



CAPITANES

¿Meta Perdida?

El Presidente **Andrés Manuel López Obrador** insiste en que para este año el crecimiento de la economía será de 2 por ciento.

Lograr esta meta requiere dar una vuelta de 180 grados en la actividad económica para la segunda mitad de año, lo cual se antoja muy complicado.

Vamos, ni la propia Secretaría de Hacienda, hoy a cargo de **Arturo Herrera**, cree que se pueda lograr, y eso quedó reflejado en el Informe Trimestral de Finanzas Públicas presentado el pasado martes.

En el documento se calculó, como regularmente se hace, cómo cerrarán 2019 las finanzas públicas. Y ahí

la sorpresa. La base del cálculo fue un crecimiento económico de 1.1 por ciento, cuando para hacer el Paquete Económico se había estimado 2 por ciento.

Aunque el propio Herrera dijo ayer a la prensa, que Hacienda no modificaba el último pronóstico que se ubica entre 1.1 y 2.1 por ciento, no es casual que para sus proyecciones de cierre de año se viera más cauteloso y usara el rango más bajo.

Y por si fuera poco, previó una producción petrolera de 1 millón 727 mil de barriles diarios de petróleo para este año, lo cual es 120 mil barriles por debajo del previsto en el Paquete Económico 2019.

No, en lo que hace al crecimiento económico, no le espera a México un segundo semestre como para despertar tan optimista cada mañana.

Inversión en Autopista

Quienes sellaron una nueva alianza son la operadora Pinfra, que lleva **David Peñafoza**, y el fondo de capital privado AINDA Energía & Infraestructura, que capitanean **Oscar de Buen** y **Manuel Rodríguez Arregui**.

Se lo decimos porque concretaron una aportación de capital de AINDA de 934 millones 427 mil pesos en la autopista Monterrey-Nuevo Laredo, tramo La Gloria-San Fernando.

Con esto, el fondo de capital ganó el 20 por cien-

to de participación en este proyecto, que con el recurso aportado podrá terminarse de construir a mediados del próximo año.

AINDA decidió apostar recursos en esta autopista por considerarla atractiva, gracias a su estratégica ubicación en la frontera del País con Estados Unidos.

Tan sólo para que tenga dimensión, Nuevo Laredo es la frontera más importante de México y la tercera más importante del país vecino.

A eso súmele que el T-MEC ahora contempla un nuevo capítulo que tiene por objeto minimizar los costos del comercio exterior, lo que

beneficiará a Nuevo Laredo.

Eso convenció al fondo de apostar sus recursos en la autopista de 49 kilómetros.

Y no le pierda la pista, pues actualmente analiza inversiones en 14 proyectos más, varios de ellos de infraestructura y energía.

Retraso de Garantía

Quienes pasan por problemas son los importadores del País.

Resulta que las empresas navieras están tardando más tiempo del habitual para devolverles el pago que hacen,

como garantía, por los contenedores que se usan para trasladar mercancías.

Le explicamos: cuando llega un contenedor a puerto y se quiere sacar para trasladarlo al destino final a dejar la mercancía, y luego ser devuelto al puerto, la empresa naviera solicita mil dólares de garantía para sacar el contenedor.

Hasta ahí todo es normal. El problema viene cuando estas empresas, agrupadas en la Asociación Mexicana de Agentes Navieros (AMANAC), que lleva **Adrián Aguayo**, tardan de 60 a 90 días en devolver el dinero de garantía, pues el tiempo de recuperación solía ser de 15 días.

Además, no les dan comprobante fiscal de la entrega de ese dinero.

Nos dicen que si bien, to-

avía algunas navieras manejan el viejo esquema de admitir la carta de garantía en lugar de pedir el dinero, la práctica de pedir una garantía monetaria está creciendo.

Software en Disputa

Existe un tema que trae preocupadas a las empresas desarrolladoras y proveedoras de software en el País.

Resulta que la Ley de Austeridad Republicana, pendiente de ser aprobada por Diputados, contempla que en el Gobierno se dé preferencia al uso de software libre por encima del software cerrado, pues el primero es más económico, y a veces hasta gratuito, mientras que el segundo implica la compra de licencias.

Y si esa línea prospera en la Ley, se estaría violando la neutralidad tecnológica.

Recuerde que se trata de un principio internacional en el que se señala que cualquier individuo, empresa o Gobierno tiene la libertad de elegir la tecnología más apropiada, de acuerdo con sus necesidades.

Por ello, la Asociación de Internet MX, que capitanea **Enrique Culebro**, entre otras organizaciones, cabaldea con legisladores para hacerles ver dicha situación. Entre sus agremiados se encuentran empresas desarrolladoras de software libre como cerrado.

Las reuniones son también con legisladores de algunos estados, como Puebla, en donde tienen intenciones similares a las del Congreso federal.

capitanes@reforma.com

MARTÍN CAO MOISÉS...

Desde hoy, este capitán toma las riendas de Amgen en México, líder global en biotecnología farmacéutica. Con once años en la compañía, impulsará sus productos biotecnológicos y bio-comparables para enfermedades cardiovasculares, hematología-oncológica, salud ósea y nefrología, entre otros.





What's News

General Electric Co. reportó pérdidas y ventas sin cambio en el segundo trimestre, pero afirmó que estaba teniendo avances en la reestructuración de su división de Energía y elevó sus proyecciones financieras para el año. El conglomerado ahora espera un flujo de efectivo ajustado en el 2019 que oscila entre menos mil millones de dólares y mil millones de dólares, una mejora del pronóstico anterior de flujo de caja negativo de hasta 2 mil millones de dólares de sus operaciones industriales base.

◆ **Amazon.com Inc. sigue dominando** el mercado de recursos informáticos básicos a los que compañías tienen acceso en línea, al gastar más que sus rivales en centros de datos y demás recursos físicos, indican ejecutivos y analistas de la industria. Los ingresos anuales de Amazon Web Services, o AWS, aumen-

taron 27% el año pasado a 15.5 mil millones de dólares, lo que representa casi la mitad de los 32.4 mil millones en ingresos totales generados por proveedores en el mercado global de infraestructura de la nube, reportó Gartner Inc.

◆ **EssilorLuxottica SA acordó adquirir** control de su rival europeo GrandVision NV por unos 6.1 mil millones de dólares, lo que afianzaría aún más la posición global del productor de Ray-Ban como el principal fabricante y minorista de gafas y lentes. El trato llega luego de que EssilorLuxottica reveló en julio negociaciones para adquirir una participación de casi el 77% de HAL Holding NV, una holding. EssilorLuxottica dijo que tras concluir la transacción, buscaría comprar el resto de GrandVision.

◆ **Airbus SE anunció que su utilidad neta** del trimestre aumentó más de

cinco veces, impulsada por un alza en las entregas, lo que posiciona al productor de aviones europeo a superar a Boeing Co. como el No. 1 de la industria. El 737 MAX de altas ventas de Boeing fue puesto a tierra a nivel mundial tras dos choques fatales. Airbus se perfila a convertirse en el productor más grande por entregas este año por primera vez desde el 2011.

◆ **La utilidad neta de Samsung Electronics Co.** cayó 53% en su segundo trimestre, a medida que el apetito a la baja de los consumidores por smartphones y otros gadgets debilitó la demanda de la lucrativa unidad de componentes. La empresa ha sido asediada por una disminución en el gasto global exacerbada por la prolongada guerra comercial EU-China y las nuevas restricciones de Japón.



Recula Powell frente a mercado

Lo importante del Comunicado de Política Monetaria de la Reserva Federal del día de ayer, no fue que bajó su tasa 25 puntos base para ubicarla en el rango de 2 a 2.25 por ciento.

Eso era por todos sabido, el tema estaba en el mensaje que diera Jerome Powell, en el que el mercado esperaba que dejara abierta la puerta a cuando menos otra baja más.

Ni siquiera al mercado le importó que la baja de la tasa NO fuera por consenso, pues votaron ocho a favor y dos en contra.

Lo nuevo fue que adelantó a agosto el fin de lo que llaman la desacumulación de la hoja de balance, es decir, que deja de retirar liquidez.

La hoja de balance de la Fed creció porque durante sus tres *Quantitative Ea-*

sing (QE) compró *treasuries* y otros bonos que pasaron a formar parte de su activo, a cambio de lo cual emitió dinero que puso en circulación y que quedan registrados en el pasivo.

Ese dinero estaba siendo retirado poco a poco mediante desinversiones de los títulos que tenía la Reserva Federal (que es lo que se conoce como desacumulación de la hoja de balance).

En términos prácticos es un retiro de liquidez que, si se generalizara en todos los bancos centrales que tienen QE, implicaría un alza de tasas.

El fin de la desacumulación de la hoja de balance se anunció en el Comité del 20 de marzo para tener efecto total en septiembre, pero el finiquito ya lo adelantó ayer la Fed.

La contrariedad se dio durante la conferencia de Prensa de Powell, pues éste afirmó que la Fed no estaba en un ciclo de baja de tasas.

El efecto de esas palabras fue devastador: los mercados accionarios estadounidenses y los *treasuries* se desplomaron, además todas las monedas empezaron a depreciarse fuerte con el dólar.

El índice accionario S&P llegó a caer un 2 por ciento.

Pero... Después de unos minutos, Powell reculó: "Déjenme ser claro: dije que no es el comienzo de una larga serie de recortes de tasas. No dije que fuera sólo una o algo así".

Bastó esa corrección para que los mercados empezaran a reducir el pesimismo; aunque no alcanzó para un cie-

rre favorable, en parte porque muchos portafolios tienen activadas muchas ventas basadas en algoritmos.

De hecho, el mercado de futuros de los fondos federales cerró con un 60 por ciento de probabilidades de que la Fed baje otros 25 puntos base en su Comité de tasas del 18 de septiembre.

La posibilidad de otra baja sube a 78 por ciento para octubre y 85 para diciembre.

No es la primera vez que Powell desacierta, él y la Fed subieron la tasa de referencia el 19 de diciembre de 2018 en pleno desplome de los mercados accionarios y con anuncios arancelarios muy agresivos del presidente Donald Trump.

Hoy Trump sigue en plena guerra comercial con China y amenaza con seguir ha-

cia Europa, la India y Japón.

La mayoría de los indicadores de manufactura del mundo muestran una caída que ya es peligrosa.

Pero aún la desaceleración de China y la tendencia al estancamiento de Europa es cada vez más violento.

Efectivamente la semana pasada el Banco Central Europeo (BCE) no bajó su tasa, pero dejó todo listo para un gran paquete de estímulos monetarios para su Comunicado del 12 de septiembre, entre los cuales puede haber una baja de tasas.

De hecho, el mercado asigna una probabilidad de 94 por ciento de que el BCE baje su tasa en septiembre, así como no descarta reactivar su QE.

En este contexto, en el que todos los bancos centra-

les están buscando acomodar sus políticas monetarias al *mood* expansivo, entra el Comunicado de Banxico el jueves 15 de agosto, en donde el mercado tendrá puestos los ojos.

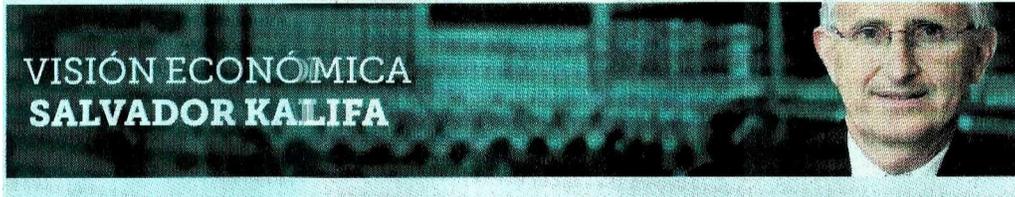
Nuestro banquero central ya debe abandonar su estrechez de miras y dejar de ser timorato para tomar un papel más activo.

Espero que la discusión al interior de la Junta de Gobierno de Banxico sea en torno a bajar 25 puntos su tasa de referencia e iniciar un ciclo.

Incluso ayer por la tarde el Banco central de Brasil bajó 50 básicos su tasa de 6.50 a 6 por ciento!

La moneda NO está en aire y el camino está muy bien señalado.

Joelmartinez132@gmail.com



La decisión del Fed y el reto de Banxico

Los integrantes del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos (EU) decidieron el día de ayer reducir la tasa de interés de los fondos federales en 25 puntos porcentuales, colocándola ahora en el intervalo de 2.00 a 2.25 por ciento. La disminución de la tasa era ampliamente esperada por los inversionistas financieros, en gran parte porque diversos miembros del Fed, incluyendo su presidente, Jerome Powell, habían hecho declaraciones durante julio que apuntaban en esa dirección. Hubo, sin embargo, analistas que estimaban una reducción más agresiva, esto es, de 50 puntos porcentuales.

Es importante señalar que esta disminución de la tasa de los fondos federales es la primera que ocurre en más de una década. Hay, de hecho, quienes esperan que sea el primer paso en una nueva etapa de estímulo monetario que apoye lo que algunos consideran una economía estadounidense frágil.

Esto no se deriva del co-

municado del Fed, y menos cuando los datos económicos recientes sobre empleo, ventas al menudeo y crecimiento del PIB muestran que la economía sigue sólida. No olvidemos, además, que la disminución de la tasa de interés conlleva riesgos importantes, en particular si luego prueba ser un error.

Por un lado, las autoridades monetarias necesitan conservar su arsenal contra una posible recesión, en particular con tasas de interés bastante menores a las que típicamente existen en etapas similares del ciclo económico. No se trata de quemar los cartuchos antes de que realmente empiecen las hostilidades.

Por otro lado, la disminución de tasas pudiera estimular más la economía cuando está ya creciendo por encima de su tendencia histórica, lo que normalmente se traduce en alzas importantes en los mercados financieros, llevando los precios de las acciones a niveles quizá insostenibles. Esta no sería la primera ocasión en

que la exuberancia de los mercados desemboca en una crisis. El Fed necesita estar atento a este riesgo.

Esos riesgos no parecen considerarlos quienes ven más reducciones de la tasa de interés de los fondos federales en los próximos meses, y bien pudieran sorprenderse si el Fed mantiene este nuevo nivel de su tasa de referencia por lo que resta del año.

¿Qué significa esta decisión del Fed para la política monetaria en nuestro País?

La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) tendrá su reunión sobre política monetaria el jueves 15 de este mes, por lo que habrá tiempo para evaluar el impacto de la disminución de tasas en EU sobre los mercados financieros en México.

Considero que será grande la tentación de seguir al Fed en la disminución de tasas. Si bien la inflación se mantiene todavía por encima de la meta del 3 por ciento, la debilidad creciente de la economía reduce las presiones sobre los

precios, mientras que el diferencial de tasas apunta la la paridad del peso con el dólar, lo que reduce por ahora la probabilidad de que aparezcan presiones inflacionarias asociadas a una depreciación de nuestra moneda.

Ambos factores me llevan a pensar que Banxico también anunciará un recorte de 25 puntos base en su tasa de referencia. Esto mantendría el diferencial de tasas que existía hasta ayer con EU y no debería desalentar las operaciones

de arbitraje que apuntalan al peso.

En México, como en EU, también existen riesgos asociados a esta decisión. El origen de estos, sin embargo, es diferente. Aquí no se asocian a la posibilidad de una exuberancia en los mercados financieros o de sobrecalentar la economía. Los riesgos son las políticas públicas del gobierno actual, cuyas medidas, declaraciones y posturas pudieran hacer que el país pierda el grado de inversión, desate una

ola especulativa contra el peso y obligue a Banxico a elevar abruptamente las tasas de interés.

En esas condiciones, el reto de Banxico es extremar las precauciones, por lo que si como espero reduce la tasa en dos semanas, debe luego dejarlas sin cambio hasta que se despejen los nubarrones que existen sobre nuestra economía. Faltan 1036 días.

sakallfaa@gmail.com



EMPRESA

Alberto Barranco

Endurecen reglas de etiquetado

Tras un largo paréntesis que se prolongó de agosto de 2018 a mayo pasado, la Suprema Corte de Justicia de la Nación declaró constitucional el esquema planteado por la Comisión Federal de Protección contra Riesgos Sanitarios en materia de etiquetado de alimentos y bebidas, negando, en la ruta, un amparo al organismo denominado El Poder del Consumidor

Sin embargo, el propio organismo prepara otras reglas bajo el nuevo gobierno que apuntan, justo, a atender las objeciones planteadas.

Estamos hablando de dos vías: la imposibilidad de comprensión sobre los riesgos a la salud en materia de contenido de azúcares añadidos, sodio y grasas saturadas, y el que se haya considerado como proporción inocua la ingesta de 300 calorías, equivalentes a 90 gramos de azúcar, cuando la Organización Mundial de la Salud (OMS) recomienda un máximo de 50.

Atraído el asunto por la Suprema Corte en 2018, por más que el amparo de un juez se había dado en 2015 y las reglas de etiquetado se dictaron en 2010, aunque con un plazo de gracia de cuatro años para entrar en vigor, en la fase previa a la resolución aplazada se desató una espesa polémica.

Por un lado, los detractores hablaban de ausencia de dictámenes de organismos internacionales en la materia y, por otro, la Cofepris y los integrantes de la Estrategia Nacional para la Prevención y el Control del Sobrepeso, Obesidad y Diabetes defendían sus reglas, señalando que eran acordes con el marco internacional.

En condición de tercero afectado, el Consejo Mexicano de la Industria de Productos de Consumo (ConMéxico) alegaba que el cambio de etiquetado había requerido una fuerte inversión que se iría a la basura si se ordenaba su transformación.

Lo cierto es que en la antelana de la fallida fecha para la resolución, el ministro

Arturo Zaldívar había elaborado un proyecto de tesis en que le concedía el amparo a El Poder del Consumidor, al vulnerarse los derechos a la salud y alimentación de los consumidores.

Y lo cierto es que una encuesta realizada por el Instituto Nacional de Salud Pública reveló que sólo 12.5% de estudiantes de nutrición entendían el etiquetado.

Además, 70% de los adultos en México padece de sobrepeso u obesidad. De hecho, en 2015 se declaró emergencia epidemiológica en el país al contabilizarse 105 mil 506 muertos por diabetes o enfermedades correlativas, como insuficiencia renal o hipertensión.

Chile planteó hace unos meses un esquema que logró el aplauso de la comunidad científica, en un escenario en que se reguló de pasadita la publicidad en materia de alimentos para niños.

El formato que proponen los expertos es utilizar un semáforo en cada uno de los renglones de la etiqueta, es decir inocuo, posible afectación y peligroso.

La revancha.

Balance general. En la víspera de que un Tribunal Colegiado está obligado a resolver sobre una añeja demanda de un grupo de trabajadores en reclamo de la parte que les correspondía de 5% del capital de lo que fuera Mexicana del Cobre y Minera de Cananea a favor de quienes sobrevivieron a sus privatizaciones, el senador Napoleón Gómez Urrutia revive el caso de las huelgas de 12 años en las mi-

nas del Grupo México ubicadas en Taxco, Fresnillo y Sombrerete.

En el primer caso, pese a que la demanda se plantea como exigencia para el cumplimiento de un laudo de la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje, dirigida al sindicato, los magistrados planean elevar el asunto a la Suprema Corte.

En el segundo, la intención es obligar a Germán Larrea a pagar salarios caídos de 12 años, en un escenario en que la huelga se planteó por violaciones al contrato colectivo en materia de higiene y seguridad.

Promesa incumplida. Uno de los objetivos planteadas al nacimiento, hace un año, de la Bolsa Institucional de Valores, que le ponía tienda de enfrente a la Bolsa Mexicana de Valores, era el incrementar, en la competencia, el número de participantes en el mercado.

El nuevo organismo, que debió librar mil obstáculos para operar, le abriría la puerta a firmas de tamaño mediano, ávidas de financiamiento no bancario.

El caso es que hasta hoy sólo existe un prospecto en la lista y se anunció en marzo su ingreso al piso de remates, sin que hasta hoy haya pasado del dicho al hecho.

En el caso de la Bolsa tradicional, la última emisión primaria la realizó la filial de transportes de Grupo México, de Germán Larrea... en noviembre de 2017.

¿Exceso de cautela? ¿Costos exagerados para cumplir las reglas de transparencia? ●

DESBALANCE



**Alicia
Bárcena**

Cepal: ajuste de última hora

Nos cuentan que el recorte que anunció ayer la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) a la proyección de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México para este año, que significó pasar de 1.7% a 1%, estuvo a punto de ser más pronunciado. Cuando inició la conferencia de prensa en Santiago, Chile, la versión digital del Estudio Económico de América Latina mostraba un vaticinio de 0.9% para México, cifra similar a la que estimó el Fondo Monetario Internacional (FMI), y que provocó que

el presidente Andrés Manuel López Obrador afirmara que era una institución sin calidad moral. Sin embargo, el boletín de prensa mostraba el dato de 1%. En la conferencia encabezada por la secretaria ejecutiva de la Cepal, la mexicana **Alicia Bárcena**, se aclaró que el dato correcto para México era 1%. Gracias a esa precisión, nos dicen que parece haberse salvado, por ahora, la amistad entre Bárcena y López Obrador.



**Arturo
Herrera**

Herrera, con estilo propio

Ayer se comprobó que el hidalguense **Arturo Herrera** quiere dejar huella con un estilo propio como responsable de las finanzas públicas del país. Nos cuentan que, de manera inesperada, el funcionario se apareció en la conferencia de prensa tradicional que organiza la Secretaría de Hacienda y Crédito Público cada semestre para explicar el informe de las finanzas públicas. Lo relevante, nos comentan es que nunca un titular de la SHCP lo había hecho. Ahí, Herrera respondió a todas las preguntas que le plantearon, incluso

las más incómodas. El secretario hizo un hueco en su apretada agenda del día para incorporarse a la conferencia, y nos reportan que de ahí se fue corriendo para dar el banderazo al Banco del Bienestar, antes conocido como Bansefi. Después, en Palacio Nacional recibió al gobernador del Nuevo León, Jaime "El Bronco" Rodríguez, e incluso se dio tiempo para acudir a una reunión con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), organismo comandado por Carlos Salazar Lomelín.



**Enrique Peña
Nieto**

Llega al relevo en Moody's

Nos dicen que a mediados del mes pasado, quien fuera el analista soberano para México de la agencia Moody's, **Jaime Reusche**, dejó el cargo para tomar mayores responsabilidades en la calificadora para toda la región de América Latina. Nos recuerdan que Reusche fue el encargado de alertar sobre los problemas de deuda de la economía mexicana desde el sexenio de **Enrique Peña Nieto**, así como de los retos financieros de Petróleos Mexicanos y de cambiar la perspectiva de la nota crediticia del país de esta-

ble a negativa, por la incertidumbre en el arranque del gobierno de Andrés Manuel López Obrador. Además, recordó que la corrupción y el Estado de derecho siempre han sido puntos débiles de México, factores que han incidido en la calificación del país. Nos dicen que será clave conocer el tono de **Ariane Ortiz**, la nueva analista soberana para México, respecto a las políticas de la 4T, y en un contexto de dudas sobre la estrategia financiera y del gobierno. ¿La próxima prueba de fuego? El presupuesto 2020, en septiembre.



Enrique Yamuni

Megacable, en “suspense”

Megacable, empresa de televisión de paga que dirige **Enrique Yamuni**, está en suspense pero no por temas regulatorios o de mercado, sino porque entrará al negocio de la generación de contenidos con una serie original de suspense y terror, llamada “13 minutos antes de dormir”. Nos cuentan que la serie se inspira en leyendas que se dan en el día a día de la vida de los mexicanos, e iniciará transmisiones este sábado 3 de agosto. De entrada, los suscriptores de la plataforma de televisión por internet

de Megacable, denominada XView, podrán acceder a tres episodios y, posteriormente, podrán ver un nuevo capítulo cada sábado. Megacable es la segunda empresa de cable más grande del país y ahora entra en un terreno en el que su principal competencia, Televisa, acumula años de experiencia.

**EL CONTADOR**

1. Hasta en la desaceleración hay oportunidades. Si bien en el primer semestre del año cayó la demanda de crédito por parte de las pymes, conviene que éstas cuenten con asesoría para que abran su panorama y utilicen otras opciones para obtener financiamiento a sus proyectos, como lo es JAS Financial Solutions, que dirige **Javier Senties**, despacho que representa a los principales fondos de inversión de capital privado y trabaja con importantes instituciones financieras. Tan sólo en 2018 colocó cuatro mil millones de pesos para múltiples proyectos.

2. Oxxo, perteneciente a Femsa, que encabeza **Eduardo Padilla**, espera que el próximo semestre las cervezas de Grupo Modelo generen mayores ventas en sus tiendas de conveniencia. Alrededor de 25% ya ofrecen estas cervezas, sin embargo, hace falta que los consumidores se den cuenta de que en sus refrigeradores existen otras opciones a Heineken. Mientras tanto, la firma está invirtiendo en asociaciones y en nuevas plataformas que le permitan estar lista para el futuro, con sistemas de cobro digitales y clientes más adeptos al comercio electrónico.

3. Continúan las adquisiciones en el sector tecnológico y ahora fue el turno de Motorola Solutions, que dirige **Gregory Q. Brown** en el mundo. La empresa enfocada en soluciones para seguridad pública y clientes comerciales adquirió a WatchGuard, fundada y dirigida por **Robert Vanman**, para ampliar su portafolio de soluciones de misión crí-

tica. Esto, porque la compañía, que tiene su casa matriz en Texas, diseña y fabrica sistemas de video para vehículos, cámaras al cuerpo, sistemas y software de administración de evidencia.

4. En un evento encabezado por el titular de Hacienda, **Arturo Herrera**, pero que reunió a varios secretarios de Estado, fue develada ayer la placa conmemorativa del inicio de operaciones del Banco del Bienestar. Entre sus funciones está la entrega personal de los programas sociales del gobierno a los más de 20 millones de beneficiarios, así como el envío y recepción de remesas y planes de inclusión financiera para población desatendida. Así, esta institución que dirige **Rabindranath Salazar**, operará uno de los proyectos torales del gobierno federal.

5. En medio de un entorno de desaceleración económica, el Grupo Financiero Banorte, que dirige **Marcos Ramírez**, ya alista su foro anual, que se llevará a cabo el 20 y 21 de agosto. Se espera que en este evento participe **Arturo Herrera**, secretario de Hacienda, quien junto con el presidente del grupo financiero **Carlos Hank González**, darán un mensaje que abone a la generación de confianza por parte de los inversionistas. La institución financiera, si bien coincide en que hay una fuerte desaceleración, confía en que esta sea efecto cíclico de un primer año de gobierno de cada sexenio.



¿Algo que festejar?

- En relación al trimestre anterior hay un retroceso de 3.4% en actividades primarias.

El presidente **López Obrador** inició ayer su mañanera con la "buena noticia" de que no estamos oficialmente en recesión por el PIB al cierre del segundo trimestre aumento vs. trimestre anterior sólo 0.1% un crecimiento raquítico, pero positivo. Y como no hay peor ciego que el que no quiere ver, **López Obrador** considera que este estancamiento demuestra que la economía va bien y reiteró su pronóstico de que cerraremos el año con un crecimiento del PIB de 2 por ciento.

En realidad no hay nada que festejar si se analizan las cifras, porque en relación al trimestre anterior hay un retroceso de 3.4% en actividades primarias, un aumento de 0% en las secundarias y de 0.2% en las terciarias. En el primer semestre del año vs. igual periodo de 2018, el crecimiento del PIB es de 0.3% porque hay una contracción de 1.8% en actividades secundarias, y un crecimiento de 3.6% en primarias y 1% en terciarias.

Y en las cifras originales o no desestacionalizadas en el segundo trimestre sí hay una contracción de 0.7% en el PIB frente al trimestre anterior.



MANTIENE HACIENDA META DE 1.1% A 2.1%

Se esperaba que el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, redujera la meta oficial de crecimiento del PIB, pero en una declaración que sorprendió al mercado, mantuvo el pronóstico en un rango de 1.1% a 2.1% que está arriba del promedio del sector privado que es de 0.8%, aunque Citibanamex la disminuyó a 0.2 por ciento.

Herrera resaltó que la economía no está en recesión, aunque por lo menos reconoció que sí hay una desaceleración y mostró su confianza de que en el segundo semestre haya una reactivación, aunque el paquete de medidas que anunció esta semana han generado escepticismo sobre su éxito.

Insistió en la necesidad de

impulsar una política contracíclica y en la utilización del Fondo de Estabilización de Ingresos Petroleros, que anunció desde marzo en la Convención Bancaria, pero que no ha podido aplicar por la tácita oposición de López Obrador.



ENIGH 2018, BAJAN INGRESOS

La próxima semana, el Coneval

reportará su análisis sobre la evolución de la pobreza con base en la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares, ENIGH 2018, que difundió ayer el Inegi. El ingreso promedio trimestral cayó 4.1% vs. 2016, pero el mayor descenso se registró en el decil X, el de mayor ingresos, con una contracción de 11.2% y hay crecimientos en ingresos en los deciles I al VII que son los de menor ingreso.

Desafortunadamente sigue agudizándose la desigualdad porque el ingreso promedio trimestral en el decil I fue de sólo 9,113 pesos con un crecimiento 0.3% vs. 2016, mientras que el ingreso trimestral del decil X es de 166,750 pesos y duplica al IX con ingresos promedio de 78,591 pesos.



TUIT DEL DÍA

Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México: el crecimiento del PIB en los últimos 5 trimestres ha sido muy cercano a cero (-0.38%, 0.67%, 0.03%, -0.17% y 0.05%, respectivamente). No obstante, estos números pueden cambiar (hasta de signo) al divulgar las tasas de cálculo tradicional el 23 de agosto.

Herrera insistió en la necesidad de impulsar una política contracíclica y en la utilización del Fondo de Estabilización de Ingresos Petroleros.



Cuenta corriente

Alicia Salgado
alicia@asalgado.info

Bancomext-Interjet

- Finalmente, ya no se concretó el financiamiento a la aerolínea por parte de Bancomext, debido a que el comité de riesgos revisó a fondo la solicitud y exigió no sólo garantías de respaldo, sino también hipotecarias y personales.

La crisis de servicio que ha experimentado Interjet, que encabeza **Miguel Alemán**, se ha agravado desde que asumió la dirección general **William Shaw**, en enero de este año, pero es resultado de una cadena de errores de administración. La de servicio es resultado de una mala gestión de su oferta.

Nos enteramos, y confirmamos que ya no firmó el crédito con Bancomext, que dirige **Eugenio Nájera**, pues aun cuando tuvo todo el impulso para ejecutarse desde la Secretaría de Turismo, que encabeza **Miguel Torruco**, el comité de riesgos revisó a fondo el riesgo que se asumía y no sólo solicitó garantías de respaldo de balance, sino también hipotecarias y personales (de los socios) firmes. Después de ello, Interjet decidió no proseguir con el proceso.

Le comenté que, ante la decisión que tomó la empresa de liquidar su deuda bursátil y, con ello, eliminar la obligación de reportar resultados trimestralmente, se conoce poco de su situación financiera, pero, más que una "reestructura operativa", necesitará un ajuste mayor de oferta.

Lo que se ha dicho es que ha cancelado 4.0% de sus vuelos desde este pasado lunes y el problema continuó hasta ayer. Entre lunes y martes, según la Procuraduría Federal del Consumidor, que encabeza **Ricardo Sheffield Padilla**, fueron 58 vuelos cancelados y 15 demorados que afectaron a cerca de cinco mil 500 usuarios.

La molestia de los pasajeros escaló y aun cuando Interjet se ha comprometido a pagar todos los daños y perjuicios, el problema no es de coyuntura, como lo muestra el reporte de la Profeco sobre el comportamiento de quejas del sector aéreo al 17 de julio de 2019, derivadas de cancelaciones y retrasos de vuelo, muestra de que, mientras la industria mejora, Interjet va en sentido contrario.

En 2017, Aeroméxico, de **Andrés Conesa**, recibía mil 150 quejas, y ahora registran 367; Volaris, de **Enrique Beltranena**, la bajó de 772 a 369; Viva, de 307 a 117, pero Interjet pasó de 438 a 682 quejas al 19 de julio. No considera, por supuesto, el problema de abril, porque se supone que quedó subsanado, pero estaría

en la punta de la mala calidad de servicio a cliente.

No se conocen detalles de la "reestructura operativa", pero trascendió que las afectaciones se debieron a que no han contratado suficientes tripulaciones para atender el aumento de la oferta de verano, la que fue presionada al alza por ofertas de precio agresivas.

Dado que las jornadas laborales de las tripulaciones vencen cada 90 horas de vuelo (por regulación de seguridad), ya no llegaron a los últimos días de mes con tripulaciones completas y eso generó escasez y crisis en el servicio.

Subrayo. No es la primera vez que Interjet enfrenta esta situación. Durante la temporada de Semana Santa también ocurrió y cerca de 11 mil pasajeros quedaron afectados, según informó la Profeco. Incluso, en su reporte de multas del 10 de julio, de 19 aerolíneas sancionadas en el año, Interjet representó el 46%, al alcanzar un monto de 506 mil 819 pesos.

A esa cantidad habrá que sumar las sanciones que determine la autoridad por las afectaciones de esta semana. Finalmente, la aerolínea tampoco ha resuelto su problema de

flota con los aviones Sukhoi, que permanecen, la mayoría, sin operar. Los números revelan problemas, aunque no sean bursátiles.



DE FONDOS A FONDO

#AINDA... Cuando hay proyecto rentable, fluye la inversión privada. Apenas esta semana, el CKD, que administra AINDA Energía & Infraestructura, que preside **Óscar de Buen** y dirige **Manuel Rodríguez**, realizó una aportación de capital de 934.4 millones de pesos en Concesionaria Monterrey Nuevo Laredo, subsidiaria de Grupo Pinfra, de **David Peñaloza**.

Los recursos serán para ampliar y operar el tramo de la Gloria a San Fernando, que falta para completar la carretera de cuota de Monterrey a Nuevo Laredo, y es parte del paquete de infraestructura anunciado hace dos días por el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, y el titular de la SCT, **Javier Jiménez**, y que ha sido

Fecha: 01/08/2019

Columnas Económicas

Página: 5

Alicia Salgado; Cuenta corriente

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 381

Costo: 27,092

2 / 2

Alicia Salgado

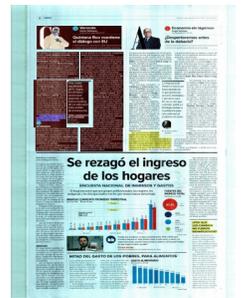
revisado en el Consejo para el Fomento a la Inversión, el Empleo y el Crecimiento Económico (Cofinece), que preside **Alfonso Romo**.

El proyecto desarrollado como APP por Pinfra fue una propuesta no solicitada y, después de un proceso de licitación, fue adjudicado en junio de 2017 y, pese a que el ahorro en tiempo y la mejora en seguridad para los 49 km será significativo (por esa carretera transitan, en promedio, cerca de 12 mil vehículos pesados diarios para llegar a la frontera con EU, y los cruces fronterizos significan el 54% del total de cruces de camiones de carga entre México y Texas), estaba parado por falta de presupuesto.

No es la

primera vez que Interjet enfrenta esta situación.

En la pasada Semana Santa cerca de 11 mil pasajeros fueron afectados.



Veranda
Carlos Velázquez
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Quintana Roo mantiene el diálogo con EU

- Intercambiaron información sobre mejores prácticas e iniciaron una comunicación sobre posibles acciones.

Por tercera vez, el gobernador de Quintana Roo, **Carlos Joaquín González**, viajó a Washington para entrevistarse con las autoridades de ese país y ahora lo hizo con **Christopher Thompson**, CEO de Brand USA.

Con él estuvieron **Marisol Vanegas**, secretaria de Turismo de Quintana Roo, y **Darío Flota**, director general del Consejo de Promoción Turística (CPTQ), para intercambiar información sobre mejores prácticas e iniciar una comunicación sobre posibles acciones entre ambos organismos.

También hubo un encuentro con **Phil**

Lovas, subsecretario responsable de los temas turísticos en el Departamento de Comercio, y con **Ian Brownlee**, subsecretaria adjunta de Asuntos Consulares. Allí participó el secretario de Seguridad de Quintana Roo, **Jesús Alberto Capella**. Temas como el sargazo y la seguridad fueron tratados en esos encuentros, en donde la experiencia ha demostrado que una visión equilibrada de parte de Estados Unidos hacia los destinos mexicanos depende, en buena medida, de un adecuado intercambio de información.

La visita a Washington incluyó otros aspectos, que vale la pena comentar mañana.



DIVISADERO

Con cara de what? Más o menos así se quedaron los CEO de American y United, cuando vieron aparecer a su colega de Qatar, **Akbar Al Baker**, en una reunión a la que convocó el presidente estadounidense **Donald Trump**. Seguro algo supo el CEO de Delta, quien ni siquiera se presentó a la reunión alegando

problemas de agenda.

Las aerolíneas estadounidenses estaban confiadas de que con eso de "hagamos grande a América otra vez", **Trump** las apoyaría en sus quejas en contra de las compañías árabes por prácticas monopólicas.

Pero algo en la ecuación cambió y ahora el mensaje del mandatario fue que ese tema se debe revisar técnicamente con las autoridades aeronáuticas de Estados Unidos. Según algunos analistas aéreos, esto incluso puede "rebotar" en la situación que enfrenta Aeroméxico, con la llegada de vuelo diario de Emirates desde Dubái vía Barcelona.

De hecho la compañía emiratí ha publicado algunos artículos firmados por **Sir Tim Clark**, presidente de Emirates, en don-

de niega que esa compañía esté subsidiada por el gobierno de Dubái y acusa a Aeroméxico de buscar la protección del gobierno mexicano. Aunque ya se está armando un encuentro entre **Andrés Conesa**, director general de Aeroméxico, y **Marcelo Ebrard**, secretario de Relaciones Exteriores, en realidad se ve difícil que el gobierno mexicano pudiera revertir los permisos amparados en el binacional México-Dubái. Pero sigue siendo muy interesante aclarar cómo obtuvo Emirates; uno de los slots diarios más valiosos del aeropuerto saturado de la Ciudad de México.

Interjet. Sólo los especialistas en aviación entienden a qué se refiere esta aerolínea cuando en un comunicado manifiesta que los vuelos cancelados en los últimos días son consecuencia de una "reestructu-

Fecha: 01/08/2019

Columnas Económicas

Página: 6

Carlos Velázquez Veranda

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 281

Costo: 19,981

2 / 2

Carlos Velázquez

ra operacional". A otras aerolíneas también les ha sucedido en temporadas altas y tiene que ver con que se les acaban las horas máximas de vuelo que tienen autorizadas las tripulaciones para un mes.

Por eso, la aerolínea debe regresar hoy a la normalidad, pues comienza agosto y se vuelven a liberar todas las horas permitidas durante ese nuevo lapso.

Una visión
equilibrada
de EU hacia
los destinos

mexicanos depende, en buena medida, de un adecuado intercambio de información.

TEMAS ABORDADOS EN LA REUNIÓN:

- Sargazo
- Seguridad



Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo
averdugo@gimm.com.mx

¿Despertaremos antes de la debacle?

• Ni Cárdenas ni Echeverría y menos los Kirchner estuvieron a la altura de aquellos grandes de la perversidad.

Los procesos de estupidización de las grandes masas no son, por desgracia, algo nuevo en el mundo; la hoy extinta URSS y la República Popular China junto con la Alemania de Hitler y la dinastía chafa de Kim Il-sung son buenos ejemplos de aquellos.

También, guardando las debidas proporciones de tiempo y magnitud, la Argentina de Perón y Evita es un buen ejemplo de lo que genera un proceso sistemático y perverso cuyo fin, no es otro que controlar política e ideológicamente a la población para que endiosen al poderoso en turno, y acepten ciega y acriticamente la visión torcida que vende.

En nuestras latitudes, ni Cárdenas ni Echeverría y menos los Kirchner estuvieron a la altura de aquellos grandes de la perversidad; tampoco Ortega y Morales —menos los patanes de Chávez y Maduro— califican como buenos alumnos.

Por encima de las experiencias acumuladas a lo largo del siglo XX y lo que va de éste, hay ingenuos que piensan todavía que es posible repetir aquellos procesos; para empezar, no se dan cuenta que el mundo ha cambiado bajo el modelo económico masivamente aceptado de la economía de mercado y la globalidad y también, se acepte o no, los ciudadanos han cambiado como consecuencia de la popularización de la democracia.

En consecuencia, pretender repetir de manera mecánica los viejos procesos de embrutecimiento colectivo, es la expresión viva de la

nostalgia de un viejo y acedo autoritarismo que alimenta las ilusiones vanas de aquellos que no están dispuestos a dejar pasar toda oportunidad que se les presenta, para eternizarse en el poder. Sus sueños de grandeza y la perversidad que los mueve y tratan de ocultar, son el soporte de sus intenciones autoritarias y dictatoriales.

Uno de estos nuevos intentos es, no otro que el que pretende concretar López; éste, por más esfuerzos que hace y seguirá haciendo por perpetuarse en el poder, se quedará a mitad del camino; reprobará, clara y rotundamente, en su intento de equiparar —o superar— a los grandes manipuladores y vendedores exitosos del culto a la personalidad que fueron Stalin, Mao, Hitler y Kim Il-sung, entre otros.

Sin embargo, hay que decirlo también, López será siempre un aprendiz en esto de construir un culto a su personalidad que idiotizaría a millones. Por otra parte, el daño que ha hecho, hace y hará al país en todos sentidos —particularmente en lo económico— podría, ¡eso sí!, colocarlo como un gran destructor.

Uno de los grandes obstáculos que enfrentan López, Maduro, Morales y Ortega, es cómo fluye la información hoy en día y los avances tecnológicos que lo hicieron posible. En los tiempos que corren, lo que hagan esos cuatro se conoce en tiempo real, y las medidas represivas con las que pretenden acallar a los ciudadanos y perpetuarse en el poder, son transmitidas en tiempo real al mundo entero.

Frente a las intenciones de

Fecha: 01/08/2019

Columnas Económicas

Página: 6

Ángel Verdugo Economía sin Lagrimas

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 271

Costo: 19,270

2 / 2

Ángel Verdugo

López, ¿despertaremos antes de la debacle para que no se salga con la suya? Por el contrario, como no pocos afirman, la estupidización es de tal profundidad que vamos contentos al precipicio, seguros de que allá nos espera el paraíso.

Y usted, ¿ya despertó, o sueña con el paraíso prometido?

La Argentina de Perón y Evita es un buen ejemplo de

lo que genera un proceso sistemático y perverso cuyo fin, no es otro que controlar política e ideológicamente a la población para que endiosen al poderoso en turno.



Turbulencias de Interjet

Las turbulencias en Interjet, propiedad de **Miguel Alemán Magnani**, no cesan. Como usted sabe, la aerolínea ha presentado problemas en cerca de 50 vuelos en los últimos tres días, lo que perjudicó a unos 9 mil 486 viajeros que buscaban llegar a destinos como Monterrey, Cancún, Los Cabos, Lima, Chicago y Texas.

La falta personal a bordo, pilotos y sobrecargos, fue la explicación que dio Interjet a los pasajeros para tratar de calmarlos.

A la empresa la aqueja 'la falta de personal' desde la Semana Santa, cuando canceló 51 vuelos. ¿Por qué? Falta de personal.

Aunque la aerolínea justificó entonces que la falta de sobrecargos para operar los vuelos se debió a un conflicto laboral, ahora parece que los empleados de la aerolínea no están muy contentos, pues no se presentan para cumplir sus itinerarios.

Las molestias de los trabajadores, comentó un piloto de la aerolínea, vienen de jornadas más extensas, incumplimiento en prestaciones laborales y equipos (sí, los aviones rusos) con falta de mantenimiento. Al parecer, el préstamo por 150 millones de dólares que le hizo el gobierno a Interjet no ha logrado 'elevar' el vuelo de la empresa, la cual ha omitido publicar, hasta ahora, su reporte financiero del segundo trimestre.

Industria aeroespacial necesita a Pymes: Honeywell

El desarrollo de talento y la integración de pequeñas y medianas empresas a la cadena de suministro de la industria aeroespacial en México, generarán su desarrollo y la atracción de inversiones, dijo **Craig Breese**, presidente de Honeywell para América Latina.

El directivo destacó que a pesar de que se impulsa mucho el sector aeroespacial, aún es muy pobre comparado con otros países o frente a la industria automotriz.

"Por eso cuando platicué con la secretaria de Economía, Graciela Márquez, le dije que es necesario apuntalar estos dos temas para ayudar a la industria", explicó.

Hay que otorgar más financiamiento a las pequeñas y medianas empresas que estén interesadas en participar en esta cadena de suministro; "hay que incentivar la participación", indicó. Por el lado del talento, Breese afirmó que las universidades no forman de manera adecuada a los jóvenes, pues cuando llegan a sus plantas no tienen el conocimiento suficiente para la tecnología que usan.

"Nosotros tenemos que continuar su formación, por ello ahora estamos mandando a ingenieros de la empresa a las universidades para que puedan llevar estos temas a los centros educativos", dijo.

Petco, presionado en aperturas para segundo semestre

Petco, la cadena enfocada a mascotas de Grupo Gigante, abrirá 15 nuevas tiendas en México para el segundo semestre de este año.

"Ya están en proceso de abrir o en construcción, estamos listos para terminar el año con las 90 (tiendas), vamos a estar apretados, nos van a poner a chambear mucho al cierre de año, pero sí van a estar listas", dijo **Alejandro Ahued**, director general de Petco en México.

A inicios de año el directivo compartió un plan de crecimiento de 20 nuevas tiendas con una inversión de 20 millones de dólares, al primer semestre, de las cuales sólo han abierto cinco unidades.

"Vamos a acabar el año con 22 estados más la Ciudad de México, vamos a abrir este año en localidades como Mexicali, Tijuana, Cancún, Villahermosa, Celaya, Boca del Río y Torreón", mencionó Ahued. Adelantó que el objetivo es finalizar el año con 64 tiendas grandes y 26 del formato exprés, el cual requiere menor inversión, así como mejorar el servicio de *e-commerce*, que ya representa el 6.5 por ciento de sus ingresos totales.



Escapar de la polarización

Lo hemos dicho aquí. Ni fiesta ni velorio. Los partidarios del gobierno **hicieron una virtual fiesta** ayer, cuando los datos del INEGI –por lo pronto– **descartaron la posibilidad** de que se vaya a presentar una ‘recesión técnica’, pues revelaron un crecimiento de apenas 0.1 por ciento en el PIB del segundo trimestre del año.

Pero, **muchos cuestionaron severamente al gobierno** por el hecho de que el crecimiento fuera de solo ese porcentaje. Circuló ampliamente un tuit de López Obrador, cuando cuestionó los resultados económicos del gobierno de Peña en 2014, al darse solamente un crecimiento de 0.8 por ciento.

Pues, para variar, no estoy de acuerdo ni con unos ni con otros.

En mi opinión, **el gobierno no debió festinar** que eludimos la ‘recesión técnica’. Reconociendo el hecho, debió decir que **tenemos un crecimiento virtualmente inexistente** y que se están tomando medidas para impulsar tasas mayores en los próximos meses. Lo que es completamente cierto.

En el otro extremo, algunos de los que dijeron

que es irrelevante que se haya tenido un 0.1 por ciento, hubieran dicho, de haber resultado una cifra negativa, **que estar en una ‘recesión técnica’, era trágico**, que aunque la cifra hubiera sido de -0.1 por ciento, era recesión y que así habría de quedar eternamente en los anales de la historia.

En términos simbólicos es completamente diferente estar en recesión o no. En ello se explica la sonrisa del presidente López Obrador en la conferencia mañanera del día de ayer.

No se puede desestimar la relevancia de que no se hayan cumplido los pronósticos de la mayoría de los analistas, que esperaban una caída de -0.2 por ciento, de acuerdo con la encuesta de Bloomberg.

La agenda pública ya es otra, aunque la diferencia haya sido insignificante.

En el otro extremo, le comentamos en este espacio el martes pasado, que el gobierno reconoció implícitamente **la necesidad de hacer más para propiciar el crecimiento**, al anunciar un programa que involucraba 485 mil millones de pesos, la mayoría proveniente de la banca de

desarrollo.

Ayer, esta visión se reafirmó cuando la Secretaría de Hacienda, a través de Alejandro Gaytán, titular de la Unidad de Planeación Económica, señaló que la dependencia **anticipa el uso de 121 mil millones de pesos** del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestales, ante la contingencia de no tener fondos suficientes.

Los datos del primer semestre revelan que los ingresos públicos se quedaron cortos en 68 mil 430 millones de pesos. Y el desempeño esperado de la economía en el segundo semestre hace pensar que **podría haber también ingresos insuficientes** en la segunda mitad del año.

El estancamiento económico que vivimos podría poner en riesgo la estabilidad de la economía si los inversionistas percibieran que un crecimiento muy bajo –no tiene que ser recesión– puede **hacer inviable el superávit primario** al que se ha comprometido el gobierno.

Por eso es que Hacienda no se detiene mucho en los argumentos de que hay bienestar, aunque la economía no crezca.

La realidad es que, en la práctica, **el gobierno sí está preocupado por el bajo crecimiento**, aunque el presidente no lo diga.

Y también, aunque no lo digan, a muchos detractores de AMLO les hubiera gustado que se hubiera declarado una recesión en México.



ÉRASE UNA VEZ
UN NÚMERO
**Eduardo
Sojo Garza
Aldape**
Profesor Asociado del CIDE



El gobierno federal 'está haciendo agua'

Nadie puede escatimarle al presidente López Obrador su decisión y esfuerzo por eliminar los excesos en el gasto del gobierno federal; sin embargo, a estas alturas del partido, habría que preguntarse si los ahorros se han dado en los programas presupuestarios adecuados y si éstos están siendo bien invertidos. Lo anterior, considerando que todos los días conocemos historias que hablan de un recorte presupuestal que está afectando severamente actividades sustantivas; y de indicadores del INEGI que muestran una fuerte caída en la inversión pública.

Pensé en escribir este artículo al revisar hace quince días la prensa. Ese jueves nos enteramos por EL UNIVERSAL que en el IMSS de Hidalgo habían sido interrumpidos los servicios de quimioterapia por falta de medicamentos; y que en el ISSSTE

ya no había dinero para pagar y seguir contratando servicios subrogados, lo que ha ocasionado que en algunos hospitales este en riesgo la continuidad de los tratamientos de hemodiálisis.

Ya antes nos habíamos enterado de la falta de medicamentos para los que padecen VIH, del desabasto de vacunas en los hospitales y de la insuficiencia de material en los Institutos Nacionales de Salud.

Ese mismo día nos enteramos por Darío Celis que trabajadores de proveedores de PEMEX tenían tomada la refinería de Minatitlán porque no les habían pagado trabajos ejecutados desde el año pasado, y los medios de comunicación dieron cuenta de la protesta de los agricultores porque no están llegando los apoyos, debido a que se despidió al personal que los operaba.

Hace quince días también me enteré de la gravísima decisión de reducir el presupuesto dedicado a sanidad e inocuidad y del desmantelamiento de las oficinas regionales del IMPI.

En esos días también conocimos que no llega el fertilizante a los productores agropecuarios, del cierre de las instalaciones para los deportistas del Centro Deportivo Olímpico Mexicano, de la reducción del presupuesto para el combate al secuestro, de la no disponibilidad de viáticos para que los funcionarios mexicanos apoyen las negociaciones del tomate en Washington, que las exportaciones de aguacate

no se realizaron a tiempo al no disponer de perraisos por la imposibilidad de realizar el trámite en las delegaciones de Economía y que en la CONADE ya no había recursos ni para pagar la luz; y el fin de semana pasado que a la

UNAM le cortaron más de la mitad de sus conexiones a Internet.

Es cierto que lo descrito en párrafos anteriores es solo una lista a vuelo de pájaro de los problemas que se están ocasionando por el recorte en el presupuesto y no representa un análisis serio de la ejecución del gasto; sin embargo, cada día se acumulan más historias. El gobierno federal, como se dice coloquialmente, 'está haciendo agua'. La situación es tal que funcionarios federales le están pidiendo a los gobiernos estatales que paguen su nómina para poder ejecutar los programas federales.

Si lo anterior es grave, más grave aún es que todo esto no es el final, sino el principio. Lo dicho por la ANUIES en el sentido de que nueve universidades públicas del país no podrán pagar

la nómina y operar a finales de año, es un anticipo de los problemas que se nos vienen para el segundo semestre; y no solo serán en las universidades públicas. Hector Villarreal, experto en finanzas públicas, anticipaba en una entrevista en Arena Pública, que hay siete u ocho estados que no van a brincar el año. Algo similar puede estar pasando en muchos municipios.

Todavía más grave es el hecho de que la situación podría descomponerse aún más, si consideramos que el estancamiento de la economía va a disminuir la recaudación de impuestos, que la decisión del gobierno federal de darle mayores recursos a PEMEX va a reducir la disponibilidad de recursos para el resto de la administración pública, que

se va a incrementar el servicio de la deuda por la desconfianza de los mercados en las políticas de la actual administración, que los gastos irreductibles se van a incrementar año tras año y que los nuevos programas del gobierno federal van a demandar cada vez mayores recursos. Lo anterior en el contexto de la decisión del Ejecutivo federal de no aumentar la deuda con respecto del PIB, ni incrementar los impuestos.

Ojalá lo anterior sea producto de mi imaginación y desconocimiento de las finanzas públicas, pero si no fuera el caso, ojalá se aproveche el presupuesto 2020 para analizar a profundidad el impacto de las medidas de austeridad en los servicios públicos y se tomen medidas para evitar su deterioro.



Informalidad, la gran barrera de CoDi

Aunque ha quedado más que claro que una vez que entre en operación el Cobro Digital (CoDi) que usa el código QR no veremos un cambio significativo en la inclusión financiera o en la bancarización que tiene México, hay la esperanza de que al menos se sienten mejores bases tecnológicas para incluir a más personas al sistema financiero y sobretodo, sin que tengan que pagar comisiones onerosas.

Este 31 de julio venció la primera parte del plazo impuesto por el Banco de México (Banxico) para los participantes del sistema que usarán CoDi y en el que los principales bancos han ido cumpliendo con los requerimientos, pero también lo han hecho otras instituciones como Sociedades Financieras Populares (Sofipos) que muestran avances a la par de los bancos, lo que significa la importancia que le están dando a esta plataforma que se prevé entre en operación en el último trimestre de este año.

Desde el 29 de abril comenzó una fase de prueba de CoDi al cual llamaron 'piloto productivo' en el que algunas instituciones financieras participantes del SPEI realizan de manera voluntaria operaciones reales de CoDi en un ambiente limitado a ciertos clientes y zonas geográficas específicas.

A partir del 18 de julio co-

menzó lo que es la segunda etapa del piloto productivo de CoDi en donde ya se enrolaron a comercios y usuarios del sistema financiero así como operaciones reales en las ciudades de La Paz en Baja California, en Progreso, Yucatán y Tulancingo en Hidalgo, el cual a decir de unos participantes fue positivo, pero se vio que en el caso de los pequeños comercios que hay resistencia a usar este sistema, dado que al estar ligada a una cuenta bancaria, todos saben que los ingresos terminan siendo fiscalizados y pagar impuestos no es aún tan atractivo.

Llama la atención también que en estas tres ciudades participaron sólo BanCoppel, Santander, Pagatodo y FinComún y otras instituciones sólo lo hicieron en una o dos, es decir son todavía pocas las instituciones

que están siguiendo el proceso que instauró el banco central, aún así los grandes bancos aseguran que ya están listos y estarán entrando en septiembre de forma completa para operar el CoDi.

Parte interesante es que aun cuando los bancos con más de tres mil cuentas deben ofrecer CoDi de manera obligatoria, llama la atención que hay hasta ahora 14 instituciones que de manera voluntaria iniciaron el proceso para participar, como algunas Fintech como Kuspit o bancos de menores tamaño o

Sofipos como Caja Libertad que tiene planeado incorporarse en enero del 2020.

Sin embargo, pese a todos estos avances, los participantes reconocen que la informalidad es uno de los grandes temas a combatir para que el CoDi pueda permear entre los pequeños negocios, en tianguis y en las ciudades más pequeñas, además de la conectividad para que pueda usarse de forma exitosa y cumplir con el objetivo de que en un celular puedan realizarse operaciones básicas, transferencias y depósitos leyendo un código QR, en donde los bancos hasta ahora mantienen la promesa de no cobrar comisiones, y en el caso de los negocios que está sea muy baja, esperemos que así sea y no se convierta en un futuro "elefante blanco" tecnológico.

Y en el otro lado de la moneda, si algo seguiremos viendo en este sexenio es la innovación y los cambios de la banca por ir de la mano del nuevo gobierno y llegar no sólo con CoDi a más personas, sino también ahora participan activamente en el "Programa de Desarrollo de las Cuencas Lecheras" en donde el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), Luis Niño de Rivera, y el gobernador del estado de Chiapas, Rutilio Escandón Cadenas ya se han reunido para platicar del objetivo que consiste en que en el corto

Fecha: 01/08/2019

Columnas Económicas

Página: 11

Jeanette Leyva, Moneda al aire



Area cm2: 289

Costo: 75,775

2 / 2

Jeanette Leyva Reus

plazo cuenten con mejores ingresos provenientes de una mejor alimentación al ganado.

La banca comercial busca apoyar junto con la banca de segundo piso el proyecto. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



No hay cambio

Ayer INEGI publicó dos cosas relevantes: el PIB oportuno al segundo trimestre, y la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares, ENIGH 2018. Hablaremos con calma de la ENIGH, porque es un mundo de información, así que hoy podemos concentrarnos en el tema del crecimiento. O su ausencia.

El crecimiento en el segundo trimestre de 2019, comparado con el primero, fue de 0.1% (o 0.05%, sin redondeo). Se esperaba un dato ligeramente peor, -0.2%. Este pequeño movimiento resulta de un crecimiento cero en la industria y de 0.2% en servicios.

El dato oportuno del PIB es una estimación que después se corrige con el dato preliminar, que se publicará el 23 de agosto, y dentro de unos años se tendrá el dato definitivo. El

oportuno es útil para tener una idea general de lo que ocurre, y el preliminar es el que más se usa. La diferencia entre estos dos promedia 0.1%, pero se mueve de -0.2 a 0.2%. Dicho de otro modo, el dato publicado ayer es que la economía creció entre -0.1 y 0.3% durante el segundo trimestre.

Ahora bien, tenemos otro indicador de actividad económica, el IGAE, que se publica mensualmente. El último dato es el de mayo, y para entonces la industria crecía -0.4% y los servicios 0.2% (considerando el dato muy alto de los servicios de apoyo que comentamos hace unos días). Lo que nos dice el PIB oportuno es que hubo una recuperación importante en la industria, y se mantuvo el comportamiento en servicios. Ambas cosas parecen difíciles de explicar.

En la industria, usted re-

cuerda, la mitad la aportan las manufacturas, y la otra mitad se reparte entre construcción y minería. Esta última debe haber caído -8% en junio, igual que en meses anteriores, porque su componente más importante, la producción de petróleo, cayó 10% en ese mes, contra el año anterior. La construcción, que en mayo se hundió 9%, es difícil que se haya recuperado mucho durante junio, y lo mismo debió haber ocurrido en manufacturas, especialmente cuando recordamos que hubo una caída en producción de vehículos de -4.5% en ese mes.

En servicios, si no consideramos el salto de servicios de apoyo que mencionamos, el crecimiento entre abril y mayo habría sido cero, y eso es lo que deberíamos esperar para junio, porque no hay ninguna infor-

mación que nos haga pensar diferente.

El PIB no se mide de la misma forma que el IGAE, y por eso los datos no necesariamente coinciden, especialmente en un trimestre cualquiera. Lo único que estoy tratando de poner en evidencia es que las estimaciones tienen márgenes de error, y hay que tener cuidado con imaginar que porque el PIB oportuno fue de 0.1%, ya hemos tocado fondo y podría iniciar una recuperación.

La información que más preocupa en ese sentido es lo que ocurrió con las importaciones durante junio, que creo que no se ha atendido lo suficiente. Una contracción de -6.3% en importaciones no petroleras apunta a una caída en la actividad económica compatible con el resultado oportuno del PIB en datos originales (y no desestacionalizados): -0.7%.

Creo que vamos a tener que esperar al 23 de agosto, cuando se publicarán el IGAE de junio y el PIB en versión preliminar, y al 27, que se publica la balanza comercial a julio, para poder saber si ya tocamos fondo o estamos todavía en proceso de descenso. De cualquier forma, esta columna insiste en que hay una descomposición al interior de la economía que no se percibe cuando uno sólo ve el comportamiento de un indicador agregado, sea el PIB o el IGAE. Seguiremos en el tema.

El dato publicado ayer es que la economía creció entre -0.1 y 0.3% en el segundo trimestre



» **Todo en regla**

» **Se pospone**

» **Actualizan datos**

Cumple con la ley

»Fibra Uno salió a aclarar los malos entendidos, pues indicó en un comunicado que, respecto al proyecto Mítikah, cumple con la normatividad aplicable a sus proyectos, incluyendo la ambiental, y que la obra lleva su curso normal.

El proceso de impugnación del primer y mayor fideicomiso de inversión en bienes raíces en México fue una multa interpuesta por la Secretaría de Medio Ambiente del Gobierno de la Ciudad de México, que contrató y exhibió el pasado 8 de julio del 2019 la fianza correspondiente, conforme a los requerimientos de las leyes en materia administrativa.

Se continuará con el proceso judicial, mientras se mantiene un diálogo abierto y de colaboración con las autoridades capitalinas, como se ha hecho siempre, expuso.

En espera

»La que extendió la fecha fue Maxcom Telecomunicaciones, ya que informó que ampliará su oferta para intercambiar todas sus notas senior escalonadas con vencimiento en el 2020, por sus nuevas notas senior garantizadas a 8% con vencimiento en el 2024.

La empresa de servicios de telefonía, Internet y televisión mencionó que es “con el fin de proporcionar a los tenedores de bonos tiempo adicional para presentar sus notas antiguas y sus votos en conexión con el plan preempaquetado del capítulo 11 de la compañía”.

Además, los tenedores de 45.5% del bono de la empresa si aceptan la oferta de intercambio, la firma BCP Securities será el administrador exclusivo de la oferta de intercambio y agente de la solicitud de consentimiento.

Este plan sólo será posible si la firma recibe suficientes votos a favor del plan.

Quiere la corona

»El que sigue con paso firme es Huawei, pues a pesar de las sanciones estadounidenses continuó siendo el segundo mayor vendedor de teléfonos inteligentes durante el último trimestre, según estudios de mercado publicados el miércoles.

La marca china aumentó sus ventas aunque el mercado global se redujo —Strategy Analytics mostró una caída de 2.6% en el periodo entre abril y junio—, por lo que sigue a la cabeza del sector liderado por Samsung y se mantiene por delante de Apple.

La cuota de mercado de Samsung se mantuvo en 22%, por delante de la de Huawei, que fue de 17%, y de la de Apple, de 11 por ciento.

Strategy Analytics estimó una caída de 8% en las ventas de iPhone durante el último trimestre. Su director, Woody Oh, achacó la disminución de ventas a los precios elevados de sus teléfonos, muy costosos en mercados como India y Europa.

El buzón abierto

»Quien está tratando de juntar todas las quejas de los usuarios de líneas aéreas son los de la Procuraduría Federal del Consumidor, ya que hizo un llamado a los afectados por alguna aerolínea a presentar su denuncia en los módulos de atención del organismo, con el fin de hacer valer sus derechos.

El organismo que defiende a los consumidores refirió que, en caso de cancelación o retraso de algún vuelo, es necesario notificarlo en sus módulos ubicados en distintos aeropuertos del país. Lo anterior, después de

que varios usuarios de redes sociales se han quejado del servicio de la aerolínea Interjet que ha reportado demoras y cancelaciones en 4% de su itinerario publicado, debido a una reestructura operacional que afectará sus servicios hasta el día de hoy 31 de julio.

La aerolínea ha ofrecido alternativas a los pasajeros afectados, con la finalidad de que lleguen a su destino en el próximo vuelo disponible, además les otorga un boleto de cortesía a cualquier destino nacional o internacional de su red.

De préstamos

» Los bancos comerciales reflejaron números positivos, ya que, de acuerdo con datos del Banco de México, en junio de este año el saldo del financiamiento que otorgó se ubicó en 6.9 billones de pesos, lo que significó un incremento de 1.1% en términos reales comparado con el mismo mes del 2018.

En el informe de Agregados Monetarios y Actividad Financiera, el instituto central precisó que, a su interior, el financiamiento otorgado al sector privado, que constituye 69.9% del total, aumentó 3.9%; mientras que lo destinado al sector público federal, que repre-

sentó 19.6% del monto global, registró una variación negativa de 4.8%; y el otorgado a estados y municipios disminuyó 11.9 por ciento.

El documento enfatizó que el saldo del financiamiento otorgado a otros sectores, que comprende el otorgado al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y al Fondo Nacional de Infraestructura, y que conforma 6% del total, se elevó en 0.2 por ciento.

Alimentos y bebidas

» El Instituto Nacional de Estadística y Geografía dio a conocer que, durante el año pasado, el promedio del ingreso corriente trimestral de los hogares mexicanos fue de 49,610 pesos y el gasto corriente monetario promedio en el mismo periodo fue de 31,913 pesos por hogar, que en su mayoría se destinó a alimentos y bebidas.

Los resultados de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2018 muestran que el promedio del ingreso total trimestral por hogar es de 53,012 pesos, compuesto del ingreso corriente total con 49,610 pesos.



TIC Y DESARROLLO



José Otero

Twitter: @Jose_F_Otero

Transformación digital, IFT y todología

Los pasados meses se han caracterizado por innumerables desconexiones por parte del gobierno federal con distintos sectores que conforman la economía del país. Al menos para la industria con la que estoy más familiarizado, telecomunicaciones, las contradicciones y mensajes obtusos que se reciben de forma periódica están creando una incertidumbre que no es positiva para el sano desarrollo de este sector.

Por un lado, sí es preocupante que súbitamente numerosas escuelas se queden sin conexión o que el portavoz del gobierno, el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, no pueda distinguir las diferencias entre cobertura geográfica y cobertura poblacional en servicios de acceso de telecomunicaciones. Por otro,

hay quienes minimizan tales acciones con el eterno perdón que concedemos a aquellas figuras que por alguna casualidad coinciden con las ideologías políticas que poseemos aunque sus acciones demuestren otra cosa.

Desde mi perspectiva, lo verdaderamente alarmante de esta colección de desatinos que estamos observando es su impacto en las estrategias de transformación digital que se estaban engendrando en México. Hay que estar consciente que para que se puedan digitalizar todos los segmentos productivos de la economía para hacerlos más eficientes, tanto la empresa privada como el gobierno deben convertirse en fuertes colaboradores.

Una parte neurálgica de la famosa transformación digital es poder

hacer más eficientes todos los procesos burocráticos del gobierno para de esta forma agilizar inversión, incrementar la transparencia y ofrecer un mejor servicio a los ciudadanos. Esto que suena tan sencillo requiere un alto nivel de coordinación entre todas las entidades gubernamentales federativas y, en una primera fase, entre éstas y las autoridades estatales. El objetivo eventual es poder ir integrando en este sistema completamente digitalizado a todas las entidades públicas a nivel municipio.

Las ventajas de tal sistema son innumerables, tanto en reducción de costos de proceso como en tiempo ahorrado en trámites tanto por las empresas como por el ciudadano común. Sin embargo, en un entorno en el que se ignora cuál será

finalmente la entidad que cumplirá el mandato constitucional de brindar servicios de telecomunicaciones a aquellas poblaciones que en estos momentos se encuentran excluidas de las redes de los operadores tradicionales.

Simplemente dicho, si se es capaz de renovar a tiempo un contrato de Internet para una escuela pública, qué se puede esperar de cualquier proceso entre múltiples agencias de gobierno para coordinar la selección, implementación y capacitaciones necesarias para la digitalización coordinada de sus procesos internos y externos.

Obviamente, todo lo anterior no puede analizarse de forma cuidadosa si no se plantea una pregunta sumamente necesaria: ¿de dónde

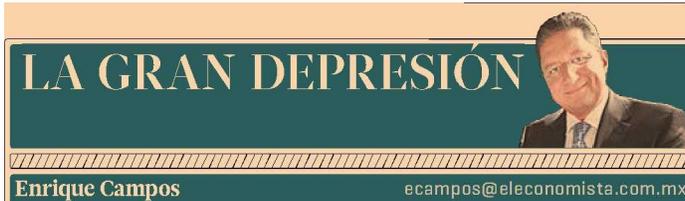
saldrá el dinero y otros recursos necesarios para costear cualquier proceso de innovación tecnológica?

Por ahora lo que se nota en los principales medios noticiosos es que nos encontramos en un hiato de la discusión positiva sobre la transformación digital, que ha sido suplantada por un intercambio de reclamos (ya hasta insultos) sobre las decisiones e ideas que está teniendo la presente administración presidencial de México.

Mientras esto sucede, no se puede obviar el gran contraste que existe entre la labor del Instituto Federal de Telecomunicaciones para establecer condiciones de mercado que faciliten la llegada de nuevas tecnologías por medio de cambios regulatorios y la asignación de nuevas licencias. Esta desconexión entre una

realidad donde el regulador requiere información de todos los actores del mercado para poder tomar sus decisiones y la pelea de barrio causada por una declaración desatinada puede desviarnos la atención de lo que es verdaderamente importante para el país. Es importante no perder el rumbo y continuar las conversaciones serias con las entidades que si están preparadas para conversar a profundidad sobre todo lo relacionado a la brecha digital y las Tecnologías de Información y Comunicaciones, mejor conocidas como TIC.

Recuerden que se puede reprochar todo lo que uno desee, pero el presidente de México no es todólogo para llevar en su mano la verdad suprema de todos los temas.



López Obrador se autoengaña en materia económica

Hay mucha astucia política en llevar al terreno de la confrontación un resultado económico tan malo, como el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de apenas 0.1% durante el segundo trimestre.

Entre su clientela, el crecimiento de 1 décima por arriba del 0 se convirtió en un triunfo. Ha sido materia prima durante las últimas horas para denostar a sus adversarios en las benditas redes sociales.

No les funcionó su pronóstico a los expertos, dijo el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, ante el consenso que había de que en el lapso abril-junio se daría un crecimiento negativo del PIB.

Cuando lo que realmente no funcionó fue la política económica de la actual administración que prometió tasas de crecimiento de 4% para este año. O incluso, la tasa revisada y con apuesta presidencial de alcanzar 2% para todo este 2019.

Y si el resultado obtenido es visto como un triunfo y como una evidencia de que la economía va muy bien, está claro que no podemos esperar ningún cambio en la manera de conducir no sólo la aplicación presupuestal, sino el envío de señales a los agentes económicos.

Basta con cambiarle la base de comparación al resultado de la economía durante el segundo trimestre para que se pase al terreno negativo. Pero, en fin, la autoridad estadística en México cuenta con toda la confianza de que maneja con pulcritud y honestidad las cifras de este país.

Habrá que ver la cifra definitiva del comportamiento del PIB del segundo trimestre, a publicarse el 23 de agosto, para ver si se mantiene ese dato. Pero eso será parte de la historia económica de México.

Hacia adelante, además de muchas de las decisiones a veces sorprendentes de este gobierno, hay que esperar los criterios económicos para el 2020 y el resto del Paquete Económico, a presentarse antes del 8 de septiembre.

Porque es la fecha en que López Obrador insiste en que este año la economía va a crecer 2%, independientemente de las evidencias de que eso es prácticamente imposible.

Pero si cree que la economía crecería algo así como 3.8% durante este segundo semestre, ¿por qué no esperar que el presidente mande incluir en los criterios macroeconómicos para el 2020 un crecimiento esperado de 4%, que sirva de base para estimar ingresos y gastos?

Es un peligroso proceso de autoengaño en el que ha caído el presidente. Porque no puede sostener hoy que vamos requetebién y en poco más de un mes presentar un documento oficial que deje ver lo contrario. La realidad lo desmentiría.

Es muy peligroso que no se pise suelo firme al momento de hablar de la economía cuando se es presidente de la República. El festín por el fracaso de los análisis neoliberales, de mala fe y neoporfiristas es alimento político para sus bases. Hacer malos cálculos con base en mentiras es otra cosa.

En el Paquete Económico del 2020, las estimaciones macroeconómicas del siguiente año, tienen que ser impecables, con ese toque de realidad que conserva la Secretaría de Hacienda. Más vale que López Obrador los critique y asegure que él tiene otros datos, a que vaya a dictar un paquete de iniciativas legislativas de fantasía económica.



Dinamismo, reconcentración y recesión técnica

A pesar de que la estadística oficial y todas las previsiones apuntan a una inminente recesión económica, el segmento de las telecomunicaciones móviles reporta una dinámica positiva en la evolución de sus principales indicadores.

Efectivamente, las líneas móviles alcanzaron 120.6 millones al cierre del segundo trimestre del 2019 (II Trim 19), 2.1% superior al registro del año anterior, mientras que los ingresos generados crecieron mucho más (4.5%), como reflejo de la elevada propensión marginal a consumir estos servicios de voz, datos y dispositivos.

Ni dudarlo, hoy el mundo ya es móvil.

Al II Trim 19 se alcanzó un total de 120.6 millones de líneas, equivalente a una penetración de 95.3 líneas de servicio por cada 100 habitantes, aproximándonos al coeficiente de penetración móvil de 100 por ciento. De ellas, 81.6% de prepago y 18.4% de postpago. En el periodo se generaron ingresos móviles por 73,223 millones de pesos, como resultado de una dinámica conjunta de creciente consumo de servicios, contratación de nuevas líneas y adquisición y reemplazo de dispositivos inteligentes.

El ingreso promedio por usuario (ARPU) ascendió al nivel de 130 pesos, 4.4% más que el año anterior, y 5.5 pesos mayor al registrado en el trimestre inmediato anterior. Este indicador ha revertido su tendencia a la baja por el aumento en la contratación y uso de datos móviles, que ha compensado la disminución en precios del servicio por la dinámica competitiva entre operadores.

Dinamismo y concentración de mercado

Pero eso sí, continúa la preocupación, al menos entre aquellos que buscamos la concreción de la competencia efectiva, del continuo proceso de concentración de mercado, tanto en ingresos como en líneas. América Móvil, el agente económico preponderante (AEP), con su marca Telcel, ha enfocado esfuerzos comerciales en la cap-

tación y retención de usuarios de postpago que, con su capacidad de balancear las condiciones de mercado a su favor, le ha permitido aumentar 5.8% su base de clientes de alto valor.

Es así como, en ingresos, Telcel ostenta 71.4% de los ingresos del segmento, un aumento de 1.3 puntos porcentuales respecto a la participación de mercado registrada un año atrás.

Con ello, son 5 de 6 los más recientes trimestres en los que ha logrado seguir la reconcentración de mercado, en pleno periodo de búsqueda de rebalanceo competitivo.

Paradójico, por decir lo menos. Y similar lo que sucede con las líneas. En lo que va del 2019 también ha registrado una ganancia en reconcentración de líneas, para pasar de 63.01% en el II Trim 18 a 63.03% en el II Trim 19. De continuar esta tendencia, es previsible que el AEP cuente con aproximadamente dos terceras partes (65.0%) de las líneas móviles al cierre del 2019.

Ineficacia de la regulación para el rebalanceo competitivo

Las ganancias en participación de mercado y el proceso de reconcentración de mercado a favor del AEP evidencian la conveniencia de fortalecer la acción del órgano regulador, del IFT, para el evasivo rebalanceo competitivo.

Resulta plausible el dinamismo del mercado móvil, aun en una fase macroeconómica adversa, pero de continuar reconcentración de mercado, muy pronto el mercado perderá capacidad de crecer, basada sobre todo en las inversiones de los operadores competidores. Es de esperar que, de cara a la revisión y modificación de las medidas de preponderancia, el regulador opte por mecanismos aceleradores para la competencia y, con ello, se asegure una estructura realmente competitiva, que se traduzca en beneficios tangibles de largo plazo para los usuarios en términos de mayor calidad, mejor cobertura y menores precios de los servicios.



SIN FRONTERAS

La Fed recorta tasas pero adopta un tono menos *dovish*

Joaquín López-Dóriga Ostolaza



Se trata de un recorte preventivo, anticipando que la incertidumbre provocada por las tensiones comerciales podría tener cierto contagio a la economía estadounidense; falta de información sobre futuros recortes generó nerviosismo

Ayer, miércoles, se dio el anuncio de política monetaria de la Fed más esperado de los últimos años, con el Comité de Mercado Abierto (FOMC, pos su sigla en inglés) recortando la tasa de interés de referencia por primera vez en más de una década, y anunciando la conclusión anticipada (a partir del 1 de agosto) del programa de reducción del balance de la Fed.

El recorte de 0.25% estaba ampliamente descontado por el mercado y la atención estaba realmente concentrada en encontrar señales sobre posibles recortes adicionales en lo que resta del año.

Aunque la Fed venía preparando a los mercados para este recorte desde hace unos meses, la decisión no se dio sin controversia, con dos miembros del FOMC votando por mantener las tasas sin cambio.

La controversia se ha dado porque hasta ahora la economía estadounidense ha tenido un comportamiento en línea con lo esperado: una desaceleración gradual pero con niveles de empleo y actividad económica que son aún sólidos.

Durante la conferencia de prensa del gobernador de la Fed, **Jerome Powell**,

tomó varios minutos para justificar el fuerte cambio de dirección de la política monetaria de los últimos ocho meses. Vale la pena recordar que en el último trimestre del 2018 la Fed había expresado que las tasas aún estaban lejos de llegar a un punto neutral, anticipando hasta tres incrementos adicionales en el 2019.

Para Powell, una serie de riesgos crecientes, entre los que destacan la guerra comercial y la desaceleración global, han ameritado que la Fed de un giro de 180 grados en su postura monetaria, descartando futuras alzas y revirtiendo parte de los incrementos de los últimos 18 meses. Para la Fed, la gran incertidumbre que rodea al comercio internacional y la posibilidad de crecientes tensiones (como las observadas en mayo cuando EU amenazó con extender aranceles a todas las importaciones de China) están teniendo un fuerte impacto negativo en los niveles de inversión a nivel internacional, y causando una fuerte desaceleración en la actividad manufacturera a nivel global, lo que ha obligado a otros bancos centrales a implementar medidas acomodaticias de política monetaria y reducir sus tasas de interés.

En este entorno, la Fed ha detallado que mientras el consumo y el empleo se mantienen sólidos en EU la actividad

manufacturera y la inversión han mostrado una desaceleración importante.

La Fed también destacó que la inflación se mantiene por debajo del objetivo y que las expectativas de inflación de largo plazo no registran presión alguna. Ante esta situación, optó por un recorte preventivo, anticipando que la incertidumbre provocada por las tensiones comerciales podría tener cierto contagio a la economía estadounidense.

A pesar del recorte, los mercados reaccionaron de manera negativa ante la falta de información concreta sobre futuros recortes. Aunque Powell no descartó recortes adicionales, fue muy enfático en comunicar que este recorte no es el comienzo de un largo periodo de reducciones en la tasa de interés. Para que esto sucediera, la economía tendría que presentar señales reales de debilidad y, a juicio de la Fed, éste no es el caso actualmente.

Aunque no hubo una señal clara, pareciera que la Fed está tratando de comunicar que existe la posibilidad de un segundo recorte en lo que resta del año, pero que un tercer recorte estaría descartado a menos de que haya un claro deterioro en el panorama de riesgos.

Por vacaciones, esta columna volverá el 20 de agosto.



RICOS Y PODEROSOS

Marco A. Mares

marcomares@gmail.com

¡Por un pelito!, no hay recesión

La economía mexicana no está en recesión. De acuerdo con la información del Inegi, la tasa de crecimiento de la economía al cierre del segundo trimestre del 2019 fue de 0.1 por ciento.

El dato exacto fue de una tasa de crecimiento económico trimestral de 0.053%; redondeado a 0.1 por ciento.

Lo cual implica que el dato no fue negativo y en consecuencia no se registraron los dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo para que el comportamiento económico sea considerado en situación de recesión.

Por un pelito, la economía se salvó de registrar una recesión.

¿HAY ALGO QUE FESTEJAR?

El hecho en sí mismo es una buena noticia para el gobierno mexicano.

De hecho es una buena noticia para el país.

México libra la recesión.

Sin embargo, a pesar de que no se cumplió el escenario recesivo que esperaba la mayoría de los analistas, lo cierto es que no hay nada que festejar.

¿Por qué? Porque el dato de crecimiento de sólo 0.1%, aunque positivo, es un dato que refleja un crecimiento económico muy débil.

Es un dato que refleja una severa contracción de la economía.

Es un dato que registra un comportamiento de severa desaceleración económica en el primer semestre del gobierno de la Cuarta Transformación.

Para decirlo en pocas palabras la economía mexicana está estancada desde el inicio de este año y en consecuencia no hay nada que festejar.

En el primer trimestre reflejó una tasa de crecimiento negativo de 0.2% y en el segundo trimestre una raquítica tasa de crecimiento positivo de 0.1 por ciento.

PROMESA Y REALIDAD

La debilidad es evidente.

La economía no está caminando positivamente. La economía mexicana no está creciendo y ni remotamente podrá crecer a 4%, como prometió que ocurriría, como candidato

a la Presidencia de la República, **Andrés Manuel López Obrador**, desde el primer año de su gobierno.

Ni siquiera alcanzará 2% de crecimiento para el cierre de este año 2019.

La mayoría de los pronósticos anticipa un crecimiento inferior al 1 por ciento.

Lo que significa que la economía mexicana en el primer año de la cuarta transformación crecerá a la mitad de la tasa de crecimiento promedio del 2% del criticado periodo neoliberal.

La economía está en una profunda desaceleración económica.

Tan es así que el gobierno anunció un programa para dinamizar la economía.

No es algo menor. El programa del gobierno anunciado prevé una inyección de casi 500,000 millones de pesos; 485,000 millones para ser precisos.

Y ayer, anunció la aplicación adicional de 120,000 millones de pesos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestales para inyectarlos al gasto público, previendo una menor recaudación, frente a

una menor tasa de crecimiento económico.

FOTO ECONÓMICA

En su análisis sobre la perspectiva económica de México, el equipo que comanda **Gabriel Siller** resume los malos datos económicos que ofrecen una fotografía completa de la debilidad económica nacional.

Señala que el ingreso real se mantiene creciendo, pero lo hace como resultado del decreto de aumento del salario mínimo.

Advierte que aunque no hay un desplome en el empleo, ya se observan indicios de una desaceleración tras la baja creación de empleos formales en la primera mitad del año y la pérdida de empleos en junio.

En el tema del empleo, las cifras son elocuentes: en el primer semestre del año se crearon apenas 289,301 empleos formales, que resultó ser la cifra más baja para este periodo desde el 2009.

Además en junio se regis-

tró una pérdida de 14,000 empleos formales, lo que denota que la menor inversión ya se ha traducido en una menor creación de empleos y a finales del segundo trimestre, en una destrucción del empleo

En cuanto a la actividad industrial, ésta muestra una contracción significativa con respecto al año anterior, y aunque el sector manufacturero sigue al alza, también muestra una ligera desaceleración.

En el segundo trimestre la actividad industrial se contrajo 1.6% con respecto al segundo trimestre del año anterior.

Acumuló tres trimestres consecutivos a la baja.

El Índice Mensual de la Actividad Industrial lleva ocho meses consecutivos de variaciones anuales negativas, la última fue de -3.1% en mayo.

El sector de la construcción en el mes de mayo mostró un valor de producción 10.9% menor, comparado con el mismo mes del año anterior en términos anuales reales.

Es la contracción más fuerte desde que se tiene registro, y en el mismo periodo de comparación, el personal ocupa-

do del sector disminuyó 4.8 por ciento.

En cuanto a las ventas, las cifras de comercio al por mayor indican expectativas de bajas ventas por parte de los comerciantes, aunque las ventas a consumidores finales siguen creciendo.

El conjunto de datos muestran que la economía mexicana se encuentra en una desaceleración que puede llegar a convertirse en una recesión si la incertidumbre se prolonga el resto de año, provocando que las expectativas de los consu-

midores se vean afectas y esto lleve a la baja el consumo, al mismo tiempo que la inversión seguiría cayendo.

Así las cosas.

ATISBOS

NADA.- Todavía nada para nadie en las mesas de negociación de los contratos “leoninos” como los ha calificado el director de Comisión Federal de Electricidad con las empresas que construyeron los gasoductos. El escenario para alcanzar algún acuerdo es de un par de semanas. Veremos.



ECONOMÍA CONDUCTUAL

Raúl Martínez Solares

raul@martinezsolares.com.mx



Hasta dónde deben vigilarse las intervenciones conductuales en política pública

La única máxima de un gobierno libre debería ser no confiar en ningún hombre que viva con poder para poner en peligro la libertad pública.

John Adams, primer vicepresidente y segundo presidente de los Estados Unidos.

El día de hoy tuve la oportunidad de conversar con Lucia A. Reisch, destacada economista conductual, profesora de la Escuela de Negocios de Copenhague y especialista además en investigación del consumidor y política del consumidor.

Se trata de una prestigiada investigadora que recientemente publicó, junto con Cass Sunstein, el libro *Trusting Nudges: Toward A Bill of Rights for Nudging*, en el cual abordan el tema de qué tan invasivas y aceptadas pueden llegar a ser iniciativas que buscan utilizar mecanismos de economía conductual, particularmente las llamadas intervenciones conductuales, como mecanismos para dirigir la política pública, de forma tal que incidan en el comportamiento de las personas.

De acuerdo con sus investigaciones, la visión imperante en la mayoría de los países investigados, entre los cuales se encuentra México, es que los ciudadanos tienen simultáneamente una visión favorable respecto de las políticas públicas que buscan mejorar a través de intervenciones conductuales la conducta de los ciudadanos, cuando se trata de temas como el ahorro y en específico el ahorro para el retiro, pero tienden a ser más cautos o rechazan aquellas intervencio-

nes en las que la política pública trata de incidir en temas que son más cercanos a aspectos relacionados con la vida de las personas, por ejemplo, en temas como la salud (como por ejemplo la donación de órganos).

Implícito está el reconocimiento de que, a nivel mundial, es cada vez más frecuente que, comprendiendo cómo opera la conducta real de las personas respecto a temas tan diversos como la salud, las finanzas o la delincuencia, es posible buscar cambiar patrones de conducta, para provocar mejores decisiones y conductas que generen una mejora en las condiciones de vida de la sociedad y de las familias y, en muchos casos, un mejor aprovechamiento de los recursos disponibles.

Sin embargo, existe un temor, fundado, de que dichas intervenciones conductuales pueden responder en algunos casos a un intento de los gobiernos por dirigir la conducta y la percepción de la ciudadanía hacia los temas que reflejan más la agenda de los grupos políticos que detentan coyunturalmente el poder.

Conviene en este sentido recordar que estas intervenciones conductuales se refieren específicamente a aquellos mecanismos que, comprendiendo y sobre todo utilizando los sesgos cognitivos y conductuales que tenemos las personas, tratan de dirigir la conducta de manera específica. Por ejemplo, en un sesgo que se conoce como de opción por *default*, las personas tendemos a optar con mayor frecuencia por la opción que

se nos presenta de manera automática. Por ello, en materia de política de donación de órganos se ha reconocido que, en la mayoría de los países, la decisión de donación se establece a partir de una pregunta que requiere una afirmación expresa: "Si desea usted ser donador de órganos marque esta casilla". Dado que no tachar la casilla implica que no se es donador, esa es la opción por *default* y la más frecuente. En algunos países a partir de este reconocimiento de sesgo conductual la pregunta es en sentido inverso, lo cual convierte en automático la opción por *default* el aceptar ser donador: "Si usted no desea ser parte del programa de donación de órganos, tache esta casilla".

Está simple y muy básica diferencia provoca en algunos casos que la intención de donación de órganos pase del 15 a cerca de 80% de los casos.

En la plática, la profesora Reisch comentó que, cada vez más en el futuro, es fundamental que comprendamos los alcances reales que tienen las intervenciones conductuales y reconozcamos la necesidad de que éstas se vigilen reconociendo los derechos de los ciudadanos, para evitar que su conducta sea manipulada de una forma tal que no refleje genuinamente el beneficio de la población.

Reconocer cómo actuamos y no cómo se supone que deberían actuar las personas es fundamental para contar con políticas públicas que sean eficaces y que operen genuinamente en beneficio de la mayoría de la población.



MÁS ALLÁ DE CANTARELL

Pablo Zárate

@pzarater

¿De verdad hay consecuencias si un operador petrolero incumple?

Desde el principio, el presidente López Obrador ha sido muy claro con la industria petrolera: en temas de exploración y producción, las demandas y los incumplimientos respecto a los planes de trabajo son inaceptables. Las inversiones en este terreno son estratégicas y están atadas a ambiciosas metas presidenciales. Cualquier desviación, en tiempo o forma, lastima al país.

Este compromiso se va a poner a prueba de manera muy pública el próximo 27 de agosto. La información generada por la Comisión Nacional de Hidrocarburos, en su carácter de asesor técnico de la Secretaría de Energía, muestra que Pemex ha logrado superar el umbral de apenas 60% de su compro-

miso mínimo de trabajo en sólo 28 de 91 de sus asignaciones de exploración. En extracción, sólo 40% de sus asignaciones logra pasar este umbral.

Para dimensionar, de acuerdo con la última actualización de la CNH, Pemex debe 76 pozos exploratorios prácticamente completos, desde presentar el papeleo de aprobación. En aguas profundas son 20, donde desarrollarlos es particularmente caro y tardado. Su inversión total relacionada con estas asignaciones, desde septiembre del 2017 (cuando la Sener le dio una prórroga a sus asignaciones) hasta mayo del 2019, fue de 46,919 millones de pesos. Tendría que haber invertido el doble: 93,365 millones.

En producción, desde el 2015 hasta el 2018, el nivel de inversión

de Pemex fue de poco más que lo que los programas mínimos de trabajo exigían. En el 2019, la situación empeoró: de acuerdo con los planes proyectados hasta el momento, sólo se cumpliría con 47.4% de lo exigido. Pemex está produciendo casi 700,000 barriles de crudo menos por día, 30.4 por ciento de lo planeado. En gas, Pemex queda a deber casi 900 millones de pies cúbicos diarios, fallando por 21.1% de la meta.

Si se cumple con la letra de la ley y la regulación, el 27 de agosto la Secretaría de Energía tendría que tomar medidas para retirarle a Pemex las asignaciones en incumplimiento, particularmente en el plano exploratorio si es que no hay descubrimientos. Si Pemex se está quedando corto, aun bajo los planes e inyec-

ciones actuales, el Estado mexicano no debería darse el lujo de continuar desviándose de los niveles mínimos de actividad aceptable. Hacerse de la vista gorda, además, sentaría precedentes preocupantes hacia otros operadores. Si los compromisos mínimos de trabajo no se hacen cumplir, cualquier operador podría empezar a arrastrar los pies y especular con sus bloques.

A nombre de los mexicanos, el Estado está obligado a buscar generar valor de esos contratos. Si Pemex no puede, aún con los nuevos recursos que está recibiendo, lo más objetivo sería buscar alternativas. Nadie, ni Pemex, debe estar por encima de los intereses estratégicos y económicos del Estado.

La estructura del gobierno, sin embargo, introduce un sesgo que va

a ser difícil de superar. La Secretaría de Energía no sólo vela por la política energética nacional, sino que preside el Consejo de Administración de Pemex. El exconsejero independiente de Pemex, **Fluvio Ruiz**, explicó recientemente que la pérdida de bloques para Pemex podría representar una carga adicional en la percepción sobre su capacidad de repago de deuda. Los bonistas presaron entendiendo que el nivel de activos era el actual. Perderlos implicaría hacer ajustes. Esta consideración, junto con los cálculos políticos que son fáciles de imaginar, ha hecho que la expectativa real sea el incumplimiento.

Una solución imperfecta, pues de todos modos implica incumplimiento, sería exigirle a Pemex que muestre planes viables para generar

actividad significativa en las asignaciones donde se ha rezagado. Lo que se ha mostrado al momento del Plan de Negocios ni siquiera conecta estos puntos.

Sin posibilidades reales de emitir nueva deuda, como lo ha explicado el propio presidente, y con las nuevas inyecciones de capital ya incorporadas al análisis, Pemex aún se estaría quedando muy corto respecto a las expectativas que teníamos hace apenas unos años. Ni sumando los creativos y generosos nuevos contratos de servicios (CSIEEs), da. La única solución de gran calado son los *farmouts*, que por ahora están detenidos.

Mientras tanto, hay enormes demoras e incumplimientos, por más que sean inaceptables en un sector tan estratégico.



PATRIMONIO

Joan Lanzagorta

jlanzagorta@eleconomista.com.mx

Conversaciones de dinero

Hoy me gustaría construir sobre lo que hablé en la columna anterior, acerca de lo que el dinero significa para ti y para los demás. Porque el dinero, como sabemos bien, suele ser un tema increíblemente emocional y genera una serie de sentimientos variados. Por otro lado, a mucha gente la pone incómoda hablar de él, porque les enseñaron que eso era de mal gusto.

Pero cuando estamos con la pareja, con los hijos o con un profesional de planeación financiera personal, tenemos que tener muchas conversaciones sobre dinero, porque es un tema cotidiano. Lo usamos todos los días, al menos para transportarnos o para comer. Porque lo necesitamos para alcanzar algunos de nuestros objetivos de vida, como, por ejemplo, hacer un viaje o tener un patrimonio que nos permita vivir nuestros años dorados sin preocupaciones.

El problema es que, cuando se trata de dinero, todos cargamos con un bagaje emocional importante. Yo recuerdo que en casa había mucha tensión cuando llegaba el estado de cuenta de la tarjeta de crédito y mis padres discutían mucho (pero no lo hablaban ni se comunicaban). Eso no pasaba en casa de mis abuelos, quienes eran muy ordenados en el manejo de sus recursos.

Si hablar de dinero nos hace sentir mal o nos produce este tipo de recuerdos dolorosos, podemos empezar por ahí. Podemos abrir un canal de comunicación con nuestra pareja si compartimos con ella estos recuerdos y los sentimientos que nos produ-

cen. Y, desde luego, escuchar también las experiencias del otro, siempre buscando comprender esas emociones, sin juzgar. No será fácil, pero es un paso importante.

Ahora bien, quizá necesitemos sentarnos varios días con la pareja y hablar de lo mismo. Se volverá más sencillo. Además, esto nos permitirá identificar situaciones del pasado que no querríamos replicar en nuestra relación.

Las conversaciones de dinero, sin embargo, no se deben dar en cualquier momento. No cuando estamos enojados o estresados, tampoco cuando estamos cansados. A algunas personas les funciona agendarlo, separar tiempo para ello. Por ejemplo, un viernes por la tarde, como una cita. Dado que estas pláticas suelen traer, como ya dijimos, una buena carga emocional, hay que pensar también dónde se llevan a cabo. Algunas personas preferirán hacerlo en casa, en la sala o en la mesa del comedor; otros preferirán hacerlo fuera, en un café donde puedan hablar y sentirse cómodos.

Cuando pensamos en conversaciones de dinero, las cosas que normalmente vienen a la cabeza son cómo hacer un presupuesto, cómo invertir, cómo reducir las deudas o qué tarjeta de crédito elegir. Hablar de todo eso es bueno, pero es casi como discutir si nos iremos de vacaciones en coche o en avión, antes de decidir el lugar.

Por eso es necesario siempre dar un paso atrás y pensar precisamente qué significa el dinero para cada uno de nosotros. ¿Por qué queremos dinero? ¿Cuáles son nuestros sueños, lo

que realmente queremos en la vida? ¿Cuáles son nuestros mayores miedos e inseguridades?

En otras palabras, tenemos que tener claro a dónde queremos ir, antes de hacer cualquier plan. Pero también debemos saber que la vida cambia y nosotros también. Por eso es tan importante tener este tipo de conversaciones de manera regular, que nos ayuden a descubrir las cosas que en verdad queremos y valoramos por sobre de otras.

Cuando me ha tocado dar *coaching* en finanzas personales, me doy cuenta de que la gente no está acostumbrada a hacer esto y no sabe qué es lo que realmente quiere lograr con el dinero que gana. Descubrirlo es fundamental antes de pensar siquiera en hacer un plan.

En este sentido, también hay personas que lo tienen muy claro. Recuerdo por ejemplo a Julia, quien me dijo que el dinero le era importante para pagar sus cuentas sin tener que depender de nadie. En algún momento quería tener hijos y ser capaz de proveerles un lugar seguro y adecuado para vivir, además de una educación de calidad.

Antes de terminar, quiero enfatizar que cuando hablamos de dinero tenemos que tener muy claro que se trata de escuchar, comprender y descubrir. Lo peor que podemos hacer es empezar a acusarnos, enojarnos y echar culpas. Por la cantidad de emociones que el dinero provoca, aquí sí el que se enoja pierde. Si sentimos que nos está sucediendo y que estamos a punto de perder el control, es mejor hacer una pausa y continuar la conversación una vez que nos hayamos calmado.



MÉXICO SA

PIB positivo, pero en la raya// Cepal recorta pronóstico

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

EN LA RAYA, por un pelito, pero oficialmente la economía mexicana “creció” (término que hay que tomar con extrema cautela) en el segundo trimestre del año y con ello evitó caer en la recesión técnica pronosticada por los biliosos videntes financieros, lo que motivó al presidente López Obrador a celebrar esta “muy buena noticia”, porque el “avance” (0.1 por ciento) registrado en ese periodo “despeja el miedo y la intención de crear desconfianza”.

AYER A TEMPRANA hora el Inegi divulgó su Estimación oportuna del producto interno bruto (PIB) trimestral correspondiente a abril-junio del presente año, y el dato concreto es que tal indicador “aumentó 0.1 por ciento en términos reales”. Esa es la “buena noticia” que motivó al presidente López Obrador a declarar que “no les funcionó su pronóstico a los expertos (los videntes, pues). ¿Cómo estaban las apuestas? Que se iba a caer la economía. Estuvieron dale, dale y dale”.

Y SÍ, EN términos ultraestrictos la economía no cruzó la raya en el trimestre referido, pero de cualquier suerte el resultado divulgado por el Inegi no es precisamente para celebrar. Mucho más consistente es el “empujoncito” de 485 mil millones de pesos anunciado por el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, pues esa inversión no sólo impulsará a la economía mexicana y paulatinamente la alejará de la raya, sino que generará empleo y bienestar. Por cierto, el funcionario subrayó que México “no está en recesión, aunque sí en desaceleración”, la cual, por cierto, comenzó en el segundo semestre de 2018, con Peña Nieto aún despachando en Los Pinos.

PERO EL RESULTADO (preliminar) del PIB trimestral cayó bien en Palacio Nacional, al grado de que el primer mandatario celebró las cifras que “demuestran que sí, con austeridad, gastando bien, se puede crecer; que con el gasto bien orientado a quienes más lo necesitan se puede reactivar la economía, nada más que abajo. Ya no hay mal humor social (como en su momento lo dijo Peña Nieto); a lo mejor en algunos, porque cada vez son menos los que están aferrados y no entienden, no quieren aceptar la realidad”.

EN EL DETALLE, el Inegi informa que de abril a junio de 2019 la economía mexicana “creció” 0.1 por ciento; en el primer semestre del año “avanzó” 0.3 por ciento y si se compara ese periodo con igual lapso de 2018, entonces el “progreso” fue de 0.4 por ciento.

LA QUE NO amaneció tan contenta fue la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), pues decidió aplicar un tizeretazo a su pronóstico (de 1.7 a 1 por ciento) sobre el crecimiento de México en el presente año. El organismo especializado de la ONU estima que la diferencia es consecuencia de “los retrasos en la ejecución del presupuesto público (relacionados con el comienzo de una nueva administración), la caída en la inversión y el débil consumo, tanto público como privado”.

EL ORGANISMO ESPECIALIZADO de la ONU divulgó ayer su *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2019* y para el caso mexicano proyecta “un efecto menos positivo de la demanda externa, debido a la desaceleración de la economía de Estados Unidos, causada entre otras cosas por la pérdida del impulso que en 2018 le dio la disminución de impuestos federales. Se espera que en 2019 la inflación se ubique en un 3.7 por ciento, con lo que convergería con el rango meta del banco central, y que la tasa de desempleo alcance 3.6 por ciento”.

PARA LA CEPAL la economía también se vio afectada por la *toma* de vías férreas en enero, las huelgas en las maquiladoras, la cancelación del nuevo aeropuerto de la CDMX, el insuficiente abasto de gasolina en enero en estados importantes para la actividad económica y la incertidumbre financiera por las tensiones comerciales globales (incluida la amenaza de imposición de aranceles por parte de Estados Unidos), que ha tenido un peso importante”.

Las rebanadas del pastel

CON TANTOS POLÍTICOS y empresarios con la boñiga hasta el cuello, la industria del amparo está en jauja y el esfuerzo anticorrupción se topa con los jueces.

VARADOS, CIENTOS DE VIAJEROS EN EL AICM

▲ Pasajeros de Interjet sufrieron ayer la demora o cancelación de vuelos por tercer día consecutivo. La falta de asientos en la terminal llevó a los usuarios, entre ellos personas de la tercera edad, mujeres embarazadas y niños, a buscar descanso en el suelo. Varios pasajeros perdieron vuelos de conexión y muchos sus reservaciones en destinos de playa o cerca de zonas arqueológicas del país.
Foto Yazmín Ortega Cortés





DINERO

El efecto político del 0.1% // Reserva Federal baja tasa; Trump, decepcionado // Aniversario de Tv Azteca

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

CRECER AL 0.1 por ciento no es crecer, eso lo sabe hasta un estudiante del primer curso de Economía. Es en el terreno político donde tiene mayor efecto el reporte del Inegi, en el sentido de que la economía mexicana creció 0.1 por ciento en el segundo trimestre del año en curso. En los escombros del viejo régimen ya saboreaban la noticia de que la economía había caído en recesión técnica, al sumar dos trimestres con cifras negativas. (Hay que releer los diagnósticos anticipados de los analistas de los principales bancos, les falló la bola de cristal). Ahora bien, no es motivo de satisfacción crecer sólo al 0.1 por ciento. En sus muchos años en la oposición, el hoy presidente hizo burla de los gobiernos neoliberales ¡por crecer al 2%! El programa de activación de la economía que anunció el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, es bueno, sin embargo, en parte está fincado en créditos a empresas y consumidores, que llevarán tiempo en gestionarse y otorgarse.

Dólar por debajo de 19 pesos

EMPUJADO POR EL reporte del Inegi, el peso ganó terreno y busca consolidarse por debajo de 19 por dólar. La moneda cotizaba en 18.97 por dólar, con una ganancia de 0.35% frente a 19.06 pesos del precio de referencia de Reuters del martes. En casas de cambio del aeropuerto de la Ciudad de México y en la frontera norte bajó más, hasta 18.20. El balance para el peso fue positivo en julio, al acumular una apreciación de 1.03%. Con este desempeño se ubicó como la cuarta moneda de mejor comportamiento en ese periodo, dentro de las divisas más negociadas a escalal global, de acuerdo con Bloomberg.

Bajó la tasa de interés

LA RESERVA FEDERAL de Estados Unidos bajó la tasa de interés en un cuarto de punto por primera vez en más de 10 años, argumentando que la economía enfrenta una desaceleración global y problemas derivados de tensiones comerciales (con China es la más importante, pero también con Europa). La tasa quedó entre 2 y 2.25 por ciento. Trump reaccionó con

molestia, esperaba una disminución mayor. Una caída de la economía en plena campaña presidencial le costaría votos. Trump insiste en que es muy alta. ¿Qué diría de la tasa mexicana, que es de 8.25?

GOODYEAR TIRE & Rubber, un fabricante estadounidense de llantas para la industria automotriz, se encuentra en la mira de un grupo de congresistas del Partido Demócrata luego de que les fue negada una visita a una planta en San Luis Potosí, donde querían conocer las condiciones laborales de sus empleados, uno de los temas que ha causado preocupación en medio del proceso de ratificación del nuevo acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). De acuerdo con los congresistas demócratas, algunos ex trabajadores de la planta de San Luis Potosí se les acercaron para denunciar despidos. Se refieren al cese de medio centenar de empleados que participaron en una huelga en 2018 apoyada por tres cuartas partes del personal.

TvAzteca, aniversario

CUMPLIÓ 26 AÑOS TvAzteca y hubo celebración en torno a Benjamín Salinas, el joven presidente de la televisora. “Ante las incertidumbres, aquí estamos. No estamos donde queremos estar, pero vamos en muy buena dirección, eso es lo importante, muy cerca de la meta. Estoy muy orgulloso y contento de lo que hemos logrado. Sigamos esforzándonos”, dijo a sus colaboradores.

Ombudsman social

Asunto: finiquito del Dr. Mares

HACE MÁS DE un año me retiré del Instituto Politécnico Nacional. En el finiquito correspondiente, que debe ser libre de impuestos, se me retuvo aproximadamente 30% del mismo. Solicité este año fiscal al SAT su devolución, que respondió, pero el monto depositado no equivale siquiera a 7% de la cantidad que se debe devolver. Este dinero lo requiero con urgencia para seguir el tratamiento de rodilla y así poder caminar de

manera normal y sin complicaciones. Pido tu ayuda, siempre tan eficaz, ante el SAT.

Dr. Rubén Mares Gallardo, CDMX

R: VA SU carta a la jefa del SAT, Margarita Ríos-Farjat.

Twiteratti

Soy enfermera y madre soltera de dos hijos.

Tengo guardias muy difíciles y los tengo que dejar al cuidado de otros. Pago renta y no tengo automóvil. ¿Por qué alguien como Paty Navidad se queja y yo no? Cada día me siento más orgullosa de haber votado por el cambio.No es mágico que se dé.

@FabianaMiAmor

Facebook y Twitter: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com



• PUNTO Y APARTE

Por Ángeles Aguilar

Fondos de estabilización, colchón ante menos ingresos fiscales

El ábaco... El martes, la SHCP, de **Arturo Herrera**, presentó su informe "Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública" para el segundo trimestre; un mapa puntual para conocer el rumbo económico de nuestro país.

Como era de esperarse, la astringente política de austeridad fue evidente en la dinámica de gasto gubernamental en la primera mitad de este año.

Al detalle, los egresos apenas superaron los 2 billones 775 mil millones de pesos; un subejercicio de 4.5% respecto al desembolso del año anterior.

Si bien parte de esa reducción se explica por ahorros, la realidad es que el 70% de lo que no se utilizó fue en gasto programable; es decir, aquello que se emplea para esquemas sociales y la operación de las dependencias.

Además, entre los más afectados por la atonía presupuestaria se encuentran ámbitos nodales para el desarrollo social, como son agricultura, con una reducción de 37%, salud, 10.4% y educación, 8.9%....

Tanque medio vacío... De igual manera por el lado de los ingresos el panorama tampoco es el mejor.

Si bien en los primeros 6 meses del año la tarea recaudatoria del SAT **rindió frutos** y permitió un incremento en los capitales de las arcas públicas de 0.6%, respecto al mismo periodo de 2018, la realidad es que estos recursos fueron 68 mil 430 millones

de pesos menores a los que se anticipaba obtener.

Alejandro Limón, especialista del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), apunta que el diferencial se explica por una baja de 16.7% en los ingresos petroleros; básicamente por los bloqueos de gasolina que se dieron en enero.

El presupuesto proyectaba que estos caudales alcanzarían los 520 mil 255 millones de pesos; es decir, un 20% más de lo que se obtuvo.

El problema es que los limitados flujos podrían acentuar los desbalances fiscales...

No alcanza... Por si fuera poco, ante el acotado nivel de ingresos, en el periodo enero-junio se han ocupado 14 mil 786 millones de pesos de los fondos de estabilización.

Héctor Villarreal, director del CIEP, hace ver que lo anterior implica un aumento de 9.4% en el uso de estas bolsas destinadas a cubrir las brechas entre la recaudación aprobada y lo que verdaderamente se obtiene.

Para el resto del año no se descartan menores ingresos petroleros, dada una menor plataforma de producción de crudo y una débil tributación en ese sector.

De mantenerse dicha tendencia, los fondos de estabilización podrían terminar por cubrir arriba de 120 mil millones de pesos, para resarcir la diferencia entre lo que verdaderamente llega a las arcas públicas y lo que se tenía proyectado.

Así que, fondos de protección pagan los platos rotos...

PERSISTE RIESGO PARA EL PIB

Cerca pasó la bala... En el segundo trimestre, la economía se contrajo 0.7% en cifras originales. Sin embargo, el dato ajustado por estacionalidad apunta que en ese periodo, el PIB creció 0.1% con lo que evitó caer en lo que se conoce como recesión técnica.

Como quiera, el estancamiento es irrefutable, con una industria que reportó un nulo avance de 0.0% y los servicios débiles.

Janneth Quiroz, subdirectora de Análisis Económico de Monex, apunta que el reporte de estimación oportuna del PIB muestra que ahora la tasa de crecimiento anual se encuentra en terreno negativo, lo que tendría que revertirse en el tercer trimestre.

Estancamiento con visos de recesión...



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Todo empezó con el NAIM...

El mensaje positivo de Andrés Manuel López Obrador, luego a dar a conocer los datos de desempeño económico al primer semestre del año, fue sobre la importancia de sostener la confianza de empresarios e inversionistas a fin de estimular el crecimiento, más allá del magro 0.3% anualizado... esa confianza que, conforme las métricas del INEGI y Banxico, empezó a resquebrajarse con la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de Mexico, en octubre pasado.

Si bien resulta positivo librar una recesión técnica entre enero y junio de este año, la segunda mitad del año requiere de medidas extraordinarias para evitar que los malos vaticinios se materialicen al cierre de 2019 presente el instituto a cargo de Julio Santaella. Si bien la reducción de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EU dará un muy favorable elemento para que la Junta de Gobierno, que encabeza Alejandro Díaz de León, considere una eventual reducción del costo del dinero (que de entrada disminuiría el costo de la deuda pública), se requerirán más acciones para reenganchar la economía a la locomotora estadounidense. La decisión de cancelar el proyecto aeroportuario que se encomendó a Federico Patiño –por razones aún difícilmente comprobables– generó el desosiego en constructores e inversionistas involucrados pero afectó la percepción del entorno de negocios, el cual

se expandió con un eventos de confrontación (como la propuesta de reducir por decreto las comisiones de Ricardo Monreal o las demandas de arbitraje internacional que la CFE de Manuel Bartlett, lanzó sobre los constructores de gasoductos), a lo que sumó un muy prolongado y agudo proceso de contracción presupuestal que generó un subejercicio de 174 mil millones de pesos en un semestre. El plan de emergencia para reactivar la construcción de infraestructura que anunció el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, es un buen inicio para re cimentar la confianza del sector privado que se varó en Texcoco; de una pronta instrumentación depende la recuperación firme del país.

Azteca 26. Hace poco más de un cuarto de siglo, un grupo de audaces empresarios, encabezados por Ricardo Salinas, iniciaron lo que hoy es TV Azteca; televisora que con el esfuerzo de talento, personal y directivos se ha consolidado en el gusto del público. La irrupción de los medios digitales y la creciente competencia, los cambios generacionales y la incertidumbre del entorno; son factores enfrentados con éxito bajo el liderazgo de Benjamín Salinas, quien ha logrado reforzar una mística de trabajo y colaboración entre todos los que hacen posible que TV Azteca sea lo que es todos los días, las 24 horas, todo el año. Felicidades a todos.

Ancira, el juicio de septiembre. Citado a inicio de esta semana ante la Audiencia Nacional de España, Gerardo Ancira fue interrogado acerca de si estaba voluntariamente de acuerdo en ser extraditado a México para ser acusado por manejo de recursos de origen ilícito, cosa a lo que se negó el presidente de AHMSA, aludiendo que el Poder Judicial en nuestro país está sometido a gran presión política para que se le declare culpable.



• PESOS Y CONTRAPESOS

Por **Arturo Damm Arnal**

La caída

El INEGI publicó la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto para el segundo trimestre del año. En términos generales estos son los resultados.

Comparando el segundo trimestre con el primero el PIB creció 0.1 por ciento. Durante el primer trimestre decreció 0.2 por ciento, por lo que, entre abril y junio, se registró un resultado manos malo, pero todavía muy malo.

Comparando el segundo trimestre de 2019 con el segundo trimestre de 2018 el PIB creció 0.1 por ciento. Un año antes, a lo largo del segundo trimestre de 2018, el crecimiento fue menos 0.4 por ciento, por lo que, en 2019, se registró un resultado menos malo, pero todavía muy malo.

A lo largo del primer semestre de 2019 el PIB creció 0.3 por ciento. Un semestre antes, entre julio y diciembre de 2018, el crecimiento fue 2.1 por ciento, por lo que en 2019 se registró un peor resultado (el 2.1 por ciento de crecimiento debe calificarse, por lo menos, como mediocre). Un año antes, entre enero y junio de 2018, el PIB creció 1.9 por ciento, por lo que la conclusión vuelve a ser la misma: en 2019 se registró un peor resultado (si el 2.1 por ciento de crecimiento debe calificarse como mediocre con más razón el 1.9).

Lo que las cifras indican es que, si aceptamos que una economía está en recesión al sumar dos

trimestres consecutivos de crecimiento negativo, la mexicana no se encuentra, gracias al crecimiento de 0.1 por ciento durante el segundo trimestre del año, en tal condición, lo cual no quiere decir que no se encuentre en una situación preocupante, tal y como ya lo reconoció el gobierno, y allí está el programa de impulso económico, presentado hace unos días por los secretarios de Hacienda y Comunicaciones y Transportes, que lo demuestra. El gobierno pasó, como lo señala Aguilar Camín, del “la economía va requetebién” al “la economía necesita un empujoncito”, empujoncito que si no se traduce en una inyección masiva de confianza no servirá de mucho. La desaceleración de la economía no se superará solamente con dinero (485 mil millones de pesos contemplados en el programa de impulso económico), como pretende el gobierno, sino con confianza, que el mismo gobierno ha minado considerablemente.

Por lo pronto, frente a los datos del PIB para el segundo trimestre, AMLO dijo: “Contrario a lo que pronosticaban algunos, de que se iba a caer la economía, que íbamos a entrar en recesión, afortunadamente la economía creció de acuerdo a los datos del INEGI”. De acuerdo, nos salvamos, ¡por dos décimas de punto porcentual!, de la recesión. Pero si hace un año, durante el primer semestre de 2018, el PIB creció 1.9 por ciento, y si a lo largo del primer semestre de 2019 lo hizo al 0.3 por ciento, lo que se registró fue una considerable caída, que no hay manera de ocultar.



IN- VER- SIONES

VA POR LARGO PLAZO Coparmex impulsa la cultura salarial

El presidente de la Coparmex, **Gustavo de Hoyos**, y el titular de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, **Andrés Peñaloza Méndez**, se reunieron para hablar sobre la nueva cultura salarial que impulsa el organismo patronal, y la iniciativa de ampliar el mandato de la comisión para que se desarrolle una política a largo plazo.

CIUDAD DEL CARMEN Segundo helipuerto más usado, en México

Aunque usted no lo crea, el segundo helipuerto con mayor tráfico en el mundo está en México, y es el del aeropuerto de Ciudad del Carmen (que pertenece a ASA), en Campeche, gracias a la gran actividad petrolera que hay en aguas someras y a la necesidad de transporte que existe para llegar a las plataformas petroleras.

BRASIL SE AJUSTA Más naciones bajan sus tasas de interés

Gerardo Esquivel, subgobernador del Banco de Mé-

xico, destacó que Brasil se unió al grupo de países que han optado por bajar su tasa de interés; ayer también lo hizo la Fed en Estados Unidos. La pregunta que surge es si el Banxico también hará lo propio el próximo 15 de agosto.

FILIAL MEXICANA

Inicia el cambio de directores en Nissan

Con el arribo de **José Román** a la presidencia y dirección general en Nissan Mexicana, llegan nuevos nombramientos. Destaca el de **Luciana Herrmann**, como directora de Comunicación Corporativa, en sustitución de **Herman Morfin**, quien estará a la cabeza de la Fundación Nissan Mexicana.

FÁBRICA DE TEQUILA

Se retira el director ejecutivo de Becele

La productora de bebidas alcohólicas y la mayor fabricante de tequila del mundo, **Becele**, anunció el retiro de **Ángel Ignacio Abarrategui Díez**, director ejecutivo de la empresa. El movimiento tendrá efecto a partir del 30 de septiembre y **Juan Domingo Beckmann**, como director general, recibirá todos los reportes.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



En búsqueda del bienestar

La inclusión financiera viene de la mano de la educación financiera”, me dijo **Luis Niño de Rivera**, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM). Una tarjeta de crédito no será bien utilizada si quien la firma no sabe qué es la fecha de corte, la fecha de pago o la tasa de interés, por poner un ejemplo urbano.

¿Cuántos analfabetas financieros hay en México? Luis mencionó dos datos clave: solo 31% de los mexicanos en edad de trabajar tiene un crédito formal y 47% tiene una cuenta de ahorro.

Entonces, 69% de los mexicanos se financian en el sector informal (el préstamo del pariente o un prestamista de dudosa procedencia), mientras 53% guarda su dinero en el jarrón o bajo el colchón.

Pero, ¿de quién es responsabilidad la educación financiera? “La educación financiera no es propiedad de nadie, pero sí es responsabilidad de todos”, me dijo **Luis**.

Los bancos, el gobierno, las *fintech*, las *Sofipo*, las Casas de Bolsa, la BMV, toda entidad que participa en el sector financiero debe ser fuente de información. “Nadie puede apropiarse de la educación financiera, aquí todos debemos compartir el conocimiento para que el mayor número de personas tenga el mejor manejo de su patrimonio”, añadió.

Entre más mexicanos administren mejor su patrimonio y tengan mayor bienestar en su vida, mejor será el futuro del país. El conocimiento financiero es una habilidad que permite la generación de riqueza y la independencia.

Pero en México hay dos realidades. En el *top* del primer México está Nuevo León, donde las familias tienen un ingreso promedio casi cuatro veces más alto que el de aquellas

en Chiapas. ¿Debemos abordar la educación financiera igual?

El trabajo de **Lisa Xu** y **Bilal Zia**, del Banco Mundial, “Financial Literacy around the World. An Overview of the Evidence with Practical Suggestions for the Way Forward” explica que en países de altos ingresos la educación financiera “se ve como un complemento de protección al consumidor” para que las personas puedan “navegar una gama compleja de productos financieros”. Mientras, en los países de bajos ingresos donde pocos tienen productos financieros sofisticados, “el papel de la educación financiera se enfoca en aumentar el acceso y la utilización de los servicios financieros”.

Las instituciones financieras desarrollan productos y servicios para diferentes realidades y para eso, como me dijo **Luis**, “hay que conocer a las personas y sus aspiraciones. Porque no vendemos crédito o ahorro, sino herramientas para elevar el bienestar”.

Quizá si enfocamos la educación según la realidad económica de Monterrey o la de Chiapas seremos más exitosos en incluir a unos —formalizando con una cuenta de ahorro— y en sofisticar a otros —para generar más riqueza—, y eventualmente, incluso pensar en un piso parejo de bienestar para todos. ■



Usuarios inconformes ante la representante de la empresa en el aeropuerto de CdMx. ESPECIAL



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Poda en las filas ejecutivas de Nissan en México*
- * *Cambios globales y pérdida de mercados clave*
- * *Amazon inaugura un gran centro de distribución*

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

@abritoj

Aunque muchos dudaban del impacto que tendrían las acusaciones, arresto y renuncia de Nissan contra su expresidente ejecutivo, **Carlos Ghosn**, a nivel global, sobre los hechos estamos viendo una "poda" intensa que llegó a México: sabemos que tarde que temprano tendría que suceder y tras el arresto de Ghosn en Tokio y su posterior destitución como CEO, llegó la renuncia de **José Muñoz**, considerado el brazo derecho del ejecutivo en desgracia, de la presidencia de Nissan Norteamérica.

En México se tardó un poco más, pero llegó. La expresidenta de Nissan Mexicana **Mayra González**, quien fuera impulsada directamente por José Muñoz, expresidente de operaciones en Estados Unidos, luego de rumores de renuncia, terminó emigrada a Japón y la sustituyó en el mando **José Román**.

Ahora, el nuevo presidente de Nissan Mexicana incorpora a su propio equipo. Román, ecuatoriano, viene de dirigir la marca Datsun a nivel global, pero forma parte del equipo de **José Valls**, quien ocu-

pa la presidencia de las operaciones de Nissan en Estados Unidos.

Como suele suceder, Román incorpora a parte de su equipo, con el que trabajó en Datsun y da a conocer tres cambios en posiciones claves. El primero, **Diana Torres**, quien ocupará la dirección de finanzas, sustituyenc a **Alejandro Talonia**. El segundo **Rodrigo Centeno**, llega como director de mercadotecnia y finalmente **Luciana Herrmann**, que fuera Global Head of Marketing, Datsun, fue nombrada directora de Comunicación Corporativa en sustitución de **Herman Morfin**.

Los cambios son importante y nos anuncian el arribo de nuevos ejecutivos para las operaciones de Nissan, donde desaparece la mano de Ghosn, pero además con suficientes argumentos, ante la debilidad de Nissan en el mercado interno, que ha perdido seis puntos en participación de mercado, desde que José Muñoz dejara la presidencia en México y que se agudizó con Mayra González, que de un plumazo cedió más del 4 por ciento de participación de mercado.

ANIVERSARIO. TV Azteca celebra sus

primeros 26 años con cifras récord para la televisión abierta. La clave de esta fórmula ganadora ha sido una combinación de dos factores clave: el liderazgo y visión estratégica de **Benjamín Salinas Sada**, CEO de la empresa, y el esfuerzo de gente profesional y comprometida.

NOMBRAMIENTO. **José Ramón Álvarez** es el nuevo director de Mercadotecnia de Mercedes-Benz México, adicionando el área de relaciones públicas.

COBERTURA. **ALTÁN** Redes, que dirige **Javier Salgado**, encargada del despliegue y operación de la Red Compartida, la red de banda ancha móvil mayorista del país, inicia su oferta comercial en Chihuahua (capital) y zonas conurbadas y rurales, para dotar de conectividad 4G a más de 732 mil habitantes.

INAUGURACIÓN.- Amazon México, inauguró el centro de distribución MEX3, ubicado en Tepotzotlán, Estado de México, con una superficie de 100 mil metro cuadrados, equivalente a 18 campos de fútbol. **Luis Correa Curiel**, director de distribuciones de Amazon, señaló que la inversión fue de 125 millones de dólares, que generarán 3 mil nuevos empleos.





TEMAS DE SEGURIDAD SOCIAL

Iorge Díaz Galindo H.

Continúan disminuyendo accidentes laborales

En un análisis que realizamos con base en la estadística oficial del IMSS, notamos que a nivel nacional el índice de accidentes de trabajo por cada 100 trabajadores registró 2.2, en los años 2016 y 2017 y 2.0 el año pasado y en el Estado de México tuvimos una secuencia parecida, es decir, 2.2 y 2.3 en los años 2016 y 2017, pero para 2018 este índice bajó a 2.1.

Continuando con la estadística mexiquense de accidentes de trabajo, en cifras absolutas, en los tres años referidos anteriormente, se anotaron 56,082 y 52,460 para el bienio 2016-2017 respectivamente y 50,889 el año pasado, es decir, que afortunadamente se aprecia una disminución de 5,193 accidentes de trabajo entre los 2 millones 364 mil 490 trabajadores que cotizaron en 2018 en las delegaciones Oriente y Poniente del Estado de México en 69,312 empresas.

Si bien es cierto que los Riesgos de Trabajo se integran por Accidentes, Accidentes en Trayecto y Enfermedades de Trabajo, en este

último rubro al existir un subregistro de enfermedades de más del 90%, se tiene como consecuencia que una Enfermedad Profesional se inscriba y reporte como Enfermedad General, permitiendo que exista la razonable duda de las cifras publicadas en cuanto a las Enfermedades Laborales, por lo tanto hemos considerado no mencionar la cifra estadística de las patologías laborales.

Hay que recordar también que según el estudio titulado "Costo de los Riesgos de Trabajo en el IMSS, Avances y Tendencias" presentado por la Dirección de Prestaciones Médicas del IMSS en abril de 2015, muy lamentablemente y de igual manera "hay hasta un 20-30% de subregistro para los Accidentes de Trabajo", luego entonces ambos registros no son muy confiables, pero es con lo que contamos.

Por último y ahora que "está de moda" en los discursos oficiales la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de la ONU, en este documento que México firmó como compromiso de gobierno, se acentúa la necesaria capacidad para "recopilar y utilizar datos fiables sobre Salud y Seguridad en el Trabajo ya que también ha pasado a ser indispensable para cumplir con el compromiso de los países miembros de la OIT".



ALBERTO
AGUILAR

BIVA revisa con CNBV “best execution” en pro de competencia con BMV; Urquiza ratifica y por 20% este año

albertoaguilar@dondinero.mx

@AGUILAR_DD

CAE CIRCULACION DEL DINERO
POR ESTANCAMIENTO; RECESIÓN
INÚTIL POLÉMICA Y PARÁLISIS;
ABARRATEGUI DEJARÁ CUERVO;
AINDA INYECTA EN VÍA DE PINFRA;
FALLECIÓ LEGORRETA

T

RAS DE QUE BIVA celebró sus primeros 12 meses, le daba cuenta del regreso de viejos cuestionamientos en torno a su aportación al desarrollo bursátil.

Se asegura que su avance se ha sustentado en “canibalizar” a la BMV que preside **Jaime Ruiz Sacristán**, que hasta ahora no ha cumplido con el compromiso de sumar 50 nuevas emisoras y que sólo ha traído como aportación a Capital Global de **Eduardo** y **Juan Carlos Contreras** que colocó CERPIS por 40 mdd.

Datos de la BMV que dirige **José-Oriol Bosch** revelan que en lo que va del año de la operatividad bursátil, 93% fue realizada en la BMV y 7% en BIVA.

Además se calcula que del ingreso anual por 3 mil 500 mdp que logra la BMV, BIVA solamente le ha logrado arrancar un 0.5%

Obvio el propio **Santiago Urquiza**, presidente de BIVA, no está ni remotamente de acuerdo con esa visión que ya se corre.

Hace ver que el fruto inicial de la competencia es aprovechar lo que ya existe, para de ahí avanzar. Así que el término de "canibalizar", dice, es un contrasentido.

En el negocio de la aviación lo anterior es claro y fruto de la lucha que realizan las empresas por la clientela viene el beneficio de la competencia.

En EU, mercado altamente desarrollado hay 15 bolsas y aquí apenas se empieza en el contexto de una economía que no ha ayudado. Ningún rubro ha crecido y para que haya nuevos emisores se requiere contar con el ánimo de los inversionistas.

En ese sentido en BIVA que dirige **María Ariza** prevalece el objetivo de atraer al menos 50 nuevos emisores, aunque ahora en un plazo de entre 2 y 4 años, dado que el primer aniversario ya se cumplió.

Se precisa que además de Capital Global, recién también se colocó una emisión de CKD's por Altum Capital de Gerardo y **Eduardo Legorreta**, que es otro actor que se suma. Forten también ofertó otra emisión de ese instrumento, Capital Indigo deuda y viene la FIBRA MX que dirige **Eduardo Ramos** hasta por 50 mil mdp que ya se promociona.

Urquiza está convencido de que para el segundo semestre se va a concretar la primera oferta pública de capital, dada la cantidad de prospectos en el

tintero.

Pero además el fundador de CENCOR, viejo competidor de la BMV con ENLACE, PIP y MEI, se niega a aceptar que atraer a su mercado actores que ya operan con la BMV, deba ser mal visto.

Elektra de **Ricardo Salinas Pliego** o BANOBRAS de **Jorge Mendoza** que colocó bonos sustentables por 10 mil mdp, tuvieron la oportunidad de elegir, ventaja de la competencia.

BIVA mantiene el objetivo de elevar su participación en el mercado al 20%, esto antes de que termine 2019.

Su confianza se sustenta en la revisión que ya se realiza con las autoridades financieras, entiéndase la CNBV de **Adalberto Palma**, al mecanismo de mejor elección o "best execution" de las casas de bolsa.

Se estima que hoy el mismo, además del mejor precio, también pondera el mayor volumen, lo que beneficia a la BMV, "favoreciendo un modelo concentrador".

BIVA tiene indicios de que esto se corregirá para fortalecer la actual regulación y mejorar el entorno.

Amén de los recursos erogados para la existencia de dos bolsas, BIVA también ha invertido mil mdp para apuntalar su tecnología. Hasta ahora sus operaciones no se han suspendido ni una vez.

Los recursos se han soportado con Liv Capital de **Miguel Ángel Dávila**, **Alexander Rossi** y **Humberto Zesati** hoy dueños del 55% de CENCOR y estos a su vez apalancados por 4 afores. Así que BIVA va en serio.



AYER BANXICO DE Alejandro Díaz de León entregó su reporte de la actividad financiera a junio. Más evidencias de la atonía. La base monetaria trae una caída anual del 1.3% y billetes y monedas en circulación del 1.8%. También la captación en bancos creció 2.9% ese mes vs 6.8% del 2018 y el crédito sólo 3.9%, menos de la mitad de hace un año.



RECESIÓN O NO recesión, polémica por demás absurda, puesto que al final de cuentas nuestra economía está parada. Ayer el INEGI de **Julio Santaella** dio a conocer el dato del PIB al segundo trimestre. Con cifras desestacionalizadas la actividad se mantuvo estancada. Pírrico avance de 0.1% vs el trimestre previo que sirvió para que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** festinara al igual que **Arturo Herrera** titular de SHCP. Con datos originales, el PIB cayó 0.7% contra el mismo lapso anterior. Bajo esa misma óptica el sector industrial retrocedió 2.8% y servicios, con comercio incluido, sólo creció 0.1%, con lo que queda patente el debilitamiento del consumo. Hasta el campo que había resistido, ya sólo aumentó 1.4%. La atonía se explica por la incertidumbre que han generado diversas políticas del actual gobierno. Ésta es el peor enemigo para la inversión privada. A futuro el panorama no es más claro.



Y LA NOTICIA es que **Ángel Abarrategui Díaz** dejará Casa Cuervo el 30 de septiembre. Aún no se nombra a su sucesor en esa tequilera que preside **Juan Beckmann**. Abarrategui se va tras 9 años, dado que relevó en 2010 al francés **Pierre Couderc**.



EL FONDO DE infraestructura **AINDA** que preside **Oscar de Buen** y lleva **Manuel Rodríguez Arregui**, firmó ayer para inyectar más de 934.4 mdp en la carretera Monterrey-Nuevo Laredo de 49 km que edifica Pinfra de **David Peñaloza**.



EL PASADO 28 de julio dejó de existir **Agustín Francisco Legorreta Chauvet**, quien fuera timón de Banamex. Tenía 84 años. De voz profunda y un excelente carácter, ocupa un espacio obligado en la historia de la banca mexicana.

**EN BIVA
PREVALECE
EL OBJETIVO
DE ATRAER AL
MENOS A
50 NUEVOS
EMISORES
ENTRE DOS Y
CUATRO AÑOS**

“Amén de los recursos erogados para la existencia de dos bolsas, BIVA también ha invertido mil mdp para apuntalar su tecnología. Hasta ahora sus operaciones no se han suspendido ni una vez”.

FOTO: CUARTOSCURO



● **SANTIAGO URQUIZA.** BIVA planea elevar a 20 por ciento su participación de mercado.



● “Competir en la actualidad es complicado; los tiempos modernos exigen tecnología de punta, capacitación continua, lealtad del cliente y finanzas sanas que desde los hoteles autónomos es cada vez más insostenible” me comenta **Jorge Apaez**, *Chief Operating Officer* de Intercontinental Hotels Group (IHG) para México, América Latina y el Caribe.

La industria de franquicias en nuestro país tiene tres décadas que empezó a operar. Holiday Inn -marca de IHG- fue pionera en traer a México ese modelo de negocio y sirvió de muestra para desarrollar mucha de la legislación sobre franquicias a nivel nacional, por eso Apaez se volvió el *sensei* en la operación de este concepto.

“La oferta hotelera en México sigue siendo mayoritariamente independiente, pero un gran porcentaje de este segmento está evaluando la

posibilidad de ser franquiciatario”, explica Apaez, ya que el inversionista está consciente que el sector hotelero no es de corto plazo y apuesta a la estabilidad con menos riesgos.

El jefe de IHG en nuestra tierra tiene una radiografía constante del comportamiento del sector; desmenuza la actualidad donde percibe una contracción en la demanda hotelera de negocios, ya que inciden factores como la renegociación del T-MEC, pues muchas empresas hicieron un compás de espera, pero los Resorts siguen teniendo grandes ocupaciones con un verano positivo.

Por ahora, Apaez se mantiene ocupado lanzando su nueva marca Avid Hotels, enfocada en las necesidades de los huéspedes de nivel medio posicionado en 15% por debajo de su marca Holiday Inn Express. El primero de seis, se construye en Fresnillo, con inversión de 100 mdp.



LA LIBRAMOS, POR AHORA



JAVIER GARCÍA BEJOS
COLABORADOR
@JGARCIBEJOS

El crecimiento económico de este primer semestre fue mediocre, en comparación con los últimos tres años

El día de ayer, en el último día de julio, el Inegi publicó la estimación oportuna sobre el crecimiento económico correspondiente al segundo trimestre de este año. Contrario a lo que diversos analistas pronosticaban respecto al país cayendo en una “recesión técnica”, al sumar dos trimestres consecutivos con contracciones del Producto Interno Bruto (PIB), la tasa de crecimiento para el segundo trimestre se situó en 0.1 por ciento. Si bien la economía mexicana evitó esta etiqueta, al menos por unos meses más, de ninguna manera estamos en un momento para celebrar; la desaceleración económica es una realidad.

Si bien el primer trimestre de 2019 fue marcado por una contracción de 0.2%, entre abril y junio, el crecimiento fue impulsado por el sector servicios. Este rubro creció precisamente 0.2 por ciento, mientras que el sector primario cayó 3.4% y el sector industrial quedó estancado. La cifra tradicional del PIB será publicada hasta el próximo 23 de agosto, pero, por lo pronto, estos porcentajes indican un desempeño desfavorable para la mayoría de ramas de la economía, sobre todo la

industrial.

Particularmente, el crecimiento económico de este primer semestre resultó ser francamente mediocre, en comparación con las cifras que se habían registrado en al menos los últimos tres años.

El promedio del crecimiento de los últimos seis semestres previos a 2019 alcanzó 2.3%, mientras que el promedio de los semestres iniciales entre 2016 y 2018 fue de 2.6%. Sin embargo, en estos seis meses crecimos solamente 0.3%, clara señal, y posiblemente la última, de que urgen acciones comprometidas con la estabilidad, la atracción de inversión y la generación de certidumbre.

En este sentido, el secretario Herrera anunció el pasado lunes una serie de acciones impulsadas para reactivar la economía, admitiendo que México vive una desaceleración.

Por un valor de 485 mil millones de pesos, lo anterior incluye adelantar las licitaciones programadas para el próximo año, la construcción de infraestructura y el apoyo a la inversión y consumo. Habrá que ver si, en los

próximos meses, estas medidas efectivamente pueden ahuyentar el fantasma de la recesión y pueden revertir la tendencia vivida en lo que va del año.

Sumado a la fragilidad económica, está el subejercicio al cierre de junio reportado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y que asciende a más de 174 mil millones de pesos. Este subejercicio de 4.5% real respecto del año pasado indica que, en el manejo de las finanzas públicas y la economía, más que buenas intenciones, se necesitan claridad de conceptos, objetivos y herramientas para conseguirlos.

En esta coyuntura, y con pronósticos de crecimiento a la baja que se acumulan cada semana, espero en lo personal que México esté a tiempo para corregir el rumbo.

“En el manejo de las finanzas públicas y la economía, más que buenas intenciones, se necesitan claridad de conceptos, objetivos y herramientas.”



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



EBRARD LANZARÍA UN NUEVO "PROMÉXICO"

El nombre que se asoma para encabezar la dependencia que sustituiría a ProMéxico es el de Javier Jileta



El canciller **Marcelo Ebrard** está planificando el relanzamiento de una estructura de promoción a la inversión extranjera directa en México similar a lo que fue ProMéxico, pero dependiente de la Secretaría de Relaciones Exteriores, de acuerdo con una fuente familiarizada

con el tema.

La planificación avanza a buen ritmo y el relanzamiento obedecería a que el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** ya detectó el problema que reviste la falta de un organismo especializado en materia de promoción de inversiones.

No hay muchos detalles al respecto y los planes podrían sufrir varios ajustes, pero la idea de Ebrard sería anclar la promoción de inversiones a la estructura de las embajadas de México en el exterior y darle una identidad institucional al esfuerzo promocional separado de la función puramente diplomática, a fin de no contaminarla.

El nombre que se asoma para potencialmente encabezar el nuevo esfuerzo coordinado que sustituiría a ProMéxico es el de **Javier Jileta**, quien tan sólo el 28 de julio pasado tuiteó que "México debe aprovechar nuevos

requerimientos de contenidos nacionales para atraer nueva inversión global", en una clara referencia a los términos de los contenidos regionales negociados por Estados Unidos, Canadá y México en el marco del nuevo T-MEC.

Ese mismo día también tuiteó que "México puede desarro-

llar más cadenas de valor y de exportación a China acercándose a socios". Jileta es parte del equipo de la Subsecretaría para Asuntos Multilaterales y Derechos Humanos de la cancillería, Martha Delgado, y se define a sí mismo como un pragmático urbanista, economista y budista.

Jileta es un economista del ITAM con fuerte compromiso social.

Si su nombramiento al frente de un organismo que sustituya a ProMéxico se confirma sería una extraordinaria noticia para el país.

No será sencillo tejer la narrativa discursiva para sustituir a ProMéxico, porque incluso ayer el presidente López Obrador volvió a denostar a aquel organismo y retó nuevamente a que se demuestre si aquí hay oficinas de órganos equivalentes de Alemania, Francia o Japón (cosa que ya ha hecho en repetidas ocasiones, y que al parecer nadie se atreve a decirle que sí existen).

De manera que Ebrard tendría que cuadrar una ecuación compleja, para revivir la función de promoción en el exterior sin violar los mensajes centrales de la 4T.

Ojalá se confirme pronto lo que en la cancillería ya muchos conocen. Es urgente que las Embajadas se concentren en la labor diplomática.

Un embajador no se puede poner a negociar incentivos con empresas o a decir que una fábrica alemana o japonesa se puede poner en un municipio sí, pero en otros no.

Se requiere personal específico que haga esa labor, que negocie, que diga sí cuando es sí, y no cuando es no... aunque su oficina esté dentro de las embajadas mexicanas.

**ES URGENTE
QUE LAS
EMBAJADAS SE
CONCENTREN
EN UNA LABOR
DIPLOMÁTICA**



Una propuesta para fechar recesiones

Declarar una recesión a partir de la contracción del Producto Interno Bruto (PIB) durante dos trimestres consecutivos no es científico. Es, en todo caso, una *regla de dedo*, un atajo para ahorrar el esfuerzo de analizar. El problema es que ese criterio nubla el juicio de la fase en la que se encuentra el ciclo económico. Y eso fue precisamente lo que sucedió en el debate

sobre el comportamiento de la economía durante el primer semestre.

Muchos analistas se apuraron a anunciar la recesión con base en una regla similar a la que usan en las zonas rurales para predecir el mal tiempo: alzan la vista al cielo y si lo ven aborregado –cubierto de pequeñas nubes blancas con apariencia de borregos– declaran que “va a helar”.

Es verdad que nuestra economía no marcha bien. El país no crecerá más allá de 1% en 2019, como lo anticipa el estancamiento del primer semestre. Sin embargo, aun con la revisión a la baja del PIB en octubre, sería incorrecto fechar recesiones con la *regla de dedo*, entre otras razones porque ese criterio no alcanza a captar que en las recesiones (expansiones) pueden registrarse breves

recuperaciones (contracciones) de la economía.

Además, la regla no necesariamente discrimina si la disminución en la actividad económica es significativa o si comprende a toda la economía en su conjunto; condiciones fundamentales para declarar una recesión. El primer semestre fue aleccionador: mientras que las manufacturas, el comercio y los servicios crecieron de manera inercial, las industrias del petróleo y de la construcción registraron una severa contracción.

En Estados Unidos han comprendido bien la importancia y las complicaciones de fechar ciclos. Por ello, desde 1978 existe un comité especializado en determinar la cronología detallada de una recesión. Dicho comité pertenece a la Oficina Nacional de

Investigación Económica (NBER por sus siglas en inglés).

México debería crear una institución similar. Un comité especializado e independiente que, sin presiones de tiempo y ajeno al discurso político y a inclinaciones gremiales, se dedique al estudio de los ciclos económicos. Para ello deberá incluir estimaciones mensuales de los componentes de las Cuentas Nacionales, tanto por el lado de la producción como del ingreso. El ingreso personal disponible, excluyendo transferencias del Gobierno, será un indicador fundamental. Sólo con una iniciativa así podremos fechar con exactitud las diferentes fases del ciclo económico nacional sin incurrir en precipitaciones.



¿En serio es muy buena noticia crecer 0.1%?

El presidente Andrés Manuel López Obrador lo dijo con total claridad. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 0.1% durante el segundo trimestre demuestra que con austeridad y gastando bien, se puede crecer.

Sí, la aspiración que podemos tener es que con esas políticas de entender la austeridad como un recorte a machetazos del gasto público, con programas prioritarios incluidos, y con un desbordado gasto asistencialista, es que el crecimiento económico del país sea

tan mediocre como el logrado en el primer semestre de este sexenio.

El festín de la mañanera de ayer fue que la economía estuvo dos décimas arriba de la recesión técnica, de acuerdo a la base de comparación que realizó el INEGI para dar a conocer el resultado preliminar del PIB, y que por lo tanto sus adversarios se equivocaron.

La confrontación y el manejo maniqueo de las cifras es el estilo personal de gobernar del Presidente de la República. Funcionó en las campañas, y según las mediciones de popularidad, le funciona en el ejercicio del poder. Pero no sirve para cumplir con un verdadero plan de desarrollo económico.

Insiste López Obrador en usar al tipo de cambio como su referente de éxito económico, cuando ayer mismo quedó claro que la baja de un cuarto de punto en la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Es-

tados Unidos es capaz de apreciar al peso mexicano más que cualquier noticia que se considere medianamente buena durante este sexenio.

Pero cuando se trata de que el peso pierda, hemos visto que sí ha habido hechos locales que han depreciado a la moneda mexicana más que esos factores externos. Recuerde, por ejemplo, la combinación de la cancelación del aeropuerto con la ocurrencia de Ricardo Monreal de que los bancos tuvieran que regalar sus servicios a los clientes.

Es prácticamente imposible que la economía mexicana pueda aspirar a crecer este año a 2% como lo apuesta el Presidente. Pero si se quiere superar el promedio hoy esperado en el mercado, de crecer 0.9%, mucho tiene que ver lo que haga el Gobierno federal.

Y no tanto en que dispare el gasto público; eso por el contrario generaría una mayor desconfianza. El mensaje que tiene que mandar

la 4T debe ser nítido y debe estar incluido con total transparencia en el paquete económico que presentará al Congreso en poco más de un mes.

Si la iniciativa de Ley de Ingresos y de Presupuesto de Egresos de 2020 no viene acompañada de unos buenos criterios económicos, e incluso de algunas propuestas de ingresos adicionales en una miscelánea fiscal, entonces que se olviden de tratar de recuperar ese factor ausente que procura el crecimiento, que es la confianza.

Hay alegría en el Gobierno porque el crecimiento del PIB fue de 0.1%, porque creen que hacen bien las cosas y de paso fustigan a sus opositores. Pero festinar el estancamiento es un adelanto de que no habrá gran cambio en la manera de llevar la economía, ni el próximo año ni el resto de este Gobierno.