cinco miembros de la Junta de Gobierno sorprendieron con una baja de 50 puntos base en las tasas de interés —fuera del calendario de reuniones de política monetaria—, con lo que la tasa queda en 6 por ciento.

El decálogo de medidas que, en conjunto, ascienden a 750 mil millones de pesos, fue bien recibido por el sector financiero y el empresarial, porque sí requieren medidas para enfrentar la crisis de liquidez, pero el clamor de la iniciativa privada es de apoyos fiscales para que esta crisis de liquidez no se traduzca en una crisis de solvencia, y no todas las empresas quieren endeudarse más ante la gran incertidumbre e insisten en un acuerdo tripartito en el que participen los sectores obrero, patronal y gobierno para enfrentar esta crisis.



**MEZCLA MEXICANA EN 7.12 DPB**

Desafortunadamente, el paquete de medidas

del Banxico resultó insuficiente para frenar la especulación en el mercado cambiario, porque la preocupación principal hoy de los mercados, tanto en México como en el extranjero, es la magnitud de la recesión global por la pandemia de COVID-19 y la crisis en el sector petrolero, porque, si bien ayer repuntaron los precios del WTI a terrenos positivos,

y la mezcla mexicana cerró en 7.12 dpb, siguen por los suelos los precios, presionando ya al contrato de futuros de junio, porque no se han resuelto los principales problemas: el desplome de la demanda por las medidas de confinamiento o *lockdown* globales, el exceso de producción y la insuficiente capacidad de almacenamiento.



#### **CITIBANAMEX: MAYOR CAÍDA DEL PIB SIN ESTÍMULOS**

Y ojalá que el presidente **López Obrador** recapacite y anuncie hoy o mañana una política contracíclica, porque los pronósticos del PIB para este año se desploman a la misma velocidad que los del petróleo. Citibanamex redujo su expectativa para este 2020 a 9%, resaltando que, si no hay apoyos fiscales, la caída del PIB sería aún mayor: de 10.5 por ciento.

“Ante la fuerte contracción del PIB, sostiene Citibanamex, el gobierno no podrá permanecer pasivo y se verá obligado a instrumentar un apoyo fiscal adicional del 1.5% del PIB”.

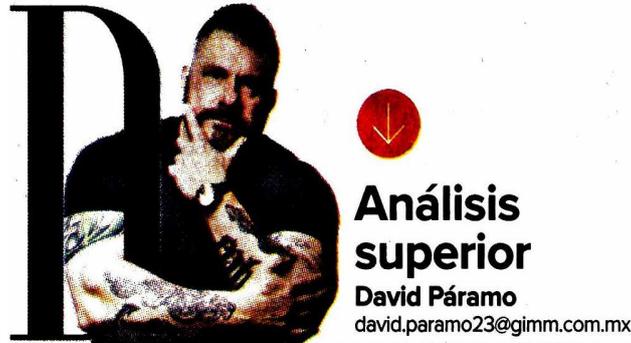


#### **IMSS, TASAS MUY ELEVADAS**

Lo que resulta inaudito es que la única medida de “apoyo” que ha anunciado **Zoé Robledo**, director del IMSS, es que los empresarios pueden diferir hasta en 48 mensualidades el pago de la cuota patronal, pero tienen que pagar el 100% de la cuota obrera.

Mientras el Banxico bajó a 6% la tasa anual, lo que cobra el IMSS por “el beneficio” de diferir en 48 mensualidades la cuota patronal es una tasa de interés mensual de 1.82%, que baja a 1.26% mensual si el plazo es de 12 meses. Es decir, tasas que van del 15% al 20% anual. ¿Dónde está el apoyo?

Citibanamex redujo su expectativa para este 2020 a 9%, resaltando que, si no hay apoyos fiscales, la caída del PIB sería aún mayor: de 10.5 por ciento.



## Crónicas de desesperanza

Después de escuchar la conferencia del Presidente de la República en torno al impacto de la caída de los precios del petróleo queda un sensación de frustración por el mal diagnóstico que tiene el gobierno sobre la crisis petrolera y su impacto.

La visión es claramente equivocada. La caída mundial del precio del petróleo es un problema mayor que no se resolverá ni en el corto plazo y mucho menos con la visión que tiene el gobierno según la cual se debe aumentar la producción y refinación de un bien que registra cotizaciones negativas.

Suponiendo, sin conceder, que sólo se produjeran gasolinas para el consumo interno, ¿realmente en los países que exportan no habrá quien pueda hacerlo más barato que Pemex? La respuesta evidentemente es sí. Los precios bajan en todo el mundo y hay países mucho más eficientes que México.

¿Se busca prohibir las importaciones? ¿Alguien ya consideró el impacto que tendría en el comercio mundial, respeto al Estado de derecho? Además, no garantizaría los menores precios para los consumidores. Los mexicanos, especialmente los que menos tienen, son más importantes que el rescate de una ineficiente empresa estatal.

Es previsible que el plan energético que dijo el Presidente que presentará mañana no incluirá una participación seria de la iniciativa privada ni cambiará las directrices. De hecho, se puede anticipar que habrá más sacrificio fiscal a favor de la recuperación, lo que generará más presiones que llevarán a México a perder el grado de inversión.

Nadie debe tener alguna esperanza racional de que el gobierno pudiera comprender que la situación cambió radicalmente y que no se puede seguir con recetas que ya eran cuestionables.

Es claro que el gobierno no cambiará y estarán dispuestos a seguir radicalizando su posición, consideran que moverse es imposible.

Para aumentar la frustración también se dieron conocer análisis privados según los cuales la economía mexicana podría caer este año más del 9% con lo que se convertiría en la peor crisis financiera en la historia.

**REMATE ILUSIONADO**

Cuando la frustración estaba alcanzando nuevos sótanos, surgió una luz de esperanza desde el autónomo Banco de México. Fuera de calendario programaron una reunión de la junta de gobierno en la que por unanimidad disminuyeron medio punto la tasa de referencia, para quedar en 6%, sin embargo, ahí no está lo verdaderamente importante, sino en el paquete de medidas para dar espacios especiales al financiamiento bancario.

La autonomía encabezada por **Alejandro Díaz de León** lanzó un profundo programa de medidas que, tan sólo en esta ocasión, liberará hasta 750 mil millones de pesos para que los bancos puedan prestar para la reactivación de la economía.

Si se suman las medidas anunciadas previamente por Banco de México resulta que han anunciado un paquete que supera el 3% del Producto Interno Bruto. Habría que esperarse que, en la medida de la necesidad y dentro de su competencia, irán abriendo nuevos espacios para colaborar con la recuperación de la economía.

Mientras que el gobierno ha anunciado hasta el momento un paupérrimo programa de financiamientos por 25 mil *pesotes*, además condicionado con un sesgo ideológico, el Banco de México ha mostrado no sólo compromiso, sino también proactividad para hacer lo correcto a favor de los mexicanos, especialmente los que menos tienen.

Cuando la historia de estos días sea contada habrá un gran contraste entre la proactividad de Banco de México y los miembros de la Asociación Mexicana de Bancos, presidida por **Luis Niño de Rivera**, con la pasividad del gobierno para atender la recuperación económica a contra pelo del sentido común y de los llamados de la iniciativa privada.

**REMATE ABSURDO**

Estar organizando campañas en contra de **Carlos Salazar** acusándolo de supuesta debilidad, entreguismo o lo que sea no beneficia la posición de la iniciativa privada.

Por el contrario, fortalece a quienes pretenden convertir a la iniciativa privada en el lobo que hay que abatir o, en el menos malo de los casos, la vaca que hay que ordeñar. La iniciativa privada es el caballo que tira del carro.



## EL CONTADOR

**1.** Riot Games, que en América Latina dirige **Raúl Fernández**, completó la adquisición de Hypixel Studios, cuyo nuevo CEO será **Aaron Donaghey**. El objetivo de la operación es contar con desarrolladores de videojuegos que se esfuercen por mejorar la experiencia del jugador. Hypixel Studios fue fundada en 2018 con el apoyo de varios inversionistas, entre ellos Riot Games, y ha tenido éxito con el desarrollo del juego Hytale, que a la fecha tiene más de 2.5 millones de suscripciones para el beta, el lanzamiento se tiene previsto en todo el mundo para 2021. Tras la adquisición, el estudio mantendrá su estructura y establecerá una oficina en Irlanda del Norte.

**2.** Las compañías con capacidad y posibilidad de seguir produciendo se suman a los esfuerzos para dotar de insumos para la salud, ante la contingencia del coronavirus. Es el caso de Bonafont, del grupo Danone, que lidera **Mariano Perotti**, pues en lugar de agua purificada embotelló mil 500 botellas de alcohol en gel en las instalaciones de su Centro de Investigación y Desarrollo, ubicado en su planta en Toluca. Este lote de alcohol en gel será para abastecer a cuatro hospitales públicos del IMSS en la Ciudad de México. El esfuerzo se suma a las miles de máscaras protectoras de PET que también otorgó la firma para contribuir a la lucha contra el COVID-19 en el país.

**3.** Los secretarios de turismo de México andan un poco preocupados de que sea la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, de **Arturo Herrera**, la que pudiera hacerles un requerimiento para entrarle sí o sí al programa de promoción que impulsa el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, mediante la página Visit México, a cargo de **Marcos Achar**.

Desde que se lanzó el proyecto, en agosto del año pasado, no ha logrado despegar y cada uno de los estados ha impulsado sus propias iniciativas. Hay quien dice por ahí que el año pasado se le notificó a Quintana Roo que tendría que desembolsar unos 15 millones de pesos para anunciarse en la página.

**4.** Una buena para el medio ambiente, pues el organismo mexicano NYCE, de **Carlos Pérez**, desarrolló la Norma Mexicana NMX-E-273-NYCE-2019, referente a la industria del plástico, plásticos compostables, especificaciones y métodos de prueba, misma que acaba de ser publicada y en ella se establecen las especificaciones mínimas que deben cumplir estos productos para una adecuada recuperación orgánica a través de composteo aeróbico. Así, el sector plástico nacional agrupado en la ANIPAC, de **Aldimir Torres**, tendrá certidumbre en la fabricación de estos productos. La industria vale 30 mil millones de dólares anuales y emplea a 200 mil personas de manera directa y 500 mil indirectos.

**5.** La próxima semana Pemex, dirigida por **Octavio Romero Oropeza**, estará emitiendo su reporte financiero del primer trimestre y las expectativas no son nada alentadoras. Se esperan pérdidas mayores a las que reportó en el mismo periodo de 2019, debido al desplome en los precios del crudo, no sólo por la crisis del coronavirus, sino también por la guerra que protagonizaron Arabia Saudita y Rusia, además de la incertidumbre que en enero se vivió por las fricciones de Estados Unidos con China e Irán. Hay quien aseguran que el Plan de Negocios que sigue Pemex no es el adecuado para hacer frente a la situación actual, pues le sigue apostando a proyectos no rentables.



**J**



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

## Y el Banxico sale con todo

El Banco de México está teniendo una actuación ejemplar en esta crisis, la peor vivida desde la Gran Depresión del 29 (según el FMI). El instituto central dejó fuera cualquier rasgo contractivo y, sin temor, está entrando de lleno a instrumentos que ayuden a aminorar la recesión que comienza a vivirse en la economía mexicana. Ayer, en reunión sorpresiva, no sólo bajó la tasa de interés de 6.5 a 6%, para facilitar los créditos, sino que también anunció diez medidas de liquidez que apoyan el funcionamiento por hasta 750 mil millones de pesos del sector financiero mexicano.



### HERRERA VE SENSIBILIDAD EN EL BANXICO

¿Con esto el Banco de México deja fuera su objetivo de bajar la inflación? Desde luego, no. Al contrario, el instituto central evaluó las posibilidades de presiones inflacionarias, sobre todo porque viene un dólar más caro que traerá importaciones más costosas. Pero, como es tan fuerte la recesión y la caída del petróleo, evaluó que no habrá problemas inflacionarios. Y en una actuación de llamar la atención, se mete de lleno a ayudar a la economía mexicana, que va en picada.

Las medidas tuvieron el reconocimiento del secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, quien comentó que el Banco de México estaba “mostrando sensibilidad ante una situación tan retadora como la actual”.

A la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México acudieron, por Hacienda, el propio secretario, **Arturo Herrera**, así como el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, quienes tuvieron voz, pero no voto en la reunión del instituto central.



### AHORA SÍ, UNÁNIME, LA JUNTA A FAVOR DE BAJAR TASAS

La Junta de Gobierno del Banco de México estuvo completa, encabezada por el gobernador

**Alejandro Díaz de León**, y donde estuvieron **Jonathan Heath**, **Gerardo Esquivel**, **Irene Espinosa** y **Javier Guzmán**.

Por unanimidad, estuvieron de acuerdo en reducir la tasa de interés de referencia, de 6.5% a 6 por ciento.

Y lanzan diez medidas para mejorar la liquidez, los canales de crédito y ordenar los mercados, entre ellos el cambiario. Buscan normalizar, dentro de lo que se pueda, el funcionamiento financiero, y que los bancos puedan prestar a la micro, pequeña y mediana empresas.



#### **CRÉDITO Y LIQUIDEZ, LA CLAVE**

Entre las diez medidas, está un programa por hasta 250 mil millones de pesos. El Banco de México libera recursos del Depósito de Regulación Monetaria (DRM) a los bancos. Y los bancos podrán prestar a personas o pequeñas empresas, pero siempre y cuando el registro del crédito lo lleve un banco de desarrollo.

Otra de las diez medidas busca ordenar, dentro de la libre flotación, el mercado cambiario. Se trata de tener coberturas cambiarias en dólares con contrapartes fuera de México, que operan en horarios en los que los mercados nacionales están cerrados. El peso es la moneda más operada de economías emergentes y se le podrá dar cierto orden en su cotización en mercados asiáticos y europeos.

En conclusión: el Banco de México está poniendo de su parte, en liquidez y créditos, para evitar una recesión tan profunda en la economía mexicana.

En sorpresiva reunión, el Banxico no sólo bajó la tasa de 6.5 a 6%, para facilitar créditos, sino que también anunció diez medidas de liquidez.



## Verano de la desigualdad

**E**ste lunes comentamos que la lucha por definir la narrativa será determinante. No es un asunto de México, es global, y ayer veíamos cómo puede ocurrir este proceso en Estados Unidos, alrededor del intento de reelección de Trump.

Como decíamos ayer, la caída económica en Occidente rondará 20 puntos durante estos seis meses de reclusión, total y parcial. Pero esa caída no será homogénea. Algunos seguirán teniendo sus ingresos prácticamente sin cambios, mientras otros se van literalmente a cero. En ese contexto de crisis social, aparecerán los líderes políticos, cuyo objetivo es siempre obte-

ner poder, sin importar lo que le digan a usted.

Es muy probable que la esencia del argumento de estos políticos sea la desigualdad. Lo es, porque ha sido el tema central del discurso público en los últimos años. Desde inicios de los setenta, hablar de pobreza (en los países centrales) dejó de ser útil políticamente, y el papel histórico del proletariado dejó de existir, junto con éste. El tránsito a economías de servicios con amplia clase media anuló el discurso de esos líderes políticos, que empezaron a moverse hacia la desigualdad. Como es obvio, iniciaron con la desigualdad entre obreros y capital, que no los llevó muy

lejos, y de ahí se movieron a los temas de género (que de hecho inventaron), de raza, de lugar de nacimiento, de religión.

Pero esas desigualdades tienen muchos nodos atractores, de forma que es posible conformar un discurso político y ser relativamente exitoso, pero no lo suficiente como para ganar una elección nacional. Lo que les permitió soñar con ello fue la Gran Recesión de 2009, alrededor de la cual se pudo construir un discurso de desigualdad en contra de los banqueros y los gobiernos que los ayudaban. De ahí el grupo del 99% en Nueva York, o el movimiento del 15 de marzo en España (después convertido en Podemos). Pero esta forma de construir el discurso

de desigualdad también resultó útil a otros líderes políticos, genéricamente llamados “de derecha”. Fue de ahí de donde surgió el Tea Party, eventualmente convertido en trumpismo; también de ahí creció el discurso antimigrante europeo, que sostiene a Le Pen en Francia, y provocó el Brexit. Es la base de los gobiernos autoritarios que se consolidan hoy en Europa del Este.

Creo que en este verano vamos a ver una creciente polarización en Occidente alrededor del tema de la desigualdad. Será atractivo para millones de personas que habrán perdido más que los demás durante la

crisis. Y también para esos otros millones que no perderán nada, pero que están convencidos de haber sido “dejados atrás”: funcionarios de gobierno y maestros, base tradicional del activismo político.

No puedo saber en qué dirección se decantarán las sociedades alrededor de este verano de desigualdad. Y no puedo saberlo porque dependerá de la narrativa de la que hablábamos el lunes. Si Trump convence a sus seguidores (hombres blancos, sin educación, con ingresos bajos, que viven en pueblos) de que el coronavirus fue un experimento chino que estalló como resultado de un complot

demócrata, las cosas irán en una dirección muy diferente a si no se olvidan su incompetencia y sevicia. En España, esa misma actitud desidiosa de parte de Sánchez e Iglesias debería provocar su salida del poder, a menos que logren convencer a sus votantes de que el problema fue un sistema de salud dañado por el PP (que, por cierto, Sánchez e Iglesias festejaban hace un par de meses).

Nuevamente: no es la realidad la que nos hace actuar, sino el modelo de ella que aceptamos. Los poderosos lo son porque pueden convencernos de un modelo en particular. Mañana hablamos de México.



## Sigma se suma al e-commerce

La pandemia del coronavirus Covid-19 redujo los ingresos de Sigma Alimentos en su negocio llamado “servicios”, que son aquellos productos que se usan en cremerías, abarrotes, restaurantes, entre otros.

**Roberto Olivares**, director financiero de Sigma, señaló que esto se debió a los bloqueos preventivos y otras medidas tomadas para prevenir la propagación del contagio del coronavirus.

Destacó que a pesar de que “servicios” representa entre 10 y 12 por ciento de sus ventas, Sigma Alimentos tomará dos medidas para revitalizar este negocio, que consideran puede traer grandes oportunidades en el futuro.

La primera medida es que comenzaron a vender sus productos centrados en el servicio de alimentos directamente a los consumidores en línea, es decir por internet, además de ofrecer una opción de distribución en supermercados, dada la creciente necesidad de entregas.

La segunda medida es que tra-

bajan en una estrategia para posicionarse mejor para cuando la industria de servicios de alimentos se recupere.

“Todavía creemos que habrá un par de meses de esta situación, al menos para la industria de servicios de alimentos. Así que estábamos planeando posicionarnos mejor cuando esto cambie”. Quieren estar listos para cuando se sirva de nuevo el banquete en los hogares del país.

### Latas de cerveza mexicana se mudan a EU

La suspensión de la producción de cerveza en México por la

pandemia de coronavirus Covid-19, un sector que no se consideró como industria esencial, motivó a los fabricantes de latas de la bebida de malta a tener que mirar hacia otros mercados para sobrevivir, como Estados Unidos.

**Tim Donahue**, presidente y CEO de Crown Holdings Incorporated, empresa que fabrica latas de metal para

alimentos y bebidas, dijo que su capacidad productiva en México ahora está siendo exportada a la Unión Americana, donde la cerveza y los refrescos siguen fabricándose y consumiéndose, diluyendo así el impacto que pueda tener la empresa en sus ventas por la suspensión de operaciones en tierra azteca.

“No es muy difícil hacer que las latas crucen la frontera.

Lleva un poco más de tiempo en este momento, pero podemos producir las especificaciones, como las etiquetas y las lacas internas que se piden en los Estados Unidos. Por lo tanto, estamos calificados desde todas nuestras ubicaciones mexicanas para atender a nuestros clientes en Estados Unidos”, dijo el directivo en reunión con analistas.

Incluso consideró que, aun pasando la suspensión, la recuperación del mercado de cerveza enlatada podría tardar en recuperarse, puesto que las personas ahora están dedicando su dinero a los alimentos esenciales, siendo la cerveza un producto prescindible para muchas familias.

Como se recordará, a principios de abril Grupo Modelo y Heineken tuvieron que anunciar la suspensión temporal de operaciones, luego de que la producción de cerveza fuera descartada como esencial en la declaración de emergencia sanitaria.

### **Cubrebocas ya es obligatorio en algunos autoservicios**

Que no lo tomen desprevenido,

algunos autoservicios han comenzado a optar por hacer de uso obligatorio el cubrebocas al ingresar a sus unidades a realizar las compras.

Lo anterior es principalmente en las entidades federativas donde la medida ya es de carácter obligatorio o sugerida, como Ciudad de México, Puebla, Morelos, Tamaulipas, Nuevo León, Quintana Roo, Oaxaca, Durango, Coahuila y Yucatán; además de las ciudades de León

y Chilpancingo.

Debido a la medida algunos consumidores han tenido que dar marcha atrás para ingresar a los puntos de venta; ha pasado en tiendas como Walmart, que preside **Guilherme Loureiro**, La Comer, HEB, entre otras, y más vale prevenir.

Adicionalmente, en algunos bancos, farmacias y negocios de venta de alimentos, también han comenzado a invitar a la gente a usar cubrebocas antes de entrar.



## La esperanza de la empresa familiar, ante el Covid-19



“**M**ira hija, eso de digitalizar al negocio suena muy bien, pero desconoces por completo su funcionamiento; apenas sales de la universidad y quieres cambiar la empresa”. Esta aseveración se repitió en una infinidad de compañías familiares que desoyeron las voces de los jóvenes y ahora les urge virar rápido para esquivar el golpe letal del coronavirus en el mercado.

Más que premonitoria, la insistencia de los millennials era porque el ámbito de los negocios transitaba hacia lo digital y había que adecuarse; sin embargo, la pandemia aceleró la reconversión a un paso agigantado y de ello depende en muchos de los casos la supervivencia.

En algún momento regresaremos a las transacciones cotidianas; empero, el mundo ya es diferente y con seguridad las personas tendrán otras preferencias.

E hora de que las empresas familiares volteen hacia los sucesores y decirles: “creo que debí escucharte mejor cuando hablabas de digitalizar el negocio, ¿qué te parece si trabajamos juntos al respecto?”. La relación entre jóvenes y viejos ha cambiado en forma radical. Hay quien sigue pensando en un arcaico sistema de integración de “maestro y aprendiz”, en donde el experimentado enseña a sus hijos.

Esto no es cierto del todo y tampoco significa que los nuevos integrantes guiarán a los fundadores. El modelo se encamina a la colaboración conjunta con el fin de construir con rapidez un esquema que responda al mercado.

Para un sinnúmero de familias, el negocio era “sólo” un sustento, con la idea de que cada miembro tomara su propio camino, pero de repente se han dado cuenta del patrimonio que está detrás y de la relevancia de mantenerlo vivo. Se requiere humildad y paciencia por ambas partes, para escucharse, buscando una implementación y viraje que evite descarrilar el origen de los ingresos.

Aunque parezca obvio, es básico arrancar con la definición de “qué se vende” y cuál es el valor de la proposición al mercado, aún cuando la compañía tenga varias décadas operando. Es decir, “volver a barajar las cartas” y entender que cualquier cosa es susceptible de replantearse, porque lo importante no es sostener un producto o concepto, sino acrecentar el patrimonio, la fuente de trabajo, y generar riqueza a quienes los rodean.

Visto desde una perspectiva propositiva, la cuarentena está forzando a realizar transformaciones que conducen a una vida más duradera para las empresas.

¿Cómo deben participar los jóvenes en el negocio familiar? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



## Siempre no, Señor Trump

**¿Q**ué puede hacer ahora el gobierno mexicano con el trato que hizo circunstancialmente hace unos días con el presidente Donald Trump?

El mandatario de la nación vecina se comprometió a que su país reduzca 300 mil barriles diarios de petróleo de producción a partir de mayo, para que México no tenga que bajar esa producción que le exigió la OPEP.

A menos de que haya un anuncio oficial en otro sentido, el próximo mes Pemex estará produciendo alrededor de 1.7 millones de barriles diarios de petróleo, entre los cuales van esos 300 mil barriles que a decir del mercado internacional, nadie quiere en este momento.

La opción será malbaratarlo con pérdidas o... como esta semana quedó demostrado, pagar

para que se lo lleven.

En defensa de la secretaria de Energía, Rocío Nahle, hay que establecer lo siguiente: tanto fue impredecible la baja actual en el precio del crudo, como lo fue en su momento su alza hasta los 60 dólares por barril, o antes, hasta los 100 dólares, en días de la relativa bonanza presupuestal que gozaron gobernadores cuya corrupción luego fue evidenciada.

Va una prueba del torpe comportamiento del mercado de commodities en tiempos de crisis como la que enfrenta hoy

la gente: la mezcla pasó de un infame menos 2.37 dólares el lunes, a los no rentables, pero más dignos 7.12 dólares en terreno positivo... en solo 24 horas.

Lo que quedó de manifiesto es que quien lleva más tiempo haciendo negocios es Donald

Trump y no la secretaria Nahle.

Ambos tenían información, pero uno de ellos, a decir de los hechos, la usó mejor.

Uno sabe que hoy el presidente estadounidense puede "regalar" crudo que no le pertenece, que luego puede cobrar caro, cuando valga más.

Ayer el presidente Andrés Manuel López Obrador dijo que siempre sí. Que México bajará la producción nacional de petróleo, cerrando pozos en campos nuevos.

Hay que reconocer eso también, el presidente echa para atrás una decisión tomada hace unos días solamente. ¿Habrá modo de decirle al vecino 'siempre no, Señor Trump'?

Lo que no echará ~~pagará~~ <sup>pagará</sup> 15 el mandatario mexicano es su visión de vender jugo, en lugar de naranjas. ¿Recuerdan? Fue

la frase que usó López Obrador repetidamente durante sus campañas políticas para defender su idea de dejar de darle vuelta al asunto ofreciendo a extranjeros el petróleo crudo que devuelvan convertido en gasolina. Mejor que paguen directamente los mexicanos esa gasolina producida en el país con todo e impuestos y fin del asunto.

El problema es de rentabilidad. Hablé con un productor industrial de jugo de naranja. Me dice que las empresas necesitan al menos de 2 kilos de jugo de naranja para hacer un litro de jugo.

Según la Secretaría de Economía, hoy venden a 10 pesos

cada kilo en el Mercado Estrella de San Nicolás, el más cercano a la zona citrícola de Nuevo León, para hacer un litro de jugo, que Walmart vende en 19 pesos bajo la marca Jumex. En una rápida aritmética, este negocio sale perdiendo un peso.

¿Como hace negocio Jumex o su probable proveedora, la regiomontana Citrofrut? No tengo una clara idea, pero seguramente lo hacen.

¿Cómo obtendrá ingresos un gobierno como el del presidente López Obrador con un negocio de refinación con el que el experimentado Valero Energy apenas obtiene una utilidad neta del 2.4 por ciento de sus ventas? Tam-

poco lo tengo claro. Así son los odiosos mercados de commodities o productos comunes como el crudo y la naranja, que generalmente proceden del siglo XIX y acumulan ya a experimentados y colmilludos participantes.

Quien le está armando la estrategia es la secretaria Rocío Nahle, responsable también de construir todo el sistema de refinación nacional.

Ojalá que ella tenga una fórmula que revele un resultado más prometedor que el surgido de la reciente negociación con la OPEP y sus socios. Por el futuro de Pemex.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“Lo que no echará para atrás el presidente es su visión de vender jugo, en lugar de naranjas. ¿Recuerdan? Fue la frase que usó López Obrador repetidamente durante sus campañas políticas”*



# Indicadores económicos incipientes de la pandemia



**¿C**uál ha sido hasta ahora el impacto económico del Covid-19 en México? La dificultad primordial para responder cabalmente esta pregunta estriba en la escasez de indicadores oportunos y el rezago de gran parte de las estadísticas oficiales.

Con esta salvedad, vale la pena recordar que las medidas de prevención a la propagación del virus, las cuales han incorporado restricciones a las operaciones empresariales y cuarentenas, no han arrancado al mismo tiempo en el mundo. Por la diferencia temporal en la confirmación de los contagios, han iniciado primero en China y, durante marzo, en la mayor parte de los países, incluyendo Estados Unidos y México.

De ahí que sea natural esperar que los efectos económicos de la enfermedad en nuestro país se hayan manifestado claramente a partir de este último mes, sin excluir algunos efectos anteriores.

Como en otras latitudes, el brote del coronavirus ha gene-

rado en México un triple choque: de oferta, proveniente de la interrupción de las actividades de los negocios y el trastorno de las cadenas de suministro; de demanda, principalmente por el cambio en el comportamiento de los consumidores; y financiero, como secuela de los anteriores y los ajustes de cartera de los inversionistas.

Respecto a la oferta, tres conjuntos de datos de marzo, ajustados por estacionalidad, sugieren el principio de una contracción profunda. Primero, el número de vehículos ligeros producidos en el país se redujo abruptamente, como consecuencia de la suspensión de operaciones de la mayoría de las armadoras.

Segundo, los indicadores de opinión empresarial, calculados por el INEGI con base en encuestas, mostraron un considerable deterioro. En particular, el Indicador de Pedidos Manufactureros cayó a un nivel semejante al observado en la primera mitad de 2009 y se ubicó por segundo mes consecutivo en zona de contracción.

Además, los Indicadores de Confianza Empresarial mostraron reducciones para los cuatro sectores incluidos, como lo hizo el componente sobre si el momento actual es adecuado para invertir. En ambas mediciones el sector comercio exhibió el menor nivel desde que inició su cuantificación.

Tercero, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS registró una caída extraordinaria. Según la información diaria dada a conocer por el gobierno, el descenso inició a mediados de marzo, aproximadamente cuando empezaron las medidas de confinamiento.

Con relación a la demanda, dos grupos de estadísticas revelan ajustes significativos durante marzo. En congruencia con lo señalado sobre la producción, la exportación de autos disminuyó y el declive observado desde 2017 en las ventas automotrices internas se acentuó.

Además, si bien las ventas de la ANTAD registraron sólo una moderada reducción, destaca la

recomposición de las mismas. Mientras que las tiendas departamentales y especializadas exhibieron, respectivamente, una severa y ligera caída, las de autoservicios presentaron un alza pronunciada, como reflejo de la tendencia del público por abastecerse de mercancías básicas ante los temores de desabasto.

En el ámbito financiero, la variable que ha apuntado con la mayor claridad el desplome de la actividad económica global ha sido el precio internacional del petróleo, el cual, desde el último tercio de febrero, ha descendido de forma abrupta, hasta alcanzar recientemente valores negativos por primera vez en la historia. Este fenómeno sin precedente refleja la profunda caída de la demanda mundial por energéticos que ha implicado el rebasamiento de la capacidad de almacenamiento del crudo.

Como se sabe, la importancia del petróleo para México obedece

esencialmente a la dependencia de las finanzas públicas respecto a los ingresos petroleros, así como a la insolvencia de Pemex.

Como reflejo de esta fragilidad y del aumento en la aversión al riesgo, los índices accionarios, el precio de los bonos gubernamentales y el valor del peso en términos del dólar estadounidense, entre otras variables, han descendido significativamente. Así, durante marzo y abril, el rendimiento de los bonos de largo plazo se ha mantenido, en promedio, por arriba del nivel de finales de 2019 y la depreciación cambiaria ha sido sustancial.

Finalmente, desde finales de febrero se ha observado una caída acelerada en la tenencia de instrumentos de deuda gubernamental denominados en pesos por parte de no residentes.

En estas circunstancias, resulta inexplicable la ausencia de una respuesta convincente del gobierno para contrarrestar los efec-

tos económicos de la pandemia. La estrategia para enfrentar la crisis debería empezar por la corrección a fondo de los errores de la política gubernamental actual.



# Y ahora el 'brote' de desconfianza



**E**n términos de los flujos de capitales dirigidos a la economía mexicana, hay salidas en el mercado de deuda gubernamental desde antes de que iniciara el recorte en las calificaciones crediticias soberana y de Pemex a finales de marzo.

La razón es la **desconfianza de los inversionistas** en un entorno de fuertes presiones sobre la economía y las finanzas públicas del país.

En los últimos dos meses no sólo se contrajo la tenencia de valores gubernamentales en poder de extranjeros, sino que **se registró una salida neta de recursos**.

Al 8 de abril, la tenencia de esos instrumentos en manos de no residentes en México se ubicó en un billón 974 mil 117 millones de pesos.

Eso significa la venta de 240 mil 101 millones de pesos desde el 21 de febrero, cuando

se alcanzó el máximo del año.

Es 12 por ciento del total.

Hay flujos negativos, pese a **los amplios diferenciales de tasas** de interés entre México y Estados Unidos, con todo y el recorte de ayer de Banxico.

Los diferenciales **no han podido mitigar las salidas de capitales** en instrumentos públicos de renta fija ante la creciente incertidumbre sobre el panorama económico.

Tan es así que la principal salida se ha dado en bonos a tasa fija de largo plazo con 192 mil 856 millones de pesos desde el 28 de febrero, cuando tocaron su máximo del año.

Hasta antes de las salidas se había registrado una recomposición en las tenencias de bonos gubernamentales hacia instrumentos de largo plazo.

Ahora el **principal temor** de los inversionistas es **una mayor afectación a la anticipada en la economía mexicana de-**

**rivada del brote de Covid-19.**

**La percepción de riesgo sobre México es mayor** que hacia otras economías emergentes, pues aquí no se han instrumentado medidas contracíclicas para mitigar los efectos económicos del coronavirus.

Sin tener claridad aún sobre los instrumentos de política fiscal para contrarrestar el impacto económico del confinamiento, el gobierno anunció una probable reanudación de actividades en 979 municipios sin transmisión de Covid-19 el 18 de mayo y en el resto del país, el 1 de junio.

En Estados Unidos, el presidente Donald Trump también anunció un plan para reabrir la economía de forma escalonada y regional a partir del 15 de mayo.

El mercado le habría dado más peso al anuncio del retorno a la actividad económica normal en EU que a **los recortes** realizados la semana pasada por Fitch Ratings y Moody's a **las calificaciones crediticias de México y Pemex.**

Si bien México mantiene el grado de inversión, Pemex ya

lo perdió por parte de dos de las tres principales calificadoras, lo que **acentuará el deterioro en la prima de riesgo de la empresa y presionará su costo financiero.**

Por si fuera poco, el histórico recorte acordado por la OPEP+ a la producción de petróleo para mayo y junio no surtió el efecto que se esperaba sobre los precios.

Es sumamente preocupante el desplome en el precio del petróleo a terreno negativo por primera vez en la historia ante la fuerte caída en la demanda, la acumulación de inventarios y la menor capacidad de almacenamiento, sobre todo en EU.

Aunque el gobierno federal y Pemex tienen coberturas petroleras, las finanzas públicas y, especialmente, las de esa empresa inevitablemente resentirán los efectos del colapso en los precios del crudo.

En la medida que la situación financiera de Pemex se agrave, **la posibilidad de reducciones adicionales en la calificación crediticia de la deuda soberana y de la petrolera estatal aumentará.**



COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

Opine usted:  
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E.Q.



## ¿Tenemos el gobierno que nos merecemos?

**A**l principio de su administración, el presidente López Obrador apostó a que **el crecimiento promedio del sexenio sería de 4 por ciento.**

En el epílogo del Plan Nacional de Desarrollo que fue publicado en el *Diario Oficial de la Federación* el 30 de abril de 2019, hace casi un año, se leía lo siguiente:

“El fortalecimiento de los principios éticos irá acompañado de un desarrollo económico que habrá alcanzado para entonces (2024) una tasa de crecimiento de 6 por ciento, con **un promedio sexenal de 4 por ciento.** La economía deberá haber crecido para entonces más del doble que el crecimiento demográfico”.

Es decir, **el crecimiento acumulado en el sexenio sería de 26.5 por ciento.**

Ayer, Citibanamex presentó su encuesta que refleja la opinión de más de 25 especialistas. En ella, se estima que **en 2020 la economía caerá en 6.7 por ciento** y crecerá en 2.5 por ciento en el 2021.

Si estos datos fueran correctos, **llegaríamos a la mitad del sexenio con un PIB inferior en 5.2 por ciento** al nivel que había al final del sexenio de Enrique Peña.

Si consideramos un crecimiento de la población de alrededor de 1.2 por ciento anual, entonces llegaríamos a la mitad del sexenio con **una caída del PIB per cápita de 8.5 por ciento.**

Si nos ponemos optimistas y pensamos que por la razón que sea, la economía logra un crecimiento sostenido de 3 por ciento anual promedio en la segunda mitad del sexenio, entonces llegaríamos al final de 2024

con un PIB 3.6 por ciento superior al de 2018.

Es decir, la **tasa promedio del sexenio** habría sido de **0.6 por ciento** anual y el **PIB per cápita habría caído** entre 2018 y 2024 en **3.5 por ciento**.

Salvo que un milagro ocurra –hay quien cree que una estampita detiene al virus– terminaremos este sexenio con un país más pobre y muy probablemente –por la experiencia de crisis anteriores– con mayor desigualdad y pobreza, algo inconcebible en términos de la filosofía y los objetivos del actual gobierno.

Ya nunca sabremos qué parte de este resultado habrá sido derivado de los errores de política de la actual administración y qué otra parte producto del desastre económico que en el mundo ha producido el COVID-19.

Para el común de la gente, será irrelevante. Al final de cuentas, ante un mayor empobrecimiento, no importa la relación de causalidad que se haya presentado.

Algunos **opositores al gobierno de AMLO piensan que esto es buenísimo**. “Así cavará su tumba la 4T”, piensan. Y calculan que el 1 de octubre de 2024 estará tomando posesión un gobierno partidario de la competencia y la globalización, sea del partido que sea.

No quiero ser aguafiestas, pero volteo para un lado y para otro y **no veo a un partido diferente al de AMLO** que pueda imponerse en 2024.

Peor aún. En contra de lo que algunos pueden pensar, cuando esta crisis haya pasado –esperemos que en un tiempo razonable– en el mundo entero **van a fortalecerse los movimientos en contra de la globalización** y la libre competencia.

Aunque los resultados de su gestión sean muy desfavorables, **el ambiente internacional va a favorecer a AMLO** y sus partidarios.

Otra historia sería si en el camino hubiera una fuerza política emergente, como lo fue Morena hace seis años, que aprovechara los errores del gobierno y de los partidos tradicionales, para afianzarse, crecer y eventualmente, ganar, tal y como entonces ocurrió.

Hay un adagio muy sabio que señala: **los pueblos tienen a los gobiernos que se merecen**.

No descarte que en México se nos haya aplicado “como anillo al dedo” en este sexenio.

¿No mereceremos algo diferente en el futuro?



## Caja fuerte

Luis Miguel González  
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

## Covid-19: ¿por qué no hay un López-Gatell de la emergencia económica?

**V**ivimos dos crisis: la sanitaria y la económica. En el frente de la salud, van 857 muertos. En lo económico, sabemos que se perdieron 346,878 empleos afiliados al IMSS, del 13 de marzo hasta el 6 de abril. No sabemos cuántos más se han perdido desde entonces, ni tampoco cómo va la mortalidad de las empresas, ¿cuántas han quebrado, de qué sectores, en qué regiones?

Para atender la crisis sanitaria, está el Consejo de Salubridad General y se han dado facultades extraordinarias al subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell. En lo económico, no ha pasado casi nada: no tenemos plan, no existe un Consejo de Crisis Económica en sesión permanente y tampoco hay alguien que cumpla un papel equivalente al que desempeña López-Gatell en el frente sanitario.

México necesita un defensor de lo económico sentado en la mesa, donde se toman las grandes decisiones de manejo de la crisis del Covid-19. No estoy pensando en un dirigente empresarial, sino un miembro del gabinete que explique al presidente cómo funciona la economía y los mercados, que lleve el pulso a los signos vitales de la economía y agilice el tiempo de respuesta. Preocupa la enormidad de la crisis que viene contrastada con la pequeñez de las medidas anunciadas, pero también la lentitud con la que está reaccionando el gobierno. ¿Cuántos restaurantes cerrados se necesitan para tener un plan de atención al sector? ¿Hay plan para el caso de que quiebren una o dos aerolíneas? ¿Quién se atreverá a decirle al presidente que 2 millones de créditos de 25,000 pesos no bastan para salvar a 2 millones de microempresas?

En el gabinete de AMLO, no hay un líder del tema económico con poder real. Esto ha quedado clarísimo en la crisis del Covid-19. La elaboración de la lista de ac-

tividades que deberían cerrar por ser no esenciales no pasó por ningún filtro o análisis que incorporara los criterios económicos. Hay riesgo de dislocación de cadenas productivas de la región TLCAN, porque México no tomó en cuenta la lista de actividades que seguirán trabajando que hizo EU. En otros países, como Alemania, Japón y EU los aspectos sanitarios predominan, pero los criterios económicos están presentes. En México, no ha sido así.

Una consecuencia de esto es que, dentro del gobierno, no se han asignado ni asumido responsabilidades por los resultados económicos: ¿quién está a cargo de evitar que mueran cientos de miles de empresas? ¿Quién es el responsable de evitar que se pierdan más empleos? ¿Quién está revisando lo que pasa con las empresas estratégicas que no se llaman Pemex y que no pertenecen al gobierno? ¿Quién responde en caso de que la caída del PIB sea mayor a 6.6% que proyecta el FMI?

La pandemia ha desdibujado a Alfonso Romo, jefe de la Oficina de la Presidencia, y al secretario de Hacienda, Arturo Herrera. La negativa del gobierno a considerar las propuestas de los empresarios es la mejor prueba de la debilidad de Alfonso Romo. La pobreza de los planes macroeconómicos ante la crisis del coronavirus deja clara la poca relevancia que tiene en este momento Arturo Herrera. El secretario de Hacienda es competente y tiene una experiencia internacional que podría ser muy útil en este momento, si AMLO le hiciera caso. En todo el mundo, los ministerios de Hacienda o Tesoro están viviendo un periodo de ebullición porque se espera de ellos que provean soluciones extraordinarias para un momento extraordinario. En México, el secretario de Hacienda y el jefe de la Oficina de la Presidencia han sido relegados a papeles de reparto. Nadie piensa en ellos como pares de Hugo López-Gatell.



**D**onald Trump recurre a la migración para salvar a Estados Unidos del azote del coronavirus. El presidente echa mano de su placebo que lo llevó a la Casa Blanca para resolver una crisis sanitaria que ha costado la vida a 44,596 estadounidenses y el trabajo a 22 millones. La migración como el estimulante de su popularidad; los vetos migratorios como regeneradores de la serotonina, la hormona que produce felicidad.

"Proporciona una nueva interpretación de la vida: menos rica, más artificial, e impregnada de cierta rigidez. No procura ninguna forma de felicidad, ni siquiera un verdadero alivio (...) Permite engañar" (*Serotonina*, **Michel Houellebecq**).

La realidad es que Donald Trump se ha convertido en un presidente predecible. Buena noticia si no estuviera en temporada electoral. Plausible rasgo si en Estados Unidos no estuvieran muriendo más de 40,000 personas por el azote del nuevo coronavirus.

Trump recurre al modelo Bannon para asustar y confrontar a la demografía estadounidense con menor preparación y con más angustias económicas. La noche del lunes tuvo la ocurrencia de lanzar un tuit para anunciar que cerrará las fronteras a la migración legal para salvar empleos durante el azote del nuevo coronavirus.

Si esta es la aspirina con la que solucionará las externalidades de la pandemia para la que aún no existe vacuna, el presidente perderá las elecciones de noviembre.

Su personalidad embona con mayor precisión en el mundo del espectáculo que en el de la política. Al ser predecible, ya conocemos el guión de la segunda temporada, es decir, el intento que está haciendo por reelegirse en noviembre.

Trump sabe que cometió el grave error de subestimar el impacto del nuevo coronavirus; la ciencia, para Trump, es ciencia ficción.

Los archivos y grabaciones de sus múltiples reacciones están frescas y el equipo de **Joe Biden** ya las está editando pa-

ra lanzarlas durante la campaña.

En su intento de reaccionar ante el virus, el presidente recurre a la migración para cerrar puertas y ventanas del país, creyendo que los muros detienen el paso del virus.

"A la luz del ataque del enemigo invisible y de la necesidad de proteger los trabajos de nuestros grandes ciudadanos estadounidenses, firmaré una orden ejecutiva para suspender temporalmente la inmigración a Estados Unidos", escribió en Twitter.

En un entorno como el que vive Estados Unidos, la decisión es algo más que anémica por varios aspectos: las fronteras están cerradas; varios países se mantienen bajo el estado de confinamiento, y el espacio aéreo está reducido a pocos vuelos internacionales.

Y, sin embargo, Trump estampará su firma en una orden ejecutiva como un acto más de campaña en medio de la crisis. Mientras tanto, la sociedad estadounidense seguirá mirando hacia Nueva York para conocer en voz de su gobernador las acciones que está implementando para mitigar el impacto del Covid-19.

"Los muros entre antiguos aliados a uno y otro lado del Atlántico no pueden seguir en pie. Los muros entre los países que más tienen y los que tienen menos no pueden seguir en pie. Los muros entre razas y tribus, entre nativos e inmigrantes, entre cristianos, musulmanes y judíos, no pueden seguir en pie. Ésos son los muros que debemos derribar". Se trata de un fragmento del discurso que leyó Obama en Berlín durante su gira de despedida presidencial. El discurso lo escribió **Ben Rhodes**.

Cuatro años después, Donald Trump se encuentra atrapado en una agenda de crisis en la que no está preparado para solucionar problemas.

Estados Unidos se ha retirado del mundo porque Trump lo ha decidido. Trump está desesperado, no tiene contenido para la segunda temporada.



## Agronegocios

Cupertino Gerón Díaz y José Hugo Cortez Esponda\*

cgeron@fira.gob.mx. y jhcortez@fira.gob.mx



# Inversión para la reactivación económica del estado de Puebla

(Primera parte)

**D**e acuerdo con el análisis Medición de la Pobreza 2008 al 2018 del Coneval, Puebla se ubicó entre las 24 entidades federativas en las que el porcentaje de población en situación de pobreza se redujo

Sin embargo, en términos reales, el número de pobres aumentó, es decir, seis de cada 10 poblanos se encuentran en situación de pobreza por padecer una o más carencias.

En ese sentido, la llegada del coronavirus a México y el mundo y el efecto que su impacto económico tendrá en el incremento de los índices de pobreza no podrían haber sido peores en esa realidad, y aunque su impacto es aún incalculable, el efecto negativo que generará en la población de menores ingresos, y en general en todos los sectores productivos, también es real (Banco Mundial, 13 de abril del 2020).

Durante el 2018, el estado de Puebla registró un Producto Interno Bruto (PIB) de 763,000 millones de pesos, lo cual representó el 3.4% del PIB nacional. El sector terciario, participó con 60.9%, con 366,400 millones de pesos; el sector secundario representó 35.0%, equivalente a 210,200 millones, y el sector primario contribuyó sólo con 4.1%, equivalente a 24,600 millones de pesos. Por su parte, el PIB agroalimentario estatal fue de 54,500 millones de pesos, representando 3.8% del valor nacional (Inegi, FIRA).

Los sectores productivos más importantes en el estado son: industria automotriz y auto-

partes, metalmecánica, química, plásticos, textil y confección, muebles, alimentos frescos y procesados, artículos de decoración, mármol, minería y tecnologías de información (Inegi).

En la actividad agrícola, Puebla cuenta con una superficie de 1.03 millones de hectáreas y la superficie forestal es de 1.69 millones de hectáreas. En lo que respecta al valor de la producción, en el 2018 se alcanzó en la producción agrícola un total de 18,776 millones de pesos, en la producción pecuaria 27,929 millones de pesos y en la producción pesquera, 278 millones de pesos (Fichas Estatales FIRA 2020).

Destacan en el valor de la producción alimentaria el huevo para plato con 10,403 millones de pesos; carne de cerdo, con 7,262 millones de pesos; café cereza, con 926 millones de pesos; papa, con 352 millones; carne de ave con 5,227 millones; maíz grano con 3,877 millones; leche de bovino con 2,517 millones, y caña de azúcar con 1,574 millones (Fichas Estatales FIRA).

En el esfuerzo por reducir los índices de pobreza, mitigar el impacto en la volatilidad de los alimentos y promover la inversión productiva en el sector agroalimentario y el me-

dio rural, entre otros aspectos, FIRA otorga, a través de la banca comercial y otros intermediarios financieros, recursos económicos para pequeños y medianos productores mediante esquemas y programas especiales de crédito, así como alianzas estratégicas con los gobiernos estatales y federal, a fin de mejorar la productividad y competitividad de sus empresas mediante la disminución de los riesgos de producción, de mercado y financieros.

El día de mañana continuaremos exponiendo cómo la participación de FIRA en la economía del país, y en específico en el estado de Puebla, tendrá un papel determinante para incentivar y fortalecer la inversión productiva estatal, aún y con más fuerza, en tiempos críticos de la pandemia por Covid-19, en donde la reactivación económica será el mayor reto que enfrentará México y el mundo en los años por venir.

\*Cupertino Gerón Díaz y José Hugo Cortez Esponda son residente estatal y especialista, respectivamente, de FIRA en el estado de Puebla. La opinión aquí expresada es de los autores y no necesariamente coincide con el punto de vista oficial de FIRA.

# 6

DE CADA

10 poblanos viven en la pobreza por padecer de una o más carencias.

# 3.4%

DEL PIB

de México lo aporta la entidad estatal.



Es claro que las autoridades de la Secretaría de Salud, específicamente el subsecretario **Hugo López-Gatell**, han querido inexplicablemente mantener lo más posible el control de las cifras de contagios.

No sería tan grave si sólo fuera un simple control informativo, pero lo delicado es que obviamente tampoco dentro del edificio de Lieja tienen la película completa, porque los reportes de todo el país han sido limitados, y no ha sido por falta de disciplina de las jurisdicciones sanitarias.

Es inexplicable, más aún porque nos han dicho que la estrategia de México tiene el aval de la Organización Mundial y Panamericana de la Salud (OMS y OPS), cuando su director mundial **Tedros Adhanom** ha señalado como mejor estrategia la aplicación de pruebas, pruebas y más pruebas.

México ha ido en sentido contrario. Primero las pruebas del gobierno han sido a todas luces insuficientes y las privadas no fueron de inicio permitidas. Luego se aceptaron las del Hospital ABC y Hospital Ángeles Interlomas sólo en la Ciudad de México. En marzo, López-Gatell aceptó a regañadientes que entraran otros laboratorios privados a hacer diagnósticos de SARS-CoV-2.

Tardaron varias semanas para obtener la validación del Instituto de Diagnóstico y Referencia Epidemiológicos (Indre) de sus procesos y metodologías que ya estaban aprobadas en otros países; aun así, hoy el Indre les controla los insumos que sólo son abastecidos por un único proveedor, una pequeña empresa de Irapuato que se da abasto a marchas forzadas. Pero bueno. Ya con la validación del Indre y la difícil venia de la Comisión Federal de Protección contra Riesgos Sanitarios, los laboratorios privados empezaron a ofrecer las pruebas hace dos semanas; la demanda ha sido generalizada en todos los estados, como era de esperarse ante lo limitada de la prueba en el sector público.

Si consideramos solamente los asociados del Consejo

Mexicano de Empresas de Diagnóstico, que tienen 650 puntos para toma de muestra en todo el país (aunque sólo 35 de sus 50 asociados ofrecen la prueba Covid-19), es claro que la oferta de pruebas se multiplicó y que incidirá en el rumbo de las cifras.

De qué tamaño será el impacto, estamos por enterarnos. Fue anoche en la conferencia del reporte Covid-19 que López-Gatell anunció que finalmente ya aceptó incluir dentro del registro de casos confirmados los diagnósticos registrados por la red privada de laboratorios. Era tal la presión de gobernadores que no pudo sostener su negativa. Pero el punto de presión que realmente forzó al subsecretario fue la evidencia mostrada por la secretaria de Salud de Tamaulipas, la doctora **Gloria Molina**, quien en Twitter le respondió que mentía cuando López-Gatell afirmó en el noticiero #EnPunto de **Denise Maerker** en Televisa que Tamaulipas no capturaba todos sus casos positivos. La realidad es que la plataforma de la dirección de epidemiología seguía sin permitir capturar los casos reportados por laboratorios privados ya validados por el Indre.

El anuncio en la conferencia de anoche confirmó que sólo faltaba la orden del subsecretario para activar esos reportes. No debe ser gran dificultad porque sólo es recibir los números diarios de las 32 jurisdicciones sanitarias del país. Lo que sí es que con el cambio de esquema de vigilancia anunciado anoche mismo por López-Gatell puede tardar varios días ese acoplamiento de cifras, pues los reportes ahora serán por regiones en vez de por jurisdicciones sanitarias. Hay que decir que ese cambio en la modalidad del reporte diario, hecho a mitad del camino y en plena entrada de la fase 3 más crítica, generó mucho enojo entre especialistas y académicos, pues rompe la continuidad y dificulta hacer mediciones certeras del rumbo de la epidemia en México. Esperamos que pronto nuestras autoridades tengan más clara la película de la epidemia y no sea demasiado tarde para una adecuada y suficiente respuesta.



- Apoyo
- Pide prestado
- Se une a la ayuda

**La cadena**

de tiendas de conveniencia Oxxo informó que ha conservado su plantilla de colaboradores sin afectar sus sueldos.

Ha permitido que sus empleados en situación de vulnerabilidad permanezcan en casa para prevenir un posible contagio. Así, 17,000 trabajadores que pertenecen a grupos vulnerables como aquellos mayores de 60 años, mujeres embarazadas o en periodo de lactancia, personas con enfermedades crónicas, cardiovasculares, del sistema inmune o respiratorias y personas con discapacidad fueron enviados a casa con goce de sueldo.

“Adicionalmente, ha permitido que puestos administrativos laboren desde su casa, mediante trabajo a distancia, en la medida en que sus actividades los permitan”, informó, en tanto que sobre el personal que continúa en operación afirmó que cuenta con insumos de higiene personal como gel antibacterial, protocolos de atención médica y están bajo un monitoreo regular de su estado de salud.

“Se intensificó la limpieza de puntos de alto contacto en los centros de trabajo, se restringieron los insumos para comida y café y se implementaron medidas de distanciamiento social”, acotó la firma regional mexicana.

**La estadounidense** United Airlines, solicitó un préstamo del gobierno federal de Estados Unidos por un monto de hasta 4,500 millones de dólares, ya que la pandemia de COVID-19 casi detiene los viajes de pasajeros. Esta cifra es adicional del paquete de ayuda de aproximadamente 5,000 millones que anunció la semana pasada.

La empresa dio un vistazo preliminar a sus resultados financieros para el primer trimestre del año que presentará el lunes, informando una pérdida de 2,100 millones de dólares o 1,000 millones de forma ajustada, según un documento regulatorio.

**De manera** alterna a la fabricación de jerseys deportivos, Industrias Manufactureras MYR, misma que se encarga de manufacturar la playera de la selección nacional y de 14 equipos de la Liga MX, se unirá al apoyo para el sector salud de México para elaborar hasta 500,000 cubrebocas en una

primera etapa.

El fabricante de ropa deportiva ya realizó una primera entrega de 10,000 mascarillas para sus empleados, familias y clientes, e iniciará la siguiente producción en cuanto el gobierno levante el paro de las actividades no esenciales por el Covid-19, la cual será entregada de manera inmediata a diversas instituciones de salud.

La empresa, ubicada en Irapuato, Guanajuato, y con una plantilla de 2,500 colaboradores, ha trabajado para marcas internacionales como Adidas, Puma, Under Armour y otras nacionales como Charly o Pirma, además de ser los responsables de realizar los uniformes de toda la Major League Soccer.

El director general de la planta, Edgar Peña Solís, señaló que Industrias Manufactureras MYR está muy sensible ante la situación de demanda de insumos. Asimismo, se declaró con la capacidad y tecnología suficiente tanto de personal como de maquinaria para comenzar la producción.

“Detuvimos operaciones el pasado 3 de abril derivado de las restricciones impuestas por las autoridades sanitarias del país, pero estamos atentos a las indicaciones de parte del gobierno federal y estatal para poder arrancar en cuanto antes, y así comenzar con la producción de cubrebocas una vez superada la contingencia”, anunció el directivo.

**AT&T anunció** el martes que ofrecerá gratis para algunos clientes su servicio de streaming HBO Max cuando se lance el 27 de mayo.

La aplicación HBO Max se cargará previamente en el decodificador de TV de AT&T. HBO Max también se incluirá con el plan AT&T Internet 1,000, el Internet para los hogares más rápido que proporciona la empresa, sin costo adicional, y en el paquete DirecTV Premier, entre otras formas de distribución.

AT&T, dueña de DirecTV, dijo anteriormente a Reuters que espera llegar a 10 millones de clientes de AT&T que también son suscriptores de HBO en Estados Unidos sin cargo adicional.

HBO Max entrará a competir en un servicio de streaming dominado por Netflix y Prime Video de

Amazon.

El servicio costará 15 dólares por mes para los clientes que no pertenecen a AT&T.

**Más de 40,000** cubrebocas, 20,000 guantes, jeringas, caretas y 6,500 respiradores N95, entre otros elementos de equipo médico, fue el donativo que Grupo Industrial Durandco, de Juan Reynoso, entregó al ayuntamiento de Ciudad del Carmen, de Oscar Román Rosas González, en Campeche, entidad 100% petrolera.

Esta firma, que incluye empresas como Blue Marine, importante proveedora de infraestructura, tecnología y barcos especializados para la industria energética, se sumó a la iniciativa de Petróleos Mexicanos (Pemex), de Octavio Romero, de que las compañías del sector apoyen con insumos médicos para prevenir la pandemia del Covid-19, y mitigar sus efectos en la población, equipando mejor a los servidores públicos del sector salud que atienden a la población.

**La aerolínea estadounidense United Airlines, solicitó un préstamo del gobierno federal de Estados Unidos por un monto de hasta 4,500 millones de dólares.**

**13 MILLONES** de barriles subieron los inventarios de crudo la semana pasada en EU. **Página 7 de 13**



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

### Caída del PIB, ¿de dos dígitos?

**T**odos los pronósticos económicos anticipan que la economía mexicana caerá en una profunda recesión económica. Cada día hay un mayor número de análisis que prevén caídas más profundas, incluso de dos dígitos: de -10 por ciento.

Y cada vez son más los que coinciden en que la profundidad de la contracción económica dependerá de si el gobierno mexicano decide o no aplicar un apoyo fiscal al sector productivo nacional.

Hasta la fecha, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** no sólo lo ha rechazado, incluso lo ha estigmatizado al afirmar que no hará lo que hicieron los gobiernos neoliberales al apoyar a las grandes empresas y socializar las pérdidas.

A principios de este mes, el presidente de México presentó un plan de rescate económico, que decepcionó a los mercados porque no incluyó el esperado apoyo fiscal y en cambio sólo ofreció adelantar recursos de sus programas sociales y otorgar créditos a pequeñas empresas formales e informales para mantener a flote las finanzas de los hogares de menor ingreso.

El jefe del Ejecutivo ha rechazado vehementemente la solicitud de apoyo de la Iniciativa Privada. Incluso llevó al extremo su relación con el dirigente del Consejo Coordinador Empresarial, **Carlos Salazar**, precisamente por ese tema.

El propio CCE advirtió hace un par de semanas que si el gobierno no apoya al aparato productivo la contracción económica será de entre -7 y -10% y, entre 800,000 y 1 millón de personas sin trabajo. De entre varios análisis, destacó ayer el del Grupo Financiero Citibanamex.

Anticipa que el Producto Interno Bruto (PIB) al cierre de este año 2020 se contraerá 9% —una diferencia sustancial respecto al pronóstico que presentó a finales de marzo (-5.1%)—, y advierte que sin un apoyo fiscal gubernamental de al menos 1.5% del PIB la caída de la actividad económica sería mayúscula, de -10.5 por ciento.

Citibanamex destacó que el gobierno federal necesita implementar un apoyo fiscal para contrarrestar el golpe económico de la pandemia de coronavirus sobre el Producto Interno Bruto (PIB) nacional.

Advierte que, a la luz de la fuerte contracción del PIB, el gobierno no podrá permanecer pasivo y, por lo tanto, se verá obligado a

instrumentar un apoyo fiscal adicional por 1.5% del PIB.

Por otra parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estimó que la economía mexicana se contraerá 6.5% en el 2020, derivado de la pandemia del coronavirus. En su previsión anterior pronosticó una caída de -3.8 a -6 por ciento.

También ayer el Banxico, fuera de calendario, redujo en 50 puntos base su tasa de interés de referencia y la colocó en 6 por ciento.

Prevé el banco central que el PIB en el primer semestre del 2020 podría llegar a presentar una reducción mayor a 5% respecto del mismo periodo del año previo. Es pronóstico basado en información limitada.

El instituto central que gobierna **Alejandro Díaz de León** se está aplicando para enfrentar lo más difícil de la crisis de crecimiento que se avecina.

Además de su pronóstico de decrecimiento económico y el recorte de su tasa de referencia, emitió 10 medidas para aumentar la liquidez en los mercados financieros.

Entre ellas, decidió procurar mayor liquidez para que las instituciones bancarias puedan otorgar mayor cantidad de crédito a las micro, pequeñas y medianas empresas, así como a personas físicas.

Entre las medidas destacan dos programas de crédito, 1.- por hasta 250,000 millones de pesos a la banca comercial y de desarrollo para financiar pymes y personas físicas que lo necesiten, y 2.- crédito a bancos, garantizando con financiamiento corporativo a empresas bursátiles.

El esfuerzo del Banxico parece encaminado a evitar que la contracción de la liquidez por el freno a la economía, derivado de la cuarentena por el Covid-19, se convierta en una crisis de insolvencia. Bien por el Banxico.

#### Atisbos

**PYMES.-** Ayer se abrieron las ventanillas virtuales para que pequeñas y medianas empresas soliciten microcréditos, por 25,000 pesos, a través del Instituto Mexicano del Seguro Social.

Pero, de acuerdo con las quejas en las redes de muchos empresarios aspirantes el inicio tuvo muchas fallas, errores y confusión generalizada.



## Columna invitada

Javier López Casarín

# Día Mundial de la Creatividad y la Innovación

Si de algo podemos estar seguros es que tanto la creatividad como la innovación son fundamentales para conseguir ese futuro sostenible con el que soñamos, y bajo esta misma premisa, la Organización de las Naciones Unidas designó el 21 de abril como el Día Mundial de la Creatividad y la Innovación para promover el pensamiento creativo multidisciplinario que nos ayudará a crear eso que anhelamos como futuro próximo.

A partir del 2017, la Asamblea General de las Naciones Unidas decidió destinar esta fecha para todo aquello que vaya desde la expresión artística para la resolución de problemas en el contexto del desarrollo económico, social y sostenible con la finalidad de reconocer que tanto la creatividad como la innovación, ya sea a nivel individual o grupal, se han convertido en la verdadera riqueza de las naciones.

Tras detectar que existe una necesidad urgente de encontrar nuevos cauces de avance que estimulen estas dos áreas en la búsqueda de un crecimiento y desarrollo sostenibles, equitativos e inclusivos para el mundo, Naciones Unidas reitera el potencial de la cultura como disparador del progreso, probando que existe un sector productivo valioso y considerablemente fuerte en las actividades y recursos culturales y creativos.

### Creatividad e innovación

A pesar de tener definiciones distintas, la creatividad y la innovación se necesitan para subsistir; la creatividad genera esas ideas y pensamientos originales y la innovación los pone en marcha para hacerlos una realidad. Algo completamente innegable es que la creatividad se ha convertido en una fuerza poderosa capaz de transformar la economía del mundo, vía la generación de empleos y de ingresos a través de nuevos medios de comunicación, productos audiovisuales, diseño, artes escénicas, la industria editorial y las artes gráficas; la economía creativa está modificando la manera en que los países reconocen su aportación en el desarrollo social inclusivo, así como en el diálogo y entendimiento de sus pueblos.

La UNESCO, en un informe sobre la cultura y el desarrollo sostenible, hace mucho más evidente la necesidad de que las industrias culturales como las creativas deben formar parte de las estrategias de crecimiento económico de los países debido los ingresos y empleos que generan pa-

ra así poder aprovechar su potencial y conseguir rentabilidad económica y combatir eficazmente los grandes problemas del mundo.

A manera de conmemorar este día, Naciones Unidas promueve cinco ideas capaces de cambiar el mundo, entre ellas está un barco de nueve metros de eslora que fue construido con basura reciclada del mar y sandalias de plástico y que ha navegado ya 500 kilómetros por el océano Índico, el uso de drones para combatir a los mosquitos que transmiten enfermedades como el zika en zonas urbanas y rurales de Brasil, y un esquema de recolección y reciclaje de ropa, así como la innovación en materiales para cambiar la industria de la moda, la segunda más contaminante del mundo.

Como podemos ver, un enfoque creativo ha demostrado su alta eficacia y eficiencia en distintos mercados; las ideas creativas son un requisito previo para los negocios y para la industria en general, se consideran como una potente máquina capaz de mover la economía ya sea a nivel nacional o internacional. La creatividad es un activo intangible que ayuda a reducir tiempos y costos a la vez que genera importantes ganancias, y existen cientos de casos que demuestran cómo las ideas creativas e innovadoras tienen la capacidad de transformar y superar los resultados esperados.

### Un día para conmemorar

El Día Mundial de la Innovación y la Creatividad es el marco idóneo para voltear a ver a estos dos rubros como herramientas esenciales capaces de impulsar el crecimiento económico, brindar oportunidades a toda la población sin distinción alguna y ser un camino para hacerle frente a los grandes problemas que enfrenta hoy el mundo, como la pandemia ocasionada por el Covid-19, la pobreza, el analfabetismo o el hambre.

Es un día en que debemos promover la innovación, la creatividad y el emprendimiento, hoy más que nunca necesitamos a hombres y mujeres creativos e innovadores capaces de pensar diferente, de cambiar el mundo, que no tengan miedo a equivocarse y que hagan de la competitividad una forma de vida. Necesitamos su inspiración para que nosotros también podamos conseguir vivir de manera más creativa, dando paso a la innovación y al desarrollo y poner así nuestro granito de arena para vivir en un mundo mejor.



## Nombres, nombres y... nombres

Alberto Aguilar  
@aguilar\_dd

# Reactivan grupo de seguridad en transporte, hoy reunión y subirían robos

Le platicaba de la preocupación en la IP respecto al crecimiento de los robos al transporte por el desplome de la economía y una eventual crisis social.

El CNA que preside **Bosco de la Vega** ya se reunió con **Víctor Villalobos**, titular de la Sader, para evaluar acciones en lo que hace al abasto de alimentos. Fueron invitados la ANTAD de **Vicente Yáñez** y la Canacar que comanda **Enrique González Muñoz**. La verdad es que en este asunto hay actividad en varios frentes por la inquietud. La Comisión de Seguridad del CCE a cargo de **Jaime Domingo López** está en sesión permanente y estrecho contacto con la Secretaría de Seguridad, vía el subsecretario **Ricardo Mejía**.

De hecho, ya se decidió reactivar al grupo de seguridad en el transporte, donde además de la Iniciativa Privada participan la SSP, SCT de **Javier Jiménez Espriú** y la Guardia Nacional. De hecho, hoy por la tarde hay sesión para que ya en la fase 3 se definan medidas puntuales para frenar el robo de mercancías en general.

Amén de la Canacar que dirige José Refugio Muñoz, estarán la Canapat de **Aurelio Pérez Alonso**, la Conatram de **Elías Dip**, AMF de **José Zozaya**, la Canaero de **Luis Noriega** y ANPACT de **Miguel Elizalde**.

Con una economía a la baja hoy se mantienen los robos, pero como casos aislados.

Lo preocupante es que hay indicios de que viene un repunte.

Si bien en el comparativo del primer trimestre de este 2020 vs el mismo lapso del 2019 hay una caída de los robos de 19.27%, ya para marzo en aquellos del fuero común ya suman 764 incidentes contra 710 de febrero y 741 de enero. Lo mismo se repite en ámbito federal con 506 en marzo vs 460 y 508 de enero y febrero en cada caso. Se apuesta a que en abril la numeraria subirá. Así que, a cerrar filas para pertrechar en general las cadenas de suministro en el transporte.

### Va CCE por mesas y luego Acuerdo Nacional

Tras de que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** desechó sus propuestas anticíclicas, el CCE de **Carlos Salazar** ha realizado un par de convocatorias con empresarios del país vía digital. A la última se sumaron 7,300 participantes. Sobre esa base le platico que ya se prepara un ejercicio más ambicioso para realizar 11 mesas de trabajo con un aforo más nutrido. La idea es realizarlas la próxima semana y con las conclusiones elaborar un Acuerdo Nacional a entregar al gobierno para que se tome nota y amortigüe la caída libre que muestra la economía.

### Ayer otra iniciativa con IEPS al pecado

Como cada año, no podía faltar la inicia-

tiva para reformar la Ley del IEPS a fin de gravar al pecado. Ayer, la presentó la diputada de Morena **Carmen Medel Palma**. Propone un aumento a 35% a cerveza y entre 60 y 80% a otras bebidas alcohólicas. Alimentos no esenciales 1.6% y refrescos un alza de 2.2615 pesos por litro. Esta vez la diferencia es que hay un hoyo de ingresos fiscales.

### Fibra E de Slim y el riesgo para afores

Ayer, la Bolsa Mexicana de Valores de **José Oriol-Bosch** festinó la colocación de una Fibra E por IDEAL de **Carlos Slim Helú**; esto, en medio del desgano de los mercados. Fue por 25,827 millones de pesos y el líder fue Credit Suisse de **Jorge Villarreal**. Sin embargo, el asunto más que otra cosa, debe preocupar, ya que el sustento fueron las afores con el dinero de los trabajadores en una época repleta de incertidumbre. Ya en el sexenio pasado, estos vehículos apoyaron otras fibras que hoy no viven su mejor momento.

### Banxico bien, SHCP extraviada

Ayer, el Banco de México (Banxico) de **Alejandro Díaz de León** en el sentido correcto. Lástima que para enfrentar una crisis como la actual, se requieran medidas fiscales para tener buenos efectos, y en esto, la SHCP de **Arturo Herrera** absolutamente extraviada.



## El problema de la administración

Luis Alberto Cámara Puerto  
lcamara@vissionfirm.com



# Los activos de larga duración y su deterioro

Cualquier empresario, cuando inicia un negocio en particular, evalúa si es rentable, puede invertir en una o varias líneas de negocio identificadas, con la certeza de que le generarán ganancias, después de los costos y gastos correspondientes, los cuales incluyen la depreciación y amortización de los activos tangibles e intangibles que utiliza en la operación de cada línea. Dichos negocios pueden estar en una sola empresa, pero estar identificados como líneas de negocio independientes de las otras.

Con objeto de llevar a cabo sus operaciones, todas las empresas o cualquier otra entidad requiere recursos, que son aplicados en propiedades, equipos y bienes para transformar y vender. En su conjunto les llamamos activos de la empresa y son consideradas activos, porque fueron adquiridos para obtener beneficios futuros para la empresa.

Los bienes adquiridos para transformar y vender son clasificados en la contabilidad como inventarios y son valuados al costo y ajustados cuando las condiciones del mercado modifican a la baja su valor y entonces las empresas tienen que ajustar su valor al de realización, es decir, aquel al que se puede vender, descontando los costos adicionales requeridos para ponerlo en el mercado.

Los otros activos son aquellos que las empresas adquieren para llevar a cabo sus actividades y van desde bienes inmuebles, maquinaria, mobiliario, equipo de transporte, cómputo, etcétera. Adicionalmente, las empresas también requieren para operar activos intangibles, como patentes y marcas y crédito mercantil (cuando aprovechan el prestigio creado por otra empresa adquirida para alcanzar una mejor posición de mercado). Todos estos activos los identificamos como activos de larga duración o de uso. Estos son valuados en la contabilidad de las empresas al costo de adquisición, y dicho valor debe ser regularmente comparado con su valor de uso.

Al ser activos de uso, quiere decir que todos ellos fueron adquiridos para que la empresa obtenga beneficios econó-

micos futuros, por lo tanto, el valor de estos no debe superar a su valor de uso. Este es determinado por el valor de los beneficios futuros más un valor residual que la empresa pueda obtener al venderlo al término de su vida útil.

La contabilidad registra eventos económicos que afectan a la empresa, ya sean estos generados por su propia actividad o bien por eventos externos que la afectan como son devaluaciones, inflación o recesiones o cambios en el mercado.

Aquellos eventos ajenos a la empresa que afectan tienen impactos futuros en el negocio, pero tienen indicadores presentes de su ocurrencia; por ejemplo, un cambio de tecnología que provoque que algunos productos de la empresa se vuelvan obsoletos y por lo tanto sin mercado. Normalmente afectarán líneas específicas de negocio y no a la empresa en su conjunto. Ya que cuando entramos en eventos generalizados que afectan a toda la empresa en su conjunto, entonces debemos aplicar reglas de valuación aplicables a empresas en disolución.

Todos estos indicadores, que afectan líneas de negocio específicas, también conocidos como indicios de deterioro, deben ser monitoreados por la administración de la empresa con objeto de medir el impacto, en términos monetarios, que pueda tener en la misma.

Estos impactos tienen que ser reconocidos en la contabilidad como un ajuste por deterioro. Dicho deterioro afecta directamente a todos aquellos activos que fueron adquiridos para ejecutar el negocio que está siendo afectado y se refleja en el valor de uso de los activos.

Cuando la administración de la empresa ha detectado que existen claros indicios de deterioro, tiene que medir sus efectos en todos aquellos activos asignables a la línea de negocio afectada, determinar en qué medida la reducción de los ingresos futuros de dicha línea no permitirá recuperar el valor de los activos de la línea, y en fusión a eso, determinar el ajuste necesario para que cada activo quede registrado a valor de uso.



**Economía  
conductual**

**Raúl Martínez Solarez**  
raul@martinezsolares.com.mx

## El manejo de nuevas crisis con enfoques tradicionales

La crisis sanitaria (así como económica y financiera) refleja los alcances y límites en la capacidad de las herramientas disponibles para entender y enfrentar problemas conocidos, cuando son aplicadas a entornos completamente diferentes y de resultado incierto.

En esta semana, se presentaron dos fenómenos que ejemplifican lo anterior.

Por un lado, se produce una caída de los precios futuros del petróleo norteamericano (West Texas Intermediate) y de la mezcla mexicana, hasta llegar a territorio negativo. Para la mayoría de las personas resultaba incomprensible este fenómeno y las interpretaciones fueron en la mayoría de los casos claramente erróneas.

Se presentó una coyuntura extraordinariamente atípica, derivada del hecho de que en los mercados financieros se cotizan como un activo los futuros del petróleo. Se trata de contratos que típicamente en este caso tienen un mes de duración, a cuyo vencimiento el poseedor recibirá físicamente el petróleo. Normalmente, los grandes operadores financieros compran dichos contratos vendiéndolos un par de días antes de su vencimiento, para comprar los contratos del siguiente mes, sin que evidentemente tengan interés en contar con el petróleo real.

En esta ocasión, faltando un par de días para el vencimiento de los contratos, los poseedores de dichos futuros trataron de venderlos, pero, dado que ante una disminución brutal de la actividad económica el requerimiento de energéticos es menor, a que ante el exceso de producción el almacenaje disponible es limitado, y a que no se vislumbra en el corto plazo una recuperación de la economía, quienes estaban dispuestos a comprar esos futuros (que si recibirían petróleo físico) no sólo no estaban dispuestos a pagar por él, sino que requerían que se les pagara a su vez los costos implícitos, financieros y de al-

macenamiento provisional.

Si ello volverá a ocurrir en el siguiente mes es incierto; existe la posibilidad de que la economía (particularmente la de China) empiece lentamente a recuperarse y a demandar más petróleo.

Por otro lado, el Banco de México anunció una (hasta hace poco considerada agresiva) reducción de la tasa de referencia de 50 puntos base (medio punto porcentual). Ésta, que es una típica medida de política monetaria, tendrá un impacto limitado, si consideramos que los efectos que tradicionalmente tiene este tipo de medidas hoy están condicionados por un entorno diferente. Bajar las tasas de interés implica, en teoría, fomentar el crédito para la inversión y el consumo, lo cual reactiva la economía. Pero hoy, con un freno que impide a las personas gastar y a las empresas invertir, pudiesen haber bajado el triple y el efecto hubiera sido también limitado.

Además, esta reducción implica, en principio, una reducción de la tasa que la deuda mexicana debería pagar; pero la realidad es que, ante una reducción de la calificación y un entorno claramente negativo hacia México, por parte de los mercados financieros internacionales, la deuda mexicana gubernamental o será menos valorada o tendrá que aumentar (real o implícitamente) el nivel de rendimiento.

Finalmente, la divulgación de información, por ejemplo, la relativa al avance de la epidemia, presenta terribles inconsistencias que usualmente no serían tan evidentes; pero hoy, que la información es diaria y muy visible, se muestran las carencias y la manipulación de los datos.

Enfrentar la desconocida crisis actual, con medidas diseñadas para otras condiciones, sí conocidas, es poco útil, pero pareciera que ante la incertidumbre es lo único que sabemos hacer.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
ecampos@eleconomista.com.mx

# Crisis, oportunidad de cambio... en Energía

Fue notorio el cambio de discurso y actitud que tuvo el presidente **Andrés Manuel López Obrador** en materia de la pandemia.

Pasó de besuquear niñas en las giras que se negaba a suspender e invitar a la gente a ir a restaurantes, a aceptar que había que quedarse en casa y tomar la enfermedad Covid-19 con seriedad.

Ese cambio tuvo mucho que ver con el hecho de que el presidente recibe información de colaboradores confiables que no tienen temor en informarle las cosas como son. Hemos visto como el (sub) secretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, se ha atrevido a corregir al presidente en plena conferencia mañanera.

Así, en materia de salud el presidente acepta que no sabe y permite que los científicos, marquen el camino de las acciones de su gobierno.

El problema es que en materia económica y petrolera no permite lo mismo. Primero, porque cree que sabe. Y segundo, porque esas voces que tiene cercanas poco ayudan en la toma de buenas decisiones.

Los que conocen y muy bien de la situación real de la economía y las finanzas del país dentro de la 4T, no se atreven a levantar la voz y corregir al presidente. Y los que tiene asignados como responsables del área energética saben poco del tema, pero le hablan mucho al presidente.

El sector petrolero mundial está en crisis y eso forzará cambios en materia energética en el planeta entero. Las empresas dedicadas a la energía tendrán que encontrar mecanismos de supervivencia y cuando la economía global se recupere la cara del sector energético mundial será otra, sin lugar a dudas.

Pero en México lo que tenemos es a un presidente que se enreda en tratar de justificar cómo en el momento en que la mezcla mexicana registra un precio negativo por primera vez en su historia, dice que es el mejor momento para seguir con la construcción de una refinería que ha estado cuestionada desde que se presentó el proyecto.

Debería el presidente aprovechar la coyuntura de la peor crisis petrolera de la historia para hacer cambios en energía, con minúscula, y Energía, con mayúscula.

Dar paso a energías renovables, desbloquear los proyectos privados, dejar de pelearse con los generadores eólicos y aprovechar las ventajas geográficas de México para explotar esos recursos.

Claro, la reestructura de Petróleos Mexicanos (Pemex) que pasa por los santos óleos a la empresa gigantesca e inútil y dar paso a una empresa más pequeña y eficiente que se dedique a sanear sus finanzas.

Y con mayúscula, es el momento de hacer cambios en la Secretaría de Energía y en las direcciones de Pemex y la Comisión Federal de Electricidad. López Obrador necesita verdaderos expertos en esas materias, honestos, que tengan la capacidad de tomar decisiones sensatas, no dogmáticas y trasnochadas, y que se atrevan a decirle al presidente cuáles son las mejores opciones sin agendas personales.

Las emergencias sanitaria, económica y petrolera que enfrenta México abren una ventana de oportunidad para el presidente López Obrador de hacer cambios en su equipo para tratar de pasar lo mejor posible la cascada de malos momentos que vienen para el país.



## MÉXICO SA

# Banorte, agiotista// Robo descarado

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**D**E PRONTO –EN el discurso, claro está– los buitres bancarios se transformaron en blancas y solidarias palomas, cuya única pretensión –según dijeron– “es ayudar” a su clientela en los aciagos tiempos pandémicos. “La banca en su conjunto la apoyará ante la emergencia del Covid-19 e incluirá todo tipo de créditos” (Luis Niño de Rivera, presidente de la Asociación de Bancos –en– de México).

**EL “COMPROMISO” PÚBLICO** fue que los usuarios de crédito “podrán diferir los pagos de los próximos cuatro meses para fechas posteriores; esto es, que las condiciones del crédito permanecen como se contrataron originalmente, pero en los próximos cuatro a seis pagos se irán amortizando más adelante, ya sea añadiendo esos meses al final del crédito o incluyéndolos en pagos posteriores.

**LAS PERSONAS QUE** tengan un crédito hipotecario, automotriz, de nómina, una tarjeta de crédito, personas físicas con actividad empresarial o con crédito para el campo serán apoyadas. Se trata de ayudar a salir del impacto económico por el Covid-19; lo que hacemos es dar liquidez hoy a la clientela y retomar los pagos cuando su situación económica sea solvente; se trata de actuar bien y rápido” (el mismo banquero *dixit*).

**PERO, COMO SIEMPRE**, la realidad es inversamente proporcional al cúmulo de “compromisos” y “apoyos” ofrecidos por los barones del dinero, todo ello aderezado con el intimidatorio cuan ilegal bombardeo de llamadas telefónicas (todos los días, a todas horas) de su ejército de *call centers* y gansteriles despachos de cobranza.

**SUCEDE EN TODAS** las instituciones financieras, pero un ejemplo concreto es Banorte, el único banco mexicano sobreviviente de la extranjerización zedillista y foxista, tras la reprivatización salinista de 1991-1992 (el beneficiario fue Roberto González Barrera, *Don Maseco*, pero ahora todo lo controla su yerno, el inefable Carlos Hank Rhon, hijo de *El Profesor, capisci*), para el que los “compromisos”, “ayudas” y conexos sólo existen en el discurso.

**A LA REDACCIÓN** de México SA llega la queja de un cliente de Banorte, quien relata

que por falta de movilidad (esta persona está en cuarentena), más que por razones financieras, logró pagar su tarjeta de crédito, pero con un retraso de 24 horas. Cubrió el monto exigido por esa institución financiera, pero se encontró con la salvaje novedad de que a su saldo ya le habían cargado intereses moratorios, independientes de los que se generaron en el mes. A eso se añade “gastos de cobranza”, que bien podría entenderse como el pago a los perros rabiosos de los *call center* y a los gansteriles despachos de cobranza.

**DE POR SÍ** son brutales los intereses que cobra la banca por el uso de tarjeta de crédito, y en plena pandemia (sin olvidar que “nuestra intención es ayudar a la clientela, y actuar bien y rápido”, según Niño de Rivera) cargan intereses moratorios y “gastos de cobranza”. La denuncia del lector de *La Jornada* subraya que se comunicó con funcionarios de Banorte para detallar las razones de su retraso de 24 horas, pero fue como hablar con una piedra. ¿Dónde quedó el “compromiso” y “ayuda” de los banqueros? (en voz de su presidente Luis Niño de Rivera).

**BANORTE OTORGA DIFERENTES** tarjetas de crédito, con tasas de interés de entre 55 y 75 por ciento (la información es de la Condusef) en un país con una inflación anualizada de 3.7 por ciento (al cierre de marzo pasado); es decir, le carga a su clientela una tasa de interés entre 15 y 20 veces mayor a la inflación. Y eso, en buen castellano, se llama agiotismo puro.

**ENTONCES, ¿QUÉ PARTE** de la emergencia sanitaria no ha entendido Banorte? ¿Qué parte de los “apoyos” comprometidos por la Asociación de Bancos –en– de México convenientemente “olvidó” esa institución financiera? El problema es que Banorte no es la excepción, sino la norma en el sistema bancario que opera en el país.

## Las rebanadas del pastel

**VA UN FUERTE**, sentido y solidario abrazo para Paloma, Patricia y Ana por la irreparable pérdida de nuestra querida tía Pelancha, último familiar directo del exilio republicano en México.



## DINERO

*BdeM lanza mecanismos de apoyo a la economía // Con los programas sociales, suman más de un billón // Trump congela por 60 días las green cards*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**R**ECIENTEMENTE SE REUNIERON en Palacio Nacional el presidente Andrés Manuel López Obrador y el gobernador del Banco de México, Alejandro Díaz de León. Tenía AMLO la idea de que el banco pudiera adelantar algo de los recursos que le deberá entregar en abril de 2021. Se trata de ganancias que obtendrá por la devaluación: el dólar ha subido 4 o 5 pesos, lo que hará que las reservas internacionales generen utilidades. El gobernador le explicó las razones legales por las que será preciso esperar hasta el próximo año. Sin embargo, ayer Banxico lanzó un paquete de estímulos a la economía por 750 mil millones de pesos. Destaca un mecanismo para proveer recursos a los bancos que deberán ser canalizados a micro, pequeñas y medianas empresas, y a personas físicas afectadas por la pandemia. Otro mecanismo tiene como destinatario a grandes firmas. “Banxico ha decidido abrir temporalmente una facilidad de financiamiento garantizado con créditos a empresas que emiten deuda bursátil, para que dicho financiamiento se canalice a las micro, pequeñas y medianas empresas del país”. Si se suman los recursos que ha activado el banco central para estimular la economía –750 mil millones de pesos– con los de los programas sociales del gobierno federal –500 mil millones– tenemos recursos que exceden el billón de pesos. Por otro lado, a fin de que los créditos a las empresas se abaraten, Banxico bajó la tasa de interés a 6 por ciento.

### Sin endeudarse

**NO TIENE PRECEDENTE** en la historia del país un plan de salvamento de esa magnitud, en el que se suman los recursos del banco central a los del gobierno de la República. Nótese que no será necesario pedir dinero prestado a instituciones internacionales, como ha ocurrido en el pasado. En el Fobaproa de Zedillo el primer paso fue un financiamiento de 50 mil millones de dólares que otorgaron el presidente Clinton e instituciones internacionales. Y

sin tocar un solo dólar de las reservas internacionales que siguen creciendo en medio de la tormenta. (Gráfica)

### SIEMPRE OCURRENTE

**EL PRESIDENTE TRUMP** no deja de hacer campaña para su reelección. Ahora se le ocurrió suspender la migración de extranjeros –mexicanos incluidos– por 60 días. Esto tendrá efectos negativos para los solicitantes de *green cards* y permisos de residencia permanente. El pretexto es que no le quiten el trabajo a ciudadanos estadounidenses. No veo cómo un ejecutivo de una compañía de Silicon Valley, que ahora está cobrando el seguro de desempleo, vaya a querer hacer el aseo en alguno de los hospitales del vecindario. Además, tendría que reportar que halló trabajo y perdería el seguro. Otra misión imposible para el canciller Ebrard.

### Ombudsman Social

#### Asunto: el imperdonable

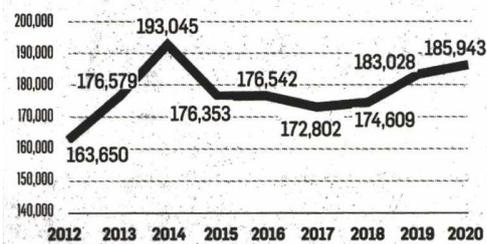
**ESTAMOS PASANDO TIEMPOS** muy difíciles. Tengo 68 años, cuatro hijos de los cuales estoy muy orgulloso, pero una de mis hijas me enorgullece más en estos momentos críticos que estamos viviendo como mexicanos y seres humanos. Ella es médico por la UNAM; desde su trincherita lucha día a día contra el Covid-19. Afortunadamente, la región que le corresponde no ha reportado enfermos por coronavirus. Mi carta es para solicitar al ex presidente Calderón que deje de intervenir, opinar y criticar la forma como el gobierno actual enfrenta la pandemia. En 2011, mi hija hizo sus prácticas en el Rubén Leñero, esa etapa de su formación como médico la recuerda con mucho orgullo y satisfacción, ¿sabe por qué? Sucedió lo que usted critica tan ácidamente: no tenían insumos y a pesar de no contar con una remuneración, ella y sus compañeros compraban y llevaban el material necesario para poder atender a los pacientes que les tocaba. Señor Calderón: usted tuvo su oportunidad de manejar el país y lamentablemente lo hizo, no mal, sino pésimamente, dejó un país destruido económicamente y bañado en sangre, sangre de mucha gente inocente; olvide por un momento su ambición

de dictador y dejen (usted, *chayoteros*, delincuentes de cuello blanco y malos mexicanos) trabajar al actual gobierno, la historia juzgará a la 4T, esa misma historia que ya dictaminó que su gobierno fue uno de los más corruptos y usted, el peor presidente que México ha tenido.

Homero Hernández /Tizayuca (verificado por teléfono)

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

#### Banxico: saldo de las Reservas Internacionales



#### Fuente: Banxico

A pesar del vendaval que azota a las economías del mundo, el Banco de México resiste y mantiene alto el nivel de sus reservas internacionales. En la semana que terminó el 17 de abril tuvieron un incremento de 325 millones de dólares. En total suman 185 mil 943 millones.



• PUNTO Y APARTE

## Estados reprobados en salud y 28 vulnerables a Covid-19

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

**Prepárense para el impacto...**  
Con 8 mil 772 contagios confirmados por las autoridades y 712 defunciones, ayer se decretó la entrada a la Fase 3 por la emergencia del Covid-19.

En los próximos días como ocurrió en China, Europa y EU, la infección alcanzará niveles críticos, una prueba de fuego para nuestros rebasados sistemas de salud.

A nivel federal se concretaron acuerdos con hospitales privados para desahogar parte de la enorme presión a la que se verán sometidos el IMSS, de **Zoe Robledo** y el ISSSTE, de **Luis Antonio Ramírez**. A su vez la Sedena alista 7 nosocomios para atender a la población civil.

Al alba de la feroz batalla que se dará contra el denominado enemigo invisible, algunas entidades están más preparadas que otras...

**Enfermedad crónica...** En el país persiste una enorme fragilidad en la estructura de salud. En promedio al año se destina sólo 2.5% del PIB para esa función, cifra que contrasta con el 11% de las naciones europeas.

Aquí en promedio el desembolso gubernamental por habitante es de 586 dólares, por debajo incluso de nuestros pares en la región como Chile con mil 272 dólares por persona.

Pero en adición a la acotada disposición

de recursos, existe una marcada disparidad entre estados. El gasto público per cápita en Chiapas es de apenas 3 mil 386 pesos, la mitad del de Baja California Sur y una tercera parte de los 11 mil 250 pesos de la CDMX...

**¿Cómo vamos?...** En ese contexto, persiste la interrogante sobre ¿qué tan preparados se encuentran los gobiernos locales para hacer frente a la inminente pandemia?

Ayer México ¿Cómo Vamos?, al mando de **Valeria Moy**, dio a conocer su "Índice Estatal de Vulnerabilidad Económica y del Sistema de Salud ante el COVID-19", herramienta que mide la disponibilidad de infraestructura y capital médico, con base en cuatro indicadores que son número de camas, personal hospitalario, población mayor de 65 años y porcentaje de habitantes que padecen diabetes.

Los resultados no son halagüeños. Sólo 4 entidades alcanzaron puntajes por arriba de 5; es decir, que los sistemas de salud de 28 de los 32 estados del país son altamente vulnerables a la pandemia.

Al detalle hasta abajo de la tabla, se ubica Hidalgo con una calificación de 1.29 al ser la segunda entidad con mayor proporción de adultos con diabetes y la séptima en número

de camas hospitalarias con apenas 0.95 por cada mil habitantes.

En ese último aspecto el peor ubicado es Chiapas con 0.74 camas y apenas 0.5 camas para cuidados intensivos.

A su vez, son extremadamente frágiles NL, Tamaulipas, SLP, Morelos y Veracruz todos con evaluaciones menores a 3. Así que en salud, estados reprobados de cara a la pandemia...

### COBERTURAS PETROLERAS SÓLO 36%

**La montaña rusa...** que experimentan los precios del petróleo significarán menores ingresos gubernamentales en los próximos meses.

Si bien se proyecta que en el año las cotizaciones podrían promediar los 24 dólares por barril, una notable mejora desde el resultado negativo del lunes, la realidad es que aún estarán 44% por debajo de los 49 dólares que proyectaba la SHCP de **Arturo Herrera**.

Por si fuera poco, el CIEP, al mando de **Héctor Villareal**, estima que las coberturas petroleras apenas podrían resarcir un 36% de los recursos que se dejarán de recaudar...



• PESOS Y CONTRAPESOS

## Intenciones, costo

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

**E**n México mueren al año, por accidentes de tránsito, unas 25 mil personas. ¿Hay manera de evitar esas muertes? Sí. ¿Por qué no se evitan? Por el costo que supondría para el resto de las personas. Más allá de las buenas intenciones, que pueden serlo, debemos preguntarnos por el costo de llevarlas a la práctica.

¿Qué debe hacerse para evitar la muerte en accidentes de tránsito? Prohibir el uso de vehículos automotores de cualquier tipo. Si se impusiera esa prohibición se terminaría, total y definitivamente, con las muertes ocasionadas por accidentes de tránsito. ¿Por qué no se hace? Por el costo que supondría para el resto de las personas.

Imaginemos lo que pasaría si, prohibido el uso de cualquier tipo de vehículo automotor, desde coches para uso personal hasta camiones para transporte de mercancías, desde motocicletas de repartidores hasta taxis de servicio público, tuviéramos que recurrir, dado que seguiríamos yendo y viniendo, llevando y trayendo, a carretas tiradas por animales, como era antes de la aparición de los automotores movidos por gasolina, diesel o electricidad. Imaginemos el costo,

para empezar por la pérdida de velocidad, y para terminar por las heces de los animales, tanto en términos económicos como ecológicos.

Dado que no conviene reducir a cero la probabilidad de muertes por accidentes de tránsito, prohibiendo el uso de vehículos automotores, es que se opta por minimizarla lo más posible, para lo cual se exigen, desde requisitos para conducir (por ejemplo: exámenes de manejo), hasta respeto a ciertas reglas (por ejemplo: límites de velocidad), medidas que, si son prudentes, y tienen como único fin reducir la probabilidad de accidentes, deben observarse.

Lo anterior viene a cuento porque, ante las muertes que puede ocasionar el contagio del coronavirus, se aplican medidas extremas, como prohibir las actividades económicas consideradas no esenciales (en el ejemplo: prohibir

el uso de vehículos automotores), sin conformarse con exigir el cumplimiento de medidas menos extremas, como el uso del cubrebocas, el lavado frecuente de manos, el mantener la sana distancia (en el ejemplo: respetar los límites de velocidad), lo cual genera, en términos de pérdida de puestos de trabajo y fuentes de ingreso, de consumo y bienestar, un costo excesivo, para evitar la muerte, por coronavirus, de un porcentaje que difícilmente llegará al 0.2 por ciento de la población.

La salud y la vida no deben defenderse a cualquier costo, precisamente lo que mucha gente demanda hoy. Son quienes afirman que primero la salud y la vida, y luego la economía, afirmación que puedes hacer si tienes resuelto el problema económico, si puedes consumir sin generar ingresos, si tienes ahorros. ¿Cuántas familias, en México, están en este supuesto?

•BRÚJULA  
ECONÓMICAPor Arturo  
Vieyra**Petróleo y tasas:  
noticias no tan malas**

Las malas noticias persisten en medio de la crisis sanitaria y económica. Entramos a fase tres de la pandemia que implica un nivel de contagio máximo entre las personas y los precios del petróleo se derrumban a niveles insólitos. No obstante, la autoridad monetaria reacciona positivamente tratando de evitar una caída mayor de la economía, a la vez que la reducción de los precios del hidrocarburo presenta algunas ventajas.

En primer lugar, en cuanto a la evolución de la pandemia, las autoridades sanitarias han corroborado que entramos a la fase tres de contagio, lo que implica que continuarán el aislamiento de personas “Quédate en Casa”, la parálisis de la actividad productiva en sectores no esenciales (sector público, privado y social), la interrupción de las congregaciones en cines, teatros, escuelas, playas, etc.

Aunque aparentemente, las recomendaciones oficiales son las mismas que en la fase dos, la diferencia es que el nivel de contagio será masivo, mucho más acentuado, la población cobra mayor conciencia y la parálisis productiva es mayor. Es el costo que tenemos que pagar por proteger la salud de los mexicanos. No queda otra que seguir las recomendaciones de la autoridad de salud.

En el contexto económico, dos noticias de trascendencia. En primer lugar, el desplome de los precios del petróleo, que paradójicamente y para sorpresa de todos, tuvieron cotizaciones negativas. Este fenómeno, que en apariencia viola las reglas de

la economía básica, tiene su origen en el tremendo impacto que tiene el desplome de la actividad productiva mundial sobre la demanda de hidrocarburos y la incapacidad de la industria petrolera para acumular los excedentes.

Para nuestro país, la caída de los petroprecios y en general la crisis de la industria petrolera podrían representar un golpe adicional a nuestra economía, y no precisamente por la caída en los precios, pues recordemos que existen coberturas que garantizan ingreso mínimo en referencia al precio presupuestado, sino más bien por el hecho de que se tenga que reducir aún más la producción respecto a los 100 mil barriles ya anunciados.

Pero el menor precio del petróleo también abre ventanas de oportunidad. La caída tan acentuada en los precios genera también una baja en las cotizaciones de gasolina, que seguramente mantendrá baja la inflación (muy posiblemente termine el año abajo del 3 por ciento), a la vez que elimina el subsidio al combustible garantizando la recaudación completa del IEPS. Asimismo, la baja en el precio del crudo genera una disminución del déficit externo de productos petroleros generando menores presiones sobre el tipo de cambio.

La segunda noticia se refiere a la política monetaria. Banxico, en una sorpresiva medida, reduce su tasa de interés en medio punto porcentual llevándola hasta 6.0 por ciento, definitivamente apoya la baja inflación. Con ello, se da un impulso adicional al crecimiento económico. Además, el banco central anunció una serie de medidas -que detallaremos en una colaboración posterior- para proveer mayor liquidez al sistema financiero. Con ello de acuerdo con la autoridad monetaria, los apoyos a la economía ya suman un equivalente a 3 puntos porcentuales del PIB.



Es abrumadora la velocidad con que se precipita la realidad contra el discurso ideológico: la crisis de triple hélice (pandemia, conflicto interno y petróleo) coloca al país al borde de la situación más grave en un siglo sin que el Gobierno instrumente un plan suficiente que palie la crisis y acelere la recuperación económica y social. Las próximas horas son cruciales para que el Presidente López Obrador tome decisiones para salvar lo más que se pueda del país o que lo deje perder.

Se sabe que el Presidente en ocasiones pasea en los pasillos de Palacio Nacional. Tal vez, ello le sirva para aclarar sus pensamientos y apaciguar estados de ánimo como corresponde a un estadista.

No está fácil. La rebelión de 5 gobernadores contra el Acuerdo de Coordinación Fiscal no es ningún intento separatista, pero se ha tensado tanto la relación con los estados por las torpezas de la Ssa, a cargo de Jorge Alcocer, por el Insabi, que lleva Juan Antonio Ferrer, que los dramas hospitalarios que crecen día a día conforme avanza el Covid-19 dan pie a un cuestionamiento más severo hacia el funcionamiento del federalismo...

Aun dentro de las más sólidas filas del lopezobradorismo existe azoro por el extraño apego neoliberal del Presidente a fórmulas de contención de la demanda agregada a toda costa cuando el mundo entero voltea a las sacrílegas soluciones neokeynesianas.

La inconformidad avanza entre la sociedad, hay signos de rebeldía y crece el desorden del crimen organizado. Si el Presidente retoma de verdad las riendas, seguramente la ciudadanía le dará una segunda oportunidad.

**Dos Bocas, posposición.** Ayer trascendió que el gabinete presidencial analiza posponer temporalmente la construcción de Dos Bocas, tanto por la Fase 3 de la Contingencia Sanitaria como por el deterioro del mercado petrolero; se culminarían la compactación dinámica del polígono, se continuaría con los trabajos para almacenamiento de crudo y combustibles (por resultar estratégico), dejando los trabajos pesados para después de la emergencia y aprovechar el lapso en desarrollar ingenierías a detalle y costeo pormenorizado. Veremos.

**MCC, una vueltecita por Walmart.** Sería pertinente que Claudio X. González mandara a sus muchachos a reportear a las tiendas que dirige Guilherme Loureiro o también a Soriana o *La Comer* de Ricardo Martín Bringas, e incluso a Coppel, de Francisco Agustín Coppel. Ahí sigue la venta de casi todos los géneros (salvo restricciones regionales), incluyendo enseres domésticos a crédito y contado, ropa y servicios financieros observando las reglas sanitarias como también sucede en las tiendas Elektra. Digo, porque eso de concentrar sus indagaciones en Grupo Salinas parece un ataque teledirigido que de rebote va contra López Obrador, ¿y verdad que no es así Don Claudio?

**No faltarán tortillas.** El Grupo Consultor de Mercados Agrícolas, de Juan Carlos Anaya tiene una buena noticia: la promisoriosa cosecha nacional otoño-invierno de maíz blanco, así como el compromiso de Maseca, de Juan González, permite asegurar el suministro de maíz blanco por cerca de 26.3 millones de toneladas métricas este año. El sistema de precios de garantía focalizados y la mecánica de acopio de grano ejecutada por Segalmex a cargo Ignacio Ovalle, fue otro factor favorable a la producción nacional. En tanto que las buenas cosechas de maíz amarillo en el mundo dan certidumbre del abasto forrajero.



## MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com  
@juansmusi

### Lo inédito

**E**stamos viviendo hechos inéditos. EU se tardó después de la crisis hipotecaria en 2008, y lo que siguió devastando en 2009, casi ocho años en crear 10 millones de empleos que se perdieron. En marzo, 22 millones de estadounidenses llenaron solicitudes para recibir beneficios por desempleo, es decir, en un mes, más del doble de lo que se creó en ocho años. En China, desde que se tiene información estadística confiable, nunca se había contraído el PIB, no se tenía registro de datos negativos, y el primer trimestre de 2020 fue de -6.2%.

Después de un gran esfuerzo por parte de la OPEP, para que países miembros y también los que no lo son recortaran la producción en un acuerdo multianual a 10 millones de barriles, los precios del energético tienen su peor caída en la historia. Y aquí vale la pena explicar que está pasando con el "oro negro". El mundo requiere petróleo para crecer, para moverse, para activar las industrias. Cuando el mundo está cerrado, en casa, y desacelerando a un ritmo nunca visto, ese petróleo, esa gasolina, no se necesita, hay una sobreoferta y con ello los precios empiezan a derrumbarse.

El siguiente paso en esta desaceleración y oferta de crudo es que se empiezan a saturar los tanques donde se almacena y no hay donde guardarlo, no hay compradores y las plataformas y pozos siguen extrayendo y los tanques se empiezan a saturar. Tirarlo no es una opción, la opción es desplazarlo o parar la producción. En este punto, las cotizaciones futuras de contratos de petróleo se tornan negativas. Aclaro, no es que la mezcla mexicana valga negativo o menos de cero, o como mal informaron en casi todos los medios, que te pagan para que te lleves el petróleo, no fue así.

El West Texas Intermediate, que es el de referencia, llegó a cotizar por debajo de los 5 dólares, lo cual supone que la mezcla mexicana estuvo por debajo de ese precio. Lo que estuvo y quizá siga negativo es la cotización futura partiendo de un precio positivo. Explico con la siguiente analogía: es como si hoy comprar dólares cuesta 24 pesos, en mayo 23, en junio 22 y así subsecuentemente. Algo inédito, una cotización futura negativa, más barato en un plazo futuro que hoy. A eso se refieren las cotizaciones negativas. A México esta situación le duele y mucho, además del ridículo que protagonizamos en la junta de la OPEP, porque los ingresos presupuestados son mucho menores.

Y es en este contexto de noticias terribles globales, nosotros tenemos una pesadilla local como muchos otros países emergentes que han visto degradada su calificación crediticia. En nuestro caso, este año las tres principales calificadoras han degradado la deuda de Pemex y la deuda soberana. En el caso de Pemex, ya dos de ellas nos han puesto en la categoría de bono basura, y en la deuda soberana en una de ellas estamos arriba del grado de inversión, mientras que en las otras dos, nos mantenemos uno y dos escalones arriba.

En este sombrío entorno debería ser más empático nuestro gobierno federal. Primero, al reconocer la gravedad de la situación local y global y después destinando recursos a salvar empresas y puestos de trabajo. La respuesta es: no hay recursos. Sí hay, empezando por establecer las prioridades ante el actual entorno y destinar el dinero de Santa Lucía, Dos Bocas y Tren Maya. Hoy es prioritario salvar a la economía, empresas y empleos y no proyectos en la agenda presidencial que sí pueden esperar. ■■■

Hoy es prioritario  
salvar la economía,  
empresas y em-  
pleos... lo demás  
puede esperar



## IN- VER- SIONES

DONA 100 MIL BOTELLAS

### Modelo entrega agua purificada a Edomex

Los que van muy avanzados con sus donativos anunciados ante la pandemia son los de Grupo Modelo. La firma cervecera entregó 100 mil botellas de agua purificada al gobierno del Estado de México. La meta estimada es entregar más de 200 mil litros para ayudar a la población vulnerable en esta contingencia sanitaria.

GEL Y CUBREBOCAS

### Michelin se suma a la lucha contra el virus

Cada vez son más las empresas que se suman a la fabricación de productos contra el covid-19, y ahora es el turno a la firma de neumáticos Michelin, pues donó 30 mil cubrebocas y 192 litros de gel antibacterial en Querétaro. Además, a través de su tecnología de impresión 3D produce 5 millones de mascarillas reutilizables, que equivalen a 500 millones desechables.

VEHÍCULOS PESADOS

### Discuten México y EU normativa ambiental

La Asociación Nacional de Productores de Autobuses,

Camiones y Tractocamiones (Anpact), que preside Miguel Elizalde, se reunió ayer con su contraparte de EU, Truck & Engine Manufacturers Association (EMA), para exponer la normatividad ambiental y de combustibles en México, tema rezagado en el país.

REEMBOLSOS

### BP lanza iniciativa de ayuda a médicos

BP lanzará hoy una iniciativa de apoyo al personal médico que atiende la pandemia. La iniciativa "Energía para Nuestros Héroes", liderada por Álvaro Granada, director de Combustibles, reembolsará 15 puntos equivalentes a 1.5 pesos por cada litro de gasolina que personal médico cargue.

POLÍTICA MONETARIA

### SHCP, con voz pero sin voto en Banxico

En la reunión de política monetaria del Banco de México estuvieron presentes el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, y el subsecretario del ramo, Gabriel Yorrio, con voz pero sin voto; ahí se acordó trabajar en conjunto para permitir operar coberturas cambiarias 24/7 y disminuir la volatilidad del peso.



## APUNTES FINANCIEROS

**JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



# Vienen con todo Amazon y Netflix

**A**unque parezca difícil de creer, dentro de los estragos que ha causado el coronavirus a empresas de todo el mundo, existen unas pocas que no solo han podido sortear la crisis, sino que han prosperado. Quizá las dos más relevantes son Amazon y Netflix. Su creciente poderío ha sido evidente durante la pandemia y todo indica que seguirá aumentando. En México, industrias enteras corren el peligro de sucumbir ante ellas.

Estos gigantes corporativos venían creciendo a un ritmo acelerado desde antes de que

llegara el coronavirus, pero a diferencia de la enorme mayoría de las empresas del planeta, la crisis no afectó su desempeño, al contrario. Amazon y Netflix tienen la suerte de operar en segmentos que han sido beneficiados por las medidas de distanciamiento social. Tanto el comercio electrónico como el *streaming* se han vuelto más atractivos en estos momentos. Mientras que las bolsas del mundo se han desplomado, las acciones de Amazon y Netflix han aumentado más de 20% en lo que va del año. La semana pasada, el valor de mercado de ambas empresas tocó su máximo histórico.

Es entendible. Ante el miedo de salir de casa y ser contagiada, la gente prefiere comprar por internet. Amazon está operando como si fuera Navidad, su mejor época del año. Hace unas semanas tuvo que contratar a 100 mil trabajadores por no darse abasto para atender el mayor volumen de pedidos. Asimismo, al estar más tiempo en casa, la gente bus-

ca maneras de entretenerse. Netflix reportó ayer que cerca de 16 millones de personas en el mundo contrataron su servicio en el último trimestre, el doble de lo que había anticipado.

Podemos pensar que ambas empresas perderán fuerza una vez superada la pandemia; la gente regresará a comprar en las tiendas físicas y no verá tanta televisión por internet. Puede ser que venga un ajuste. Pero no veo que la tendencia positiva que gozan los segmentos en los que operan Amazon y Netflix vaya a revertirse. El porcentaje de las compras que se realizan en línea seguirá creciendo, al igual que el de la gente que prefiere ver la televisión a través de servicios de *streaming*.

Los hábitos de las personas en el mundo—incluido en México—están cambiando y el coronavirus solo vino a reforzar el ritmo de la transformación. Conforme vayan creciendo Amazon y Netflix, será más difícil competirles. Ambas empresas gozan de *network effects*, lo que significa que entre más clientes tengan, más atractivo es usarlas. Obviamente, las consecuencias para la competencia pueden ser devastadoras y en México cada vez más serán más palpables.

Tiendas departamentales como Liverpool y El Palacio de Hierro sufrirán contra Amazon. Lo mismo sucederá con televisoras como Televisa y cadenas de cine como Cinemex con Netflix. Será una pelea muy complicada. Liverpool y El Palacio de Hierro, juntos, valen menos de 1% de lo que vale Amazon. Televisa, por su parte, vale menos de 2% de lo que vale Netflix. Ese es el tamaño de reto que enfrentan nuestras empresas. ■■■■■



## NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

**BÁRBARA  
ANDERSON**



barbara.anderson@milenio.com  
@ba\_anderson

### Negro, oscuro, sombrio

**H**ay décadas donde no pasa nada y hay semanas donde pasan décadas”, citan a **Vladimir Lenin** en su último informe los analistas de BofA para tratar de explicar las profundas e inimaginables consecuencias que está generando la pandemia de covid-19 en el mundo.

“La perspectiva económica global es la más oscura de la historia moderna”, sueltan en uno de los primeros párrafos para que el lector no sienta que va a recibir alguna línea de optimismo en sus gráficas. El lunes fue uno de los ejemplos: el petróleo por primera vez en su historia rompía la barrera de cero y cerró (la mezcla Texas West Intermediate) en -37 dólares por barril. La mexicana —cuyo precio ronda siempre unos 5 dólares por debajo del TWI— cotizó también por primera vez en precio negativo y cerró (cardiacamente y tarde) ese día en -2.37 dólares por barril.

Antes del lunes negro de los barriles bajo cero, antes del viernes negro de la pérdida de las calificaciones de sus bonos (y de su grado de inversión), el BofA Global Research publicó otro análisis profundo de la situación de Pemex.

En ese momento, hace unas lejanas cuatro semanas y con el precio de la mezcla mexicana en 15.8 dólares por barril, los analistas de BofA corrieron el lápiz y calcularon que si se lograba la mejora en su valor hasta llegar a los 30 dólares por barril, aun así, la pérdida para Pemex llegaría este año a sumar 20 mil mdd

(en 2019 fueron de 35 mil mdd)

A Pemex hoy le cuesta 32 dólares poner cada barril en el mercado, un mercado tan a la baja que ayer cotizó su mezcla en -2.37 dólares. Siempre hay hemorragia.

En la parte de producción de la paraestatal (gracias a cifras de las firmas de análisis Wood Mackenzie y Welligence) indica que si la mezcla mexicana se cotiza por debajo de los 35 dólares por barril, 78% de los pozos actualmente en actividad generan pérdidas (cuesta más sacar el producto que dejarlo en el subsuelo).

De hecho, casi como la Regla de Pareto, sus tres pozos más rentables representan 60% de su producción. Se trata de Zanab, Tsimin y Ku-Maloob-Zaap (KMZ). Solo este último representa 45% del total de la producción petrolera mexicana actual.

“Para ser rentable, Pemex debe bajar su producción de 1.7 a 1.2 millones de barriles al día, lo que significa salir de muchos campos de tierra especialmente los de Burgos y Chicontepec”, me decía el analista en energía **Gonzalo Monroy**, “ese volumen en campos grandes (300 millones de barriles en reservas probadas) son muy buenas ganancias”.

En su conferencia mañanera de ayer, el Presidente dijo que ante la caída del precio del petróleo era optimista, que la vamos a sortear, “la fórmula es eficiencia, honestidad, austeridad y justicia”. Cualquiera de esos cuatro principios justifican perfectamente el recorte en la producción. Al menos, empezar por este cambio, dentro de todos los ajuste que requiere Pemex para salir a flote.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



## ¿Susto en precios del crudo? No, es crisis

Un día después de que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación registró un nivel histórico de menos 2.37 dólares el barril, como consecuencia de que el contrato de futuros a mayo del WTI cerró a menos 40.32 dólares, la pregunta que más me hacen es si solo fue un susto y vendrá una recuperación. Mi respuesta es que hay una crisis de precios bajos del crudo porque no hay donde almacenar los más de 30 millones de barriles excedentes de producción, y que viene la crisis financiera.

No hay una sólida demanda ante la paralización de millones de automóviles en todo el mundo, de aviones y refinerías que ven disminuir el consumo de gasolinas, de turbosina y diésel. La economía mundial está paralizada y se encamina a una recesión. Para México, la situación es muy grave, y no solo para Pemex.

Habrá que esperar este jueves la explicación a modo que ofrecerán, por indicaciones del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, los secretarios de

Hacienda y Energía, y el titular de Pemex, sobre la política energética ante la caída de los precios. Ya el jefe del Ejecutivo adelantó que se van a cerrar pozos productivos nuevos "hasta que mejore el precio del crudo", y que las refinerías aumentarán su producción de gasolinas con el procesamiento de un

millón de barriles en mayo, de un total de un millón 700 mil barriles de producción diaria de petróleo.

Habrá que esperar detalles para saber si la menor producción es la comprometida con OPEP o es más, y si la producción de gasolinas tiene dónde almacenarse porque la demanda también se cayó, por lo menos en un 50 por ciento. En los puertos de Tuxpan, Pajaritos y Dos Bocas hay decenas de barcos parados en espera de descargar gasolinas, turbosina y diésel que cobran entre 20 mil y 30 mil dólares el día.

Es cierto que algunas terminales portuarias privadas que importaban aceite comestible y otros productos ahora usan sus instalaciones para almacenar gasolinas, aunque es insuficiente la infraestructura existente. México actúa en contrasentido. Hay consultorías que, de acuerdo con sus modelos matemáticos, aseguran que por lo menos en 70 por ciento de los 201 campos de producción de Pemex se pierde dinero si venden abajo de 25 dólares el barril; prevén un déficit en flujo de efectivo de la petrolera entre 15 mil y 20 mil millones de dólares. ¿Hablarán el jueves de esto o únicamente dirán que fue un susto? ■■■

La economía mundial  
está paralizada; para  
México la situación  
es muy grave, y no  
solo para Pemex



Julio Brito A.

juliobrito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

Twitter: @abritoj

## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

\* *Solo 12% de pymes industriales llegarán a junio*\* *Costará un millón y medio de empleos: Canacintra*\* *Errática gestión de la crisis sanitaria y económica*

**E**noch Castellanos, presidente de la Canacintra, envió un SOS después de que el subsecretario Hugo López-Gatell anunció la fase 3 de la pandemia de COVID-19, que extenderá hasta el primero de junio el aislamiento social. Si con un mes de paro las pymes iban a salir mal libradas, ahora, con un mes adicional, quiere decir el pago de cinco quincenas —dos meses y medio— prácticamente sin generar ingresos. “Ahora, los datos nos revelan que las empresas, particularmente las micro y las pequeñas, están en un estado alarmante. Se podrían perder hasta 1.5 millones de empleos en los siguientes meses”.

El dirigente de industriales asegura que, sin apoyos de parte del gobierno, el 48% de las mipymes consultadas por Canacintra sólo tienen liquidez para cubrir nóminas, aportaciones patronales e impuestos durante abril, el 33% llega a mayo y sólo el 12% llegará a junio. “La mitad de las mipymes industriales no tendrán liquidez para enfrentar los pagos de nóminas, cuotas del Infonavit, IMSS e impuestos durante mayo”.

El problema de las Pymes se llama ingresos. “La mitad de las empresas ha reducido sus ventas 70% o más durante la contingencia y ya consideran “necesario” hacer recortes de personal en las siguientes semanas.

La única solución posible es que “el Gobierno liquide los pagos pendientes que tiene con las pequeñas empresas. Esto es mucho más importante que otorgar préstamos. Cada empresa tiene al menos tres empleados, y de cada uno hay que pagar nómina, Infonavit e IMSS. Creemos que 25,000 pesos no serán suficientes para cubrir estos gastos”, añadió Castellanos.

El 87% de las mipymes industriales consideró como “apoyos prioritarios” estímulos fiscales, como prórrogas, condonaciones y subsidios gubernamentales, para hacer frente a la crisis. Solo el 17% identificó al financiamiento como la solución para obtener liquidez.

**AJUSTE.** Citibanamex, que dirige Manuel Romo, modificó una vez más su pronóstico para la economía y ahora estima una contracción de 9% desde el -5.1% previo para es-

te año. “Ahora anticipamos un decrecimiento del PIB en 2020 de -9.0% desde el -5.1% anterior y argumentamos que los ajustes cuantitativos que implica una recesión tan severa por los choques asociados al COVID-19 probablemente resulten en cambios cualitativos”. El banco indicó que una caída del 9% en la actividad económica traerá consecuencias sociales y políticas difíciles de detallar. “Creemos que la aversión de AMLO a lo que él ve como ‘políticas neoliberales’ continuará limitando el tamaño de cualquier paquete económico”, añade el reporte.

Tras la baja en la calificación de las tres agencias calificadoras S&P, Moodys y Fitch en el soberano y Pemex, que administra Octavio Oropeza, Citibanamex estima que la gestión errática por parte de la administración de AMLO tanto de la economía en general como de las crisis sanitaria y económica que han derivado de la pandemia ha llevado a los indicadores de riesgo-país a incrementos sustanciales. Los economistas de Citibanamex esperan que el Banco de México, que lleva Alejandro Díaz de León, baje su tasa a niveles de 4.50% para agosto de este año.



**MOMENTO CORPORATIVO**

**ROBERTO AGUILAR**

## Gruma, a la espera de cifras positivas

Hoy, la compañía que preside Juan Antonio González Moreno distribuye sus resultados del primer trimestre del año y se anticipa un desempeño positivo impulsado no sólo por sus operaciones en Estados Unidos, sino por mayores eficiencias operativas del productor de tortillas y harina de maíz más importante del mundo.

El mercado estadounidense, que aporta más de la mitad de los ingresos, se beneficiará de mayores ventas impulsadas por las medidas de distanciamiento social y el efecto cambiario positivo, mientras que en México el dinamismo de ventas y el aumento de precios de principios de año, que en conjunto más que compensaron la debilidad de sus operaciones en Asia y Europa. La administración consciente de la coyuntura que enfrentará en los siguientes meses reforzará las eficiencias operativas y su nivel de endeudamiento para evitar mayores presiones. Las acciones de Gruma son consideradas como una opción defensiva en tiempos de volatilidad y menor dinamismo económico.

### VERDADEROS HERÓES

El próximo lunes la empresa Airbnb activará en México el programa global Alojamiento para Personal de Emergencias en alianza con la Cruz Roja Mexicana. Los espacios ofrecidos en este programa son alojamientos completos y con entradas independientes, así como habitaciones en hoteles boutique. Además, deben aceptar una serie de requisitos de seguridad, incluida limpieza mejorada, distanciamiento social con sus huéspedes y permitir 72 horas entre estancias. Y para ayudar a los anfitriones con su economía, la plataforma anunció que otorgará un subsidi-

o de 50 dólares por reservación a aquellos anfitriones que ofrezcan su alojamiento de manera gratuita y cumplan con los requisitos. El programa de Airbnb actualmente opera en Italia, Francia, España, Reino Unido y recientemente se anunció en Nueva York, Los Ángeles y Nueva Orleans.

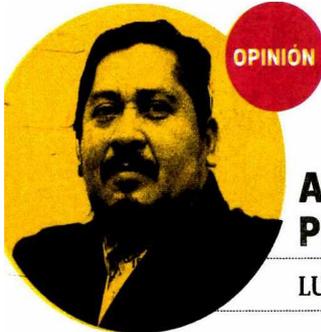
### SIN SALIR DE CASA

KIA Motors México, que dirige Horacio Chávez, lanzó un esquema de apartado de sus diferentes modelos, proceso que se realiza totalmente en línea y contribuye a resguardar la salud de sus clientes y de sus propios distribuidores. Todos los modelos y características de las unidades están disponibles en un micrositio donde se puede pagar directamente con medios electrónicos el apartado y posteriormente completar el proceso de compra mediante las diversas opciones que ofrece la marcas de origen coreano.

### APOYO EN LÍNEA

El productor de carne de cerdo Kekén, que encabeza Claudio Freixes, es una de las empresas más entusiastas y activas en la plataforma digital que desarrolló el gobierno de Yucatán, de Mauricio Vila, la sociedad civil y la iniciativa privada para promover de manera más rápida, confiable y eficiente los apoyos para la población más vulnerable ante la contingencia sanitaria. Y así, mediante la plataforma Yucatán Solidario, Kekén canalizó más de 70 toneladas de comida.

@robertoah



OPINIÓN

## AGUAS PROFUNDAS

LUIS CARRILES

### Pemex, el desastre: (Y Dos Bocas lo empeora)

Pemex es un desastre. Todas las decisiones pasan por el pensamiento del Presidente. Sus bonos están en grado de especulación, no basura aún porque hay la certeza de que la Federación responderá, sin embargo, de sus 20 campos prioritarios sólo sirvieron cuatro y la meta de llegar a dos millones de barriles diarios de producción es imposible. Gastan donde no deben.

Pemex, Secretaría de Energía y Presidencia insisten: Dos Bocas va, a pesar de sus costos. Originalmente eran 8 mil millones de dólares, a 18 pesos por dólar; hoy está a 25 pesos, por lo que el costo aumentó 40%.

Las cuentas de Dos Bocas no salen. La inversión hecha o planeada relacionada con la refinería suma unos 10 mil millones de dólares. No se los cargan, pero ahí están: instalaciones eléctricas, navales, caminos y obra en Tabasco que de por sí ya es un desastre, y ahora no ve ningún beneficio. No repunta el empleo, no mejora la economía, los contratos caen sólo a unos cuantos y para los locales sólo hay migajas. En corto nos dicen que el gobernador Adán Augusto López Hernández se queja, pero no puede hacer nada.

López Hernández no es el mejor amigo de la secretaria de Energía, Rocío Nahle. No se llevan y la política de la funcionaria está enfocada a Veracruz, no a Tabasco. Con el director de Pemex, igual, Octavio Romero no lo necesita, si necesita algo busca al Presidente y ya. De ahí las quejas.

El desastre de Pemex viene por una nueva caída en reservas petroleras, vencimientos de deuda (este año 2 mil millones de dólares, seis mil en 2021 y 5 mil en 2022); su presupuesto calculaba petróleo a 40 dólares y Moody's y Fitch la pusieron en grado especulativo.

Si Pemex quiere sobrevivir debe cerrar pozos, reestructurar planes y dejar de insistir en ser el eje de la 4T. Sus decisiones deben ajustarse al hecho de que, al primer trimestre, sus pérdidas se acerquen a 45/50 mil millones de pesos después de impuestos y derechos.

#### BUZOS

1.-Aguas con los piratas en Campeche, la tierra y el mar de Alito Moreno; que se ha infestado de mandros que atacan a las embarcaciones. Hay una alerta desde EU y ya atracaron a cinco naves saliendo desde Ciudad del Carmen y lo mismo atacan a embarcaciones privadas que a instalaciones de Pemex. Las denuncias hechas desde EU señalan que el área usada para los atracos se mueve desde Dos Bocas hasta Ciudad del Carmen, traen armas y tácticas paramilitares. No hay forma de que el personal los detenga.

2.-¿Quién decidió que el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación fuera negativo... pero no tanto? Bueno, recuerde que hoy la cabeza de PMI es el doctor Ulises Hernández, un viejo lobo de mar que es bueno para batear bolas rápidas y ayer se aventó una buena, dijo que el petróleo cerró en 7.12 dólares, tres menos que el WTI, lo cual es imposible...y lo saben.

3.- Anguiplast, de José Anguiano, se convirtió en un proveedor fundamental del Sector Salud para garantizar el abasto de productos como bolsas para el manejo de residuos peligrosos, biológicos e infecciosos (RPBI), así como bolsas para cadáveres. Su planta en Arandas, Jalisco, fabrica unas tres mil toneladas al mes de estos insumos con 800 trabajadores.



## AL MANDO



#OPINIÓN

### ESTATEGIAS CONTRA EL COVID-19

*Nuestro país es uno de los grandes  
productores de dispositivos médicos  
del planeta*

JAIME  
NÚÑEZ

U

no de los aprendizajes que nos ha dejado el COVID-19 es que en el cuidado de la salud no todo son medicamentos y que los dispositivos médicos y tecnologías de la salud juegan un papel trascendental en el diagnóstico, tratamiento y curación de enfermedades.

Hoy, no hay persona que no haya oído hablar de cubrebocas N95, ventiladores, cápsulas aislantes y otras tecnologías médicas de innovación, muchas de ellas fabricadas en México y representadas por la AMID, que preside **Fernando Oliveros** y que agrupa a 33 fabricantes de alta tecnología. Nuestro país es uno de los grandes productores de dispositivos médicos del planeta.

Es el primer productor en América Latina y el octavo exportador a nivel mundial. Su importancia es tan grande como la automotriz o aeronáutica debido a la cadena de valor que detona a través de la generación de más de 140 mil empleos. La presencia en territorio nacional de las marcas globales de dispositivos médicos debería representar una ventaja para nuestro sistema de salud.

México tiene la posibilidad de contar de primera mano con los aparatos y los servicios complementarios que

se requieren para su correcto funcionamiento, tales como instalación, refacciones, soporte técnico, capacitación a profesionales, etc. y que deben ser forzosamente contemplados al momento de ser adquiridos por los institutos de salud.

**LA INDUSTRIA  
DE APARATOS  
MÉDICOS GENERA  
140 MIL EMPLEOS**

### CUIDAR A LOS PACIENTES

Una falta de transparencia en costos, la ineficiente atención médica y los costos de los medicamentos que afectan a los usuarios que no tienen acceso a la seguridad social y, por tanto, tienen que hacer frente a los gastos con dinero de su propio bolsillo, carencias de los sistemas privados de salud que no son de ahora, son de hace más de 30 años. Para hacer efectivos los derechos de los pacientes, es urgente trabajar en la actualización de la reglamentación, de las guías de prácticas y de los instrumentos para supervisar la aplicación de la reglamentación de las guías. Es decir, garantizar estándares de competencias técnicas y profesionales, y de procesos de atención con indicadores claros que muestren los avances en la calidad, el costo y los resultados en salud. Por ello, es muy relevante la iniciativa presentada por el senador por Michoacán, **Miguel Ángel Navarro Quintero**, de la bancada de Morena. En su exposición de motivos, el michoacano dio una panorámica muy amplia acerca de la indefensión en que se encuentran los pacientes, ya que rara vez se les da acceso a sus expedientes, cuando eso debería ser un derecho que ejerzan todos y que esté a la mano vía digital, así como conocer los protocolos de tratamiento de diversas enfermedades, con objeto de no gastar de más.

### APOYOS

**Mauricio Tabe**, coordinador del PAN en el Congreso de la Ciudad de México, dará a conocer una propuesta de apoyos para la ciudadanía. La idea es unificar programas y ordenar las ayudas, para que éstas lleguen a quien más lo necesita.



# UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



## LÓPEZ-GATELL MANDA EN LA ECONOMÍA

El titular de la Secretaría de Hacienda, Arturo Herrera, ha quedado relegado a la administración contable

CARLOS MOTA

**L**a crisis económica se está agravando porque el presidente **Andrés Manuel López Obrador** dejó la conducción de la economía al subsecretario de Salud **Hugo López-Gatell**. Esta decisión no es adecuada y ha mostrado al menos tres problemas:

El primero fue la imprecisión de los términos del encierro por la pandemia. López-Gatell afirmó frente al presidente, cuando estábamos en la Fase 2, que todo regresaría a la normalidad el domingo 19 de abril. Incluso enfatizó que la fecha había sido determinada con bases "técnicas" y "científicas". Pero luego se equivocó; debió corregir y extender la Jornada Nacional de Sana Distancia al 30 de mayo.

¿Qué tan débiles son sus bases "técnicas" y "científicas" para errar por casi un mes y medio la estimación real?

Si estos técnicos y científicos estuvieran a cargo de una nave espacial mexicana que debe regresar a Tierra, no me imagino la catástrofe para nuestros astronautas si los márgenes de error científicos son tan amplios. Terminarían en Júpiter.

El segundo problema es la definición de industrias

esenciales que sí pueden laborar, en lo que López-Gatell fue sumamente resbaladizo porque dejó a la voluntad y al ámbito de la autoridad local el cumplimiento de la disposición, habiendo definido pobremente los criterios por los que una in-

dustria era incluida y otra no. El descrédito total de dicha medida se exhibió cuando a las vidrieras y cementeras se les obligó a continuar operando, pero sólo para surtir producto a los proyectos faraónicos de Dos Bocas y Santa Lucía. Un claro ejemplo de economía centralizada disfrazado de selectividad prioritaria en medio de la pandemia. Fatal.

Y el tercer problema es que el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, ha quedado relegado a la administración contable, y su perfil ha perdido fuerza porque debe concentrarse en capotear el vendaval que se le vino a Pemex y a la deuda soberana con las calificadoras, sin posibilidad de ejercer autoridad sobre el sistema económico, que López-Gatell astutamente capturó. Y ausentes también **Graciela Márquez** y **Alfonso Romo**.

Sí, un epidemiólogo gobierna en el sistema económico. Inimaginable pensar que personajes como **Nadia Calviño**, **Bruno Le Maire**, **Olaf Scholz** o **Steven Mnuchin** queden en segundo plano frente al epidemiólogo de sus países durante esta crisis.

Pero en México las cosas son *sui generis*. Por eso fue el director de Seguro Social quien dio a conocer los términos de los créditos de emergencia que el gobierno dará a las empresas. Inédito.

### 162 DIPUTADOS (AS)

"Pusimos nuestras diferencias a un lado para presentar un decálogo para la salud pública y uno más para la recuperación económica", me dice **Enrique Ochoa**, del PRI. Convocan a un Diálogo Nacional. Desde ayer circula el documento que enfatiza: "La Constitución garantiza el derecho a pensar distinto".

AUSENTES  
TAMBIÉN  
GRACIELA  
MÁRQUEZ Y  
ARTURO ROMO



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### ADEUDO MILLONARIO EN CAPUFE

*Carlos Slim Helú vuelve a sorprender a los mercados al colocar en la Bolsa, en medio de la turbulencia la Fibra E de IDEAL*

ROGELIO  
VARELA

**L**a Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), de **Javier Jiménez Espriú**, tiene en sus manos diseñar un protocolo que permita cuidar la salud de todo el personal a cargo de **Genaro Enrique Utrilla** en Caminos y Puentes Federales (Capufe), tal como lo solicitó el subsecretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, para evitar la propagación de COVID-19; sin embargo, a sus tareas también habría de añadirse la revisión de pagos atrasados.

Resulta que en Capufe no han actuado con apego a los valores que **Andrés Manuel López Obrador** aseguraba se verían reflejados durante su administración. Se lo comento porque en la Delegación Regional IV Querétaro, el gerente del tramo, **Domingo Acosta Rendón**, tiene a cuestas una deuda por más de 5 millones de pesos con Ocram Seyer, empresa que se encargó de la limpieza de sus instalaciones del 31 de enero al 10 de noviembre del año pasado.

Así, a cinco meses de que concluyó el contrato y con seis facturas pendientes, el asunto escaló hasta el Órgano Interno de Control (OIC), pues la empresa solicitó apoyo al titular, **Enrique Reyes Soto**, para esclarecer la situación, ya que el argumento para aplazar los pagos se ha modificado en diversas ocasiones.

De entrada, la empresa fue obligada a refacturar, con el argumento de que debían cobrarles 6% de IVA, aún, cuando dicha medida entró en vigor hasta el 1 de enero de 2020 y los servicios prestados trans-

currieron en 2019. Posteriormente Acosta Rendón les comunicó que debían aceptar una sanción, presuntamente por no haberse encargado del lavado de carriles, actividad que de acuerdo con los afectados sí fue realizada.

Entre las irregularidades resalta que la penalización busca ser impuesta por el despacho auditor Enrique Estrella y Asociados, el cual se encarga de la supervisión de las labores de los funcionarios públicos, no de los proveedores de productos o servicios. No obstante, en el sector son conocidos por haber trabajado con el gobierno de **Enrique Peña Nieto** para eludir, precisamente, pagos pendientes.

#### LA RUTA DEL DINERO

Cuando los mercados globales siguen afectados por el impacto económico del COVID-19 y prácticamente se ha secado la actividad de financiamiento, se llevó a cabo en la Bolsa Mexicana de Valores que dirige **José-Oriol Bosch** la colocación de la Fibra E de IDEAL de **Carlos Slim Helú** (FIDEAL). La oferta pública alcanzó un monto de 25 mil 827 millones de pesos, y se trata también de la primera colocación de una Fibra E desde junio de 2018 y se termina una sequía de colocaciones para ese tipo de instrumentos. Con los recursos obtenidos IDEAL continuará con sus proyectos de infraestructura en México, entre ellos varios al sureste del país. Como sea, la colocación manda una señal muy positiva a los inversionistas sobre el futuro de la economía mexicana.

**EN CAPUFE NO  
HAN ACTUADO  
CON APEGO A  
LOS VALORES  
QUE AMLO  
PROMETIÓ EN SU  
ADMINISTRACIÓN**



## Banxico hace lo correcto... Inversionistas lejos de ver "el spread" en tasas

El día de ayer, **Banxico** decidió ajustar la tasa de interés en 50 puntos base para colocarla en 6.0% anual. Una menor tasa de interés para un inversionista de mercados financieros, pero un pequeño salvavidas adicional para la economía mexicana a la que tanto urge ayudarla. Además, actualmente, el inversionista extranjero no está haciendo referencia a un "spread" de tasas de interés entre **México** y **Estados Unidos**, que por cierto, está en cero por ciento anual.

Se han revisado de manera importante las estimaciones de crecimiento por parte de diferentes instituciones financieras. Algunas de ellas, estimando un gran deterioro a lo largo de 2020 hasta de un 9.0% anual en el caso de **Citibanamex**. Inclusive, esta institución consideró caídas hasta de 10.9% anual si el Gobierno **NO** hace nada especial que ayude a mitigar el desempleo y la pérdida de empresas de todos tamaños.

Además, la caída en los precios de materias

primas como el petróleo, afectarán también los niveles de operatividad de **Pemex** y la propia recaudación de ingresos del **Gobierno**, que se sumarán al momento recesivo de la economía.

También, las decisiones de las calificadoras de ajustar la Nota Soberana de México y de Pemex ante un cambio en la percepción del riesgo de solvencia, afectan el entorno de inversión y consumo, esto independientemente del alejamiento entre la iniciativa privada y el Gobierno.

También **Banxico** decidió implementar medidas adicionales para promover un

comportamiento ordenado en los mercados financieros, **fortalecer los canales de otorgamiento de crédito en la economía y proveer la liquidez para el sano desarrollo del mercado financiero**. Ha realizado operaciones de Coberturas Cambiarias y de Swaps, además de algunas permutas junto con la **SHCP** en Mercado de Dinero para tratar de estabilizar las tasas de interés "cortas".

### PETROLEROS SE SUMAN

Más de 40 mil cubrebocas, 20 mil guantes, jeringas, caretas y 6 mil 500 respiradores N95, entre otros elementos de equipo médico, fue el donativo que **Grupo Industrial Durandco**, de **Juan Reynoso**, entregó al ayuntamiento de Ciudad del Carmen, en Campeche. Así, esta firma 100% mexicana, que incluye empresas como Blue Marine y Subsea7, importante proveedora de infraestructura, tecnología y barcos especializados para la industria energética, se sumó a la iniciativa de **PEMEX**, de **Octavio Romero**, de que las compañías del sector apoyen con insumos médicos para prevenir la pandemia del **Covid-19**, y mitigar sus efectos en la población, equipando mejor a los servidores públicos del sector salud que atienden a la población. Asimismo, la empresa continúa sus operaciones bajo estrictas medidas de seguridad e higiene, a fin de salvaguardar la salud de la flota, con acciones como el reforzamiento de sus procesos de limpieza y desinfección de oficinas y embarcaciones.