



Sisu

"Quizá una forma de traducir Sisu sería firmeza de carácter o determinación. Según la ciencia, el predictor más confiable del éxito".

"Sisu no tiene traducción directa. Se refiere a seguir intentando, a pesar de fracasar repetidamente y de enfrentar terribles prospectos. De perseverar, a pesar de llegar al límite de tus capacidades físicas o mentales".

Así describe el autor James Clear esta palabreja finlandesa. Y luego cuenta una excelente anécdota para ilustrarla.

Finlandia entró a la segunda guerra mundial cuando —sin advertencia— aviones soviéticos bombardearon Helsinki el 30 de noviembre de 1939. Y los prospectos eran terribles.

Durante la "guerra de invierno", 900,000 soldados soviéticos, 6,000 tanques y 4,000 aviones intentaron conquistar Finlandia, que se defendió con apenas 300,000 soldados... ¡32 tanques y 114 aviones!

Pues a pesar de esta enorme desventaja, Finlandia se impuso con la ayuda de un terrible invierno... y Sisu. 323,000 soviéticos perecieron, más de 4 veces más muertes que las finlandesas. En marzo de 1940 la URSS firmó el acuerdo de paz de Moscú con Finlandia.

Quizá una forma de tradu-

cir Sisu sería firmeza de carácter o determinación. Según la ciencia, el predictor más confiable del éxito. Y te lo demuestro con un juego de niños.

"Hemos encontrado el factor más importante para el éxito. Fue descubierto cerca de aquí, en Stanford", comenta el autor Joachim de Posada en una divertida charla de TED (vele en nuestros sitios).

Se refiere al experimento de los malvaviscos de finales de los 60 del profesor de psicología Walter Mischel. Simple y poderoso: a niños pequeños se les ofrece la alternativa de comerse un malvavisco inmediatamente o esperar 15 minutos y recibir dos.

"Nada más se cerró la puerta y dos terceras partes de los pequeños se lo comieron. En 5, 10 o 40 segundos. Algunos esperaron hasta 14 minutos... pero no aguantaron", comenta De Posada. Ve en nuestros sitios una simpatiquísima recreación del experimento.

Pero un tercio de los pequeños "los miraron, camina-

ron, los olieron, se agarraron los pantalones o falditas... y no los comieron".

Lo impresionante es que 15 años después buscaron a los ya jóvenes. "El 100% de

los que no se comieron los malvaviscos eran exitosos. Tenían buenas calificaciones, estaban contentos y tenían buenos planes para el futuro", explica De Posada.

Hasta un pequeño de 4 años entendió "el más importante principio para el éxito: retrasar la gratificación", concluye.

Firmeza de carácter.

Y resulta que lo que funciona en niños, también lo hace en adultos.

"Estudí a jóvenes y adultos en actividades retadoras, contextos y situaciones diferentes. Una característica surgió como un predictor significativo del éxito. No fue la

inteligencia social, apariencia, salud o IQ. Fue la firmeza de carácter, la determinación", afirma Angela Lee Duckworth en otra gran charla de TED (véala en nuestros sitios).

Por ejemplo, estudió a 190 chavos que participaban en concursos de deletreo, una actividad que requiere mucha práctica.

El predictor más relevante del éxito era el tiempo de práctica. Pero, ¿por qué unos practican más? Por la firmeza de carácter. Los que no se rendían mejoraban... y triunfaban.

En otros experimentos, Lee Duckworth descubrió

que se podría medir confiablemente la firmeza de carácter con un cuestionario de 12 preguntas de opción múltiple.

Por ejemplo: He podido recuperarme de caídas para conquistar un reto importante. ¿Esto se aplica a mí? Sin duda, casi siempre, más o menos, no se aplica mucho y sin duda no.

Las respuestas se ponderan y se obtiene un resultado entre el 1 y el 5. A mayor calificación, mayor firmeza. ¡Des-

ubre tu calificación tomando

el test en nuestros sitios!

Regreso a Clear, que concluye: "La mayoría deja que sus batallas los definan. Creen que el fracaso representa lo que son. En cambio, la perseverancia define a los mentalmente fuertes. Ven al fracaso como un evento. Como algo que pasa, no como algo que los define".

¡Exacto! Apúntalo. Esta cita quizá contenga el secreto para ganar cualquier guerra. Importante virtud en tiempos de la 4T, donde habrá que perseverar mucho para

sobrevivir tanta batalla.

Te deseo una vida llena de Sisu.

EN POCAS PALABRAS...

"Determinación es correr la vida como un maratón y no como un sprint".

*Angela Lee Duckworth,
profesora universitaria.*



General Motors Co. informó que la ganancia operativa del segundo trimestre cayó 5.6% al enfriarse las ventas a través de mercados clave a nivel mundial, aunque los resultados superaron las expectativas de analistas y ofreció un panorama optimista para el resto del año. GM dijo que la segunda mitad del año deberá ser más fuerte que la primera -en parte por el lanzamiento de nuevas versiones de sus camionetas pickup más grandes- y mantuvo su proyección de utilidades para todo el año de 6.50 a 7 dólares por acción.

◆ **Al cumplir un año en el puesto, David Schwimmer**, director ejecutivo del London Stock Exchange Group PLC (LSE), no ha perdido tiempo para imponer su sello en el operador de bolsas europeas. El banquero veterano de Goldman Sachs Group Inc. es un arquitecto clave detrás del trato de 14.5 mil millones de dólares de LSE para comprarle el negocio de terminales e información financiera Refinitiv Holdings Ltd. al consorcio liderado por Blackstone Group Inc.

◆ **El FBI analiza si la mujer acusada de robar** datos de millones de clientes de Capital One Financial Corp. de un servicio en la nube de Amazon.com Inc. logró afectar a otros con éxito. La Universidad Estatal de Michigan dijo estar trabajando con el FBI y evaluar si la sospechosa del hackeo también irrumpió en sus sistemas. La Universidad de Michigan es cliente de Amazon Web Services. UniCredit SpA, el banco más grande de Italia, también investiga la posibilidad de una violación a su sistema.

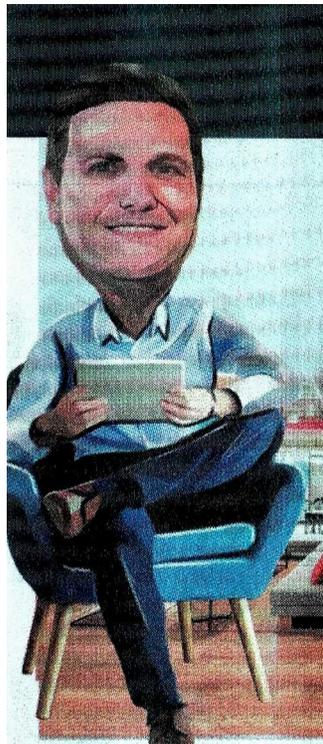
◆ **El adolescente de Pennsylvania que ganó** 3 millones de dólares el fin de semana pasado en la competencia más grande del videojuego "Fortnite" no podrá conservar todas las ganancias. Kyle "Bugha" Giersdorf firmó un contrato de un año con el equipo de deportes electrónicos Sentinels en marzo. Su contrato estipula que comparta una porción de lo que gane en competencias con la organización. Es probable que Kyle se quede con 2.4 millones de dólares.

◆ **El flujo de dinero para inversiones** entre China y Estados Unidos continuó su caída en la primera mitad del 2019 al tiempo que las tensiones comerciales hicieron sentir su efecto, según un

nuevo reporte. El valor de la inversión extranjera directa y los tratos de capital de riesgo cayó a 13 mil millones de dólares, una baja del 18% en comparación con el periodo anterior de seis meses.



CAPITANES



Recientemente tomó los controles de WeWork en México, justo en el momento en que la empresa de coworking se convirtió en el principal usuario de espacios de oficina en el País. A tres años de su llegada, registra más de 221 mil metros cuadrados en renta para unos 32 mil usuarios.

ÁLVARO VILLAR...

Resultados Esperados

Finalmente hoy se darán a conocer a los ganadores del tortuoso concurso para la distribución de medicamentos y que terminarán por obtener una adjudicación directa, luego de una larga revisión de sus instalaciones por parte de las autoridades sanitarias.

Ya es conocido que, pese a haber sido vetada por el Gobierno, Farmacéuticos Maypo, que capitanea **Jack Rodríguez**, será una de las empresas ganadoras, al quedarse con la distribución en la Ciudad de México.

La Capital del País fue considerada una de las siete zonas en las que se dividió el territorio nacional para la distribución de medicamentos.

Y no es gratis el porqué la firma haya peleado con uñas y dientes por quedarse dentro de la contienda.

Apenas en septiembre de 2017, Maypo invirtió 600 millones de pesos en la edificación de un centro de distribución en la Ciudad de México, que es considerado hasta ahora uno de los más modernos y automatizados en América Latina.

Los que saben dicen que Maypo debió tirar al piso sus precios con tal de no dejar subutilizadas sus instalaciones. Ofreció 0.57 centavos por el traslado de cada pieza médica.

Para que tenga un parámetro, a nivel nacional el costo promedio de traslado de pieza de medicamento será de 1.68 pesos, en comparación con los 5.68 pesos que actualmente paga el ISSSTE.

Maestrías en Riesgo

La industria de tecnologías de la información y telecomunicaciones tienen los focos rojos prendidos.

Están muy preocupados por la posible desaparición de varias de las maestrías que se imparten en el Infotec el Centro de Investigación e Innovación en Tecnologías de la Información y Comunicación, que capitanea **Juan José Rivaud Gallardo**.

Infotec pertenece a la red de Centros Públicos de Investigación del Conacyt, donde manda **María Elena Álvarez-Buylla**, y por lo tanto, depende de recursos públicos para su funcionamiento.

Y es precisamente el tema de austeridad del Gobierno la razón principal por la que las maestrías podrían desaparecer de ese importante centro de capacitación de profesionales dedicados a las actividades

tecnológicas.

Nos comentan que incluso organizaciones em-

presariales como la Asociación de Internet MX, que capitanea **Enrique Culebro**, se han acercado a Infotec para pedirles que no quiten las maestrías, y que hasta podrían realizar trabajo de difusión para hacer que haya más interesados en tomarlas y con ello reciban recursos necesarios.

Y es que en México existe un déficit de especialistas en tecnologías de la información, por lo que eliminar las maestrías sería un retroceso para la propia industria que requerirá cada vez más profesionales en TI, ciencia de datos, ciberseguridad, y demás temas de la cuarta revolución industrial.

Mestizaje Cervecerero

No pierda de vista la nueva

campana que lanzaron los de Cerveza Victoria, una marca de Grupo Modelo perteneciente a AB-InBev México y que capitanea **Cassiano De Stefano**.

Con el eslogan de auténtica cerveza mestiza,

porque no es clara, ni obscura, defenderán la importancia del mestizaje en la cultura mexicana.

La campaña, que se difundirá principalmente a través de las salas de cine y las redes sociales, resaltarán el orgullo de los mexicanos por su riqueza cultural y hasta por los diversos tonos de piel, todos resultado del mestizaje.

En un año en el que la relación entre México y España se puso a prueba a causa de la exigencia de disculpas por parte del Presidente **Andrés Manuel López Obrador** al Rey de España, **Felipe VI**, la apuesta de Victoria resulta interesante.

Victoria se ha destacado por lanzar campañas que desatan furor en redes sociales. Ahora probará suerte con una campaña personalizada, que ofrecerá un mensaje diferente a cada usuario de redes sociales, dependiendo la región del País donde se encuentre.

Pemex Sureste

Ahora que el Gobierno de **Andrés Manuel López**

Obrador moverá cielo, mar y tierra con tal de construir en Paraíso, Tabasco, una séptima refinería para Pemex, nos dieron algunos detalles de las nuevas oficinas de Pemex en Campeche, que estarían ubicadas en Ciudad del Carmen.

Éstas se encuentran ubicadas en un edificio de seis pisos, localizado a un costado del tradicional restaurante de 'La Pigua', desde donde estaría despachando **Octavio Romero**, director general de Pemex.

Esta nueva oficina nada tiene que ver con los 51 pisos que actualmente ostenta el corporativo ubicado en la Torre Pemex de la Ciudad de México, ni con el amplio despacho desde donde se acostumbra administrar a la petrolera.

Recuerde que AMLO aseguró que tanto **Rocío Nahle**, titular de Energía, como el propio Romero, estarán articulando su plan nacional para aumentar la producción, desde Tabasco y Campeche, respectivamente.

capitanes@reforma.com

**EMPRESA****Alberto Barranco****Interjet en zona de turbulencia**

La ecuación que coloca a la línea aérea Interjet en zona de turbulencia tiene su origen en la adquisición de 22 aviones Superjet 100 producidos por la empresa rusa Sukhoi Civil Aircraft, colocados en el centro de una polémica internacional al detectarse fallas en su funcionamiento

El contexto obligó a la firma encabezada por Miguel Alemán Magnani a retirarlos gradualmente de las pistas, operando apenas con siete de ellos.

El problema es que la línea aérea tiene un contrato que le obliga a mantener un ritmo de nuevas compras, que está negociando cancelar, indemnización al calce, además de seguir pagando las naves adquiridas.

Del otro lado de la moneda, la facilidad que ofrece la empresa para adquirir tarifas bajas en proporción al lapso de espera en que se contrata el vuelo, provocó una saturación en temporada alta, cuya situación la agravó un conflicto sindical.

En atención a la demanda, Interjet se saltó las trancas en materia de límite de horas de trabajo de pilotos y sobrecar-

gos de acuerdo con los cánones internacionales, lo que ha provocado paros, y por ende, cancelaciones.

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, el máximo de horas para un piloto es de 90 al mes, en tanto para el personal de vuelo se llega al doble.

En la paradoja, pues, la empresa tiene un problema de demanda, con insuficiente oferta, lo que la llevó al remolino.

Como usted sabe, en los últimos días se han cancelado al menos 60 vuelos nacionales e internacionales en perjuicio de 10 mil pasajeros, a quienes la empresa está obligada a compensar para evitar una demanda colectiva.

En otra temporada alta, la de Semana Sana, se cancelan 75 vuelos, con afectación a 11 mil 936 pasajeros.

En su reporte al último trimestre del año pasado, la línea aérea reportó un incremento de 57% en su deuda total.

La situación pareció paliarse con un préstamo de 150 millones de dólares por parte de Nacional Financiera y del Banco Nacional de Comercio Exterior, que, sin embargo, no ha podido concretarse por desacuerdo en el tema de garantías.

En la espera, la línea aérea ha dejado de pagarle a Aeropuertos y Servicios Auxiliares y los grupos aeroportuarios privados la renta de los slots o sitios de aterrizaje y despegue de sus rutas.

Al tiempo, la compañía ha enfrentado finiquitos laborales a pilotos y sobrecargos que operaban en los aviones de marca rusa que salieron de las pistas.

Interjet nació a la llegada al país de las líneas aéreas de bajo costo, casi simultáneamente a Volaris y VivaAerobus.

Su crecimiento espectacular se dio a la salida de las pistas de Mexicana de Aviación, permitiéndole mayor espacio en las terminales 1 y 2 del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, abandonando los slots del de Toluca.

Zona de turbulencia.

Balance general. Exhibiendo como credencial su supuesto o real parentesco político con el presidente Andrés Manuel López Obrador, el director de Administración y Servicios de Petróleos Mexicanos, Marco Antonio Herrería Alamilla, ha sembrado un ambiente de terror entre el personal.

Lo grave del caso es que sus acciones sabotean el proyecto estelar del nuevo gobierno en materia energética: la refinería en Dos Bocas, Tabasco.

El funcionario amenaza con correr a quienes firmen o aprueben cualquier movimiento de personal o recurso hacia el proyecto, sin que hasta hoy lo hayan frenado el director general de la petrolera, Octavio Romero, o la propia secretaria de Energía, Rocío Nahle.

Por lo pronto, los trabajadores han denunciado ante la Secretaría de la Función Pública a Herrería Alamilla, acusándolo de carecer de título profesional y experiencia en el ramo.

Este ha prohibido que en los oficios que firma se anteponga la abreviatura de ingeniero o licenciado, para no dejar evidencia. ■



Historias de NegoCEOs

Mario Maldonado

Rosario Robles: verano peligroso en Cancún

En septiembre de 2015, durante la presentación de las Zonas Económicas Especiales con los gobernadores del sureste del país, **Enrique Peña Nieto** se sorprendió del atuendo del quintanarroense **Roberto Borge**, quien vestía una guayabera verde cuando todos portaban la tradicional prenda de color blanco.

“Beto, vienes uniformado con el general Miranda –entonces jefe del Estado Mayor Presidencial–”, le soltó el exmandatario, a lo que Borge respondió: “Yo sigo en pie de guerra, señor Presidente. Usted es mi general”.

Diversos hechos revelados posteriormente confirmarían los dichos del exgobernador de Quintana Roo, hoy encarcelado; pero no sólo Borge sería señalado como una de los principales financiadores de la campaña presidencial de Peña Nieto con dinero público, sino que se convirtió también en uno de los más asiduos promotores y acompañantes de **Rosario Robles** en su Cruzada Nacional Contra el Hambre, emprendida desde la Secretaría de Desarrollo Social.

Los pendientes que la también exitular de la Sedatu acumula con la justicia son mucho más complicados de lo que, en el papel, han difundido en los últimos días sus abogados.

El presunto desvío de recursos públicos, mediante el esquema bautizado como la Estafa Maestra, detonó diversas carpetas de investigación en los ministerios públicos estatales, algunas de las cuales tendrían mayor solidez que las de la propia Fiscalía General de la República.

Tal es el caso de la carpeta que integra la Fiscalía General de Quintana Roo, encabezada por **Oscar Montes de Oca**, en la que se indagan los acuerdos que la funcionaria estableció entre 2015 y 2016 con el gobierno de Roberto Borge, mediante los cuales terminaron transfiriendo 906 millones del erario público a un selecto grupo de empresas fantasma.

Las autoridades estatales dan seguimiento a dos onerosos convenios que

Rosario Robles concretó con la Universidad Politécnica de Quintana Roo, encabezada por **Raúl Aristides Pérez**, y con el Sistema Quintanarroense de Comunicación Social, que llevaba entonces **Gerardo Vázquez Handal**; el primero por 97 millones de pesos y el segundo por la cantidad de 806 millones.

Ambos casos también han sido objeto de denuncia penal por parte de la Auditoría Superior de la Federación, a cargo de **David Colmenares**. Según las cifras que arrojó la revisión 16-E-23001-12-1701 a las finanzas estatales de Quintana Roo, el monto que los operadores de Sedatu y Sedesol diluyeron en la paradisíaca entidad fue el más amplio del que se tiene registro en cualquier otra parte del país; representa casi 23% del total de la Estafa Maestra.

La investigación, que corre aceleradamente en la entidad que ahora gobierna **Carlos Joaquín González**, asume que los millonarios recursos provenientes del presupuesto federal habrían ido a parar a ocho empresas fantasma, relacionadas todas ellas con personajes cercanos al exmandatario **Roberto Borge**.

Se trata de las compañías Competencia y Habilidades para el Trabajo AC; Centro de Capacitación y Evaluación Peninsular SA de CV; Infotecnick SA de CV; Integración Documental SA de CV; Sistemas Informáticos, SA de CV; Comercializadora DW Prisma, SA de CV; Custom Performance SA de CV y Mars, Integradores en Telecomunicaciones e Informática, SA de CV.

Es por ello que, aunque el juez Décimo de Distrito concedió ya un amparo a Rosario Robles para no ser detenida en el corto plazo, la amiga y fiel colaboradora de Enrique Peña Nieto tendría ya en puerta nuevos citatorios y procesos de mayor complejidad para su defensa, la mayoría radicados en Cancún, donde está la Fiscalía General de Quintana Roo.

Verano peligroso para Rosario Robles. ●



DESBALANCE



Luis Madrazo

Sorpresita a hacendarios

Quien se coló a la conference call de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) organizada por el área de relación con inversionistas con motivo del Informe de Finanzas Públicas al primer semestre del año fue **Luis Madrazo Lajous**. Nos cuentan que el execonomista en jefe de Hacienda se presentó como analista de una consultoría privada, y puso en aprietos a quien hoy ocupa su lugar, **Alejandro Gaytán**. Nos dicen que pareciera que Madrazo Lajous, quien también fue el asesor en materia económica del ex candidato a la Presidencia,

José Antonio Meade, extraña los aires hacendarios, además de que aprendió bien de los periodistas más rudos que lo cuestionaban cuando se desempeñaba en esa dependencia. Sin embargo, nos recuerdan que cuando a él le tocaba estar del otro lado del micrófono, también mostraba pericia para sacudirse las preguntas incómodas, sobre todo cuando se trataba el tema de las coberturas petroleras y sobre un menor crecimiento de la economía.



Luis Niño de Rivera

Bancos: escasa demanda

Nos cuentan que a causa del estancamiento económico que vive el país, la banca comercial que opera en México, representada por **Luis Niño de Rivera**, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), enfrenta un problema severo de falta de proyectos para financiar. Esta situación ya se ha presentado en otros momentos con ciclo económico a la baja, pero que en el actual sexenio puede convertirse en un problema mayor al combinarse con el factor de una tasa de interés elevada. Nos detallan que mientras la política monetaria se man-

tenga tan restrictiva por parte de Banco de México, las empresas seguirán evitando el crédito caro y los inversionistas se mantendrán en una posición cómoda de no sacar su dinero y recibir buenos rendimientos sin riesgo, lo que amenaza con volverse un problema mayor ante la desaceleración del crédito en el país. Por lo pronto, de acuerdo con estimaciones de Citi-Banamex, el bajonazo en el crédito que viven los bancos no se había visto desde 2017.


**Margarita
Ríos-Farjat**
Ríos-Farjat: nombramiento

Nos cuentan que México estará bien representado en el consejo directivo del Centro Interamericano de Administraciones Tributarias con **Margarita Ríos-Farjat** para el periodo 2019-2020. Nos reportan que la jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT) es la primera mujer mexicana que tiene esta posición en tan importante organismo, el cual se creó en 1967 y cuyo secretario ejecutivo es **Márcio F. Verdi**. Además, el centro es una organización que incluye a 42 países miembros, los cuales se encuentran en un proceso de mejora de sus técnicas y estrategias de auditoría de la fijación de precios de transferencia. Por cierto, todos los países del CIAT son miembros de la Organización de las Naciones Unidas. Al respecto, nos comentan que Ríos-Farjat se comprometió a impulsar la cooperación internacional, el intercambio de información, así como también a adoptar mejores prácticas.


**Javier
Jiménez**
Interés británico en trenes

Nos cuentan que alrededor de 16 empresas británicas especializadas en el sector ferroviario se acercaron esta semana para conocer las oportunidades que ofrece México en esa industria. Las firmas tuvieron reuniones con el Fondo Nacional de Fomento al Turismo, la Secretaría de Desarrollo Sustentable de Nuevo León, y con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, a cargo de **Javier Jiménez Espriú**. Reino Unido es pionero en proyectos de infraestructura, pues fue justamente en este país donde se desarrolló la primera línea ferroviaria en 1825 y el primer ferrocarril subterráneo de pasajeros en 1863. De 2012 a 2016, la inversión en el sector ferroviario mexicano fue de 68 mil millones de pesos, de los cuales 27 mil millones fueron invertidos por la iniciativa privada, con lo que se construyeron 59.8 kilómetros de vías férreas.



Preocupa a la ANTAD créditos y apoyos en efectivo

Existe una gran preocupación en el sector comercial formal porque, en la 4T, el gobierno ha decidido otorgar los apoyos sociales, desde adultos mayores, jóvenes y personas con discapacidad a través de tarjetas de débito sin ningún tipo de reglas o candados para su uso por parte de los beneficiarios, que pueden retirar el dinero de cualquier cajero automático y gastarlo en lo que deseen.

Al respecto, **Vicente Yáñez**, presidente de la ANTAD, señala que el gran riesgo es, por una parte, que estos recursos se utilicen en el comercio informal o ilegal. Recuerda que, en el caso de las tarjetas de apoyo a adultos mayores en la Ciudad de México, que se iniciaron precisamente bajo la administración de **López Obrador**, había candados, porque las tarjetas en las que se depositaban los recursos sólo eran válidas en comercios y no se podían utilizar para comprar alcohol o cigarrillos.

Sin embargo, con las tarjetas de débito en las que se depositan los apoyos de la Secretaría del Bienestar no hay ningún tipo de control.

Además, dentro de las medidas de reactivación de la economía, anunciadas esta semana por la Secretaría de Hacienda, se incrementarán los créditos en efectivo a los trabajadores a través del Fonacot, que ya anunció una reducción en la tasa de interés para fomentar un mayor consumo.

Yáñez señala que un error de que los recursos sean en efectivo es que, al utilizarse en el comercio ilegal, la Secretaría de Hacienda no cobrará el IVA. Si se estima que los apoyos podrían ascender a 300 mil millones de pesos, la recaudación de IVA superaría los 30 mil millones de pesos.



SIGUEN EXPECTATIVAS A LA BAJA

Los pronósticos de todos los analistas del sector privado sobre la economía mexicana siguen a la baja, a pesar del optimismo del presidente **López Obrador**, quien insiste en que este año sí creceremos dos por

ciento.

Los analistas encuestados mensualmente por el Banxico volvieron a bajar en julio su expectativa del PIB para 2019, de 1.10% a 0.80%, y para 2020 la bajan de 1.70% a 1.50 por ciento. Aunque para 2021 suben la

expectativa de crecimiento de 1.85% a 2%, el promedio anual para la próxima década lo disminuyen ligeramente de 2.10% a dos por ciento.



AFORES PIDEN INCREMENTAR AHORRO OBLIGATORIO

La Asociación Mexicana de Afores, que preside **Bernardo González**, pidió una reforma legal en el sistema de pensiones para aumentar gradualmente el ahorro obligatorio, que hoy es de sólo el 6.5% del salario, hasta alcanzar entre el 13% al 18% del salario, como propone la OCDE.

Explicó que la pensión promedio equivaldrá sólo al 30% del último salario de los trabajadores. El 69.3% de la pensión provendrá de las aportaciones obligatorias de los trabajadores y de los patrones, y el 29.3% del rendimiento de las siefores y las comisiones, dijo, inciden en el 1.3 por ciento.

El reto será convencer a **López Obrador** y a Morena de que esta reforma legal, que sí impactará en los ingresos de los trabajadores, es, en efecto, la mejor solución al problema de las bajas pensiones.

Vicente Yáñez señala que un error de que los recursos sean en efectivo es que, al utilizarse en el comercio ilegal, Hacienda no cobrará el IVA.



Cuenta corriente

Alicia Salgado
alicia@asalgado.info

Próxima creación: Fondo Contracíclico México

- Si se crea un fondo contracíclico sería más fácil de aplicar, porque hoy entre el fondo de estabilización de los ingresos de los estados, el del presupuesto y el del petrolero, el entramado hace complicado definir el momento en que debe usarse.

Uno de los anuncios de mayor relevancia realizado por el secretario de Hacienda y Crédito Público, **Arturo Herrera**, el miércoles al estrenar su Twitter, fue que como parte de la "agenda de mediano plazo, se estudiará (ojalá que no quede en estudio) la conformación de un fondo contracíclico que permita al país mitigar los efectos del ciclo económico".

Es un tema que se deberá discutir con legisladores, pero que va de la mano de la integración de un grupo de expertos en economía convocado por el Inegi, que preside **Julio Santaella**, espera que a final entregue el Diseño de un Comité de Fechado de los Ciclos de la Economía de México (GTDCFC), de manera que se integre el conjunto de variables a tomar en cuenta en un periodo de tiempo para determinar si existe o no un ciclo de expansión, un ciclo de desaceleración o una recesión económica, cuando comienza y cuando termina.

Y es de la mayor importancia, porque se nos olvida que en México tenemos una fórmula, inscrita en la Ley de Planeación y Responsabilidad Hacendaria, que permite hacer uso de los excedentes acumulados en el Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios para compensar la caída en ingresos públicos, pero también ampliar el déficit público en caso de requerirlo, por arriba de 3.0% del PIB.

Sin embargo, la discrecionalidad en la interpretación de cuándo, cómo y hasta cuánto se toma del fondo y del petrolero y, de cuánto y cómo se deben realizar ajustes públicos, han generado una y otra propuestas relacionadas con la constitución de un Consejo Asesor Fiscal, que dependa del Congreso y al que el Ejecutivo recorra justo para determinar los objetivos fiscales de corto, mediano y largo plazos, y al mismo tiempo, permita el uso no político (como ocurrió en los primeros tres años de la administración pasada, que elevaron la deuda a niveles de 56% del PIB y han obligado a cuatro años de corrección para llevarla a junio a 43% del PIB).

Si se crea un fondo contracíclico sería más fácil de aplicar porque hoy entre el fondo de estabilización de los ingresos de los estados, el del presupuesto y el del petrolero, el entramado hace complicado definir el momento en que debe usarse, aconsejable incluso para diseñar una completa despetrolización de la economía gubernamental de México.

Bravo por **Herrera** y, si esto se logra, bueno... el presidente

López Obrador le dotaría a nuestro país de una herramienta valiosísima para garantizar la estabilidad de largo aliento.



DE FONDOS A FONDO

«AEROMÉXICO... Cualquiera podría pensar que **Andrés Conesa**, director general de Aeroméxico, está presionando a Boeing, que dirige **Dennis Muilenburg**, al haber soltado, a través de Bloomberg, que analiza la opción de no comprar el Embraer 195 E2 (cabina estrecha de hasta 144 asientos) y de una vez por todas, transitar la nueva flota de Connect hacia el A220 de Airbus, que dirige **Guillaume Faury**, que le provee un 10% más la capacidad de asientos que el Embraer.

Pero no es presión, es realidad. Hace dos meses, Delta, su socia, recibió el equipo 12,000 en la plana de Mirabel en Montreal, justo donde están las instalaciones conjuntas de Bombardier y Airbus, pues el A220 100 o el A220 300 se ha convertido en el equipo que permite incrementar capacidad de asientos y por su ligereza, tiene mayor autonomía para mejorar el desempeño del combustible en despegues *hot and high* como los de México, tres elementos clave en la posible recuperación de la pérdida de participación en el mercado nacional o de rutas de media distancia (Estados Unidos).

«SALUD CON CERVEZA... Como cada año, el primer viernes de agosto se celebra el Día Internacional de la Cerveza, que en nuestro país promueve una industria que es una de las más sólidas a nivel mundial. Para muestra un botón... o dos: México es hoy el principal exportador de cerveza y el cuarto productor del mundo, incluso por encima de potencias cerveceras como Alemania.

Y si alguien tiene algo que celebrar este día es Grupo Modelo, que comanda **Cassiano de Stefano**, y en el segundo trimestre tuvo un cre-

cimiento de doble dígito en ingresos y volumen de venta, impulsado por marcas como Victoria, Corona y su portafolio Premium, que incluye Modelo Especial, Stella Artois y Michelob Ultra, el hit cervecero que ha crecido en ventas por encima del 20 por ciento.

También este año, Grupo Modelo y FEMSA llegaron a un acuerdo que abrió las puertas de más de cuatro mil tiendas

Fecha: 02/08/2019

Columnas Económicas

Página: 5

Alicia Salgado; Cuenta corriente

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 315

Costo: 22,399

2 / 2

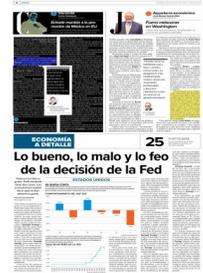
Alicia Salgado

Oxxo a las marcas del primero, y que permitirá al grupo entrar a toda la red rojoamarilla hacia el 2022.

Sin duda, Modelo celebrará con cerveza en mano, pero subrayando el consumo responsable... ¡Salud!

Bravo por Herrera
y, si esto se logra,
el Presidente le

dotaría al país de
una herramienta
valiosísima para
garantizar la
estabilidad de
largo aliento.

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Echarle montón a la promoción de México en EU

• Los acuerdos serán importantes para promover los destinos mexicanos en el vecino del norte.

Otra de las reuniones interesantes de la visita del gobernador **Carlos Joaquín González** a Washington DC fue con **Martha Bárcena**, embajadora de México en Estados Unidos.

Después de siete meses en ese país, ella ha escuchado en repetidas ocasiones cómo la falta de promoción está incidiendo en que ya no crezca la llegada de viajeros estadounidenses a México, que es por mucho nuestro principal mercado emisor.

Una situación que en el modelo planteado por la administración del presidente **López Obrador** será reemplazado paulatinamente por el Consejo de Diplomacia Turística.

La primera sesión del organismo, cuyo secretario técnico es **Ignacio Cabrera**, quien ya está comenzando a convocar, se llevará a cabo para finales de septiembre.

Sin embargo, **Bárcena** y **Joaquín** coincidieron en que será importante la participación de los estados turísticos más relevantes con la federación, como es claramente el caso de Quintana Roo, para generar alianzas junto con las secretarías de Relaciones Exteriores y de Turismo.

La embajadora **Bárcena** sabe que los consulados mexicanos en Estados Unidos están por lo general saturados de trabajo, así es que definitivamente

todos los acuerdos serán importantes para encargarse de la encomienda de promover los destinos mexicanos en el vecino del norte.

DIVISADERO

América Latina. En el documento de CWT sobre cómo vienen los viajes en 2020, ya se hacía referencia en este espacio que se anticipa una ligera disminución tanto en las tarifas aéreas, con 1.6%, como en los hoteles, con 0.4 por ciento.

En los detalles, resulta que las proyecciones para México son de un incremento de 0.8% promedio en los boletos de avión y de 0.9% en las tarifas de hotel.

Datos que revelan cómo la mayor oferta de cuartos en el país se están empatando con una contracción en la demanda.

El documento no hace referencia al problema de la falta de promoción, pero sí a la inestabilidad política y a un entorno global complicado. Obviamente, las bajas más notables se anticipan en Venezuela, donde las tarifas hoteleras disminuirán 16.6% y las aéreas 22.5%, lo que sí es un escenario trágico.

Los otros países que mostrarán baja en el precio de los boletos aéreos son Argentina con 1.4%, Brasil, con 0.7%, y Perú, con 2.8 por ciento.

Respecto a los hoteles, además de México y Venezue

la, habrá una disminución de 2.4% en las tarifas en Perú.

CWT es una plataforma de viajes que reemplazó a Wagon Lits Cook.

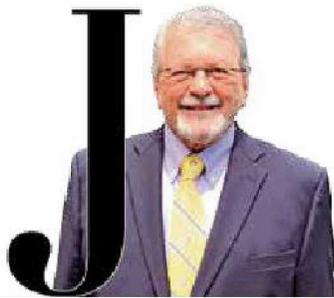
ILT. Ya viene en septiembre la feria de turismo de lujo ILTM Norteamérica que se llevará a cabo del 26 al 29 de septiembre en la Riviera Maya.

Es el evento más importante de viajes de lujo que se realiza en México y este año el tema será Viajes más profundos, que

hace referencia a la tendencia entre los turistas de alto poder adquisitivo por visitar destinos y establecimientos que exalten y respeten la naturaleza.

Vacaciones. Veranda dejará de publicarse la próxima semana, para estar otra vez en este espacio de Excelsior a partir del 12 de agosto.

Bárcena y **Joaquín** coincidieron en que será importante la participación de los estados turísticos más relevantes con la federación.



Aquelarre económico

José Manuel Suárez-Mier
aquellarre.economico@gmail.com

Fuera máscaras en Washington

• Rubio dice que las reformas “neoliberales” no tuvieron los resultados esperados.

En días pasados vino **Luis Rubio** a Washington a presentar su último libro *Fuera máscaras: el fin del mundo de fantasía*. Es notable la fertilidad del autor, que como dijo quien lo presentó, escribe libros más rápido de lo que él puede leerlos, al tiempo que mantiene un elevado nivel de calidad en su análisis.

Mi querido amigo y colega de estas páginas, **Ángel Verdugo**, le hizo ya una gran crónica el pasado 25 de julio, por lo que me concentraré en algunos aspectos destacados de la presentación y en dos errores en los que a mi juicio incurre **Rubio** al debatir el potencial del Presidente para cambiar, para bien, a México.

El primer yerro es afirmar que no ha pasado tiempo suficiente para evaluar adónde va este gobierno y medir costos y beneficio de sus actos, y el segundo es inquirir si el Presidente será un estadista o un activista. Yo creo que ya hay amplia evidencia para afirmar que es lo segundo y que está lejos de acercarse a lo primero, y que su gestión es y seguirá siendo un *derby* de demolición.

Entiendo el intento de **Rubio** por trazarle una ruta positiva y benéfica al régimen, por lo que **Roberta Jacobson**, comentarista en la sesión, calificó al autor como “un optimista y un patriota,” pero pienso que es abrigar

una falsa esperanza que alguien que no ha cambiado un ápice desde que apareció en la escena política, salvo entrocando su maquillaje para fines electorales, ahora se transforme.

Explica que las reformas “neoliberales” no tuvieron los resultados esperados, lo que desilusionó a la mayoría de la población que no vivió las crisis de hace cuatro décadas, lo que aunado al torpe manejo de **Peña Nieto** de la elección de 2018 y a la pertinaz propaganda en su contra, abrió el camino a un viraje radical.

Reconoce que las reformas no se hicieron con la energía requerida y que imperó no un sistema económico liberal, sino un maltrecho capitalismo de compadrazgo en el que floreció la corrupción, por lo que a quienes les

fue mejor no salieron a votar, mientras que a los que le fue peor votaron masivamente por un cambio.

Escribe **Rubio** “...**López Obrador** tiene las habilidades para llevar a cabo cambios estructurales. La pregunta es si las empleará para romper obstáculos respetando las libertades y derechos ciudadanos o para reconstruir un pasado autoritario”. Creo que una copiosa evidencia permite asegurar que su camino es el regreso.

Lo acreditan así su implacable concentración del poder;

la eterna descalificación a los medios que lo critican; la falta de transparencia y el otorgamiento de obra pública sin licitación; el violentar o cambiar las leyes que lo acotan; la batalla contra entes autónomos dedicados a medir o evaluar, con el Coneval como su última víctima y la ideologización, adoctrinamiento y propaganda de su partido.

Creo que mi amigo **Luis Rubio** se engaña al creer que puede reformar a un caudillo que “va derecho y no se quita”, y que cuando le empiecen a salir peor las cosas, ampliará al infinito la lista de enemigos que cargarán con sus culpas.

“Obrador tiene las habilidades para hacer cambios estructurales. La pregunta es si las empleará para romper obstáculos respetando las libertades y derechos ciudadanos o para reconstruir un pasado autoritario”.



EL CONTADOR

1 Quintana Roo, que gobierna **Carlos Joaquín González**, recibirá más vuelos durante la temporada de invierno desde dos de los principales mercados emisores de turismo hacia México. Desde Estados Unidos, Delta, a cargo de **Ed Bastian**, ofrecerá cuatro vuelos semanales desde Washington. Mientras que Air Canadá, de **Calin Rovinescu**, tendrá vuelos desde Montreal. Además de que Swoop volará desde Ontario, Edmonton y London, Canadá. De hecho, el gobernador culminó una gira por Estados Unidos en donde se reunió con la embajadora de México en ese país, **Martha Bárcena**.

2 Para empresas de EU, como PayPal, que dirige **Federico Gómez Schumacher**, México es un mercado con altos niveles de clientes sin bancarizar, por ello piensan que sus tecnologías de pagos electrónicos y financiamiento digital puede hacer la diferencia en los próximos años. Ya se tiene nuevos acuerdos con bancos y autoridades para lanzar nuevos modelos de pagos digitales y servicios bancarios, ya que han visto que el comercio electrónico ha crecido exponencialmente y no quieren perder parte de este mercado, en el que ya se encuentran Samsung y próximamente Apple y Google.

3 No sólo medianos y grandes negocios buscan adoptar nuevas tecnologías para sus ventas. Fonditas, como las ubicadas en el famoso "paseo de las amibas" o "paseo de la salmónela", anexo a Ciudad Universitaria, y que son famosas por vender desayunos y comidas "a precio de estudiante", ya están aceptando pagos a través de QR por la apli-

cación Tpaga, adelantándose al CoDi. Así que, para quien quiera dejar de usar el efectivo y disfrutar una comida desde 55 pesos, puede ir con su celular con la aplicación pre cargada que le abonará 50 pesos para su primer consumo.

4 Ubisoft, que dirige **Yves Guillemot**, adquirió una participación de 70% de Green Panda Games, fundada por **Guillaume Szejnberg**, para mejorar su posición en el segmento de videojuegos para móviles. Ubisoft tiene la opción de aumentar su participación al 100% en los próximos cuatro años. Green Panda Games cuenta con un equipo de 30 personas y hasta el momento ha desarrollado 55 juegos que han sido descargados por 85 millones de jugadores en el mundo. Por lo que apoyará a Ubisoft con su experiencia tanto en la adquisición de usuarios como en las estrategias de monetización.

5 Los dos grupos financieros más grandes del país, Banorte, que dirige **Marcos Ramírez**, y BBVA, que lleva **Eduardo Osuna**, están sólo a la espera de una reactivación en la demanda de crédito para impulsar el crecimiento económico de México con al menos 200 mil millones de pesos, lo que representaría el 40% de los recursos que la Asociación de Bancos de México, que preside **Luis Niño de Rivera**, adelantó que tenían disponibles para dar en créditos durante este año, ello sin afectar los índices de capitalización o la calidad de la cartera. El principal enfoque de las instituciones estará dirigido al préstamo a las empresas.



Dos

La economía mexicana parece tener dos enemigos. Ambos son hombres muy poderosos, presidentes de su nación. Ambos, también, populistas, poco respetuosos de la verdad, agresivos, con ideas de hace medio siglo. Los dos llegaron a su puesto gracias a elecciones que ganaron, en parte porque los competidores eran demasiado técnicos, en parte debido al hartazgo de la población, pero también porque supieron alimentar ese hartazgo, esencialmente a través de redes sociales, pero también respaldados por académicos y periodistas.

Uno de los enemigos es sin duda López Obrador. Entiende poco y mal de economía, pero sobre todo no es capaz de comprender al México actual. Su visión proviene de los años setenta, y ahí se mantiene. Por eso es compatible con la de

muchos mexicanos, que ahí se han quedado. No los descalfico, son producto de un sistema educativo hecho para eso, para adoctrinar y ensalzar una cierta forma de manejar la economía nacional. Todavía hoy buena parte de los programas de estudio sigue celebrando la industrialización vía sustitución de importaciones, la lucha contra el imperialismo, la teoría de la dependencia, y conceptos similares. Así, millones de mexicanos que pasaron por ese sistema educativo están convencidos de que López Obrador es el mejor líder disponible.

Por las decisiones que este impulsa son profundamente negativas. La cancelación del aeropuerto, porque no era obra suya, porque imaginaba corrupción, pero en el fondo porque tiene miedo del resto del mundo, es algo que resuena en esos millones de mexicanos educados

en el nacionalismo ramplón de los libros de texto. Convertir a Pemex en empresa exitosa, bloqueando la inversión privada, con mucha mayor razón. Y en la misma línea, recuperar el control de la electricidad en una única empresa pública, la CFE. Tanto López Obrador como sus seguidores no pueden entender cómo estas decisiones han hundido la inversión privada, y frenado la economía. Pero así es, el Presidente de México es un gran enemigo de la economía mexicana, aunque suene raro.

El otro gran enemigo es Donald Trump, y en ello creo que no habrá mayor discusión. Trump actúa de manera similar a López, creyendo que vive en los años setenta. Por eso su slogan de hacer nuevamente grande a Estados Unidos. Por eso su racismo, y su intención de expulsar de la vida común a

quienes hace 50 años estaban en los márgenes. Hay quien cree que Trump ha sido útil para la economía estadounidense, pero es una ilusión. Se colgó de la expansión iniciada por Obama, y le dio unos meses más con una reducción de impuestos que resultará carísima, conforme el déficit se haga evidente.

Donald Trump (igual que AMLO) quiere regresar a una economía cerrada, que recuerda como exitosa. Por eso su insistencia en rehacer el NAFTA, y elevar aranceles, especialmente en materiales que hoy Estados Unidos no produce, pero que hace 50 años eran su monopolio, como el acero. Trump está dañando la economía de Estados Unidos, pero ese no es nuestro tema de hoy: también está dañando la nuestra.

Ayer, Donald Trump decidió imponer aranceles a todos los productos chinos. Un grupo tenía ya 25% de arancel, pero ahora todos los demás tienen 10%. Eso incrementará el costo de vida de los estadounidenses notoriamente, dañará su bienestar, y reducirá el crecimiento global. Por eso las bolsas se vinieron abajo después de su anuncio.

La economía mexicana, como usted sabe, está estancada. No tenemos mucho margen de maniobra. Pero ahora, además, tenemos enfrente una desaceleración global que amenaza apagar lo único que nos movía, las exportaciones. Ya López se encargó de hundir tanto la inversión como el gasto público, Trump lo hace con las exportaciones. Dos grandes enemigos de la economía mexicana que, muy probablemente, estarán con nosotros otros cinco años más. A ver qué queda.



Recuerdo de Eniac

Eniac Martínez se fue en estos días. Su nombre quedará ligado a la fotografía en México. Profesional brillante en su trabajo, Eniac puso en alto ese oficio sin el cual el periodismo sería una hoja con letras, y que nos permite ver casi cualquier objeto o situación desde una perspectiva diferente. Eniac fue maestro de una gran cantidad de fotógrafos y siguió fiel a su oficio. Pocos días antes de su muerte todavía armaba exposiciones sobre su trabajo, como una manera de decir que el oficio de fotógrafo sigue vivo por personas como él, que lo mismo recorría con pasión un bosque que un basurero con el ojo abierto y el dedo alerta.

Por el ojo de Eniac pasó de todo: los paisajes y las profesiones, el ave que vuela, el hombre que se droga, el policía que vigila, la mujer que se maquilla, los actores de una película, las

ilusiones del político en campaña, el deportista esforzado, la mirada del otro y la propia que recuerdan, en su trabajo, el verso de Machado: "El ojo que ves, no es ojo porque lo ves, es ojo porque te ve". Así Eniac nos miraba y miraba por nosotros.

Hijo de un político relevante, desde los 70 Eniac vivió realidades distintas que lo fueron moldeando para convertirlo en un testigo profesional de todo. Muy joven acompañaría a su padre a la embajada de México en el Chile de Pinochet, país en el que le tocó sacar con vida y trasladar a México como lugar de residencia a una gran cantidad de chilenos. También el trabajo del papá llevó al joven Eniac a Cuba. Como la generosidad no es algo que necesariamente otorgue dividendos, un cincuentón Eniac acompañó a su padre moribundo y abandonado por los tantos que ayudó

en una cama de un hospital público de la ciudad. Pronto Eniac quedaría huérfano, condición dolorosa a la edad que sea.

Conocí a Eniac cuando yo tendría unos diez años—aunque se dude era mayor que yo—y él era, junto con otros jóvenes, mi coach en Punitas, dónde ambos jugábamos fútbol americano. El tiempo nos juntó de nuevo, unos veinte años después, en un proyecto con quien fuera su gran compañero, Francisco Mata. Y algunos años más tarde, obviamente ya sin pelo y con ciertas marcas de la edad, nos reencontramos nuevamente por el deporte. Sus amigos del fútbol americano se volvieron a reunir para correr y me invitaron—ya me veo de su edad— a participar en un simpático grupo de rucos que jugaron americano de niños y que ahora encuentran cualquier pretexto

para reunirse. Lo hicimos algunos años. Hicimos unas seis carreras en Estados Unidos de 300 km por relevos. Era un día y medio corriendo por turnos. Y ahí estaba Eniac con nosotros. En el primer tramo que hizo no podía creer que había llegado antes que el del otro equipo, estaba feliz. Ya luego le dijimos la verdad: que llegó antes porque el otro idiota se había perdido en los bosques de Minnesota y casi llega a Canadá. En fin, no es la idea ventanear a nadie aquí, pero eran unos viajes que disfrutábamos enormemente: amistades de décadas que se lanzan a una nueva aventura que les signifique el deporte que por tantos años practicaron. Nos divertíamos mucho jodiéndonos como si fuéramos jovencitos, y concluíamos las carreras agotados pero contentos y dándonos una hidratación básica con la bebida conocida como "Charro Atleta", una mezcla de Gatorade con tequila.

Eniac fue nuestro compañero en esos viajes, las carreras y los entrenamientos, como lo fue para muchos durante toda la vida. Y es que viajar y correr nos hermanaba tanto como los tochitos y los juegos de jóvenes. Platicar con él siempre era un disfrute por su cantidad de viajes y temas; beber con él requería de un alto espíritu deportivo y de un aguante físico casi de cosaco. Fue un amigo entregado, un gran compañero. Como buen equipo ya nos juntaron los capitanes para correr el año que entra una carrera en honor a Eniac. A ver cuántos llegamos. Por lo pronto Eniac ya corre solo y lo alcanzaremos, ironías de la vida, también por relevos. Un abrazo a todos los suyos.



De jefes

Alsea se despide de 71 Burger King

La operadora de restaurantes Alsea ha decidido concentrarse en sus grandes marcas para lograr sus objetivos, y prueba de ello es que en el segundo trimestre llegó a un acuerdo con un tercero para desarrollar en Brasil su cadena P.F. Chang y ahora se comenzará a desprender de Burger King.

Durante la conferencia con analistas, **Alberto Torrado**, presidente ejecutivo de Alsea, informó que venderán 71 de las 181 sucursales corporativas que tienen de Burger King en México.

“Durante el trimestre recibimos notificación de que Burger King ejecutará la opción de compra de 71 de las 181 unidades existentes en México que operamos. La transacción dará como resultado una entrada positiva para nuestra participación de aproximadamente 150 millones de pesos”, comunicó Torrado.

Lo anterior como parte de la estrategia de centrarse en las grandes marcas que son el futuro de la empresa.

“Necesitamos tomar más tiempo en las marcas grandes, tenemos que entender qué hoy la compañía ya es diferente, la mitad del negocio ya está en Europa”, expuso el directivo.

Acorde con esta visión, Rafael Contreras, director de administración y finanzas (CFO) de Alsea, dio a conocer una nueva guía de crecimiento hacia 2020-2022, en la que anticipó un

incremento a tasa anual compuesta de 15 por ciento en ventas a tiendas totales y un alza de entre 6 y 7 por ciento a tiendas

comparables, aquellas con más de un año en operación.

Además, en cuanto a su flujo operativo (EBITDA), la empresa prevé que crezca a niveles del 15 al 16 por ciento, ligado a la mejoría de las operaciones en Europa.

Sobre el Capex, el CFO apuntó que en 2019 rondará los 4 mil millones de pesos y para 2020 incluso quizá alcance los 4 mil 500 millones de pesos, con un nivel de aperturas en promedio de 220 unidades por año y 100 en subfranquicias, lo que representa un crecimiento in-

orgánico de 6 por ciento. Alsea tiene hambre de expansión, sin duda.

Mineros acusan “mano negra”

Con el derrame de Grupo México, algunos empresarios mineros y grupos sindicales consideran que el senador **Napoleón Gómez Urrutia** quiso aprovechar el momento para desestabilizar a la industria, aunque nos aseguran que no logró su cometido.

Voces del sector minero quedaron tranquilas cuando el presidente Andrés Manuel López Obrador llamó al diálogo a empresarios y sindicatos para que concilien por el bien de los

trabajadores y la economía del país después de la conferencia “mañanera” del lunes pasado.

Fuentes de la minería aseguran que ‘Napo’ está muy enojado porque un tribunal de la Ciudad de México desechó su demanda de invalidar la toma de nota de 10 organizaciones sindicales, que en conjunto agrupan más de 100 mil trabajadores, cuando su organización apenas tiene 10 mil afiliados.

Confían en que el presidente tenga en mente los 379 mil empleos directos y los más de 2 millones indirectos que genera el sector minero, los cuales requiere el país, pues representan 2.5 del PIB nacional. ¿Será?

‘Open source’ genera hasta 60% de ahorros

El llamado código abierto, un modelo de desarrollo de software basado en la colaboración abierta, ha crecido en la industria de las tecnologías de la información (TI) y se estima que 78 por ciento de las empresas ya hacen uso de este esquema.

Claudia Rincón Pérez, fundadora de Factoría IT, calcula que esta herramienta permite a los clientes generar un ahorro de hasta 60 por ciento de ahorro en software, lo que también ocurre con el Escritorio Digital, que es un esquema de operación basado en la nube y adecuado en las necesidades particulares de los usuarios.





PARTEAGUAS

Jonathan
Ruiz¿Cancún ya fue?
¿sigue Mérida?

Cada quien tendrá su opinión sobre Yucatán, pero estos son los hechos revelados por el INEGI: La economía de ese estado ya crece más que la de Querétaro o la de su siempre destacado vecino, Quintana Roo. En 12 meses contados hasta marzo 2019 creció 3.1 por ciento, un ritmo comparable con el del pujante Nuevo León.

Ernesto Herrera Novelo dice que aspiran a crecer 4 por ciento este año, por si suena conocida la cifra en este México que des-acelera. Él es el secretario de Fomento Económico del joven gobernador panista Mauricio Vila Dosal.

¿Pero por qué crece? ¿Quién empuja ese estado hasta hace poco dormido por la resaca de una lejana gloria de la industria del henequén y la mítica Cordemex?

Quizás ahí está lo interesante: hay un montón de factores. Cuenten la multitud de inmigrantes que vienen de la Ciudad de México, de Monterrey o de Guadalajara que compran casas. Sumen a los canadienses... a los estadounidenses o argentinos y a todos ellos el creciente empuje de los yucatecos capitalizados por un negocio inmobiliario que ya suena a boom.

La inversión nacional aumenta allá a ritmo de 60 por ciento anual, la extranjera, 40 por ciento, de acuerdo con el go-

bierno estatal, y ofrecen ejemplos: las inversiones aplicadas que sumaron 10 mil millones de pesos de Kekén, la empresa de Kuo, de Fernando Senderos Mestre, a las que añadirá 6 mil 500 millones de pesos en dos años para producir más carne de puerco ahora que los chinos pierden producción por una peste animal.

Los cerdos comen el alimento que produce Proteínas y Oléicos de Jacobo Xacur, un jugador local que también se mueve en el Bajío y en Yucatán invertirá en el crecimiento de sus plantas para atender a Kekén que ya convirtió el estado en el mayor exportador de esta carne. Eso empujó las actividades primarias más allá del 14 por ciento... en un año. Grupo Logra moverá mucha de esa comida e invertirá mil 800 millones de pesos en Puerto Progreso.

Los inmigrantes vienen con nóminas de todos tamaños, por eso la regiomontana Misión Obispado —especializada en construir esas pequeñas torres en donde caben seis u ocho pequeños departamentos— invertirá 5 mil millones de pesos o poco más de 250 millones de dólares en donde nadie más lo hizo antes en esa dimensión: en el municipio de Kanasín, zona de escasos recursos al sur de lo que empiezan a llamar la zona metropolitana de Mérida, a donde llegó en este lustro la au-

topartera alemana Leoni.

En menos de 12 meses inauguraron tres centros comerciales: Gicsa abrió La Isla Mérida; Thor Urbana, The Harbor y a una cuadra de Paseo Montejo, Paseo 60, de José Chapur y Víctor Manuel Abraham, en donde instalaron los hoteles NH Collection y City Express Plus.

Todo se suma a la manufactura. Air Temp, una proveedora directa de empresas como Peugeot, BMW y Volkswagen invierte en un centro de diseño y Falco fabrica partes para baterías de Tesla.

Todas las inversiones en proceso de aplicarse en 24 meses suman 18 mil 200 millones de pesos. Si llegaron hasta aquí, saben que todo eso requiere de energía, de la que hay en proceso 3 mil megawatts de energía solar y eólica en proyectos y líneas de transmisión y una nueva planta de ciclo combinado de la CFE de 500 megawatts que debe operar en 3 años, acordada con Manuel Bartlett, director de la empresa.

El desempleo está en 1.7 por ciento y en promedio el año pasado los bajos salarios yucatecos aumentaron 20 por ciento. El secretario Herrera asegura que hay garantía de energía y del más importante activo de Yucatán, la seguridad, a la que también invierten millones con plan aceptado ya por el congreso local. Hay que seguirle el paso a esta bomba.



COORDENADAS

Hace falta un 'golpe de timón'

Enrique Quintana

Hace falta un 'golpe de timón' que restaure la confianza de los inversionistas... pues hubo uno que la derrumbó.

En la encuesta levantada por el Banco de México entre los especialistas del sector privado en octubre del año pasado, solo el **19 por ciento** pensaba que entonces era un **mal momento para realizar inversiones**. El 11 por ciento pensaba que era un buen momento y el 70 por ciento decía no estar seguro.

Las cifras dadas a conocer el día de ayer indican que el **77 por ciento** piensa que el actual es un mal momento para invertir; 17 por ciento no está seguro y solo el 6 por ciento considera que es un buen momento.

Pero, desde luego que el presidente López Obrador tiene otros datos.

En el 6 por ciento que consideran que éste es un buen momento, seguramente está **Carlos Slim**.

López Obrador señaló ayer que en la reunión que sostuvo con él, dijo que está dispuesto a invertir en México. "Él siempre ha manifestado que lo mejor es invertir en México".

También habló el presidente de la comida que sostuvo, por invitación de **Alberto Baillères**, con un grupo de alrededor de 10 grandes empresarios.

"Fue un encuentro respetuoso. Se habló del país y de cómo sacar adelante a México, nadie habló que vayan a invertir en otros países por no haber condiciones en México", dijo el presidente.

Debe reconocerse que López Obrador es quizás el **más accesible de los presidentes** de México para el mundo empresarial en los últimos sexenios. Además, es cortés, atento y agradable en su trato. Y obtiene reciprocidad de la mayoría de los empresarios.

Sin embargo, el presidente deberá **distinguir entre las relaciones cordiales** que sostiene con el mundo empresarial y **la realidad de los negocios**.

El próximo martes, el INEGI dará a conocer el

comportamiento de la **inversión fija bruta** hasta el mes mayo. Este indicador es el que refleja las decisiones de inversión que se están tomando.

Hasta el mes de **abril**, teníamos un **retroceso de -2.1 por ciento** en el volumen de inversión realizado.

Los principios de sexenio son difíciles siempre en México. En 2013, el **primer año de Peña**, pese a que había entusiasmo entre los empresarios por las reformas estructurales, hubo **una caída de la inversión de -3.4 por ciento**.

En este año no se ven condiciones para que las cosas sean diferentes.

La **inversión pública**, que es la única de la que existen datos, **cayó -17.3 por ciento** en el primer semestre del año.

La **construcción**, que es un componente central de la inversión, tuvo una **caída de -5.6 por ciento** en los primeros cinco meses del año y retrocedió -10.3 por ciento en mayo.

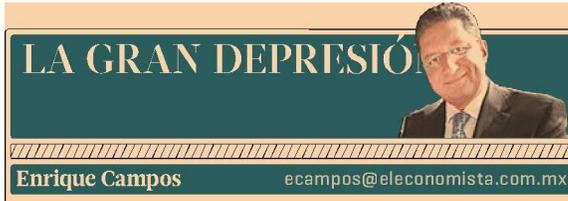
Las **importaciones de bienes de capital**, otro componente relevante de la inversión, cayeron **-18 por ciento en junio** y tuvieron un retroceso promedio de -5.4 por ciento en el primer semestre.

Los datos relevantes nos dicen que más allá de los dichos, en los hechos, **la inversión productiva se está cayendo**. Y podría caerse más aún, si no se toman decisiones que alienten la confianza.

Insisto que se pueden diseñar 'golpes de confianza' que, sin alterar en lo esencial las estrategias de este gobierno, den señales de que **la inversión privada pueda apostar** al futuro del país.

¿Por qué no anunciar que en el último trimestre del año se van a reanudar las subastas de bloques para la exploración y explotación de hidrocarburos? ¿O por qué no anunciar un acuerdo con los operadores de ductos para retirar las demandas?

¿Será posible? O ¿tendremos que resignarnos a la desconfianza crónica?



La desconfianza económica en el México real

Los indicadores de confianza empresarial están rompiendo los pisos de la credibilidad

Vaya que a todos los que respaldan la 4T les ha costado trabajo festinar y defender, como lo hizo el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, ese ínfimo crecimiento de 0.05% (redondeado por el Inegi en 0.1 por ciento).

A lo más que atinan los simpatizantes del régimen es a suponer que hay frustración de los neoliberales porque no hubo recesión técnica. Sin ponerse a pensar que los más afectados por el estancamiento económico son los agentes productivos.

Todas las reacciones que se han dado en torno del reporte oportuno del comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) al cierre del segundo trimestre son una síntesis de la condición económica actual del país, por lo que festinar que “hay crecimiento” y que no hay recesión no es más que un mecanismo de defensa ante una realidad irrefutable.

Dicen los psicólogos que el mecanismo defensivo de la negación hace que el individuo ignore o rechace aquella realidad que le resulta indigerible, porque reconocerla le obligaría a tomar alguna acción al respecto. Aplica como anillo al dedo esta definición.

El “requetebién” que aplica el presidente a la condición económica, basado en los otros datos que a él le entregan, aunque la autoridad hacendaria publique cifras diferentes, se inscribe en esa negación que permite no cambiar la forma de hacer las cosas.

Pero en el mundo real, entre los agentes económicos, hay una visión diferente de la condición económica del país.

No hay crisis, no hay desajustes macroeconómicos inminentes, no hay recesión. Certo. Pero no hay tampoco la percepción de un rumbo que permita que el PIB mexicano mantenga al menos los crecimientos inerciales de años pasados.

Los indicadores de confianza empresarial están rompiendo los pisos de la credibilidad. El Inegi publicó ayer estos indicadores y, por ejemplo, en el caso del indicador de confianza empresarial manufacturero correspondiente a julio pasado, ya perforó el nivel de 50 puntos que divide a los que creen de los que desconfían.

En el índice correspondiente a la industria de la construcción se ha navegado en la desconfianza empresarial desde aquellos meses en que el presidente electo López Obrador canceló el aeropuerto de Texcoco.

Y el indicador de confianza de los empresarios del sector comercial ha marcado una línea en picada a punto de estrellarse con esa frontera de los 50 puntos.



› *Sigue reflejando incremento*

› *Aumentan su presencia*

› *Cayó el precio*

Positivo pese a todo

» Los que se mantienen positivos pese a la incertidumbre y a la baja que ha registrado el mercado accionario son los de la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro (Amafore), ya que el ahorro para el retiro se mantiene con números positivos en lo que va del año, apoyado por el rendimiento generado por las tasas de interés de referencia.

Por su parte, el presidente de la asociación, Bernardo González, informó que la diversificación que tienen las afores apoya su desempeño, aun en un entorno de bajo crecimiento económico.

González explicó que el tema del rendimiento que están ofreciendo está basado en la diversificación de sus portafolios, pues se basa en distinguir las mejores opciones de inversión cuando hay condiciones complicadas en el país, ya sea a nivel nacional o internacional. También recordó que las afores tienen permitido invertir 20% de su portafolio en valores extranjeros, en diferentes tipos de activos.

Tuvo peso

» De acuerdo con José Manuel López Campos, presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo, el sector terciario es el principal motor de la economía ya que fue un gran peso para hacer crecer 0.1% el Producto Interno Bruto (PIB) e impedir una recesión.

El funcionario detalló que en dicho sector se reflejó un aumento de 0.2% en el segundo trimestre del año, comparado con el mismo lapso del año pasado, permitiendo contribuir al incremento del PIB. Las actividades primarias reportaron una caída de 3.4%; mientras que las secundarias reportaron un estancamiento de 0%, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

López Campos sostuvo que la fortaleza se observó con mayor claridad en la cifra de crecimiento de 1.0% que obtuvo en el primer semestre, respecto a igual lapso del 2018, y las actividades primarias tuvieron un au-

mento de 3.6% y el sector secundario se contrajo 1.8 por ciento.

Imparables

» El Grupo Hotelero Santa Fe anunció en la Bolsa Mexicana de Valores la firma de un contrato de operación del hotel Courtyard by Marriott Puebla de 154 habitaciones ubicado en la ciudad de Puebla, Puebla.

Una de las empresas líderes de la industria hotelera en México dijo que este “contrato está en línea con la estrategia de expansión de la compañía, la cual contempla un crecimiento en el segmento de hoteles de ciudad, mediante unidades con ubicaciones estratégicas y que considera la operación de marcas de terceros”.

También agregó que, con la nueva adquisición, la compañía tendrá un portafolio de 29 hoteles con 7,130 habitaciones en 18 ciudades de la República Mexicana, incluyendo los alojamientos actualmente en construcción o expansión.

Conscientes

» El que busca ayudar a las empresas y cuidar el medio ambiente es CIBanco, que preside Jorge Rangel de Alba, pues informó en un comunicado que realizará un lanzamiento de crédito CIPanel Solar Empresarial.

La empresa de servicios financieros indicó que este apoyo será para que las compañías y negocios adquieran e instalen paneles solares en sus plantas productivas y oficinas, y así obtengan un ahorro de hasta 100% de su gasto en consumo eléctrico y colaboren con el cuidado del medio ambiente.

También convocaron a las grandes firmas y pymes a dejar de consumir electricidad cada vez más cara y contaminante, para cambiar a una energía más limpia, barata y altamente disponible en virtud de la alta exposición solar con que cuenta la mayor parte del país.

A la baja

» Los precios mundiales de los alimentos disminu-

yeron por segundo mes consecutivo en julio después de cinco avances seguidos, presionados por las caídas en los valores de algunos cereales, productos lácteos y azúcar, indicó el jueves la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, por su sigla en inglés).

El índice de precios de la FAO, que mide las variaciones mensuales para una canasta de cereales, oleaginosas, productos lácteos, carnes y azúcar, promedió 170.9 puntos en julio. La organización revisó a la baja su cifra de junio a 172.7 puntos desde 173.0 informados en su reporte previo.

La FAO no actualizó su pronóstico para la producción mundial de cereales. La próxima estimación se informará el 5 de septiembre.

El índice de precios de cereales cayó 2.7% desde junio debido a precios más bajos del trigo y el maíz, pero

aumentó 4.1% desde su nivel del año pasado. El índice de precios del arroz marcó su quinto mes consecutivo de estabilidad, expuso la agencia.

Derrama económica

» Los que quieren llevar un poco de jiribilla son los de Paracho, Michoacán, a través de la XLVI Feria Internacional de la Guitarra, misma que busca impulsar y difundir la riqueza artesanal, cultural y tradiciones de dicho lugar.

Esperan tener una derrama económica mayor a 35 millones de pesos por la venta de artesanías, alimentos, productos y servicios. El evento se llevará a cabo del 3 al 11 de agosto próximo y se desarrollarán actividades como el Concurso Nacional de Constructores y Exposición de Guitarras, entre otros.



RICOS Y PODEROSOS

Marco A. Mares

Afores, rentabilidad máxima

Los ingresos y las utilidades de las afores registran niveles máximos.

En los últimos siete años los ingresos acumulados de las afores sumaron un total de 209,000 millones de pesos.

Son los ingresos que registran por el cobro de las comisiones que cobran a los trabajadores del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), por administrar e invertir sus ahorros

En el 2018 registraron un nivel récord de 32,000 millones de pesos. Del 2012 al 2014, cada año observaron ingresos anuales por 29,000 millones de pesos.

Del 2015 al 2017 sus ingresos anuales fueron de 30,000 millones de pesos. Los ingresos de las afores se originan prácticamente en una sola fuente: las elevadas comisiones que cobran a los trabajadores.

GOLPE AL AHORRO

Las afores en México han registrado a lo largo de su historia de operación, utilidades netas y operativas en constante crecimiento, en detrimento de las pensiones de los ahorradores.

En el 2018, las utilidades operativas de las afores ascendieron a 18,300 millones de pesos, 57% de sus ingresos por comisiones.

Y las utilidades netas fueron de 10,700 millones de pesos, 33% de sus ingresos por comisiones.

El sistema de contribución definida en México es el que cuenta actualmente con el nivel de comisiones más alto en función del indicador comisión por administración como porcentaje del saldo.

El órgano regulador de las afores, la Comisión Nacional del SAR (Consar), que preside **Abraham Vela**, realizó una radiografía que deja al desnudo el lucrativo y anticompunitivo negocio de las afores. Concluye que además de la ineficiencia de las afores, su rentabilidad no es congruente con lo que se esperaría en una industria competitiva.

Para el sistema en promedio las tasas de rendimientos sobre capital y activos son de 17% aproximadamente.

OLIGOPOLIO DE 10

Por sus características, el mercado mexicano difícilmente puede considerarse competitivo.

El mercado cuenta con un número reducido de participantes (10 empresas en total) y considerando el monto de los recursos administrados por el SAR: 3,600

millones de pesos, equivalentes a 15% del PIB y el número de cuentas administradas: casi 63 millones de cuentas individuales, su perfil no es pro competencia. De ahí la intención de la autoridad por procurar una disminución de las comisiones que cobran las administradoras de fondos para el retiro (afores).

DISMINUIR COMISIONES

Las afores en México —señala la autoridad— son un oligopolio sin competencia, que obtiene ingresos y ganancias extraordinarias, con elevados niveles de comisiones y sin realizar mayor esfuerzo.

Es por eso que la intención de las autoridades financieras del país es que las comisiones desciendan por lo menos a 0.70% para el año 2024 para el promedio simple de las comisiones del sistema, respecto de su promedio actual de 0.98 por ciento.

La Junta de Gobierno de la Consar en ningún momento pretende regular de manera discrecional las comisiones que genuinamente pueden cobrar las administradoras. Actualmente, las comisiones que cobran las afores en México son altas en una comparación internacional.

GANANCIAS SIN ESFUERZO

Las afores, a diferencia de las instituciones de depósito y otros intermediarios financieros, obtienen sin ningún esfuerzo una creciente captación cautiva producto de las contribuciones tripartitas de los trabajadores, los patrones y el gobierno federal.

Las afores obtienen sus ingresos fundamentalmente de las comisiones que cobran sobre cada una de las cuentas individuales de los ahorradores.

No obstante que ésta es básicamente su única fuente de recursos, sus rendimientos sobre activos y sobre capital, así como sus utilidades netas de operación superan, por mucho, a los rendimientos y utilidades de cualquier otro intermediario financiero del país. Los servicios que las afores prestan a la sociedad se caracterizan por economías de escala significativa, es decir, ingresos a escala crecientes y un costo marginal de administrar un mayor número de cuentas adicionales, que es práctica-

mente nulo.

Por tanto, (de acuerdo con el Índice de Lerner), la industria de las afores está muy concentrada y es escasamente competitiva.

COMPETENCIA, AUSENTE

A diferencia de otros mercados oligopólicos, la competencia entre las afores no ocurre necesariamente a través de mayores rendimientos para los trabajadores o a través de precios, es decir, menores comisiones cobradas sobre las cuentas individuales de los trabajadores.

La competencia ocurre principalmente a través del gasto comercial, principalmente en promotores y la remuneración de éstos está más vinculada a atraer cuentas de las demás afores en vez de buscar la permanencia del trabajador a través de mejores y mayores servicios de asesoría y orientación al cliente; en pocas palabras, no se observa una competencia a través de menores comisiones.

El principal reto para cualquier regulador de una industria

altamente concentrada y tan su género como la de las afores es evitar prácticas de colusión.

Por lo pronto, el proceso para lograr la reducción de las comisiones por parte de la Consar está en curso y a pesar de la oposición y críticas de la industria, todo indica que no habrá marcha atrás. Veremos.

ATISBOS

SALUD. -En el 2018, el sector cervecero creció 9% respecto al año anterior y México se consolidó como el principal exportador de cerveza del mundo, con un crecimiento de 19 por ciento. Con esos datos llega la industria cervecera a este Día Internacional de la Cerveza, que cada año se celebra el primer viernes de agosto.

Gran parte de estos resultados es producto del desempeño que ha tenido Grupo Modelo —que dirige **Cassiano de Stefano**—, que en el segundo trimestre de este año reportó un crecimiento de dos dígitos, tanto en ingresos como en volumen de venta. Así que, ¡salud!



Caja fuerte

¿De verdad, México es el segundo país más feliz del mundo?

México tiene un puntaje de 40.7, debajo de Costa Rica.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

México es el segundo país más feliz del mundo, decía la noticia. La leí y revisé la fecha de publicación. No era el día de los Santos Inocentes ni tampoco el April Fool's Day, que utilizan nuestros vecinos del norte para enviar noticias de broma. Jueves 1 de agosto 5:00 de la mañana hora de México.

El Happy Planet Index dice que México en cuestiones de felicidad supera a todos los países del mundo, con excepción de Costa Rica. Es el *ranking* 2019. ¿Será el factor AMLO?, estará pensando más de uno de ustedes. La respuesta es: no. Porque en la lista correspondiente al año 2016 también estábamos en el segundo lugar. Entonces gobernaba Enrique Peña Nieto o quizá Luis Videgaray.

¿Cómo se hace esta lista que nos tiene en tan alta estima? La elabora cada tres años The New Economics Foundation, un *think tank* liberal británico que promueve la creación de un modelo diferente de creación de riqueza, uno en el que se promueva la igualdad, la diversidad y la estabilidad económica. El grupo que lo produce aspira a crear un instrumento que sea más eficaz que el PIB o que el Índi-

ce de Desarrollo Humano para captar lo que vale la pena. Una nueva economía requiere nuevas formas de medirla, decían los autores en la presentación del Happy Planet Index, en el 2006. El Happy Planet Index pondera cuatro factores: la expectativa de vida de los habitantes de un país; qué tan satisfechos están los residentes de un país con la vida; la huella ecológica, y la equidad.

En el Índice del Planeta Feliz, México obtiene un puntaje de 40.7, debajo del líder mundial, Costa Rica, que tiene 44.7. El tercer lugar es Colombia y ninguno de los países escandinavos aparece en el *top* 10. Esto es raro, pero más aun el que Luxemburgo aparece como el segundo país más infeliz del mundo, rodeado de países africanos. Luxemburgo, en el lugar 139 de 140. Me surge más de una pregunta, pero me quedo con esta: ¿Se deprimirán más los luxemburgueses al saber su lugar en el mundo feliz?

Volvamos a México. Ganamos el segundo lugar con una expectativa de vida de 76.4 años; una huella ecológica de 2.9 que es un tercio que la de Estados Unidos o casi la mitad de Gran Bretaña y con una ponderación

de 19 sobre 100 en equidad. En grado de satisfacción con la vida sacamos 7.3. Se mide a través de una encuesta hecha por Gallup a 1,000 mexicanos, como parte de una investigación mundial.

¿No les parece sospechoso el índice? México alcanza el segundo lugar, a pesar de ser el lugar 39 de 140 en expectativa de vida; el número 11 en satisfacción de la vida; el 77 en huella ecológica y el número 60 de 140 en equidad. Con una simple operación aritmética, estos números dan para situarnos en el número 46. No sé cómo llegamos a la medalla de plata, si no estamos en el *top* 3 en ninguna de las categorías evaluadas. Si les parece que es un poco rudo el querer desacreditar un *ranking* en el que México tiene una posición tan elevada, quizá tienen razón. Me preocupa el autoengañarnos, porque tenemos mucho trabajo por hacer. ¿Puede ser feliz un país con tanta violencia? ¿Podemos sentirnos satisfechos viviendo en una sociedad donde 12% de las viviendas carece de servicios básicos... en un país donde 28% de las personas trabaja más de 48 horas semanales y además emplea más de 16 horas semanales en desplazarse del hogar al trabajo, ida y vuelta?



GLOBALI... ¿QUÉ?

La Barcelona de Jorge Herralde y su plaga amarilla

- Fausto Pretelin Muñoz de Cote -

Frente a la fatiga de lo cotidiano y la omnipresencia del algoritmo, el consumo estético de las librerías regenera el ánimo.

También producen el mismo efecto sus mimesis, las bibliotecas.

En París, los sueños tienen olor a libros. En el prodigioso barrio Le Marais se encuentra La librairie, un pequeño hotel cuyo ornamento esteticista rompe con el shock del presente; con lo que **Marta Peirano** denomina el *reality show* infinito, maquinado por los algoritmos de YouTube, Twitter y Facebook.

Impensable **Victor Hugo** sin Le Marais, y mucho menos su place Des Vosges; la librairie se encuentra en rue Caffarelli, epicentro del Marché des Enfants Rouges, el café Charlot y una galería del cómic llamada Glénat.

El ruido que produce los pies al “romper” la madera de la librería La Central de la calle Mallorca de Barcelona, representa uno de los viajes estéticos hacia la ficción de la relajación más fantásticos que he experimentado. Pero si se trata de mimetizarse por el entorno, no es difícil elegir a La Central del Raval, en la calle Elisabets. Muy cerca del Museo de Arte Contemporáneo de Barcelona (MACBA) y del Centre for International Affairs (Cidob), que hasta no hace mucho tiempo fue dirigido por mi amigo **Jordi Bacaria**.

Antonio Ramírez, colombiano y cofundador de La Central, revela que a sus clientes más exigentes los “estudiamos hasta el último gesto sin cruzar palabra, aprendemos de ellos. A lo sumo hablas con alguno de ellos de política sólo para ver qué títulos lleva bajo el brazo, quizá son cada vez menos” (*El País*, 7 de marzo del 2016). Estudia y aprende, genial.

Una segunda comunidad en La Central la conforman “los desencantados de las universidades, gente a la que la institución, culturalmente, les ha dado la espalda”, que oscila “entre los 30 y 40 años” y que es pareja al “público productor” del sector: son traductores, editores, escritores o periodistas”, que “hasta nos utilizan para dejarse recados entre ellos” y que en los últimos años “compran menos por la crisis”. Completa el cuadro “gente de fuera de Barcelona o de España incluso, que no encuentra todo esto en su lugar de origen”.

En la colonia Hipódromo Condesa de Ciudad de México, hace 15 años corrió la leyenda de que la librería Conejo Blanco de la calle Amsterdam se convertiría en La Central. Lamentablemente no fue así. Un espantoso bar blanqueador de dinero ocupó su lugar durante varios años.

Fue en ese espacio donde me percaté de una plaga amarilla que, al parecer, “infectaba” a los inquilinos que habitaban en los librereros: Anagrama, la editorial de **Jorge Herralde**.

Durante una larga estancia en Barcelona hacia finales del siglo pasado, observaba con frecuencia a Herralde caminar sobre Vía Augusta y la Bonanova con una bolsa de plástico repleta de periódicos. En el comedor de la Universidad IQS, charlaba con **Eduard Punset** sobre algunas novelas de Anagrama. Cinco años después, mi amiga **Laura Tremosa** me presentó a Herralde.

En julio o agosto de 2006 lo entrevisté para *La Revista*, un semanario del diario *El Universal*. Herralde me contó la historia de Anagrama, de la venta que hizo de una planta industrial que le heredó su padre al premio Pulitzer de **John Kennedy Toole** (*La conjura de los necios*) que le salvó de la quiebra.

Anagrama ha sorteado la recomposición del mercado del libro español. Del furioso oligopolio encabezado por Planeta, Herralde la ha vinculado con la italiana Feltrinelli. Es evidente que el objetivo de la decisión es mantener el perfil de su catálogo, eje transversal en la calidad de los títulos.

Las noticias falsas, hechas para indignar

Las librerías no han perdido la batalla contra el Kindle de Amazon o Google. Es la estética y no el precio su flotador. El gobierno de los *reality* maquinado por los algoritmos ha con-

vertido el *engagement* en una droga dura para los medios de comunicación, donde las *fake news* son diseñadas para indignar; lo mismo sucede en las redes sociales, las “nuevas telenovelas”. Lo escribe Peirano en su libro *El enemigo conoce el sistema* (Debate, 2019).

Al paso de los años las librerías se han convertido en un fenómeno. De la venta, al placer; de un solo significado a la polisemia, un refugio apocalíptico. Un paseo por alguna librería puede resultar un perfecto sustituto de una charla con un psicoanalista. La racionalidad enciclopédica como línea de salvación.

Las zonas urbanas se han convertido en laberintos del miedo. No hay salida. En Ciudad de México, por la inseguridad. En Barcelona y en París, por el turismo.

En La Central conocí las *Últimas tardes con Teresa* (**Juan Marsé**) y *La ciudad de los prodigios* (**Eduardo Mendoza**). Es decir, en La Central conocí Barcelona.

La próxima ocasión que platique con Jorge Herralde le tendré que “reclamar” mis acciones de Anagrama. He transferido una cantidad importante de dinero a cambio de sus libros.

Gracias, Jorge.

“En París los sueños huelen a libros”.



Panorámica de la ciudad de Barcelona. FOTO: SHUTTERS-



CONSEJOS DE FAMILIA

Marcos Neumann García

marcos.neumann@

Una buena razón para empezar a invertir

Para hacerlo es importante buscar un vehículo que genere una buena tasa de retorno

A partir de la nueva legislación, cada persona decidirá el monto de dinero con el que se va a retirar. De acuerdo con el cálculo publicado en la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, de un ejercicio tomado de las aportaciones mínimas a la afo-re, el monto promedio máximo obtenido en este cálculo hacia el momento del retiro será apenas 30% del salario base actual. Es decir, si una persona cotiza de acuerdo con la ley del 1997, su afo-re no va a ser suficiente; es importante pensar en ello lo antes posible, ahorrar mientras se está trabajando y poner este dinero a generar algún interés.

Para hacerlo es importante buscar un vehículo que permita generar una buena tasa de retorno, ya que ahorrar en una cuenta corriente no es una buena opción. Los fondos de inversión son una manera de invertir para lograr objetivos, pues son administrados profesionalmente y ofrecen diversificación.

Pero, ¿qué tan importante es la gestión profesional de inversiones? Cuando se compra un fondo, éste toma el dinero y lo agrupa con el de otras personas en una gran pila. El trabajo del gestor de fondos consiste en decidir qué acciones comprar, vender y conservar. Para tomar estas decisiones utilizan metodologías, disciplinas y procesos que les permiten realizar una selección de acciones o bonos, y todos los días los gestores y sus equipos de analistas examinan las compañías o activos financieros que posee el fondo para revisar si aún cumplen con sus criterios sobre la selec-

ción de valores.

La mayoría de los inversionistas aficionados no tiene las habilidades y el tiempo para monitorear y examinar cada posición todos los días como lo hace un gestor profesional. Dicho esto, el camino para convertirse en inversionista no es cursar una maestría en finanzas, es tener claridad en los objetivos, planes de inversión y prepararse para una estrategia a largo plazo.

Si se es principiante en el tema, lo mejor es mantener una selección simple, lo recomendable es comenzar a invertir en fondos de deuda de corto plazo, de ser posible acercarse a un asesor de inversiones y no analizar demasiado los fondos. Hay que recordar que a veces comenzar es mejor, ya que esperar demasiado tiempo para invertir puede socavar los objetivos de la inversión.

Para un inversionista experimentado, invertir en fondos de inversión no ofrece el mismo dinamismo que operar acciones en directo; en este caso, si lo que se quiere es entretenimiento, es mejor hacer un viaje a Las Vegas. Si la finalidad es acumular dinero para la jubilación, los fondos de inversión serán la apuesta más segura para aprovechar los conocimientos como inversionista experimentado y realizar una selección diversificada que vaya de acuerdo con la tolerancia al riesgo.

Mientras se planea con suficiente tiempo y se tenga una idea de cuánto serán los gastos en el futuro, invirtiendo parte del salario que hoy se tiene se llegará mejor preparado a la etapa del retiro.



ECONOMÍA MORAL

Santaella, presidente del Inegi, repite sus hazañas mapacheras // ¿Cómo medirá la pobreza 2018 el Coneval?

JULIO BOLTVINIK

EN 2017, SANTAELLA (presidente del Inegi) infló (aumentó artificialmente) los ingresos de los hogares (sobre todo los de los más pobres) en 2016, para escribir la historia rosa del fin de sexenio de Peña Nieto (para crear una situación en la cual el Coneval dijera que entre 2012 y 2016 su gobierno bajó la pobreza) y ayudar así a la permanencia del PRI en la Presidencia. Ahora, al conocerse los resultados de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2018, se ve que ha vuelto a las andadas; al parecer sigue siendo fiel a Meade y a EPN y busca prolongar la historia rosa del sexenio de EPN hasta el final. Meade y Santaella fueron, y quizás sigan siendo, aliados. Es muy probable que Santaella la deba a Meade su llegada al Inegi. Meade quería ser presidente en 2018 y para ello necesitaba que hubiera *menos pobreza medida*. Desde que fue secretario de Desarrollo Social, Meade ya traía esa agenda: repartió varios millones de cartillas sociales y “capacitó” a grupos de pobres para que contestaran “bien” las preguntas de ingresos de las ENIGH. Pero, como les pasa a todos los mentirosos, sus mentiras son inconsistentes. Como escribió Araceli Damián en el portal de Carmen Aristegui en 2017:

LA ENIGH “NUEVA serie” tiene serias inconsistencias. Variables que debieron modificarse en proporciones similares al ingreso no lo hicieron así... Entre 2014 y 2016... mientras el ingreso trimestral promedio aumenta 11 por ciento, el gasto promedio trimestral se reduce levemente (-0.6). *La pregunta que cabe es ¿si en verdad los hogares tienen más ingresos, por qué sus gastos no aumentan?* Como consecuencia de tal inconsistencia, ahora parece que los hogares en México “ahorran”, en promedio, mucho más

que antes: la diferencia entre ingresos y gastos (ahorro) casi se duplica en 2016 con respecto a 2014, al pasar de 5 mil 417 pesos trimestrales por hogar a 10 mil 245, un aumento de 89 por ciento”. <http://aristeguinioticias.com/1109/mexico/si-los-ingresos-de-los-hogares-aumentan-por-que-no-sus-gastos-araceli-damian/>

ES DECIR, A Santaella se le olvidó inflar también los datos de gasto de los hogares. John Maynard Keynes, el “salvador del capitalismo”, consideró que el consumo es una función del ingreso de los hogares. Le llamó *función consumo* a la asociación entre consumo e ingreso a nivel social agregado. Sostuvo que la ley psicológica fundamental es que *“los individuos estarán dispuestos a aumentar su consumo cuando aumenten su ingreso, pero no en la misma proporción.* Y

ello es así por características de la naturaleza humana. Keynes concluyó que, a corto plazo, los cambios en los ingresos serán los que expliquen el monto de consumo. Los datos de las ENIGH manipuladas por Santaella (ver cuadro) contradicen no sólo a Keynes, sino a la evidencia empírica mundial y a muchos otros planteamientos constantes, disminuiría o aumentaría. Entre los economistas hubo una intensa controversia que duró desde 1949 hasta aproximadamente 1975. Con los datos del cuadro podemos calcular, con sentido, la propensión marginal a consumir entre 2012 y 2014 y entre 2014 y 2016. Pero entre 2016 y 2018 (en que disminuye el ingreso, pero aumenta mucho el

gasto, el cálculo carece de sentido intuitivo claro). Entre 2014 y 2016 la propensión marginal a consumir, de sólo el 25.2 por ciento, demostró la falsedad total de las cifras de la ENIGH 2016: sólo una cuarta parte del crecimiento se destina al consumo, por lo cual 75 por ciento de los ingresos adicionales se ahorran. Esto, como lo señaló Araceli Damián, es absurdo y delata la falsificación de los datos. También lo hace la drástica caída de la propensión media a consumir entre 2014 y 2016 (del 87.1 al 77.9 por ciento, casi 10 puntos porcentuales). No asistimos, entonces, al inicio de una nueva serie de ENIGH, como afirmó entonces el Inegi, sino a la bancarrota de las mismas. La inconsistente ENIGH 2016 no puede ser el inicio de una nueva serie. Tiene que tirarse a la basura como se hizo con la ENIGH 2015.

AHORA, EN CAMBIO, Santaella, ya advertido, *no olvidó inflar los datos de gastos de consumo de los hogares.* Pero lo hizo en el periodo 2016-2018, año en el cual el ingreso total de los hogares cayó, lo que hizo rebotar la propensión media a consumir de 77.9 por ciento en 2016 a 92.7 por ciento en 2018, casi 15 puntos de aumento. Insólito comportamiento de los hogares que, ante la baja en sus ingresos aumentan espectacularmente su gasto. La mentira de 2017 no se elimina con la mentira del 2019. Más bien, la mentira de 2019 implica confesar la mentira de 2017. Santaella debe renunciar. Nada de lo que produzca el Inegi tendrá credibilidad mientras él siga ahí. El flamante secretario ejecutivo del Coneval está metido en un gran lío para medir la pobreza. El lunes sabremos más.

**Ingresos y gastos trimestrales del total de hogares
(billones de pesos de junio de 2014) y propensiones a consumir,
ENIGH 2012, 2014, 2016 y 2018**

Año	Ingreso o su incremento	Gasto o su incremento	Propensión media a consumir (gasto/ingreso) (%)	Propensión marginal a consumir (aumento del gasto/aumento del ingreso; %)
2012	1.299.4	1.150.1	88.5	
2014	1.257.9	1.095.3	87.1	
2016	1.475.8	1.150.1	77.9	
2018	1.468.9	1.361.7	92.7	
2012-2014	-41.5	-54.5	-1.4	-54.5/ -41.5 = 131.3%
2014-2016	217.9	54.8	-9.2	54.8/ 217.9=25.2%
2016-2018	-6.9	211.6	14.8	211.6/ -6.9= ¿?

Fuente: Tomado, para los años 2012, 2014 y 2016, de Julio Boltvinik, "Pobreza y desigualdad crecientes bajo el neoliberalismo: de MMH a Peña Nieto", en José Luis Calva (Coord.), *México 2018-2024. Nueva Estrategia de Desarrollo*. 20 volúmenes, Vol.11: *Políticas de empleo digno y superación de la pobreza*, Consejo Nacional de Universitarios-Juan Pablos Editor, 2019, pp. 241-264. Datos para 2018, elaboración propia con base en los tabulados de las ENIGH 2018.



DINERO

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

No fallan los paisanos: envían dólares como nunca // Fox es el ex presidente que debe impuestos // Los mexicanos son felices

LOS DÓLARES QUE envían a sus familias nuestros paisanos que trabajan en Estados Unidos marcaron un récord el primer semestre del año: alcanzaron la cifra de 16 mil 882 millones de dólares. Es superior a los 16 mil 244 millones de dólares reportados en el primer semestre del año pasado por el banco central. Esa es la buena noticia. Sin embargo, la *chayocracia* le prestó más atención a otro dato: en el análisis mensual, durante junio fueron recibidos 3 mil 118 millones de dólares lo que representó una disminución de 0.7 por ciento en su comparativo anual, ya que en junio de 2018 se registró la entrada de 3 mil 140 millones de dólares. La disminución no llegó siquiera a uno por ciento, pero fue presentada como una señal casi catastrófica.

Tramposo

EL EX PRESIDENTE que debe impuestos es Vicente Fox. Recientemente López Obrador reveló en la mañana que uno de sus antecesores no cumplía con sus obligaciones fiscales, pero no reveló su identidad. La revista *Contralínea* dio a conocer una lista del Servicio de Administración Tributaria (SAT) con 300 contribuyentes que omitieron el pago de impuestos por honorarios asimilados a salarios, por un monto total de 7 mil 44 millones de pesos. La lista confirma que Fox es uno de los presuntos evasores, con un adeudo de 15 millones de pesos. De acuerdo con el Presidente, los gobiernos *privánicos* facilitaron que los grandes contribuyentes dejaran de pagar alrededor de 400 mil millones de pesos. Enviará al Congreso una iniciativa prohibiendo la cancelación de gravámenes.

Los problemas de Interjet

INTERJET SUMÓ EL miércoles su tercer día de cancelación de vuelos que de manera acumulada ha provocado contratiempos a 9 mil 486 pasajeros, de acuerdo con la Procuraduría General del Consumidor (Profeco). “Toda vez que las cancelaciones y demoras son imputables a la aerolínea, los afectados deben ser compensados conforme a la Ley de Aviación

Civil y la Ley Federal de Protección al Consumidor”, recordó Profeco. La compañía aérea de la familia Alemán atribuye los problemas a una reestructura operacional. De acuerdo con un informe que publicó en redes sociales, los vuelos se normalizarían a partir de ayer.

Felices, a pesar de los analistas

DE ACUERDO CON el resultado de la encuesta que realiza el Banco de México, los expertos disminuyeron sus expectativas de crecimiento en la economía para 2019 de 1.13% a 0.79%, y para el próximo año de 1.66% a 1.47%. Aunque se equivocan con frecuencia, no son buenas noticias. Sin embargo, México ocupa el segundo lugar a nivel mundial como el país más feliz del mundo, según el Índice de Felicidad del Planeta (*Happy Planet Index*). La puntuación de México (40.7) sólo está por debajo de Costa Rica, el más feliz del mundo con un 44.7. “El bienestar en México es más alto que en Estados Unidos, a pesar de que la economía de México es casi cinco veces más pequeña y su huella ecológica casi un tercio del tamaño”, dice el estudio. El índice multiplica el bienestar con la expectativa de vida y a su vez este resultado es multiplicado por las desigualdades y dividido entre la huella ecológica. ¿Serán felices los mexicanos porque la mayoría no lee los análisis de los sesudos expertos?

Ombudsman social

Asunto: apoyo de la Guardia Nacional

DE UN TIEMPO a la fecha se ha desatado una ola de robos, asaltos, secuestros y asesinatos en esta comarca que en otra época fue pacífica. Hay una banda de malhechores que opera en San Miguel Regla y sus alrededores. El presidente municipal de Huasca, Marcelo Soto Fernández, del PRD, simplemente se ha hecho a un lado. Se sospecha que no es ajeno a lo que está sucediendo. Queremos pedir la intervención de la Guardia Nacional urgentemente. Merecemos vivir en paz.

Vecinos de Huasca de Ocampo, Hidalgo

Twiteratti

Oposición, ¿y la recesión?
Calificadoras, ¿y la recesión?
FMI, ¿y la recesión?
Neoliberales, ¿y la recesión?
Prian-PRD-MC, ¿y la recesión?
Claudio X. González, ¿y la recesión?

Gustavo de Hoyos, ¿y la recesión?
Itamitas, ¿y la recesión?
Ex presidentes, ¿y la recesión?
Comentócratas, ¿y la recesión?

RANFERI DE LA PAZ@RanferiDe

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



MÉXICO SA

Cuba: contra viento y marea // Economía y efecto Trump

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

E N DICIEMBRE DE 2014 el entonces presidente estadounidense Barack Obama intentó descongelar las relaciones diplomáticas con Cuba y anunció que “pondremos fin a un enfoque caduco que, durante décadas, ha fracasado en hacer avanzar nuestros intereses; son los cambios más significativos en nuestra política en más de 50 años”. Sin embargo, dejó a un lado lo fundamental: el fin del ilegal y brutal bloqueo a la isla que se ha prolongado por más de medio siglo.

PERO MÁS TARDÓ Obama en intentar poner en práctica su plan que Donald Trump en echarlo abajo y retornar a las prácticas más oscuras. De hecho, el salvaje de la Casa Blanca pisó el acelerador a fondo en contra de la mayor de las Antillas y complicó, aún más, la de por sí endeble relación bilateral.

COMO SUCEDE DESDE el triunfo revolucionario de 1959, Cuba no se deja intimidar y, contra viento y marea, sigue adelante. ¿Cómo va la economía isleña? La Comisión Económica para América Latina y el Caribe ofrece un paseo temático. Va, pues.

EN EL MARCO del nuevo giro de su política hacia Cuba puesto en marcha desde finales de 2017, el gobierno de Trump ha endurecido las condiciones del bloqueo económico y comercial que mantiene desde 1962. A lo largo de 2018 amplió el número de entidades dentro de la lista restringida con las cuales las personas y empresas sujetas a jurisdicción estadounidense no pueden realizar negocios ni transacciones financieras.

EN ABRIL DE 2019 Trump anunció que por primera vez desde su promulgación en 1996 se aplicaría el título III de la Ley Helms-Burton, lo que dificulta significativamente las perspectivas de atraer inversión extranjera directa hacia la isla. Además, drásticas restricciones tanto a las oportunidades de viaje de estadounidenses a Cuba como a los montos que se pueden enviar por concepto de remesas, que no han de exceder mil dólares trimestrales. Los principales inversionistas extranjeros en Cuba, entre los que destacan el Canadá y la Unión Europea,

rechazaron enérgicamente la disposición y anunciaron que utilizarían todas las medidas a su alcance para evitar su aplicación.

EN ABRIL DE 2019 culminó el proceso de reforma constitucional iniciado en 2018. En lo político, las modificaciones separan las funciones de la jefatura de Estado, que serán responsabilidad del Presidente, y de la jefatura de Gobierno, que recaerán en el Primer Ministro. En lo económico, la reforma constitucional codifica el reconocimiento de la propiedad privada, así como de las formas de gestión no estatales. Además, la centralidad de la inversión extranjera directa en el desarrollo de la economía.

ANTE EL COMPLEJO escenario del sector externo, la Cepal estima que en 2019 la actividad económica cubana se mantendrá en un nivel similar al de 2018 en términos reales. Pese a las mejores perspectivas para las exportaciones de bienes, los retos enfrentados por las exportaciones de servicios permiten suponer que 2019 cerrará con un deterioro en el saldo del sector externo. El presupuesto para 2019 proyecta un

crecimiento cercano a 6 por ciento del PIB.

EN EL MARCO del plan económico para 2019, las autoridades cubanas proyectaron un crecimiento cercano a uno por ciento sobre la base del aumento en las manufacturas, así como los sectores vinculados al turismo. Sin embargo, ante los efectos del recrudescimiento del bloqueo impuesto por Estados Unidos sobre los flujos de turismo, la materialización de proyectos financiados por inversión extranjera directa, la formación de capital de los sectores no estatales de la economía y la disponibilidad de insumos para el proceso productivo, la Cepal proyecta una tasa de crecimiento entorno a 0.5 por ciento. En el último cuatrienio la tasa anual promedio de crecimiento económico de la isla ha sido cercana a 2 por ciento.

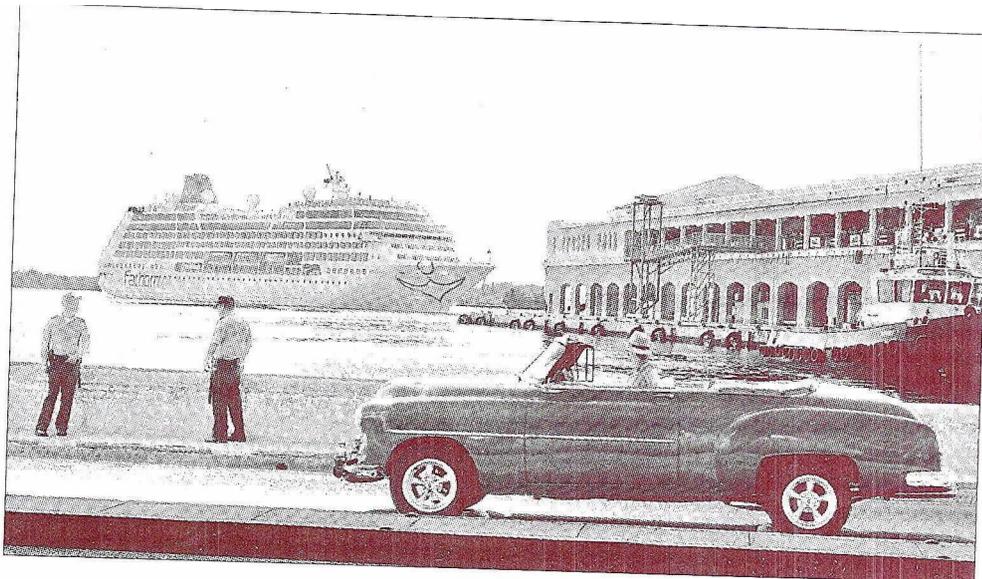
Las rebanadas del pastel

LA INDUSTRIA DE las tijeras está feliz, porque, un día sí y el siguiente también, los videntes financieros recortan el crecimiento económico. Y a eso se han dedicado los últimos 36 años.

CUBA ESTIMA CRECIMIENTO DE 1% PARA ESTE AÑO

▲ El turismo es una de las industrias clave de Cuba y ha resentido el viraje en la política exterior de Estados Unidos hacia la isla

desde la llegada a la presidencia de Donald Trump, quien decidió aplicar el título III de la Ley Helms-Burton. Foto Xinhua





•BANDA ANCHA

¿Es momento de que Banco de México ya baje la tasa de interés?

Por Roberto García Requena

garciarequena@yahoo.com.mx



Después de once años de no bajar la tasa de interés, desde la crisis inmobiliaria de 2008, la Reserva Federal de los Estados Unidos, comandada por Jerome Powell, decidió recortarla en un cuarto de punto; para dejar la tasa de referencia entre 2 y 2.25 por ciento.

Si tomamos en consideración que la tasa de referencia en México es de 8.25 por ciento, esto significa que hay un diferencial de al menos 6 puntos porcentuales con respecto a nuestro vecino del norte.

Este diferencial en la tasa explica que el tipo de cambio peso/dólar se mantenga estable y que nuestra moneda no refleje un deterioro respecto al dólar. Esto se debe principalmente a la fuerte entrada de capitales especulativos a nuestro país, que buscan rendimientos de muy corto plazo.

Literalmente los fondos de inversión en México reciben todos los lunes inmensas cantidades de dólares, que se quedan expectantes hasta el viernes que se van de regreso a EU; para luego repetir el ciclo la semana siguiente. El capital especulativo está haciendo fortunas con la altísima tasa de interés que encuentran en México.

Tiene su lado bueno, porque como ya lo mencioné, el tipo de cambio ha permanecido estable. Sin embargo, el dinero que se inyecta a la economía en este ámbito es de entrada por salida; es lo que se conoce como "capital golondrino", que vuela de un día a otro. No es capital de inversión que se quede y se comprometa con el país en el largo plazo.

Por otro lado, tenemos que la economía mexicana creció apenas 0.1 por ciento en el segundo trimestre de este 2019. Un resultado mediocre, por decir lo menos. No entramos en recesión, pero estamos al borde.

Si el Banco de México decide bajar la tasa de referencia, se le daría un impulso a la inversión y por tanto al crecimiento. Se abarataría el costo del dinero y los inversionistas serían más proclives a avanzar en sus proyectos de negocio, con la consecuente creación de empleos. Además, por el momento no hay preocupaciones de tipo inflacionario.

El secretario de Hacienda, Arturo Herrera, anunció esta semana un gasto público por 485 mil millones de pesos en proyectos de inversión, principalmente a través de la banca de desarrollo. Éste es otro factor que va a ayudar a que la economía no permanezca estancada.

Parecería un buen momento para que la junta de gobierno del Banco de México decida por recortar la tasa de interés. Hay confianza plena para que resuelva lo que más le convenga al país y su economía, que en este momento no está pasando por un buen momento. Estaremos muy pendientes de la política monetaria que se avecina.



• PESOS Y
CONTRAPESOS

Por Arturo
Damm Arnal

La otra cifra

arturodamam@prodigy.net.mx

Leemos, publicado por el INEGI, lo siguiente: "El INEGI presenta los resultados de la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) Trimestral, los cuales señalan que éste aumentó 0.1% en términos reales, en el trimestre abril - junio de este año frente el trimestre previo con cifras ajustadas por estacionalidad", con el siguiente pie de página: "La gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario.

El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables". Pongo un ejemplo.

En 2018 Semana Santa tuvo lugar del 25 al 31 de marzo, por lo que cayó dentro del primer trimestre del año. En 2019 cayó del 14 al 20 de abril por lo que tuvo lugar dentro del segundo trimestre. Lo anterior quiere decir que, por un efecto calendario, y dado que durante la Semana Santa se trabaja menos, por lo que se produce menos, por lo que el PIB crece menos, durante el primer trimestre de 2019 se trabajó más que durante el primer tri-

mestre de 2018, por lo que los períodos no son, estrictamente hablando, comparables. Para hacerlos comparables se ajustan las cifras, en este caso por el efecto calendario, y el resultado es el que todo mundo ha comentado: la variación del PIB durante el segundo trimestre, respecto al primero, fue 0.1 por ciento, siendo esta la cifra que primero destaca el INEGI.

En términos desestacionalizados, y comparando el segundo trimestre de 2019 con el mismo período de 2018, el PIB creció 0.4 por ciento. ¿Cuál es la cifra original, sin desestacionalizar? Menos 0.7 por ciento: 1.4 actividades primarias (agricultura, ganadería pesca, silvicultura, etc.); menos 2.8 actividades secundarias (industria manufacturera); 0.1 actividades terciarias (servicios), con la siguiente evolución en los últimos cinco trimestres: II/2018, 2.6 por ciento; III/2018, 2.5; IV/2018, 1.7; I/2019, 1.2; II/2019, menos 0.7 por ciento.

Con cifras originales, que al final de cuentas muestran lo que realmente pasó, en un año, del segundo trimestre de 2018 al segundo trimestre de 2019, la tasa de crecimiento del PIB pasó de 2.6 a menos 0.7 por ciento, lo cual, por todo lo que directa (la producción de bienes y servicios con los que satisfacemos nuestras necesidades) e indirectamente (la creación de empleos y la generación de ingresos, condiciones necesarias para poder acceder a los bienes y servicios con los que satisfacemos nuestras necesidades) depende del comportamiento del PIB, resulta preocupante.

Sí, la cifra desestacionalizada permite comparar mejor. Pero la cifra original muestra lo que realmente pasó.

Al final de cuentas, desestacionalizada u original, cualquiera de las dos cifras es una vergüenza.



• GENTE DETRÁS
DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Santa Lucía, la bateadora

mauricio.flores@razon.com.mx

Uno de los datos menos conocidos, pero más relevantes encontrados por la Academia Mexicana de Impacto Ambiental, que encabeza Daniel Basurto, en la Manifestación de Impacto Ambiental que Sedena envió a la Semarnat para el Aeropuerto de Santa Lucía es que la obra y su impacto urbano consumirán 6 millones de litros diarios cuando esté funcionando sobre una cuenca (Cuautitlán-Pachuca) que padece un déficit estimado de 1.3 millones de litros diarios por Conagua.

En la muy rápida y expedita Resolución al Manifiesto de Impacto Ambiental, hecha por la Semarnat de Víctor Manuel Toledo en un tiempo récord de 2 meses, esa deficiencia hídrica se propone resolver mediante un acueducto que extraiga agua de los yacimientos del Valle del Mezquital. Claro, no se precisa cuanto costará la obra de abastecimiento y mucho menos cual será la compensación que se le hará a los habitantes y agricultores de una región que son conocidos por rudos y aguerridos, pero así se batearon objeciones en materia de suministro de aguas presentados en la consulta pública vía electrónica y en una única asamblea informativa.

Y así el bateo con todas las demás objeciones. Por ejemplo, en el resolutivo ambiental entregado al responsable del proyecto de Santa Lucía, general Gustavo Vallejo, también se da por bueno la muy somera revisión sobre la fauna en la lago de Zumpango en donde las 160 especies fueron observadas durante dos días (como en un día de

campo) para luego proponer que se estudien durante el proceso constructivo, lo cual dejará muy poco margen a las evaluaciones de riesgo aviar que requieren las aerolíneas. Así, en general, las remediaciones planteadas por la autoridad ambiental en 274 páginas se plantean de manera muy somera... y eso que ya el proyecto tan sólo en obra civil ya se encareció por segunda ocasión al sumar ya casi 92 mil millones de pesos.

ICA se tira por AICM. Hoy es el fallo (se pospuso unos días) para la rehabilitación de una de las calles de rodaje (Delta entre cabecera 23L y A5) del saturadísimo AICM que dirige Miguel Peláez, y entre los competidores hay preocupación por la presión que existe desde los altos mandos de la SCT, encomendada a Javier Jiménez Espriú, para que la oferta ganadora de ICA sea la ganadora. Ciertamente la empresa, a cargo de Guadalupe Phillips, ofreció la propuesta más económica por 94.1 millones de pesos, aunque la insuficiencia en la propuesta técnica hacen temer que se haga realidad el refrán de “lo barato sale caro”, además de que el precio podría resultar insuficiente para concluir el contrato. Veremos.

Las decisiones de León. El gobernador de Banxico, Alejandro Díaz de León, tiene ante sí decisiones severas que determinarán no sólo su futuro profesional si no también su prestigio actual: ante la reducción de las tasas primarias en EU, su logro de contener la contención de las presiones inflacionarias domésticas y conjugarla con la disciplina fiscal de la SHCP, a cargo de Arturo Herrera, lo deseable sería la reducción de las tasas primarias para abaratar el costo del dinero y alentar la alicaída actividad productiva. No reducirlas es mantener un elevado premio a los intermediarios financieros; pero sí opta por reducir en extremo las tasas primarias podría desequilibrar la relación tasas/riesgo país y afectar los flujos de dólares que mantiene fuerte al peso ante el dólar.



Twitter @LaRazon

VIERNES 02.08.2019 • La Razón



• PUNTO Y APARTE

Banxico aún sin condiciones para bajar tasas por riesgo inflacionario

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

En picada... Ayer el Banco de México de **Alejandro Díaz de León** dio a conocer su encuesta de expectativas del sector privado, en donde se retrata el sentir de los principales economistas del país.

Como era de esperar, los pronósticos de crecimiento se ajustaron a la baja, desde el 1.1% al 0.7% para este año y del 1.6% al 1.4% para 2020.

Como quiera, pese al freno en el dinamismo, el costo de la vida no da marcha atrás, las proyecciones de inflación se mantuvieron paralizadas en un nivel del 3.6%, tanto para este año como para el que sigue...

Qué cara está la vida... La realidad es que a pesar de que la inflación general retrocedió en junio hacia 3.9%, con lo que ya se ubica dentro del rango meta del Banco de México del 3% (+/- 1), existen presiones relevantes en la estructura de precios.

Gabriela Siller, economista en jefe de Banco Base, apunta que en sentido inverso la inflación subyacente, que es aquella que revela la tendencia a largo plazo al centrarse en los productos de menor volatilidad, se mantiene al alza.

Dicho indicador pasó del 3.6% en los primeros tres meses, hacia 3.8% en el segundo trimestre.

Cabe señalar que los componentes que incidieron con el alza de precios fueron en su mayoría bienes alimenticios. **Ups...**

No comas ansias... Bajo ese contexto es claro que no existen las condiciones para que Banxico recorte las tasas en la próxima reunión del 15 de agosto.

Lo anterior implicaría una separación respecto al comportamiento de la Reserva Federal en EU al mando de **Jerome Powell**, la cual esta semana redujo sus tasas por primera vez desde 2008, para ubicarlas entre 2% y 2.25 por ciento.

La realidad es que en México hace falta mayor visibilidad sobre el comportamiento de los precios, por lo que se proyecta que no será sino hasta septiembre, cuando quizás podría darse un ajuste de 25 puntos base, para llevar la tasa de referencia hacia el 8 por ciento.

Aunque persisten riesgos, pues hacia finales del año una potencial baja de calificación por parte de S&P de **María Consuelo Pérez Cavallazzi**, y más adelante de Moody's de **Alberto Jones Tamayo**, podría de golpe llevar al tipo de cambio a un nivel cercano a los 21 pesos por dólar y de nueva cuenta atizar el fuego inflacionario.

Así que **nada escrito sobre piedra...**

THE NEXT STEP EN MÉXICO Y POR 100 EMPRESAS

El aprendizaje te seguirá a cualquier lugar... Hace unas semanas llegó a México la empresa especializada en programas de capacitación para la alta dirección The Next Step Management a cargo de **Laura Maldonado**.

Dicha firma forma parte de Seminarium Internacional, con más de 35 años de experiencia en AL.

Para abrir boca, el próximo 19 de agosto llevará a cabo su primer congreso en el país de la mano de la Universidad de Wharton, sobre amenazas disruptivas.

De igual forma, en octubre y noviembre se impartirán seminarios ejecutivos con la Escuela de Derecho de Harvard, y uno más sobre transformación digital, en asociación con la Universidad de Notre Dame.

Lo anterior se suma a su oferta de diplomados en campus, con 9 universidades de talla internacional.

La meta aquí es clara. Se busca atender a 100 empresas y capacitar arriba de 400 ejecutivos de cara al 2020. **Apuesta educativa...**



VIDA PERSONAL
SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA
ANDERSON

¿Qué tanto es tantito?

Esta semana hemos estado más atentos que nunca a los datos de la economía. Hemos estado mirando decimales como pocas veces. Que un punto aquí, que un punto allá. Veamos:

*0.1%: El presidente **Andrés Manuel López Obrador** festejando que en el segundo trimestre del año el Inegi registró un crecimiento del PIB (0.1%), dato que lo llevó a decir en su conferencia mañanera (y con tono ganador) que “contrario a lo que pronosticaron algunos, que se iba a caer la economía e íbamos a entrar en recesión, afortunadamente la economía creció. No les funcionó su pronóstico a los expertos. ¿Cómo estaban las apuestas? Que se iba a caer la economía. Estuvieron dale, dale y dale”.

*0.0%: Luego, un día más tarde **Jonathan Heath**, subgobernador del Banco de México, puso el dato en un contexto un poco más amplio: “Definitivamente hay una debilidad en la economía mexicana, sin embargo, tres de esos cinco trimestres hay que achacarlos al sexenio de (**Enrique**) **Peña Nieto**, quien deja su último año con una desaceleración importante” y agregó que los últimos cinco trimestres con un crecimiento promedio anual de 0.04%, que si lo redondeamos a un solo decimal es de 0%, que es lo que hemos crecido en promedio “en este lapso.”

*0.1%: Recién desembarcado en Twitter, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, defendió el dato de crecimiento del Inegi, y agregó

que no estamos rumbo a una recesión, aunque sí estamos en un proceso de desaceleración de la economía y que los anuncios de acelerar la inversión pública por 450 mil mdp (olvidando aquello de la austeridad) ayudará a levantar puntos en la segunda mitad del año.

*1%: El miércoles la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) bajó a 1% su perspectiva de crecimiento económico para México en 2019, desde el 1.7% que calculó en abril pasado.

*0.79%: Después de Inegi, SHCP y Cepal, ayer Banxico publicó la encuesta regular que realiza a especialistas del sector privado quienes revisaron a la baja las expectativas de crecimiento del PIB de 1.13% (que calcularon en junio) a 0.79%.

*0.9%: Hace justo una semana, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo de 1.6% a 0.9% el estimado de crecimiento económico para México.

*0.2%: fue el último ajuste que hizo a sus vaticinios de crecimiento para este 2019 CitiBanamex (desde un 0.9%).

Festejar un ‘crecimiento’ de 0.1% es un poco exagerado.

Reconocer que hay que invertir para lograr crecimiento es una de las mejores noticias (esa sí) que ha dado la SHCP esta semana. Si bien aún falta saber los cómo y los dónde, lo cierto es que la única manera de crecer es con inversión. Así había quedado firmado en aquel “Acuerdo para promover la inversión y el desarrollo incluyentes” que selló el gobierno con la IP hace casi dos meses.



MANUEL SOMOZA
"Mercados en Perspectiva"

MANUEL
SOMOZA

Noticias de impacto

Esta semana se dieron dos noticias importantes, que seguramente tendrán efectos en las decisiones que tomarán los inversionistas en el futuro próximo.

En México se publicó el crecimiento de la economía al segundo trimestre de 2019; la noticia fue un crecimiento de 0.1% respecto al primero; el dato tuvo reacciones diferentes: para el gobierno la noticia fue buena pues se evitó caer en recesión técnica, para los analistas fue mejor

al esperado (estimaban una caída de 0.2%), para la mayoría el crecimiento fue muy bajo.

Más allá de si estamos o no en recesión, la realidad es que tenemos una economía estancada, crecer 0.1% o nada es lo mismo; es claro que en virtud de que el discurso político siempre trata de ser positivo, el gobierno no quiere reconocer que las cosas están mal. Es posible que el Presidente, que no es un experto en economía, no le dé importancia al tema, pero estoy seguro que el secretario de Hacienda sí está muy preocupado con la economía estancada y por ello —previendo los malos resultados— se anticipó a comunicar las medidas para estimular la economía que, dicho sea de paso, son buenas pero insuficientes en relación al tamaño del problema. El Presidente presume que el peso está estable y ha tenido el mejor comportamiento frente al dólar, los que es totalmente cierto, pero no quiere decir que la economía esté bien; lo que sí es correcto

decir es que la economía está estancada a pesar de tener una moneda estable. Lo peligroso de esto es que si se prolonga el estancamiento, puede afectar las variables estables de la economía incluyendo a la moneda; no tendremos una moneda estable por largo tiempo si no crece la economía. En resumen, tener un peso estable no es suficiente para decir que estamos bien; México debe crecer la inversión pública y privada, para ello se necesitan muchas cosas: para la inversión privada hay que generar confianza, certidumbre y garantizar estado de derecho; amén claro, de que disminuya la inseguridad y la violencia en el país. Así de fácil y así de difícil; además, el gobierno debe cuidar el equilibrio entre el gasto social y el de inversión; que en lo social logren los objetivos de cada programa, para lo que requieren sistemas profesionales de medición como los del Coneval. En el gasto de inversión hay que cuidar que sea en proyectos de alto impacto como los cancelados (como el aeropuerto de Texcoco), y no quemar la pólvora en infiernitos.

La segunda noticia que es que la Reserva Federal bajó la tasa de interés un cuarto de punto, es importante porque esto no sucedía desde 2008; la baja fue con carácter preventivo porque en realidad la economía de EU sigue creciendo bien, 3.1% el primer trimestre y 2.1% el segundo. Quien pensó que la Fed sería más agresiva y bajaría 50 puntos la tasa, se equivocó, igual que quien aún cree que lo del miércoles es el inicio del ciclo de baja de tasas en EU. La Fed no dijo que ya no las bajaría, ni que sí pensaba bajarlas; la Reserva va a esperar a ver los datos duros de su economía; o sea, debemos ser pacientes y muy analíticos de las cifras que vayan saliendo.



IN-
VER-
SIONES

CUERNAVACA
SCT investigará más fallas en Paso Exprés

Frente a las nuevas fallas en la carretera del Paso Exprés de Cuernavaca, la SCT informó que realizará un estudio a fondo para conocer si fue el gobierno anterior o las empresas las culpables de la mala construcción de esta obra. Con los resultados en la mano se podrán deslindar responsabilidades y emitir castigos en caso de ser necesario.

"EMPIEZA BIEN"
Coparmex palomea a titular de Hacienda

Quien está muy contento con el nuevo secretario de Hacienda es el presidente de la Coparmex, **Gustavo de Hoyos**. Afirmó que éste dio un mensaje claro, que es un profesional y un funcionario competente que ratificó la idea de estar cercanos al sector privado. "Tenemos temas complejos, pero me parece que está empezando bien".

CERCA DE LA META
Tv Azteca cumple 26 años de operaciones

Hoy Tv Azteca cumple 26 años de haber iniciado trans-

misiones, y en el contexto de la celebración su director, **Benjamín Salinas**, festejará con todo el personal de la televisora. Se espera que les dé excelentes noticias pues asegura que las operaciones de la televisora van en buena dirección y están cerca de la meta.

licitación de pistas
Hoy, el fallo para la pista de rodaje Delta

El fallo para la licitación pública nacional sobre la rehabilitación de la pista de rodaje Delta en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) se pospuso para hoy. Se recibieron 10 propuestas con montos que van de los 94 millones de pesos hasta 151 millones.

industria de perfumes
Natura busca reducir sus importaciones

Los que siguen con sus planes de incrementar la producción de artículos nacionales son los de Natura. Todo parece indicar que la empresa tiene entre sus principales objetivos incorporar cinco nuevas referencias de perfumes con la finalidad de disminuir las importaciones.



NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA
ANDERSON

barbara.anderson@milenio.com
@ba_anderson



¿Qué tanto es tantito?

Esta semana hemos estado más atentos que nunca a los datos de la economía. Hemos estado mirando decimales como pocas veces. Que un punto aquí, que un punto allá. Veamos:

*0.1%: El presidente **Andrés Manuel López Obrador** festejando que en el segundo trimestre del año el Inegi registró un crecimiento del PIB (0.1%), dato que lo llevó a decir en su conferencia mañanera (y con tono ganador) que “contrario a lo que pronosticaron algunos, que se iba a caer la economía e íbamos a entrar en recesión, afortunadamente la economía creció. No les funcionó su pronóstico a los expertos. ¿Cómo estaban las apuestas? Que se iba a caer la economía. Estuvieron dale, dale y dale”.

*0.0%: Luego, un día más tarde **Jonathan Heath**, subgobernador del Banco de México, puso el dato en un contexto un poco más amplio: “Definitivamente hay una debilidad en la economía mexicana, sin embargo, tres de esos cinco trimestres hay que achacarlos al sexenio de (**Enrique**) **Peña Nieto**, quien deja su último año con una desaceleración importante” y agregó que los últimos cinco trimestres con un crecimiento promedio anual de 0.04%, que si lo redondeamos a un solo decimal es de 0%, que es lo que hemos crecido en promedio “en este lapso.”

*0.1%: Recién desembarcado en Twitter, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, defendió el dato de crecimiento del Inegi, y agregó que no estamos rumbo a una recesión, aunque sí esta-

mos en un proceso de desaceleración de la economía y que los anuncios de acelerar la inversión pública por 450 mil mdp (olvidan-

do aquello de la austeridad) ayudará a levantar puntos en la segunda mitad del año.

*1%: El miércoles la Comisión Económica para

América Latina y el Caribe (Cepal) bajó a 1% su perspectiva de crecimiento económico para México en 2019, desde el 1.7% que calculó en abril pasado.

*0.79%: Después de Inegi, SHCP y Cepal, ayer Banxico publicó la encuesta regular que realiza a especialistas del sector privado quienes revisaron a la baja las expectativas de crecimiento del PIB de 1.13% (que calcularon en junio) a 0.79%.

*0.9%: Hace justo una semana, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo de 1.6% a 0.9% el estimado de crecimiento económico para México.

*0.2%: fue el último ajuste que hizo a sus vaticinios de crecimiento para este 2019 CitiBanamex (desde un 0.9%).

Festejar un ‘crecimiento’ de 0.1% es un poco exagerado.

Reconocer que hay que invertir para lograr crecimiento es una de las mejores noticias (esa sí) que ha dado la SHCP esta semana. Si bien aún falta saber los cómo y los dónde, lo cierto es que la única manera de crecer es con inversión. Así había quedado firmado en aquel “Acuerdo para promover la inversión y el desarrollo incluyentes” que selló el gobierno con la IP hace casi dos meses. —

Arturo Herrera,
defendió el dato del
Inegi, y agregó que no
estamos rumbo a una
recesión



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.La Semar controlará
los puertos en lugar
de la SCT

Ya son 25 años en que los puertos comerciales del país operan a través de las 16 paraestatales denominadas Administraciones Portuarias Integrales, mejor conocidas como API. La Coordinación General de Puertos y Marina Mercante de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) es poderosa, muy poderosa, por tener a su cargo el control de esas instituciones.

Aquí le he comentado que se prevén cambios de fondo en este sector, y que una de las probabilidades más en línea con la cuarta transformación es precisamente que la Secretaría de Marina se haga cargo de estas administraciones con sospechas de corrupción y, por lo visto, así será.

El grupo parlamentario de Morena en la Cámara de Diputados ya analiza la posibilidad de quitar esa tarea a la SCT y transferirla precisamente a la Secretaría de Marina. Hay incluso una iniciativa que estudian los legisladores encabezados por **Mario Delgado**, que prevé una modificación a la Ley de Navegación y Comercio Marítimos, negocio que representa alrededor de 11 mil millones de pesos anuales de ingreso a la Federación, para que sea ahora dirigida y supervisada por la dependencia del almirante **Rafael Ojeda**.

La propuesta también contempla una modificación a tres artículos de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, el 10, el 30 y el 36. El primero en mención señala que las secretarías de Estado tienen igual rango y que no ha-

brá preeminencia alguna; el 30 se refiere a las atribuciones de la Secretaría de Marina, y el 36 habla sobre las atribuciones de la SCT sobre regulación, promoción y organización de la marina mercante y la administración de los puertos.

Insisto, la Coordinación General de Puertos y Marina Mercante de la SCT ya no será poderosa. Por ahí pasaron personajes como **Pedro Pablo Zepeda Bermúdez** y **Guillermo Ruiz de Teresa**, y desde donde **Héctor López Gutiérrez** coordina actualmente las actividades de las API para la 4T.

La propuesta legislativa en el Congreso contempla también reformas a la Ley de Puertos para que como Autoridad Marítima Nacional, la Semar adquiriera una mayor fortaleza y asuma a la letra la totalidad de la Administración Marítima de México.

Estamos hablando de una reconfiguración de la lógica portuaria nacional, justificada por el compromiso de combatir la corrupción en los centros portuarios. El documento que circula entre los asesores morenistas dice que “prácticamente se subsume a la SCT ante la Secretaría de Marina en este tema, ya que gran parte de las funciones realizadas por la primera pasarán a ser competencia de la segunda”.

Cuarto de junto

Claudia Rincón Pérez, directora de Factoría IT, demostró que sus servicios de Escritorio Digital reducen costos vía la consolidación de componentes en un modelo flexible y seguro; la empresaria promueve el Open Source que permite hasta 60 por ciento de ahorros en *software*.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Legalizarán autos importados a nivel nacional*
- * *Baja de tasas de la Fed benefician a México*
- * *Mazda inaugura su séptimo centro de colisión*

Julio Brito A.

Siempre ha sido una tentación política y para “beneficiar al pueblo sabio” hacer programas de legalización de vehículos extranjeros, importados de Estados Unidos. En todos los ensayos los resultados han sido negativos y de alto impacto para la industria terminal, debido a que erosiona la venta de vehículos nuevos. Hoy, las luces amarillas se vuelven a encender luego de que existe una posibilidad muy firme de que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** inicie un programa de legalización masiva y a nivel nacional.

Guillermo Rosales, director general de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores señaló: “Tan sólo la última gran regularización de este tipo de vehículos, ejecutada por el presidente **Vicente Fox**, provocó un descenso en ventas de hasta 30%”.

El director general adjunto de la AMDA insistió en que el mercado interno automotor lleva 25 meses de caídas consecutivas, que aunado a una regularización masiva de vehículos de contrabando, tendría un grave impacto en la operación, inversiones y empleos que brinda formalmente el sector distributivo de automotores.

Zárate comenta que las regularizaciones nunca han terminado con el problema, sino que simplemente es el inicio de un nuevo ciclo para seguir introduciendo basura automotriz en espera de una futura legalización.

ESTÍMULO. El recorte de las tasas de interés de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, que lleva **Jerome Powell**, tendrá un efecto mayor para estimular a la economía mexicana que los 500 mil millones de pesos que prometió el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**. También repercutirá en una disminución de las tasas en México y dará fortaleza al peso.

ESCÁNDALO. Una organización no gubernamental, **Change.org** pide castigo a Grupo México, de **Gerónimo Larrea**, por el derrame accidental de 3 mil litros de ácido sulfúrico en las aguas del Mar de Cortés. La realidad es un absurdo. Imagine usted, la cantidad del derrame es como la de un tanque de agua de 3 mil litros, ante la inmensidad del mar, es nada. No hay nada que remediar, porque la salinidad del mar la absorbió.

REVISIÓN. La calificadora de valores S&P mantiene la deuda de Radio Centro, que di-

rige **Francisco Aguirre Gómez**, bajo revisión especial, con posibilidad de incumplimiento.

REPARACIÓN. Mazda de México, que lleva **Miguel Barbeyto**, inauguró su séptimo centro de colisión en el municipio de Huixquilucan, el cual tiene una capacidad de más de 180 autos mensuales.

REPORTE. General Motors, que dirige **Mary Barra**, anunció sólidos resultados para el segundo trimestre de 2019, generados por el buen desempeño en Norteamérica y un sustancial progreso en las iniciativas de transformación de costos.

FLOTA. Volvo Buses, liderado en México por **Rafael Kisel**, ganó una licitación que abarca un total de 100 autobuses de diferentes configuraciones para la Ciudad de México, los cuales contarán con chasis Volvo B8R Euro 6 y carrocería Marcopolo.

DESPLOME. El precio del crudo mexicano inició agosto con un desplome de 9.42 por ciento, para cerrar en 54.01 dólares el barril, arrastrado por los derrumbes en los referenciales WTI y Brent tras el nuevo embate comercial de Trump contra China.



IQ FINANCIERO

Carrera Panizzo pasó de Pemex al Fonadin y al NAIM

Claudia Villegas Cárdenas



El ex director general de Alianzas Estratégicas y responsable de Pemex Internacional (PMI), José Manuel Carrera, está habilitado por diez años para trabajar en la función pública. Antes, sin embargo, durante los últimos meses de la administración del gobierno de Enrique Peña Nieto, fue contratado para asesorar en las obras y estructura financiera de lo que iba a ser el Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM).

El pasado lunes 29 de julio, la Secretaría de la Función Pública (SFP) informó que a un "alto mando de Pemex" en la administración anterior le impuso una sanción resarcitoria por más de 4 mil 200 millones de pesos además de inhabilitarlo por 10 años. La sanción, de acuerdo con la SFP, es resultado de un cuidadoso procedimiento de responsabilidades administrativas por la compra y capitalización de la planta Agronitrogenados.

De acuerdo con la dependencia, a Juan Manuel Carrera Panizzo se le impuso una san-

ción resarcitoria por 4 mil 206 millones de pesos y se le inhabilitó por 10 años, por haber causado daño al erario público por la compra en 2013 por tres veces más de su valor de mercado y por la capitalización, en 2016, de la planta Agronitrogenados. La Unidad de Responsabilidades en Pemex notificó al exfuncionario de la sanción que le fue impuesta por ocultar información que derivó en una inversión en la planta por 760 millones de dólares, con lo que infringió la Ley Federal de Responsabilidades Administrativas de los Servidores Públicos, ya que no evitó las pérdidas para la empresa productiva del Estado. Según documentos recabados, el exfuncionario tuvo conocimiento de que al momento de la compra la maquinaria de Agronitrogenados tenía 30 años de haberse adquirido y había dejado de operarse por más de 14 años, lo que disminuía su valor y vida útil. Esta omisión también dio lugar a que en junio de 2016 se autorizara el incremento de la inversión de capital en la planta por un

monto de 760 millones de dólares.

José Manuel Carrera Panizzo fue relevado de su cargo un año antes de que se acelerara la liquidación de sociedades del

Grupo PMI Comercio Internacional. Carrera Panizzo, sin embargo, se integró casi de inmediato como asesor en el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin), cuyos responsables se encargaron de la licitación y arranque de las obras del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM). De acuerdo con el contrato de prestación de servicios profesionales entre Banobras, fiduciario del Fonadin, y José Manuel Carrera Panizzo, firmado en septiembre de 2017, el exdirector de Grupo PMI y de Alianzas Internacionales de Pemex se integró como Miembro Independiente del Subcomité de Evaluación del Fonadin. A Carrera Panizzo se le pagaron 30 mil pesos por cada sesión o reunión de trabajo en la que participó. Hasta el 31 de diciembre de 2018, José Manuel Carrera estuvo contratado por el Fonadin.



ANTENA

JAVIER OROZCO GÓMEZ

¿Qué viene en telecomunicaciones?

El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) tiene, entre otras atribuciones, la regulación, promoción y supervisión de la prestación de los servicios de telecomunicaciones, enorme reto porque el Ejecutivo federal ha señalado que va por lograr la conectividad de internet en zonas y comunidades rurales a través de una empresa estatal, partiendo del hecho de que en México hay 74.3 millones de usuarios, que representan 65.8 por ciento de la población, por lo que faltarían conectar a 35 por ciento restante, y que sólo 40.6 por ciento de la población en zonas rurales está conectada, según datos del Inegi.

Vale la pena recapitular los retos que tiene el IFT al cierre de 2019 y principios de 2020: la economía nacional no está creciendo (está en desaceleración, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda), y el sector telecomunicaciones, que históricamente tenía un crecimiento de dos dígitos, ahora alcanza un 4.5 por ciento anual, de acuerdo con la consultora The Competitive Intelligence Unit; a ver qué medidas se impulsan para mantener el crecimiento.

El órgano regulador tiene pendientes asuntos relevantes, como revisar el cumplimiento de las obligaciones asimétricas impuestas al agente preponderante de telecomunicaciones; verificar el cumplimiento de la condiciones de la fusión Disney-Fox; resolver solicitudes de refrendo en radiodifusión sonora que presentan algunos señalamientos en la oportunidad de la formulación de la solicitud y el pago de la contraprestación; la licitación de nuevas estaciones de radio sonora; facilitar mayor cantidad de espectro para servicios móviles 5G;

procesar la decisión de la Suprema Corte en la impugnación sobre la prohibición del efecto club; la autorización para prestar servicios de la empresa estatal "CFE Telecomunicaciones e internet para todos", y transparentar la situación sobre la asignación de concesiones sociales a agrupaciones religiosas, entre otros.

En febrero de 2020 concluirá el periodo de Gabriel Contreras Saldivar, tanto como comisionado como en la presidencia del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). Al interior del órgano regulador ya podría estarse viviendo un clima de sucesión, y probablemente algunos ya estén teniendo acercamientos con el Senado; lo anterior, aderezado con el señalamiento de que el nuevo régimen no se siente cómodo con los órganos autónomos, por lo que tanto en la designación de quien sustituya al comisionado Contreras como en la elección del nuevo presidente del IFT, se verá si la Cuarta Transformación (4T) buscará mayor control sobre el órgano autónomo u opta por regresar al modelo tradicional.

Es más que evidente la no aceptación del actual gobierno a los órganos constitucionales, que surgieron para sustituir tareas del propio gobierno, debido a la desconfianza y corrupción; hoy en día, este tipo de entes han proliferado exageradamente y han perdido su esencia, ya que al ser el Legislativo quien los designa, cada espacio es una cuota para los partidos políticos; bien dice la sabiduría popular: "La mujer del César no sólo debe ser honesta, sino también parecerlo".

Por todo ello, el IFT debe sacar sus temas con certeza jurídica, transparencia y objetividad, pues ante los retos que tiene, la llamada 4T los tendrá en observación.



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

J. García López, también para mascotas

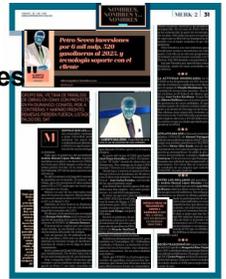
¿Qué hacen los dueños cuando muere su mascota? El 37 por ciento la entrega al veterinario, pero desconoce el destino final del cuerpo; 33 por ciento no sabe qué hacer; 15 por ciento opta por la cremación y un porcentaje similar por enterrarla. Esta información, junto con el creciente gasto de los dueños de mascotas, que se calcula en un promedio de 75 dólares al mes, sustenta la decisión de la compañía de servicios funerarios que dirige **Manuel Ramírez** de estrenar una división especializada en mascotas, que no sólo ofrecerá los servicios de traslado, velación y cremación, pues además creó un paquete de asistencia veterinaria y beneficios como descuentos y promociones con negocios afiliados, alimentos, tratamientos, etcétera. En este proyecto, que debuta en septiembre, la inversión sumó 50 millones de pesos, y las proyecciones son muy alentadoras, porque la administración espera ventas hasta por 35 millones de pesos en el primer año. J. García López es la principal línea de negocios del Alcis Corp, que preside **Oscar Padilla**, y con una participación de 30 por ciento es el jugador más importante del segmento de servicios funerarios formales que tiene un valor superior a 12 mil millones de pesos al año. El nuevo negocio de mascotas se sumará a sus divisiones que incluyen servicios de necesidad inmediata, planes funerarios y protección funeraria masiva, donde ésta última ofrece cobertura a más de 16 millones de personas gracias a convenios con bancos, aseguradoras, empresas y gobiernos.

NUEVA ALTERNATIVA

The Failure Institute calcula que en México 57 por ciento de las empresas fallan por la ausencia de registros contables lo que denota la urgencia de mayor conocimiento y asesoría en la planeación financiera e incluso en institucionalización de compañías de todos los tamaños, que podrían encontrar opciones financieras más económicas para apuntalar su crecimiento. Y esta es la filosofía de Left Right Kapital, firma, que encabeza el experimentado **Iván Barona**, que luego de más de 15 años de laborar en GBM, donde su último cargo fue la dirección de GBMhomebroker y responsable del área de Business Intelligence, emprende junto con **Karla Miranda**, quien tiene una amplia trayectoria en análisis fundamental, una nueva alternativa financiera y corporativa. La firma especializada ofrece una amplia variedad de servicios que incluyen diagnóstico de la salud financiera, proyecciones y valuación de la misma, y los primeros resultados son muy positivos.

¡OTROS DATOS!

El presidente Andrés Manuel López Obrador aseguró que la empresa Gas y Petroquímica de Occidente, que dirige **Arturo Moya**, carece del permiso ambiental para la construcción de su planta de amoniaco en Topolobampo. Sin embargo, el magno proyecto, que involucra una inversión de mil 250 millones de dólares para producir hasta 800 mil toneladas anuales de amoniaco para la producción de fertilizantes, cuenta con dicha autorización desde 2014.



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES



ALBERTO
AGUILAR

Petro Seven inversiones por 6 mil mdp, 520 gasolineras al 2023, y tecnología soporte con el cliente

albertoaguilar@dondinero.mx

@AGUILAR_DD

GRUPO BAL VÍCTIMA DE PARÁLISIS DE OBRAS EN CDMX CON PROYECTO EN PH DURANGO; CONATEL PIDE A CONTRERAS Y AMPARO PRONTO; REMESAS PIERDEN FUERZA; LISTADÓ FALSO DEL SAT



MIENTRAS QUE LOS países avanzados caminan a gran velocidad para sustituir los autos de combustión por híbridos y eléctricos, aquí la penetración de esa tecnología

es limitada.

Falta que el gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** impulse medidas *ex profeso* o inclusive la CDMX. En París para 2024 ningún coche de gasolina podrá circular en la zona centro. En Finlandia 33% de los autos nuevos son eléctricos.

De ahí la tendencia a la baja del consumo de gasolina en el mundo. El avance, sin China, para los próximos 15 años andará entre 1.0% y 1.7%, nada que ver con lo que se visualiza en el país.

México es uno de los mercados más atractivos para ese negocio. Ahora mismo el consumo anual avanza en 2.1% (gasolina a 1.6% y el diésel 3.4%).

Además en tres lustros la dinámica incluso sería mayor con un crecimiento anual del consumo del 2.6%.

De ahí que con la apertura que se empujó con **Enrique Peña Nieto** en la comercialización de gasolina, hoy operen 15 marcas, además de PEMEX de **Octavio Romero**.

El potencial se explica por una mayor clase media, la movilidad a las urbes y cierta mejora del poder de compra.

Con un parque de 36 millones de autos de gasolina y 800 mil con diésel hay además un enorme rezago en la infraestructura de venta y no se diga en almacenamiento.

En lo comercial 12 mil 500 gasolineras son insuficientes. De hecho esta red es de las más limitadas de AL por habitante.

Una compañía 100% mexicana que compite con las multinacionales que llegaron es Petro 7, un viejo conocido ya

que durante 24 años operó con la marca PEMEX.

Es parte del Grupo ICONN que fundó **José Chapa González** en 1923. El cimiento fue "El Gallo" tienda de abarrotes en Monterrey. Hoy maneja en el país 1,900 tiendas 7 Eleven con 22 mil empleados.

Desde hace 5 meses el timón de Petro Seven lo lleva el colombiano de 46 años y con 23 años en la industria —buena parte en Exxon—, **Juan Carlos Paredes**, convencido de las oportunidades aquí.

A la fecha Petro Seven opera 238 unidades que dan empleo —no como propietarios— a 2 mil 800 trabajadores.

Se tiene un agresivo plan de inversión

2019-2023 por 6 mil mdp con la meta de llegar a 520 estaciones para 2023, justo cuando ese grupo que hoy comanda **Luis Chapa** cumplirá 100 años.

Recién el gobierno da seguimiento puntual al comportamiento de precios en el mercado de gasolina vía PRO-FECO de **Ricardo Sheffield**. Petro Seven ha resultado de

las más económicas en su zona.

Está firma obviamente está en NL, pero también en Tamaulipas, BC, Chihuahua, Coahuila y Edomex. La intención es fortalecerse en el Noroeste, vía compras o nuevas estaciones. En su mira también está Jalisco.

Dado que PEMEX es el principal proveedor de gasolina, son pocos los elementos que tienen las diversas marcas para diferenciarse frente al consumidor.

Obvió el precio, servicio y un producto enriquecido. En el caso de Petro Seven se ha robustecido la parte de tecnología. De su plan, 400 mdp son para recuperar el vapor que se filtra de las mangueras de surtido con el mejor estándar en pro del ambiente.

Otra fortaleza son sus sistemas para

monitorear ventas e inventarios en cada punto. Con ello ya se ofrecen programas de lealtad y promociones cruzadas con 7 Eleven. Hay 180 tiendas con gasolinera.

Así que Paredes por aprovechar estas fortalezas, amén de otras novedades en la chistera.



LA ACTIVIDAD INMOBILIARIA en la CDMX se ha desplomado en 50% tras un año de revisiones y auditorías a las obras por el equipo de **Claudia Sheinbaum**. Hay cantidad de desarrollos parados. Una de las víctimas es El Palacio de Hierro que dirige **Juan Carlos Escribano**. Grupo Bal de **Alberto Baillores** trae en la mira un par de proyectos de usos múltiples. El que estaba a punto de echarse a andar estaría junto a su tienda de Durango en la Roma. Hay oficinas, área comercial y vivienda. La inversión es de 7 mil 500 mdp y generaría mil empleos directos y 10 mil indirectos. Lo curioso es que ya estaba aprobado para arrancar en 2024.



LE PLATICABA QUE la firma de telefonía pública CONATEL de **Manuel Paniagua** solicitó una audiencia al pleno del IFT para exigir una medida asimétrica vs TELMEX que lleva **Héctor Slim Saade**, tras de que esa instancia cerró una investigación por prácticas monopólicas. Se pidió la presencia del presidente consejero **Gabriel Contreras**. Es la tercera vez que Paniagua formula esa solicitud que ha ignorado el funcionario. Por estos días se conocerá el resultado de un amparo que solicitó CONATEL al poder judicial.



ENTRE LOS RECLAMOS del presidente **Andrés Manuel López Obrador** a los miembros de ABM que preside **Luis Nino de Rivera** están los altos costos de las remesas que son elevadísimos. Sin embargo los bancos no tienen la última palabra

dada la participación de actores especializados en esas transferencias, que ahora con la atonía, son más importantes para el consumo interno. El dato a junio que fue de 3 mil 199 mdd fue inferior a la cifra de mayo y el avance en el semestre con 3.7% se torna menos dinámico con una economía de EU que se debilita. En 2018 las remesas sumaron

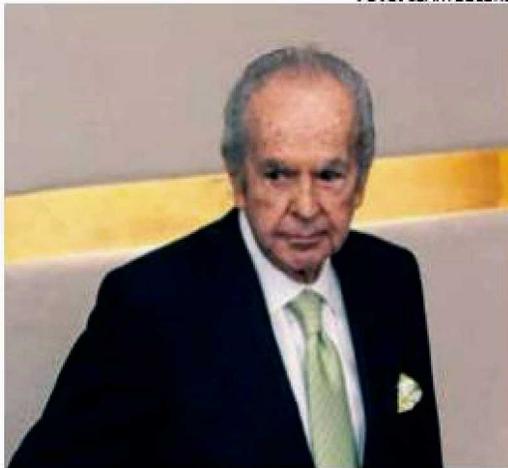
33 mil 470 mdd.



RECIÉN TRASCENDIÓ UN supuesto listado del SAT que lleva **Margarita Ríos-Farjat** con 300 contribuyentes personas físicas con adeudos millonarios. El propio vocero del SAT **Carlos Popoca** rechazó la autenticidad del mismo. Éste por cierto ya había circulado desde el 2018 para sorprender a más de uno.

**MÉXICO TIENE 30
MILLONES DE
AUTOS A
GASOLINA Y 800
MIL A DIÉSEL,
CON UN REZAGO
EN INFRAES-
TRUCTURA**

FOTO: CUARTOSCURO



• **ALBERTO BAILLÈRES.** Grupo Bal trae en la mira un par de proyectos de usos múltiples.

—
"Dado que Pemex es el principal proveedor de gasolina, son pocos los elementos que tienen las diversas marcas para diferenciarse frente al consumidor. Ocho, el precio, servicio y un producto empaquetado".
—



SPLIT FINANCIERO

JULIO
PILOTZI

Golpe a importadoras

La nueva disposición de ley sobre la Norma Oficial Mexicana (NOM) 003 que entró en vigor apenas el 1 de julio de este año, está impactando negativamente a las empresas importadoras de equipos eléctricos, las cuales ahora tienen que pagar certificados que van de los 18 mil a los 30 mil pesos. El monto parece menor, sin embargo no sólo se trata del costo del documento, pues también el tiempo que tarda dicho trámite se ha alargado, se están tardando dos meses en ser liberadas, lo que provoca que mercancías se queden detenidas en las aduanas. Esta modificación está entorpeciendo y encareciendo las importaciones de este tipo de productos. Las empresas ya no pueden utilizar la opción de "Carta de no comercialización" para importar material eléctrico que entra bajo la NOM-003 sin que tenga certificado NOM vigente a nombre del importador con sede en México. Este documento, servía para traer al país mercancía especializada, es decir que su comercialización no estuviera dirigida al consumidor final, así como también muestras de diversos productos.

En ciertos casos, en los cuales no se iba a vender el producto sino que era para uso personal, podía haber excepciones y se podía exentar la NOM con la comprobación de una carta compromiso. Sin embargo, se abusó de ésta medida. Por lo que ahora ya no se puede exentar a través de una carta compromiso, por ejemplo, de una refacción o una herramienta que es para uso personal. Cuando se hace una importación a través del Programa Immex o del programa sectorial Prosec también se pueden exentar. Aunado a ello, las firmas certificadoras tienen que emitir la información electrónica a las aduanas de las

empresas que pueden importar con base en una NOM, pero estuvieron fallando en sus procesos, lo cual ha generado retrasos en los trámites. Delicado lo que sucede para algunos empresarios del país.

PROTOCOLO PENDIENTE

Tarde pero al fin, la Secretaría de Trabajo y Previsión Social, que encabeza la joven Luisa María Alcalde Luján, ha publicado el Protocolo para la legitimación de contratos colectivos de trabajo existentes. Se destaca que los sindicatos para legitimar sus procedimientos deben llamar a votación a los trabajadores, mediante el voto personal, libre, directo y secreto, y dar claridad sobre el proceso que deben seguir los sindicatos para que en cuatro años todos los contratos hayan sido legalizados. Para que realicen la votación, los sindicatos deben primero informar a la autoridad laboral la fecha en la se llevará a cabo y deberán dar a conocer el número de expediente bajo el cual está depositado el contrato laboral. Además de documentar el número de trabajadores afiliados con derecho a votar. Y varios detalles legales más.

Lo importante en todo esto, es que se respeten los derechos de los empleados, sin que puedan ser coaccionados de forma alguna. otro punto medular es que se acaben los cacicazgos, esos personajes que aún vemos solapados por políticos, que aún hacen de las suyas, luciendo caros relojes, joyas finas, propias de una subasta de las que recientemente hace el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes para Devolverle al Pueblo lo Robado. El manto protector de la impunidad de líderes sindicales, debe acabarse de una vez por todas, si realmente se desea hacer justicia a los obreros en nuestro país.



El escenario de la Fed no estaba contemplado en los mercados

El ajuste de 25 puntos base en la tasa de referencia de la Fed era esperado por los mercados para ubicarse en 2.25% anual. Fue el primer ajuste a la baja en los últimos 10 años, una decisión que, además, no fue unánime. Dos de los miembros del Comité votaron por "mantener" sin cambio la tasa de interés.

Lo que no estaba contemplado es que Jerome Powell comentó que esta baja obedece a un "ajuste en la mitad del ciclo", con lo que se presume que cualquier baja adicional sería "limitada", esperando a que la desaceleración de la economía sea transitoria y en algunos meses pudiera retomar su dinámica.

Sin embargo, hay que sumar ahora el momento "electoral" en Estados Unidos. Donald Trump anunció el incremento de 10% a productos de bienes importados de China a la Unión Americana por un monto equivalente a 300 mil millones de dólares a partir del 1 de septiembre. Una amenaza que ya está teniendo "muertitos" como el petróleo que cayó fuerte (-7%), y en contraparte el oro que se vuelve instrumento de cobertura.

Señales que pueden tener efectos diferentes. Una expectativa de una economía americana en desaceleración "moderada" con posible tendencia a reactivarse en los próximos meses de acuerdo a la Fed, pero ahora la imposición de nuevos aranceles a China que tendrán un mayor impacto sobre su economía y la región de Asia y al mundo.

Por ello, consideramos que la curva de los bonos del Tesoro se demande más. El bono a 10 años tendrá aún un probable espacio de baja por un aumento en la demanda con un objetivo hacia 1.70%, donde intentaría rebotar con techo en 2.15%. En el tiempo, abriría espacio para que la Fed siguiera con una nueva baja entre septiembre y diciembre en función de la desaceleración mundial.

Las Bolsas americanas podrían haber encontrado un techo en los máximos recientes y empezar a tener un período mayor de consolidación. El problema es que podrían darse movimientos hasta de 10%, y significa "volatilidad". De darse ese ajuste por ahora, la tendencia de alza se mantendría en el mediano plazo.

El dólar a través del índice DXY está presentando un movimiento de alza alcanzando

su mayor nivel desde mediados de 2017. Su potencial sería entre 2 y 4%, suficiente para generar movimientos volátiles en las próximas semanas.

Con todo esto y la visión que se tiene sobre la economía mexicana, consideramos que los mercados domésticos seguirán la misma inercia.

Lastasas de interés tratarán de mantener el "spread", aunque con un mayor nivel de aversión al riesgo. El "spread" es ahora de 600 puntos base vs. 575 puntos de los últimos meses. En el mejor de los casos, se trataría de mantener el mismo spread. Lo que vemos preocupante es seguir los flujos de tendencia de extranjeros, que al cierre del 23 de julio se tiene una salida de mil 496 millones de dólares en 2019 en mercado de dinero. Esto podría limitar los tiempos para que el Banxico pueda ajustar la tasa de interés que tanto necesita la economía.

La Bolsa podría intentar algún período de consolidación, mientras respete los 39 mil 300 puntos, ya que de lo contrario y ante una falta de catalizadores, buscaría los 38 mil 350 puntos o si el riesgo global es mayor, hasta arriba de los 34 mil puntos.