



CAPITANES

Usted Disculpe

Los habitantes de Baja California Sur bien podrían recibir un mensaje del tipo "disculpe las molestias que esta obra le ocasiona", para explicar los cortes de energía que han tenido en las últimas semanas.

Aquí le comentábamos que dichos cortes comenzaron a fines de julio y que éstos persisten debido a un aumento en la demanda, pero no hay tal. Según el Cenace, la demanda de ayer era de 490 megawatts, no muy distinta de la que se registró en agosto del año pasado.

Entonces, ¿qué está ocurriendo?

Al parecer, el programa de mantenimiento de la CFE, a cargo de **Manuel Bartlett**, trae de cabeza a la región y eso es lo que provocó el estado de emergencia que declaró el Cenace para comprar energía en toda la Península.

CFE puso en mantenimiento las centrales de Baja California y no han terminado, razón por la que se está echando mano del mercado con generación privada, importaciones y plantas a diesel, algunas que se quedaron desde la emergencia del último huracán que azotó a la región.

Ahi tiene a los responsables.

GUILLERMO VOGEL...

Tenaris, la siderúrgica que encabeza este capitán, reportó un saludable segundo trimestre. Sus ingresos por mil 918 millones de dólares traen un alza del 8 por ciento anual, un impulso que se explica en parte por su participación con productos de acero que demanda la reactivación de 20 campos petroleros de Pemex.





PND a vuela pluma

En mi columna del 23 de mayo comenté sobre las contradicciones existentes entre los dos documentos que se enviaron el 30 de abril al Congreso como Plan Nacional de Desarrollo (PND). En esa oportunidad los describí como dos subdocumentos con el mismo título. El primero, de 63 páginas, y el segundo, más extenso, de 225 páginas. Desde entonces algo olía mal. El primero (PND1) estaba en el sitio del presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO), mientras que el segundo (PND2) no aparecía ahí.

El PND1 se dedicaba a denostar al “período neoliberal”, achacándole todos los males del país, incluyendo la corrupción; mientras que el PND2 describía múltiples objetivos y estrategias, pero sin culpar a cada instante a las “políticas neoliberales”. Apunté, además, que el PND1 sólo se centraba en descalificar las políticas económicas de gobiernos anteriores, mientras que “quienes redactaron el capítulo económico en el PND2 adoptan una postura más objetiva.”

Unas cuantas semanas

bastaron para arrojar más luz sobre estas diferencias tan notorias, que fueron el factor importante para la renuncia de Carlos Urzúa a la Secretaría de Hacienda. Esas diferencias reflejaban las posiciones de AMLO y sus sinsentidos, frente a un intento más serio y profesional de planeación.

Posteriormente, el ex Secretario expuso de una manera franca sus opiniones en un par de columnas en el periódico El Universal sobre lo que aprobó el Congreso como PND, un espejo de las ideas y forma de pensar de AMLO, pero sin cumplir los requisitos que la ley establece para la elaboración de dicho documento. Mientras tanto, el PND2, que era más detallado, con indicadores de seguimiento y metas concretas, desapareció de las páginas oficiales.

En su carta de renuncia fechada el 9 de julio, el Dr. Urzúa señaló que “en esta administración se han tomado decisiones de política pública sin el suficiente sustento.” Al día siguiente, AMLO reconoció que tuvo desacuerdos con el ex Secretario y dijo: “Tuvimos,

entre otras discrepancias, lo del plan de desarrollo, que hubo dos versiones y la versión que quedó es la versión que yo autoricé, que incluso me tocó escribirla, porque había otra versión. Y sentí que era continuismo.”

Es evidente, entonces, que una de las decisiones de política pública sin sustento fue la de suplantarse la versión del plan elaborado en la Secretaría de Hacienda por el documento escrito y autorizado por AMLO, el cual más que un plan de desarrollo es un manifiesto ideológico y político. No extraña, por tanto, que el Dr. Urzúa insistiera en sus columnas que “no se puede escribir a vuela pluma un Plan Nacional de Desarrollo.”

En esas columnas Urzúa también deja ver el papel de comparsa que juega el Congreso, que supuestamente estudió con detenimiento los documentos, cuando en realidad la línea desde la presidencia estaba trazada desde fines de abril. En efecto, Urzúa dice que muy cerca del 30 de abril, AMLO le comunicó que el documento elaborado en la Secretaría sería reemplazado por uno

de su propia creación.

AMLO, muy afecto a violar la Ley cuando no se acomoda a su forma de pensar o actuar, lo volvió a hacer con el PND aprobado por el Congreso, ya que no cumple con la Ley de Planeación, en particular los requisitos sobre indicadores de desempeño y sus metas que permitan dar seguimiento al logro de los objetivos definidos en el Plan. Estos brillan por su ausencia.

La ley establece que en seis meses tienen que publicarse, basados en el PND, los programas sectoriales, institucionales, regionales y especiales. Será interesante ver el contenido de esos documentos, para los que no existe pauta de referencia en el PND aprobado por el congreso.

En síntesis, el PND de AMLO es una expresión paupérrima de este tipo de ejercicios, limitándose a presentar los deseos, fantasías e ilusiones del presidente, cuya retórica y sus cuasi políticas resultarán en un crecimiento promedio muy inferior al 2.4 por ciento del “aborrecido” período neoliberal. Faltan 1022 días.



Viene "cañonazo monetario del BCE y la Fed

Las señales cada vez más contundentes de la profundidad de la desaceleración global de la economía, pero sobre todo de Europa y de China, abren la puerta a visiones muy catastrofistas sobre una recesión cercana a nivel mundial, lo cual sigue siendo poco probable.

A pesar de que el martes 13 de agosto Donald Trump reculó sobre la idea de los aranceles de 10 por ciento a 300 mil millones de importaciones de China a partir de septiembre, la fiesta duró poco.

El optimismo fue breve, pues ayer los reportes oportunos de la economía de China y de Alemania provocaron la caída de las bolsas del mundo.

En China el reporte de julio de las ventas minoristas, la producción industrial y la inversión en activos fijos fue muy por debajo de lo esperado y mucho menor a los del mes anterior.

Por ejemplo, las ventas minoristas crecieron 4.8 por ciento en julio, pero el consenso esperado era de 6 y el dato de junio fue de 6.3 por ciento.

Igual las ventas de autos en julio cayeron -4.3 por ciento, ya un acumulado de 13 meses consecutivos de bajas.

En promedio la caída de los 13 meses en las ventas de autos es de -10.6 por ciento mensual.

La lógica con la que funciona el mercado es que como julio es el primer mes del tercer trimestre, esto hace prever que la desaceleración no ha tocado fondo.

El otro dato que cimbró al mercado fue la caída del PIB de Alemania en el segundo semestre en -0.4 por ciento, abriendo otra vez la idea mediática de una recesión técnica.

El desglose de datos señala que la demanda interna en Alemania sigue fuerte, lo que ha dañado a la economía es el comercio exterior y la caída de la inversión privada.

Las exportaciones, sobre todo de autos, se han colapsado por la lentitud de la industria para acomodarse a las nuevas exigencias ambientales y de confort que piden los mercados de Europa y China.

También su inversión privada ha caído (como en todo el mundo), debido a la incertidumbre que genera la

guerra comercial de Trump.

El efecto de la mayor desaceleración, además de los rumores de la posible recesión mundial, es una caída fuerte de las bolsas, empezando por las europeas: Eurostoc -2.3, Dax de Alemania -2.2, Cac 40 de Francia -2.1 y la FTSE de Italia -2.5.

Los temores llegaron a Estados Unidos y el S&P 500 cayó 3.3 por ciento y el efecto arrastró a todas las bolsas emergentes de Latinoamérica.

Esta mayor desaceleración conduce a un sólo camino: más laxitud monetaria, que si bien ya estaba perfilada, los nuevos datos la hacen ya un hecho.

El 12 de septiembre hay Comunicado del Banco Central Europeo (BCE) y el mercado de futuros anticipa al 100 por ciento una baja de la tasa de referencia, que hoy es de cero por ciento, para ponerla en negativo.

Aún más, el mercado espera que el BCE reanude el *Quantitative Easing* (QE) que es inyección de dinero primario mediante la compra de bonos de gobierno y ahora se piensa que también lo hará de los privados.

Las compras mensuales

serían de 30 mil millones de euros según Goldman Sachs; 45 mil para Morgan Stanley; de 35 mil a 40 mil para BNP Paribas y entre 45 y 60 mil a Danske Bank.

El QE del BCE vale casi 3 billones de dólares (en medición mexicana), que equivalen al 25.1 de su PIB.

Por eso las tasas de toda la curva de los bonos soberanos alemanes es negativa.

La siguiente semana al Comunicado del BCE, el 18 de septiembre, hay Comité de tasas de la Fed.

En esta reunión, los futuros descuentan 69 por ciento de probabilidades de una baja de 25 puntos base a los fondos federales y un 31 por ciento a que la baja sea de 50 puntos.

De hecho, la encuesta de agosto del Wall Street Journal con los portafolios *manager* de Estados Unidos arroja que el 73 por ciento ve como sano que la Fed haya bajado su tasa en julio pasado y el 70 por ciento espera otra baja de 25 puntos base en septiembre.

En este contexto tan agresivo de laxitud monetaria, parece imposible que Banxico no inicie el día de hoy un ciclo de baja de su tasa de referencia.



What's News

* * *

La matriz de WeWork develó ayer documentos para su oferta pública inicial, retratando a una firma con un crecimiento fuerte en sus ingresos, pero cuyas pérdidas han aumentado a casi el mismo ritmo. La solicitud ofrece los datos financieros más detallados a la fecha. Del 2016 al 2018, la compañía aumentó más de cuatro veces sus ingresos, a 1.82 mil millones de dólares. Pero sus pérdidas también alcanzaron 1.61 mil millones de dólares.

◆ **Macy's Inc. redujo su pronóstico** de ganancias anuales luego de no cumplir las expectativas de utilidades en el trimestre más reciente, aunque el minorista reportó crecimiento en un parámetro de ventas clave. Excluyendo cargos de liquidación, depreciación y otros costos, la compañía ahora proyecta una utilidad ajustada por acción de entre 2.85 y 3.05 dólares, comparado con su estimación previa de 3.05 a 3.25 dólares. Los títulos de Macy's cayeron hasta 17% tras la noticia.

◆ **Berkshire Hathaway Inc., de Warren Buffett**, tiene casi 100 mil millones de dólares en acciones de servicios financieros, subrayando el tamaño de la apuesta actual del inversionista multimillonario en el futuro de la economía de EU. La posición de Berkshire incluye bancos,

compañías de pagos, aseguradoras y una firma de calificaciones crediticias. En total, estos valores representan alrededor de una quinta parte de la capitalización de mercado de 488 mil millones de dólares de la firma.

◆ **El costo de obtener un préstamo** de un día a otro usando bonos del Tesoro como garantía ha subido, avivando las inquietudes de los inversionistas de que los operadores de bonos podrían quedar inundados de deuda estadounidense al tiempo que el Gobierno financia crecientes déficits en el presupuesto. El interés que los prestamistas han cobrado por efectivo en el mercado de acuerdos de recompra de bonos fue de 2.183% el lunes, comparado con 2.1% que la Fed paga a los bancos por tener exceso de reservas. La tasa elevada es una señal del costo de mayores déficits presupuestarios.

◆ **El coloso chino del internet Tencent Holdings Ltd.** reportó un aumento de 35% en la utilidad neta del segundo trimestre, tras el lanzamiento de nuevos videojuegos populares. Tencent dijo que sus ganancias netas en el periodo abril-junio se elevaron a 24.1 mil millones de yuanes (3.4 mil millones de dólares), comparado con 17.9 mil millones de yuanes hace un año.



DESBALANCE



Margarita Ríos-Farjat

Última llamada del fisco

Los casinos, empresas de blindaje, distribuidoras de autos, joyerías, emisoras de tarjetas y monederos electrónicos, así como los notarios, abogados y contadores que no estaban al día en sus obligaciones en materia antilavado como actividades vulnerables, tienen hasta hoy para autocorregirse. Esta oportunidad de decirle al Servicio de Administración Tributaria, que tiene como jefa a **Margarita Ríos-Farjat**, que regularizarán los incumplimientos de avisos antilavado, integración de expedientes únicos de identificación de clientes con los que realiza-

ron operaciones, nos dicen que los salvará de cuantiosas multas y sanciones que acumularon entre el 1 de julio de 2013 al 31 de diciembre de 2018. Nos cuentan que esta será la última llamada, pues al gobierno de la 4T no le agradan las condonaciones de multas, y por eso el presidente **Andrés Manuel López Obrador** planteó una reforma para prohibir que se perdonen los incumplimientos fiscales.



Arturo Herrera

Herrera: debut en Banxico

Sí bien hoy estarán los ojos puestos en la Junta de Gobierno del Banco de México, que tiene como gobernador a **Alejandro Díaz de León**, para ver si ahora sí la mayoría se anima a relajar la política monetaria para estimular el crecimiento de la economía, nos dicen que será la primera reunión a la que asistirá **Arturo Herrera** como titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Nos cuentan que ya había asistido a casi todos esos encuentros, con la excepción del último, cuando se encontraba en Japón en la Cumbre del G20, pero fue en

calidad de subsecretario del ramo. Nos dicen que seguramente Herrera acudirá sólo, pues **Gabriel Yorio** aún no ha sido ratificado por la Cámara de Diputados como subsecretario de Hacienda. Nos recuerdan que tanto el titular de la SHCP, como su segundo de a bordo, tienen voz pero no voto en las reuniones de política monetaria.


**Alejandra
Palacios**
Prosa, sin competencia

Lo que sucedió el fin de semana pasado con Prosa, la empresa de switcheo de transacciones electrónicas de tarjetas bancarias de crédito y débito líder en América Latina, al enfrentar problemas para procesar pagos a causa de un incidente relacionado con la luz eléctrica, puso en evidencia la importancia de que haya más participantes en ese negocio. Según nos dicen, este mercado lo atienden sólo dos jugadores: E-Global y Prosa. Apenas en diciembre de 2018, el Banco de México le dio el visto bueno a MasterCard México para que pueda operar como cámara de compensación para pagos con tarjetas. Sin embargo, la empresa financiera podrá iniciar operaciones hasta un año después de haber obtenido la autorización. Nos dicen que todo parece indicar que tenía razón la Cofece, que preside **Alejandra Palacios**, al señalar desde hace cuatro años la falta de competencia en ese mercado.


**Valentín
López**
Henkel ajusta expectativas

La desaceleración económica en todo el mundo ha afectado las expectativas de ventas de Henkel. El fabricante de adhesivos, productos de limpieza y cuidado del cuerpo esperaba crecer las ventas entre 2% y 4% para sus tres unidades de negocio en 2019. Sin embargo, después de los resultados obtenidos en el segundo trimestre, ahora se espera un crecimiento orgánico de las ventas de cero a 2%. Para la división de adhesivos se prevé un desempeño en ventas que puede ir de una caída de 1%, a una expansión de la misma proporción, aunque para lavandería y cuidado del hogar se espera un aumento de entre 2% y 4%. En tanto, el negocio de Belleza tendrá menores ventas a las de 2018. Henkel, comandada en México por **Valentín López**, se vio afectada por una menor actividad industrial en el mundo, sobre todo en la industria automotriz, donde comercializa gran parte de adhesivos industriales. El negocio de lavandería parece ir bien a escala global, pues nos dicen que los consumidores pueden dejar de lado muchas cosas, menos lavar la ropa.



EL CONTADOR

1 **Andrés Conesa**, director de Aeroméxico, y **Steve Sear**, presidente internacional de Delta Air Lines, se reunieron como cada año para hablar de los avances del Acuerdo de Colaboración Conjunta entre las dos empresas. En el encuentro se habló de la compra de flota que Aeroméxico realizará antes de que concluya este año para su filial Connect, también sobre la mayor capacidad que tendrá la empresa en 2020 con el regreso del 737MAX, además de que para entonces tendrá 21 aviones B787 Dreamliners que podrían ayudar a abrir nuevos mercados en Europa y Sudamérica.

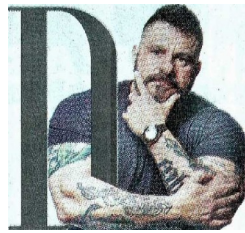
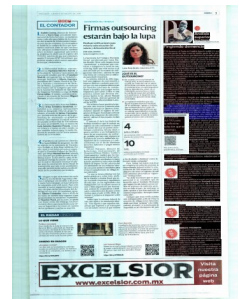
2 La Universidad Anáhuac, cuyo rector es **Cipriano Sánchez García**, y la Facultad de Turismo y Gastronomía de esa casa de estudios, que lleva **Francisco Madrid**, entregarán hoy la Medalla Liderazgo Anáhuac a **Gloria Guevara**, presidenta del Consejo Mundial de Viajes y Turismo y exsecretaria de Turismo de México. La ceremonia se realizará en el marco del IV Congreso que realiza la Asociación Femenil de Ejecutivas de Empresas Turísticas, a cargo de **Yarla Covarrubias**. Al evento, también está invitado el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, y varios empresarios.

3 La Secretaría de la Función Pública, de **Irma Eréndira Sandoval**, inhabilitó a la empresa Aplicaciones Médicas Integrales, filial de grupo Vitalmex, al mando de **Jaime Cervantes**, por inconsistencias de parte de la proveedora de anestésicos al gobierno federal. Esta empresa, la cual en el sexen-

io pasado se llevó más de 700 millones de pesos en el ISSSTE, hoy en manos de **Luis Antonio Ramírez Pineda**, estará en la banca al menos un año y medio, ya que también deberá pagar la multa impuesta de acuerdo con la Circular número 00641/30.15/5774/2019.

4 El problema de suministro eléctrico y la posibilidad de apagones, no sólo se registra en la península de Yucatán, sino también en la de Baja California. Por ello, para la iniciativa privada es urgente que la Comisión Federal de Electricidad, que dirige **Manuel Bartlett**, atienda esta situación que podría generar un problema mayor. En los últimos años, la demanda de energía ha crecido 3.0% anual, por lo cual es necesario retomar los planes para la construcción de las líneas de transmisión que aún están pendientes, pues ello permitiría dar salida a la electricidad de los productores particulares.

5 Imagine lo que sería tomar un vuelo por la noche desde Argentina a México, y despegar con un dólar a 36 pesos y nueve horas después, al bajar del avión la cotización está a 60 pesos. Pues esto sucedió a varios argentinos hace unos días después de las elecciones del domingo en ese país. El candidato opositor, **Alberto Fernández**, obtuvo 47.6% de los votos, un número muy superior al que pronosticaban las encuestas. El presidente **Mauricio Macri**, por su parte, se quedó con 32 por ciento. Sin embargo, los inversionistas dicen que esa película ya la vieron en Argentina y no creen en cuentos de los opositores, y así fue su reacción.



Análisis superior Fingiéndose demencia

David Páramo

El 26 de marzo, el *Padre del Análisis Superior* publicó lo que hoy sólo puede ser visto como un indicio grave de los problemas operativos de Prosa, que derivaron en la caída de sus operaciones durante las horas más comerciales del sábado.

Sí, esa falla en su *data center de Santa Fe* (como si la ubicación fuera fundamental) que mereció escuetos comunicados de prensa, para cumplir con el expediente, el lunes por la noche del Banxico y el martes en la noche de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La pérdida de la certificación, que fue minimizada por muchos, es un indicio claro de problemas mayores en la operación de Prosa, por más que, *coincidentalmente*, el martes, Mastercard haya dicho que le devolverá la certificación en septiembre.

En aquella columna pudo haber leído: "Preocupación en el sector de medios de pago hay en torno a la empresa mexicana Prosa, el 'swicht' de transacciones electrónicas más grande de México y América Latina, por haber perdido la certificación PCI DSS, exigida por operadores como Visa y Mastercard, para dar cumplimiento a estándares internacionales de seguridad de datos para las tarjetas de pago en el mundo.

Incluso, la empresa, dirigida por **Alejandro Morales Bustamante**, comunicó a sus clientes que espera recuperar la certificación en octubre. Los servicios de Prosa cubren más de 160 millones de plásticos sólo en México".

Si liga *seguridad en los datos* con la imposibilidad de hacerlo, como ocurrió el sábado, quizá esté muy cerca de dónde debe comenzar la investigación del Banco de México y de la CNBV, que fueron mucho más que lentos en

reaccionar, sino también de las propias instituciones de crédito en la protección de sus clientes.

De estos últimos poco puede esperarse porque son juez y parte, ya que los principales bancos del país son propietarios de la empresa, lo que debería dar pie a una investigación de prácticas monopólicas por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica, presidida por **Alejandra Palacios**.

Mucho más allá, parecería que a las instituciones de crédito realmente no les importa mucho causar problemas a sus clientes. Minimizar este tipo de problemas es el mejor camino para que crezcan.

Un axioma del PAS para la reflexión: ***solución que se posterga, se complica.***

REMATE ESTORBOSO

Mientras muchos estaban ocupados en el chisme de la reunión entre Arturo Herrera, José Antonio Meade y José Antonio González Anaya, realmente sí pasó algo muy importante en la Secretaría de Hacienda el martes: Se dio un paso fundamental en la reforma al sistema de pensiones.

El titular de las finanzas públicas se reunió, por primera vez en el cargo, con la Amafore, presidida por **Bernardo González Rosas**, donde el tema fue muchísimo más allá de la disminución gradual de las comisiones, como lo informó Herrera en su cuenta de Twitter, sino que se dieron pasos mucho más que firmes en hacer las reformas necesarias para que el sector pensionario le responda debidamente a los trabajadores cuando lleguen a la edad de jubilación. También, es importante destacarlo, se removió un muy importante estorbo: **Abraham Vela** y su equipo cercano de la Comisión Nacional del SAR es mucho menos útil que una llanta desinflada.

REMATE ABSURDO

Al muy ocurrente **Mario Delgado** se le ocurrió que sería buena idea disminuir el superávit fiscal a 0.5% del PIB para disminuir la presión sobre las finanzas públicas. Gracias a Dios, sólo es un diputado con ambiciones de dirigir su partido y no el secretario de

Hacienda. Gracias a Dios, entre los diputados de Morena hay algunos que sí entienden los temas, como **Alfonso Ramírez Cuéllar**.

REMATE PRUDENTE

Sí, es correcto que el Presidente de la Re-

pública esté determinado a fortalecer las finanzas públicas a través de presentar modificaciones, como prohibir las condonaciones de impuestos; fortalecer la operación del

Servicio de Administración Tributaria, que, utilizando información, se ha vuelto mucho más eficiente.

Sí, también es correcto cerrar los caminos a la simulación fiscal y a cualquier forma de elusión; sin embargo, se debe tener particular cuidado en que las medidas que se aprueben en el Congreso de la Unión se hagan con base en opiniones expertas, no únicamente de la iniciativa privada

sino del propio gobierno.

Un axioma
del PAS para
la reflexión:
*solución que se
posterga,
se complica.*



Desde el piso de remates Alimentos chatarra, buenas y malas

Maricarmen Cortés
milcarmenm@gmail.com

Buenas y malas noticias para ConMéxico, que preside **Jaime Zabłudovsky**, y que agrupa a los grandes productores de refrescos, botanas, dulces y todos los alimentos que se clasifican como chatarra.

La buena es que el presidente **López Obrador** descartó que se vaya a incrementar —como piden algunos legisladores de Morena y organizaciones como el Poder del Consumidor— el IEPS a estos productos.

La mala es que anunció que habrá una gran campaña a nivel nacional dirigida a combatir los problemas de obesidad y sobrepeso en contra del consumo de refrescos y productos chatarra, y buscando que se practique mayor ejercicio y un consumo de alimentos saludables y de aguas de fruta que, por cierto, muchos nutriólogos prohíben por su elevado contenido de azúcar. Incluso, **López Obrador** mencionó entre estas bebidas saludables al tepache, una bebida tradicional mexicana elaborada a base de fruta fermentada y a la que generalmente se añade mezcal y que tiene muchas más calorías que un refresco endulzado con azúcar.

Para ConMéxico, esta campaña nacional será un revés porque insiste en que no se satanice como chatarra a ningún producto, y que el problema de la obesidad y sobrepeso se debe a su excesivo consumo y a la falta de movilidad de la mayoría de los mexicanos.

BANXICO NO BAJARÁ TASAS

La caída que se registró ayer en los mercados a nivel internacional y que arrastró a México, alejan la posibilidad de

que hoy la Junta de Gobierno de Banxico reduzca las tasas de interés que está en 8.25 por ciento.

Se da por hecho que, nuevamente, habrá una decisión dividida en la Junta de Gobierno igual que en mayo pasado cuando el subgobernador **Gerardo Esquivel** votó a favor de un descenso en las tasas.

Aunque el nivel de las tasas es muy alto e inhibe el crecimiento económico, la turbulencia de los mercados es un factor que preocupa en el Banco de México.

El dólar interbancario cerró

ayer en 19.70 pesos mientras que el IPC de la BMV bajó 2.09% y cerró en 38,650 puntos, su nivel más bajo en los últimos 5 años, mientras que BIVA perdió 1.92% arrastrados por la caída de 3% en el Dow Jones ante el temor de una recesión a nivel global ante la caída de 0.1% en el PIB de Alemania, y el crecimiento de

de Alemania, y el crecimiento de 4.8% en la producción industrial de China muy por debajo de las expectativas de los analistas.

Otro factor a considerar es que el próximo 8 de septiembre, a más tardar, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, deberá entregar al Congreso el paquete económico 2020 y la siguiente reunión de política monetaria de Banxico será el 26 de septiembre.

CCE PIDE REVISAR INICIATIVA VS. FACTURAS FALSAS

Primero fue la Coparmex y ahora el CCE lanza la voz para que se modifique la iniciativa para combatir las facturas falsas que equipara la defraudación fiscal con delincuencia organizada. Señala el riesgo de afectar a contribuyentes cumplidos por errores, omisiones o inconsistencias involuntarias. Esta iniciativa, dice, generará mayor incertidumbre jurídica cuando lo que se requiere es aumentar la inversión privada.

Para ConMéxico, el problema de obesidad y sobrepeso se debe al consumo excesivo de comida chatarra y a la falta de movilidad de los mexicanos.



Jaime Zabłudovsky, presidente de ConMéxico.



Cuenta corriente Pacto Oaxaca

Alicia Salgado
alicia@asalgado.info

- El gobernador Murat dijo que una convocatoria de esta naturaleza (poco más de dos mil empresarios grandes, regionales, de todos los sectores), sólo se logra cuando hay liderazgo, y cuando éste implica usar el músculo del Estado.

OAXACA.— ¿Qué hace diferente el Plan de Desarrollo Industrial del Sur-Sureste que se lanzó aquí, a diferencia de los presentados en los últimos 50 años? Que los tiempos políticos obligan a cumplir los pactos, más cuando se trata de incluir a quien ha quedado excluido, porque tenemos a un Presidente que mañana tras mañana lo subraya y a quien no cumple lo quema.

El Pacto Oaxaca para el Desarrollo Industrial Incluyente del Sur-Sureste resulta de la convocatoria lanzada por el gobernador de Oaxaca, **Alejandro Murat**, y **Francisco Cervantes**, presidente de la Concamin, al responder a un desafío que les puso el presidente **López Obrador**.

Esa convocatoria fue arropada por todos los integrantes

del Consejo Coordinador Empresarial, encabezado por **Carlos Salazar**, **Antonio del Valle**, **Bosco de la Vega** y **Juan Manuel López**, y por ello concurren cerca de dos mil empresarios, incluyendo algunos como **Armando Garza Sada**, de Grupo Alfa; **Eduardo Tricio**, de Lala; **Juan Ignacio Garza**, de Xignux; **José Antonio Rivero**, de Autlán; **Francisco Garza Egloff**, de Arca Continental; **Juan Antonio Garza Sada**, de Caintra Nuevo León; **Valentín Diez Morodo**, del Comce; **Juan Cortina**, de GAM, y **José Zozaya**, director del KSCM, por citar algunos.

Dice el gobernador **Murat** que una convocatoria de esta naturaleza (poco más de dos mil empresarios grandes, regionales y de todos los sectores), sólo se logra cuando hay liderazgo y, cuando éste implica usar el músculo del Estado para lograr que las cosas sucedan. Ese liderazgo y músculo lo tiene **López Obrador**.

La asistencia implica que los presentes quieren subirse a la plataforma de industrialización de la región sur del país y aunque gobernadores como el de Puebla y el de Campeche parecían llevados a fuerza, los miembros de la Conago

del sureste que encabeza **Murat** (Veracruz, Tabasco, Chiapas, Campeche, Yucatán, Quintana Roo, Puebla, Guerrero y Oaxaca) e incluso, la presencia del gobernador **Diego Sinhue**, de Guanajuato, muestra que el músculo tiene alcance estatal y municipal, pues hay recurso público para los programas anunciados y en proceso de ejecución: tren maya, corredor transistmico —cuyo proyecto ejecutivo fue entregado por **Rafael Mollinedo** aquí al Presidente—, refinera de dos bocas, e implica recuperar el compromiso de usar mano de obra local, proveedores locales e inversión nacional por encima de la foránea.

El Presidente estaba de buen humor, de muy buen humor

y aprovechó para mandar el mensaje tranquilizador de que su gobierno requiere de la inversión privada nacional y extranjera, que no tiene la intención de subir impuestos (estaban los refresqueros y cerveceros aquí), que no descarta la incorporación de incentivos fiscales para el establecimiento industrial en esos nueve estados de industrias con intensividad en mano de obra, pero con la mira de inclusión capacitada y con salud.

El sector privado va con proyectos por 10 mil millones de dólares de inversiones de todo tipo incluyendo turismo, inmobiliario y vivienda; desarrollo urbano, carretero, ferrocarril, cambio de vocación de puertos petroleros a puertos contenerizados, desarrollo de una nueva cuenca lechera, confección y del zapato, de cartón, aeronáutica, desarrollo de software, de cartón, aeronáutica, desarrollo de software, siembra de bosques, autopartes, y algunas agroindustrias de alto valor de mercado nacional y de exportación.

Y para demostrar su compromiso, al final el presidente le dio instrucciones a la directora del Cenagas, **Elvira Kabbaz**, que se resuelva cuanto antes el problema de suministro de gas natural al país.

Aquí justo se dio a conocer (lo dijo el presidente de Concanaco-Servytur, **Juan Manuel López Campos**), que los días 21 y 22 de agosto se realizará en Mérida un foro energético para revitalizar la red de ductos del país y el suministro del hidrocarburo en suficiencia ¡no más apogones!, prometió el Presidente.

DE FONDOS A FONDO

#Interjet... Situación compleja la de la aerolínea que comanda **William Shaw**. De acuerdo con la resolución del Tribunal Colegiado del recurso de revisión del amparo interpuesto por Interjet

contra las medidas cautelares solicitadas por el SAT, le confirmo que efectivamente ganó dos de tres, pero el tribunal no le concedió uno.

Tiene que garantizar el pago de las omisiones depositando mes a mes el 10% de sus ingresos para cubrir el adeudo fiscal, mientras no se dirima el fondo del amparo.

Si a eso suma que desde la llegada de **Shaw**, Interjet perdió 150 sobrecargos, porque se fueron con Aeroméxico por ingreso más atractivo y otro número menor de pilotos, además de

que la DGAC le ratificó que las tripulaciones no pueden volar más de 90 horas al mes, pues el futuro visible de la aerolínea es complicado.

Los tiempos políticos obligan a cumplir los pactos, más cuando se trata de incluir a quien ha quedado excluido.



✉ Alejandro Murat,
gobernador
de Oaxaca.



Veranda El sector turismo baja y la Sectur lo niega

Carlos Velázquez

- La caída de -0.1% contra el último trimestre de 2018 confirma que hay una tendencia negativa.

Carlos Mendoza, gobernador de Baja California Sur, encendió este martes un “foco amarillo” en su cuenta de Twitter sobre lo que está pasando con la actividad turística.

“El turismo comienza a resentir los efectos de la falta de inversión en promoción. El PIB turístico cayó en el primer trimestre de 2019, según el Inegi.

“Urge que la Federación retome las acciones que nos permitan posicionar la marca

México y sus destinos, incluyendo Baja California Sur”.

Además, adjuntó otra nota del observatorio económico ¿Cómo Vamos?, que básicamente reproducía el cuadro del Inegi, que reporta una baja de -0.1% respecto al trimestre previo y de -0.8% en comparación con el primer trimestre de 2018.

De hecho, **Julio Santaella**, presidente del Inegi, dijo en un tuit más que el PIB turístico alcanzó un máximo en el primer trimestre de 2018 y desde entonces muestra una tendencia decreciente.

Fue entonces que **Miguel Torruco**, titular federal de Turismo, reaccionó por la misma vía y escribió que “la caída del PIB turístico de 0.8% se da porque en 2018 éste incluyó el periodo vacacional de Semana Santa y Pascua”.

Una hipótesis poco creíble, porque el factor estacional si tiene un impacto en la foto-

grafía de la ocupación hotelera, pero difícilmente será de esa magnitud en la suma el valor de los bienes y servicios.

En todo caso, el otro dato, la caída de 0.1% contra el último trimestre del año anterior, confirma que hay una tendencia a la baja, pues se trata del trimestre que concentra la actividad turística de la temporada alta de invierno, contra un trimestre habitualmente flojo, salvo por las tres últimas semanas de diciembre.

Pero luego **Torruco** sostuvo, en otro tuit, que: “Los amparos que enfrentan los grandes proyectos de inversión pública del país han retrasado los flujos de recursos que alientan la generación de empleo remunerado, conteniendo la demanda agregada total de bienes y servicios que genera el consumo turístico interno”.

Eso sí que es hablar de “tornillos” cuando el tema era la “música” o, como dijo irónicamente una amiga, “quizá fue la respuesta correcta a otra pregunta”.

Esta semana, la Facultad de Turismo de la Universidad Anáhuac liberó su Panorama de la Actividad Turística del segundo cuatrimestre del año y en este documento señala:

“En términos generales, los resultados obtenidos en el sector turístico mexicano durante los primeros cuatro meses del año confirman un patrón de desaceleración y, si bien en algunos casos existen resulta-

dos positivos, en otros casos se aprecian algunos comportamientos de decrecimiento”.

Por falta de espacio, mañana se incluirán algunos detalles de este análisis, pero es inexplicable que un gobernador, ex presidente del Inegi y una institución académica respetada hablen de una desaceleración

del sector turismo y el titular de la Sectur lo niegue.

El diagnóstico también es claro, pues lo que está detrás es la falta de promoción, la desaceleración económica y la falta de una estrategia de crisis para revertir la percepción injustificada de inseguridad en algunos destinos y sobre el impacto real de fenómenos naturales indeseables.

Miguel Torruco

escribió que “la caída del PIB turístico de 0.8% se da porque en 2018 éste incluyó el periodo vacacional de Semana Santa y Pascua”... Una hipótesis poco creíble.



• Miguel Torruco, secretario de Turismo.



Economía sin lágrimas ¿Por qué no combatimos la ineficiencia y la ineficacia?

Ángel Verdugo
averdugo@gimm.co

El artículo 134 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos dice, en su primer párrafo: *Los recursos económicos de que dispongan la Federación, las entidades federativas, los Municipios y las demarcaciones territoriales de la Ciudad de México, se administrarán con eficiencia,*

eficacia, economía, transparencia y honradez para satisfacer los objetivos a los que estén destinados.

Dejemos de lado —por esta vez— las otras tres condiciones y centrémonos en la eficiencia y la eficacia. La definición de cada concepto es, para algunos, la misma; sin embargo, eso no es así. Eficacia, para ponerlo en pocas palabras y de manera simple, significa cumplir con los objetivos y/o metas fijadas, es decir, *con la capacidad o habilidad de hacer algo, pero no cómo lo hacemos.*

Eficiencia es algo diferente; tiene que ver con hacer más con menos para decirlo coloquialmente; aquí, contrario a la eficacia, *sí importa cómo, con cuánto y qué tiempo nos tome hacer algo.* Dicho de otra manera, la eficiencia tiene que ver con la productividad.

Volvamos ahora a lo que mandata aquel artículo en lo que se refiere a administrar con *eficiencia y eficacia* los recursos de los que se dispone. Atendidos a ambos conceptos, la Constitución mandata que al invertir los recursos públicos debemos lograr dos cosas: cumplir con

los objetivos y metas trazados y, hacerlo en el menor tiempo posible y con la menor cantidad de recursos de toda índole utilizados.

A pesar de la importancia de ambos conceptos, poco o nada es lo que hacemos para

que sean los valores supremos que rijan la labor de funcionarios, gobernantes y servidores públicos cuando usan los recursos puestos a su disposición; es más, me atrevería a incluir en el párrafo transcrito del artículo, recursos de otra índole como los humanos y los materiales.

Ahora bien, ¿piensa usted que éste y los gobiernos anteriores, cumple y cumplieron con lo que mandata el artículo 134? La respuesta es no. Luego entonces, ¿a qué se debe que no prestemos la menor importancia al uso eficiente y eficaz de los recursos económicos, materiales y humanos de los que disponen el gobernante y sus funcionarios? ¿Acaso a la peor de las corrupciones, la que es producto de la ineficiencia y la ineficacia?

Hoy, **López** decidió centrar su oferta política en el combate a la corrupción. ¿Por qué mejor no combatir la ineficiencia y la ineficacia al usar los recursos económicos, materiales y humanos en la acción gubernamental? ¿A qué se debe esa priorización la cual, de tan general, son nulos sus efectos? Combatir algo que no es delito ni se puede medir, no promueve en modo alguno el uso eficiente y eficaz de los recursos puestos a disposición de

funcionarios y gobernantes.

Es más, me atrevería a afirmar que, en tanto sigamos con ese combate ficticio a lo que es, si no imposible sí muy difícil de probar, la ineficiencia y la ineficacia serán las características de esta gobernación y de

las anteriores.

Finalmente, por qué no pensamos un poco en esto: ¿Será que no combaten la ineficiencia y la ineficacia porque así permiten que la corrupción siga tan campante?

¿Piensa usted
que éste
y los gobiernos
anteriores

cumple y
cumplieron con
lo que mandata
el artículo 134?
La respuesta
es no. ¿A qué
se debe que
no prestemos
la menor
importancia al
uso eficiente
y eficaz de los
recursos?



Activo empresarial

Entre recesión y curva invertida, Banxico decide

José Yuste

Hoy a la una de la tarde, en el Banco de México deberá salir humo blanco sobre su decisión monetaria.

La Junta de Gobierno del banco central se reúne, como pocas veces, con todo un cúmulo de presión para ver si baja su elevada tasa de 8.25%, en una economía mexicana semiestancada, pero donde los elevados rendimientos han ayudado a preservar la estabilidad financiera.

Por si les faltaran preocupaciones en Banxico, se acaban de sumar otras presiones. Rondó el fantasma de una recesión global, y un indicador que los técnicos consideran la alerta máxima previa a una recesión: la inversión de las curvas de rendimiento de los bonos. Veamos.



QUIZÁ 3 A 2 VOTOS

Hoy, la junta de Gobierno del Banco de México, conformada por el gobernador **Alejandro Díaz de León**, y los subgobernadores **Irene Espinosa**, **Javier Guzmán Calafell**, **Gerardo Esquivel** y **Jonathan Heath**, podrán mantener las elevadas tasas de referencia en 8.25%, lo que ha permitido dar un premio adicional a los capitales y mantener estabilidad, o reducir un cuarto de punto dicho rendimiento para ayudar a mejorar la alicaída economía nacional.

Posiblemente, los subgobernadores **Gerardo Esquivel** y **Jonathan Heath**, que son más heterodoxos, voten a favor de bajar tasas. Se prevé que el gobernador **Díaz de León** junto con **Irene Espinosa** y **Guzmán Calafell** prefieran mantenerlas. Ya lo sabremos.

CITIBANAMEX CON ÍNDICE DE HALCONES, MANTIENE TASAS

Sobre esta decisión de Banxico, Citibanamex sacó un análisis novedoso llamado: "Cuando las palabras importan:

nuestros Índices de Restricción de Banxico”.

Citibanamex analiza las palabras de los comunicados y minutas del Banco de México, y construye dos índices de “halcones” (*hawkishness*, en inglés), para ver qué tan restrictiva es la postura de la Junta de Gobierno. Citibanamex encontró que las palabras provenientes a bajar tasas, consideradas “paloma”, estarán presentes, pero el recorte en tasa todavía no se dará.

Las tasas van a continuar en 8.25% el día de hoy. Y se bajará la tasa hasta septiembre, según

SE INVIRTIÓ LA CURVA, PRE-SAGIO RECESIVO

La decisión de Banxico es suma-

mente difícil. La decisión de Banxico es sumamente difícil. Tan sólo ayer el fantasma de la recesión global estuvo presente en las caídas bursátiles, por la recesión técnica de la economía alemana, y la menor producción industrial china. La Bolsa Mexicana de Valores no fue la excepción, llegó a su menor nivel en cinco años, a 38,650 unidades. El peso mexicano también perdió frente al dólar.

Y vino el dato alarmante para aquellos seguidores de

los mercados: la tasa de rendimiento de los bonos de Estados Unidos, se invirtió. Es decir, los bonos a corto plazo, previendo más riesgo, comenzaron a dar más rendimiento que los de largo plazo.

Estados Unidos ayer pagó por financiarse a dos años un 1.63%, mayor que al financiarse a 10 años que fue de 1.62 por ciento.

En medio de tantos datos, la decisión de Banxico será clave el día de hoy. El mercado cree que, al ver tanto nerviosismo, todavía mantenga su elevada tasa de 8.25 por ciento. Ya veremos.

Posiblemente, los subgobernadores Gerardo Esquivel y Jonathan Heath, que son más heterodoxos, voten a favor de bajar tasas.

8.25

POR CIENTO



De jefes

Opine usted:
empresas@elfinanciero.com.mx



Ecopetrol quiere aprender de México

La petrolera colombiana Ecopetrol identificó que sus oportunidades de crecimiento están más allá de sus fronteras, por lo que contempla hacer una mayor inversión en el extranjero, con lo que espera que le reditúe en más conocimiento y beneficios económicos. La buena noticia de esto es que uno de sus mercados objetivo es México.

En reunión con analistas, **Felipe Bayón**, CEO de la empresa, detalló que todo lo que hacen específicamente en México es con el objetivo de tener beneficios a largo plazo, tanto en ingresos como en conocimientos técnicos.

“Claramente, nuestra intención es profundizar nuestro conocimiento en el extranjero y el trabajo que estamos haciendo en Brasil, combinado con el trabajo que hemos hecho en Colombia y el trabajo que estamos haciendo en Houston y también nuestra presencia en México;

todo es con el objetivo a largo plazo de mejorar nuestras capacidades en el exterior”, apuntó.

Por su parte, Jorge Calvache, vicepresidente de exploración de Ecopetrol, dijo que ya adquirieron una licencia en México para análisis 3D en Campeche en un espacio de 88 mil 15 kilómetros cuadrados para un periodo de 24 meses.

En la pasada Ronda 2.1, en la que se subastaron campos petroleros en México a privados, Ecopetrol ganó dos bloques —uno en alianza con Pemex y otro con Petronas—, donde justamente realizan trabajos de exploración.

La empresa ya tiene activos en el Golfo de México, del lado de Estados Unidos, donde producen aproximadamente 15 mil barriles de petróleo al día.

Grandes planes.

Farmacéuticas quieren alianza

Hoy se reunirá la Asociación Mexicana de Investigación e Innovación Farmacéutica

(AMIIF), presidida por **Ana Longoria y Patrick Devlyn**, presidente de la Comisión de Salud del Comercio Exterior y el Turismo, el **Coordinador Empresarial (CCE)** con **Jorge Alcocer Varela**, secretario de Salud, y **Alfonso Romo Garza**, jefe de la Oficina de la Presidencia para firmar la “Alianza por la Investigación Clínica 2019”.

La intención del evento es fomentar inversiones por hasta 2 mil millones de dólares en los próximos cinco años en México en este sector, una vez que se logren mejoras en los procesos de aprobación de protocolos en el país.

Nos cuentan que, pese a que México tiene todo para convertirse en un centro de investigación clínica global, actualmente el país ocupa el sitio 29 a nivel mundial, muy lejos del primer lugar que ocupa Estados Unidos con 4 mil 599 estudios clínicos y una participación de mercado de 29.8 por ciento.

La cosa es que en México el tiempo de autorización de los protocolos de investigación clínica puede llegar a superar los 140 días, mientras que en Estados Unidos y Europa sólo toman un par de semanas. Veremos si

la cosa cambia para este sector que tiene mucho potencial.

Perisur, el rey de las ventas nocturnas

Para muchos es sabido que las ventas nocturnas suelen incrementar hasta en 10 por ciento la afluencia de visitantes en las plazas comerciales, pero en el caso de Perisur sucede algo atípico, pues el número de personas que acuden a este centro comercial repunta hasta 84 por ciento durante el fin de semana de descuentos nocturnos, en comparación con un fin de semana cualquiera, nos contó **Anabell Trejo**, CEO y Cofundadora de Getin.

La empresa dedicada al análisis de afluencia de espacios detalló que, en contraste, los centros comerciales de Querétaro tuvieron una caída de 34 por ciento en afluencia en los días de promoción de tiendas departamentales, mientras que una de las plazas ubicada en Morelos fue la que presentó más crecimiento en afluencia, al aumentar 30 por ciento su flujo de personas.

Ahora sí que, según la plaza, es la afluencia.



MONEDA EN EL AIRE

¿Estamos preparados para una caída del sistema?

**Jeanette
Leyva Reus**

Las “incidencias” operacionales en los bancos son realmente el “pan” de todos los días en el sistema financiero nacional y no por que sean consecuencias de ataques cibernéticos, sino hay otros factores como son la gran interacción electrónica y avance de la banca digital, y el que también cada vez más mexicanos se integren como usuarios de servicios financieros hacen que los canales se vayan saturando y la conversión de tecnología bancaria vieja por nueva ha contribuido a ello.

Pero si bien, puede haber momentos o incidentes que puedan ser justificados hay dos temas que no deben perderse de vista, por un lado que los proveedores de los servicios distintos a la banca, principalmente de áreas sensibles cuenten con todas las certificaciones y vigilancia que se requieren y sean auditados tanto por las autoridades financieras como por entes externos, donde los bancos sean igualmente responsables de cualquier problema o falla que se presente.

El otro tema, sigue siendo cómo las instituciones comunican a sus clientes estos hechos, ya que la imagen es algo que cuidan todas las empresas; el llamado riesgo reputacional al que tanto temen y que hizo, por ejemplo que varios bancos no

avisaran a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que estaban teniendo problemas el sábado en sus operaciones con tarjetas debido a la falla en Prosa, en donde se combinaron los dos temas, era un problema de un proveedor externo y no comunicaron a sus clientes la falla que se registraba. Incluso varios bancos, en “corto” han criticado el comunicado de la empresa, ya que dicen mostró cero empatía con los clientes de los bancos y aseguraron que iban a reclamar.

La procesadora de pagos que está parcialmente sujeta a investigación por la CNBV, ya que dado su estatus no tiene ese organismo todas las facultades para llevar a cabo una auditoría profunda, es un ejemplo de los cambios que se tienen que realizar, porque para los participantes del sector financiero originó un gran riesgo sistémico, que hizo ver la poca preparación que hay en el país para hacer frente a un problema de esta magnitud y que se trató y ha tratado de minimizar.

En las primeras investigaciones, se habla desde sabotaje, negligencia e ineficiencia mayor, ya que se comenta que debido a que por un lado, se detectó una persona no autorizada en un área sensible, optaron bajar el “switch” mientras averiguaban

que pasaba, ya que no sabían si ese era el preámbulo de un ataque cibernético, así que por peras o manzanas, se tomaron esas medidas que mantuvo fuera de línea a gran parte del sistema financiero.

Eso también, reconocen quienes están cerca del caso abre la puerta a que se revise minuciosamente la actuación de los bancos y su plan de contingencia y continuidad del negocio ante este tipo de incidentes ya que por un proveedor o enlace quedaron fuera y cómo evitar que eso se repita, es decir saber si realmente tienen un ‘Plan B’.

También para que la Secretaría de Hacienda y Banxico revisen la operación de las cámaras de compensación, e incluso se habla de crear un sistema o cámara nacional que pueda entrar en operación en caso de que las empresas privadas tengan estos problemas, porque dicen lo que quedó claro es que fue un problema sin precedente que requiere tomar medidas extraordinarias para saber cómo actuar ante un evento similar, sobre todo si el enfoque de este gobierno ha sido el combate al uso del efectivo para disminuir la corrupción, y lo que ha pasado en los últimos días nada más no ayuda.

Pronto veremos cambios regulatorios de largo plazo, algunas circulares emergentes,

Fecha: 15/08/2019

Columnas Económicas

Página: 10

Jeanette Leyva, Moneda al aire



Area cm2: 298

Costo: 66,394

2 / 2

Jeanette LeyvaReus

eso sí, el efecto de la falla en la economía, cuánto afectó a los negocios o personas, cuántas operaciones se dejaron de hacer, olvídelo. La moneda está en el aire.



México requiere una política fiscal contracíclica; un consejo fiscal ayudaría

Carlos Serrano Herrera

Considerando las circunstancias actuales de un casi nulo crecimiento económico, no es necesario apuntar, para 2020, a un superávit primario similar al programado para este año (de 1% del PIB). Si se comunica bien, un superávit primario de menor magnitud puede ser bien recibido por los mercados.

Es indudable que es imperativo que México mantenga disciplina fiscal y que se debe de evitar una trayectoria ascendente de la deuda como porcentaje del PIB. Mantener el ancla fiscal es necesario para conservar los buenos fundamentales macroeconómicos del país sobre todo en esta etapa de incertidumbre que han creado algunas decisiones de la nueva administración como la de cancelar el nuevo aeropuerto de la Ciudad de México. Para ello, me parece que se debe apuntar a tener un déficit fiscal estructural muy bajo.

El déficit estructural es aquel que se da a lo largo de los ciclos económicos; se estima no

tomando como referencia el crecimiento observado sino el crecimiento potencial de la economía. Esto significa que se puede tener una política fiscal más laxa en partes del ciclo económico con menor crecimiento y más restrictiva cuando la economía crece más, pero siempre cuidando que el déficit no crezca de forma estructural. De esta manera se logra tener un equilibrio fiscal en el mediano plazo y, al mismo tiempo, amortiguar los efectos negativos de etapas de menor crecimiento económico. En esto consiste una política fiscal contracíclica.

La clave para poder implementar una política de esta naturaleza es que sea creíble. Es decir, los mercados pueden tolerar una política fiscal más relajada cuando la economía crezca menos siempre y cuando tengan credibilidad en que la política se tornará más restrictiva cuando la economía se recupere. En este aspecto México tendrá que remar contracorriente debido a la historia reciente. Recordemos que el

país tuvo desde 1995 hasta 2008 año con año y sin excepción un superávit fiscal primario. Eso significó que la deuda como porcentaje del PIB descendiera a niveles de 27%, muy bajos para un país emergente. Este ciclo de prudencia fiscal se rompió el año 2009 cuando la economía se contrajo.

Me parece que era apropiado relajar la política fiscal en un contexto de una severa recesión económica. El problema es que después de ello el país no volvió a tener un superávit primario hasta el año 2016, cuando mercados y calificadoras dieron un toque de atención al gobierno y cuando la deuda había alcanzado casi 50% del PIB. Esto dejó en evidencia que la ley de Responsabilidad Fiscal debe revisarse ya que no resultó ser suficiente para obligar al gobierno a volver a tener un superávit primario cuando la economía se recuperó.

Implementar una política contracíclica representa varios retos. Uno, es el ya he mencionado de la credibilidad que se

lograría con un marco legal claro que no deje dudas de que la política fiscal deberá ser restrictiva en partes altas del ciclo. Otro es tener una estimación adecuada del crecimiento potencial de la economía, pues de lo contrario no se podrá determinar en qué parte del ciclo se está. Eso será complicado en el entorno actual en el que posiblemente la tasa de crecimiento potencial sea menor a la que había hace algunos años debido a un equilibrio de menor inversión.

Me parece que un buen mecanismo para conseguir este objetivo es formar un consejo fiscal independiente que, entre otras cosas, se encargue de determinar dicho crecimiento potencial. Habría que ir trabajando en el marco legal para que se pueda implementar una política contracíclica. Eso llevará tiempo.

Entre tanto, y en ausencia de dicho marco, no me parece que sea prudente proponer un presupuesto con un déficit fiscal primario para 2020, aun en esta situación de crecimiento estancado; hay que seguir con el superávit. Pero tampoco es necesario proponer uno del 1%; algo de entre 0.2% a 0.4% sería bien recibido por los mercados y ayudaría a amortiguar los efectos de la desaceleración económica. Una economía que no crece no debe tener una política fiscal tan restrictiva.

“Mantener el ancla fiscal es necesario para conservar los buenos fundamentales macroeconómicos del país”

“La ley de Responsabilidad Fiscal debe revisarse ya que no resultó ser suficiente para obligar al gobierno a tener un superávit”



ÉRASE UNA VEZ
UN NÚMERO

Inseguridad: aprobados en eficacia, reprobados en efectividad

**Eduardo
Sojo Garza
Aldape**

La inseguridad se está volviendo un tema cada vez más complicado; todos los días nos enteramos de hechos violentos, algunos de ellos con una saña que pensábamos era algo del pasado; algunos, como la extorsión o el derecho de piso, en actividades económicas que no se habían visto o conocido con anterioridad y siguiendo estrategias cada vez más sofisticadas; y otros más, como el robo en la calle, que son tan frecuentes, que hace que vivamos en un estado permanente de alerta. No es extraño, por tanto, que el presidente López Obrador obtenga malas calificaciones en materia de inseguridad en las encuestas de opinión.

Para evaluar lo que esta haciendo la administración podemos simplemente observar si las actividades que dijeron que se iban a realizar se están realizando (indicador de eficacia) o podemos medir la efectividad, es decir, la razón de ser de la estrategia para combatir la inseguridad: disminuir la violencia y que los ciudadanos se sientan más seguros; y hacerlo, adicionalmente, a partir de las metas que la propia administración se ha propuesto.

Para medir el nivel de violencia

en el país se utiliza el indicador de homicidios por cada 100 mil habitantes, el cual surge de registros administrativos y para medir la percepción de inseguridad se utilizan encuestas probabilísticas en hogares.

Si utilizamos los registros administrativos para medir los homicidios a partir de las carpetas de investigación abiertas, debemos tomar en cuenta que México Evaluía identificó subreportes sistemáticos en los datos de homicidios que las procuradurías o fiscalías estatales reportan al Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP), y que en la CDMX la Procuraduría acusó a la pasada administración de maquillar las cifras sobre la inseguridad, incluyendo errores en la clasificación de los homicidios. Por ello conviene utilizar los registros administrativos basados en actas de defunción que reporta el INEGI.

Ésta institución presentó hace unos días los indicadores de homicidios por cada 100 mil habitantes para el 2018, que ratificaron lo que ya sabíamos, que continúa el patrón de crecimiento de los homicidios que se viene observando en los últimos años y que

se alcanzó un nuevo récord el año pasado con 29 homicidios por cada 100 mil habitantes, récord que se romperá nuevamente en el 2020 si observamos las cifras del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP). El punto de inflexión que se prometió en campaña se quedó en buenos deseos.

Alfonso Durazo planteó que "La meta inicial es lograr abatir los homicidios dolosos entre el 30 y el 50 por ciento en el transcurso de los primeros 3 años"; lo que significa que deberíamos llegar a 17.4 homicidios por cada 100 mil habitantes en el 2021, tomando como referencia una disminución del 40% en los homicidios.

Lo que conocemos del 2019 va en sentido contrario de la meta que se propuso.

Otro indicador que será utilizado para medir la efectividad de las estrategias de la presente administración es la percepción de inseguridad, es decir, ¿Qué tan inseguros nos sentimos en la entidad federativa en la que vivimos? La meta reportada en el anexo del Plan Nacional de Desarrollo es también muy ambiciosa: pasar de 79.4% de la población que se siente inseguro en el 2018 a

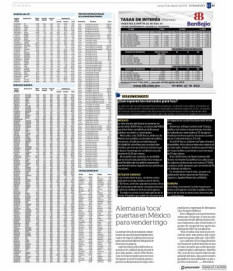
39.4% en el 2024, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Victimización y Percepción sobre Seguridad Pública. Para entender el tamaño del reto baste señalar que la única entidad federativa que tiene esos niveles es Yucatán, donde 'solo' el 32.5% de la población se siente insegura, después seguiría Campeche con 57.8%.

Las cifras de percepción de la inseguridad son anuales, al igual que en el caso de los homicidios; no obstante, el INEGI tiene una

encuesta trimestral para áreas urbanas denominada Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana, que muestra que en los dos primeros trimestres del 2019 los ciudadanos se sienten tan inseguros como en el semestre anterior. En otras palabras, muy lejos de lo que se requeriría para avanzar en el cumplimiento de la meta sexenal.

En síntesis, y reconociendo que el sexenio tiene poco de haber iniciado, podemos decir que hasta ahora la administración esta aprobada en eficacia, están

haciendo lo que dijeron: se reúnen a las 6:00 am para revisar el tema, crearon la Guardia Nacional e incrementaron el presupuesto para seguridad; pero todavía estaría reprobada en efectividad, los homicidios se han incrementado y la percepción de inseguridad no ha disminuido. Por ello, hace sentido que los ciudadanos tengan una posición más negativa que positiva al evaluar la tarea del ejecutivo federal en materia de seguridad pública en la encuesta de EL FINANCIERO.



EXPECTATIVAS ¿Qué esperan los mercados para hoy?

La atención de los participantes financieros estará en la decisión de política monetaria en México e indicadores manufactureros e industriales en distintas regiones. En EU, se espera información de la encuesta manufacturera de la Fed de Nueva York e indicadores de la producción industrial. En Europa habrá datos de ventas minoristas en Inglaterra durante julio.

MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas, con datos del INEGI que tiene listas estadísticas de finanzas públicas estatales y municipales.

Más tarde, a las 13:00 horas, el Banco de México hará pública su decisión de política monetaria. Analistas consultados por BLOOMBERG se inclinan por una decisión dividida, pero los pronósticos estiman que el banco mantenga sin cambios la tasa de interés en 8.25 por ciento.

De acuerdo con analistas, es probable que en el comunicado de Banxico tenga un tono flexible sobre la política monetaria que el ente emisor seguiría en sus próximas reuniones.

ESTADOS UNIDOS

En la Unión Americana, se tienen varios indicadores programados a partir de las 7:30 horas, entre los que destacan las cifras de la encuesta del sector manufacturero en el distrito de Nueva York durante agosto.

También se contará con indicadores de la Fed de Filadelfia que publicará el panorama

de negocios en su distrito durante el mismo mes.

Asimismo, el Departamento del Trabajo, publicará el número de peticiones iniciales de subsidio por desempleo al 10 de agosto. Analistas estiman que las instancias aumenten en 3 mil peticiones a 212 mil.

A las 8:15 horas, la Reserva Federal tendrá disponibles cifras de la producción industrial durante julio. Analistas estiman que el indicador haya tenido un aumento a tasa mensual de 0.1 por ciento.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro norteamericano llevará a cabo un par de subastas de bonos de corto plazo (T-Bills) a cuatro y ocho semanas, por un monto de 95 mil millones de dólares.

En resultados trimestrales, se espera la publicación de los reportes de Walmart, Tapestry, Applied Materials y NVIDIA.

EUROPA

En el Viejo Continente, la información propondrá de Inglaterra donde se publicarán los datos de las ventas minoristas durante julio.

— Rubén Rivera



COORDENADAS

Recesión global a la vista

Enrique Quintana

Ayer, las bolsas de Europa, de Estados Unidos y de América Latina, se desplomaron. La versión más generalizada entre los expertos es que este comportamiento de las bolsas es porque ven una recesión hacia adelante.

Hagamos algunas preguntas.

1-¿Qué indicios financieros existen de que viene una recesión?

En el caso específico de Estados Unidos, la Reserva Federal de Nueva York calcula su indicador de “probabilidad de recesión” a través de la diferencia entre las tasas de los bonos a 10 años y a tres meses. Cuando las tasas de corto plazo son mayores que las de largo, se establece la probabilidad.

De acuerdo con el registro, desde 1970, **siempre que el indicador ha llegado a 30 por ciento, se ha producido una recesión** en Estados Unidos en los siguientes doce meses. **Hoy ese indicador está en 31.5 por ciento.**

Adicionalmente, el día de ayer, hubo otros dos indicios. La tasa de los bonos del Tesoro a 30 años alcanzó el nivel más bajo del que se tiene registro, con 2.0 por ciento. Y las tasas de los bonos a 2 años rebasaron a las de 10 años por primera vez desde 2007.

Los economistas visualizan estas señales como signos premonitorios de una recesión en Estados Unidos.

2-¿Qué indicios de la actividad productiva anticipan una recesión?

El primero es la duración de la fase expansiva en EU. A partir del tercer trimestre de 2009, la economía norteamericana crece sin tropezarse. En septiembre habrán de cumplirse **121 trimestres continuos de expansión**, lo que representa el periodo más prolongado de toda la historia. Entre 1945 y 2009 hubo 11 ciclos en la economía de EU y la duración promedio de su fase de crecimiento fue

de 54 trimestres. El periodo actual más que duplicó ese promedio.

Otro de los indicadores relevantes es la **producción industrial** en EU. Van **dos trimestres** en los que se registra una caída, de -1.9 por ciento en el primero y de **-1.2 por ciento en el segundo**. Si bien es leve, reunida a otras evidencias, también se visualiza como un indicio de riesgo.

Ayer, el dato más relevante fue la caída del PIB en Alemania en el primer trimestre, de -0.1 por ciento, que se suma a la caída de -0.2 de Gran Bretaña y al 0.0 de Italia. En el conjunto de la zona euro, el crecimiento fue apenas de 0.2 por ciento, el más bajo desde 2013.

Y en China, el crecimiento de la industria fue de 4.8 por ciento en julio. Se trata de la cifra más baja en 17 años ni más ni menos.

3-¿Con cuánta exactitud se puede predecir una recesión?

Con poca. La economía no es ciencia exacta y usualmente considera patrones de comportamiento que se replican, con causalidades definidas. Pero no le crea a quienes dicen poder anticipar el futuro con precisión. Lo que sabemos es que aumentan las probabilidades de recesión, pero no tenemos certeza de que vaya a ocurrir, y menos cuándo y con qué intensidad.

4-¿Cuál podría ser el impacto en México de una recesión mundial?

Ya lo vivimos en 2008-09, pero depende de su profundidad y duración. Los segmentos más afectados son los que **dependen de modo más directo de las exportaciones** y los que se defenderían mejor son los que se conectan más con el mercado interno. Pero, casi sería inevitable que en México no nos escapáramos de tener una recesión en el curso de los siguientes doce meses.

Algo así **cambiaría la perspectiva de todo el sexenio**. Le comentaremos cómo se ven las cosas.



FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno,
Tec de Monterrey

Opine usted:
www.macario.mx

[@macario_mx](https://twitter.com/macario_mx)



Bonos y apuestas

Los miércoles suelen ser días tranquilos en los mercados financieros. Es mucho más frecuente que se tengan grandes ajustes en lunes o jueves. Sin embargo, ayer hubo mucha sangre en el hemisferio occidental. Las caídas de las bolsas en Europa rondaron 2%, y en Estados Unidos el 3%. Parece que la causa inmediata es la preocupación de una posible recesión. Los que eso piensan utilizan como indicador la reversión en la curva de rendimientos, que argumentan que ha sido señal inequívoca de recesión en las últimas décadas.

La curva de rendimientos es una gráfica que se construye con los rendimientos de bo-

nos gubernamentales en sus diferentes periodos de maduración: 3 meses, 2, 5, 10 años, por ejemplo. En teoría, el rendimiento de un bono de largo plazo es mayor que el que ofrecen los bonos de menor plazo. Así, un bono que se paga a diez años debería dar rendimientos mayores que los que se pagan a dos años, o a tres meses. Utilizo estos plazos porque son los más frecuentes en la comparación de la curva de rendimientos, y efectivamente han invertido la relación normal antes de una recesión.

Por ejemplo, utilizando los datos del Banco de la Reserva Federal de San Luis (Fred), la curva de rendimientos utilizando bonos de 10 años y de

3 meses se ha invertido en tres ocasiones: mayo de 1989, junio de 2000, y julio de 2006. Hubo recesión en todos los casos: en julio de 1990 (14 meses después de la inversión), marzo de 2001 (9 meses después), y en diciembre de 2007 (17 meses después). Ahora, esta curva se invirtió en mayo pasado.

Si se comparan los bonos de 10 y 2 años, que tienen datos anteriores, ha habido cinco casos previos: agosto de 1978, septiembre de 1980, diciembre de 1988, enero de 2000, y julio de 2006. Y también en todos los casos hubo recesión: diciembre de 1979 (16 meses después de la inversión), agosto de 1981 (once meses), y en los tres casos recientes (mismas fechas del párrafo anterior) la distancia entre la inversión de la curva y el inicio de la recesión ha sido de 19, 14 y 17 meses. Esta curva se invirtió a la apertura del mercado ayer, y desató el pánico, aunque al cierre el bono a 10 años logró una ligera ventaja de 0.002% sobre el de 2 años.

Cabe mencionar que no hay falsos positivos, es decir, una inversión de la curva sin recesión posterior. Y en los tres casos en los que se pueden comparar las dos series mencionadas, la curva que usa bonos de 2 años se ha invertido antes que la que utiliza los bonos de 3 meses. Por primera

vez, en todo el periodo que podemos comparar, la inversión ha ocurrido primero con el bono de 3 meses.

También puede compararse el bono de 10 años con la tasa de referencia de la Reserva Federal, aunque es menos frecuente. La ventaja es que de esto tenemos datos desde 1960. También ocurre que cada inversión de la curva precede una recesión, si bien hay dos momentos en los que podría argumentarse que hubo una falsa alarma. En varios meses de 1966 la curva se invirtió, pero regresó a terreno positivo por más de un año, para después ya confirmar la inversión y preceder la recesión de 1970. Algo similar ocurrió en 1998, en que se invirtió la curva, regresó durante 1999, y para el 2000 ya se confirmó la inversión, seguida por la recesión dot com, formalmente iniciada en marzo de 2001.

Si le hacemos caso a la curva que utiliza el bono a 3 meses, ocurrirá una recesión en Estados Unidos alrededor de mayo próximo. Si nos fijamos en la que utiliza el bono a dos años, no hay nada a la vista. escoja su veneno.

Si le hacemos caso a la curva que utiliza el bono a 3 meses, ocurrirá una recesión en EU



» *Para una mejor captación*

» *Poco, pero seguro*

» *No habrá gripe*

Aumento al IEPS

» Generado de los problemas presupuestarios que enfrenta el sector salud, ajustarían el Impuesto Especial sobre Productos y Servicios (IPES) que cobran en mercancías como la comida chatarra, refrescos, tabaco y alcohol, de acuerdo con El Poder del Consumidor y México Saludable.

En este sentido, Arturo Calvillo, presidente de El Poder del Consumidor, refirió que en el 2019 el presupuesto de salud fue de 124,000 millones de pesos y que de incrementarse los impuestos a dichos productos se tendrían más de 50,000 millones de pesos adicionales, siendo más de 40% de lo que se presupuestó en salud.

Particularmente, por ejemplo, dijo que el IEPS a la cerveza aumentaría de 26 a 35, elevando la recaudación hasta 63,173 millones de pesos, o a la comida chatarra que presentaría un aumento de 8 a 12% significando una recaudación de 23,899 millones de pesos.

Al aire libre

» Con el objetivo de reducir el uso de automóviles, el día de ayer Uber dio inicio a su servicio de renta de bicicletas eléctricas, Jump, en la Ciudad de México.

Por su parte, Roberto Fernández del Castillo, director de Innovación en Movilidad para la empresa en América Latina, se dijo comprometido a enfrentar desafíos como reducir la congestión, aumentar el acceso a soluciones de transporte más limpias y ayudar a los gobiernos a construir un ecosistema de movilidad más eficiente e inclusivo.

Se trata de bicicletas con motor de 250W, que permitirán andar a 25 kilómetros por hora, con una autonomía de 40 kilómetros. Rentarlas tendrá un costo de 10 pesos por desbloqueo y tres pesos por minuto de uso. La primera etapa de implementación se realizará en Polanco, Anzures, Juárez, Condesa, Roma y Cuauhtémoc, para posteriormente extenderse a otras áreas de la ciudad.

Alza, pese a incertidumbre

» HR Ratings consideró que el sector de arrenda-

miento en México continúa con un adecuado desempeño financiero, pese a la desaceleración en su ritmo de colocación.

A través de un reporte, publicado en la Bolsa Mexicana de Valores, la calificadora explicó que la desaceleración en el ritmo se debió a la reducción en la demanda por parte de los clientes ante la incertidumbre económica. No obstante, indicó que pese a ello y sumado a un escenario de aumento en los costos de fondeo, el sector ha podido mantener adecuados niveles de rentabilidad, al contar con una buena originación de sus activos.

Para este reporte, HR Ratings realizó un análisis de la situación financiera consolidada de 23 instituciones no pertenecientes a grupos financieros del 2015 al 2018.

Cuentas claras

» De acuerdo con los datos del Servicio de Administración Tributaria, en el primer semestre de este año, las devoluciones totales por saldos a favor de los contribuyentes crecieron 23.2% en términos reales comparado con el mismo lapso del 2018.

En cuanto a las devoluciones tributarias, que comprenden principalmente los impuestos al Valor Agregado (IVA), sobre la Renta (ISR) y el Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS), reportó que se pagaron 65,811.3 millones de pesos más que en enero-junio del 2018, equivalente a un crecimiento real de 26.8 por ciento.

Respecto del IVA, se detalló una devolución de 236,893.9 millones de pesos en el primer semestre del año, cifra que fue 58,036 millones de pesos más que en el 2018, representando un crecimiento de 27.2% en términos reales, siendo el concepto que registró un mayor aumento.

Retroceso maderero

» Los que estiman un menor crecimiento para este año son los de la industria maderera y del mueble, pues proyectaron una baja de 4.5% para el 2019. Lo anterior debido al aumento de incendios de este año y la creciente importación.

En este sentido, Esteban Solís, asesor y vocero de la Cámara Nacional de la Industria Maderera dijo que los incendios deben ser combatidos a tiempo, pero se dejaron a la deriva como resultado de la falta de recursos para su control. Agregó que es consecuencia de que la Comisión Nacional Forestal presentó un recorte de 50% de su presupuesto para este año”, debido a las medidas de austeridad del gobierno federal.

Según sus estimaciones, mencionó que México tiene el potencial para cortar 21 millones de metros cúbicos de madera; no obstante, sólo se cortan cinco millones por falta de recursos de forma legal y el resto es tala ilegal.

No hay riesgo

» Luego de la incertidumbre observada en el mercado de Argentina tras los resultados de las elecciones presidenciales del pasado fin de semana, donde la Bolsa de valores local registró una pérdida de 30% y una depreciación del peso argentino en más de 15%, especialistas de SNX Consultores mencionaron en un reporte que no tiene efecto de contagio para el mercado mexicano, únicamente psicológico.

De acuerdo con datos del indicador del MSCI, México ocupa el octavo lugar dentro de una muestra de 26 países, con una participación de 2.65%, mientras que el país sudamericano representa 0.26% del índice, generando poca captación de recursos. Los especialistas destacaron que existe muy poca relación fundamental entre ambas naciones.



MÁS ALLÁ DE CANTARELL

Pablo Zárate

El fondo del barril

Excepto por las voces más radicales, nadie se opone a que el gobierno federal brinde algún apoyo financiero a Pemex. Excepto las propuestas más radicales; sin embargo, es difícil plantear que el apoyo del gobierno debería ser ilimitado. Es cierto que el gobierno tiene espaldas anchas que le permitirían absorber parte de la pesada carga de Pemex, como la Secretaría de Hacienda ha estado demostrando. Pero hasta las estructuras más fuertes tienen límites para no romperse. Quebrarle la espalda al soberano por cargar a Pemex sería inaceptable.

Ni a cuál irle. Oponerse a que Pemex reciba apoyos porque es un barril sin fondo es tan absurdamente impreciso, y quizás tan ideológico, como aplaudir cualquier apoyo como si fuera una muestra suficiente y contundente de que Pemex ha sido salvado. La clave está en establecer parámetros claros: más allá del posicionamiento político, ¿cuánto dinero se necesita para que Pemex no sólo se salve, sino que pueda empezar a alcanzar, por primera vez en décadas, lo que plantea? ¿Lo podemos costear como país?

De acuerdo con las pistas que ha dado hasta ahora la Secretaría de Hacienda, allá se estima que es cosa de unos pocos miles de millones de dólares al año. Entre tanto anuncio, es difícil tener claros los totales. Pero, de acuerdo con

un nuevo reporte de Moody's, los compromisos de inyecciones de capital, absorción de obligaciones y reducción de tasa impositiva para favorecer a Pemex representan, en conjunto, 3,000 millones de dólares durante el 2019. Para el 2020, suman 8,100 millones de dólares. Son cantidades importantes. Representan un esfuerzo para el gobierno. Pero difícilmente lujan alguna vértebra nacional.

Desde hace un par de años, sin embargo, el análisis macro de la Agencia Internacional de Energía ha apuntado a necesidades escandalosamente mayores, hasta por un orden de magnitud. Estudiando las oportunidades de toda la industria de exploración y producción de México, la AIE estima que retomar una senda de crecimiento en la producción similar a la que el gobierno ha planteado requeriría 640,000 millones de dólares durante 24 años. Son casi 30,000 millones de dólares al año. En resumen, la diferencia entre el dinero petrolero que necesitamos y el que tenemos, de acuerdo con lo que Hacienda está telegrafando, se mide en unidades de miles de millones de dólares al año. Según la AIE, más bien se mide en decenas de miles de millones de dólares.

Esclarecer este debate es particularmente relevante de cara a la visita que **Alejandro Werner**, del Fondo Monetario Internacional, ha

anunciado a nuestro país para revisar la línea de crédito revolvente y el Plan de Negocios de Pemex. Por eso es tan importante el nuevo reporte de Moody's, que no da vueltas para contestar cuánto dinero necesita Pemex. Da una respuesta muy directa —aunque, muy desafortunadamente, sus conclusiones vuelven pesimista hasta a los que somos optimistas. Al considerar los pronósticos sobre el flujo de caja de Pemex, las reducciones en la carga impositiva que se han oficializado, las metas anunciadas de incremento de su producción, las inversiones requeridas para financiar el crecimiento y las necesidades de restitución de reservas y sumarle los vencimientos de los bonos (deuda) y del pasivo laboral, Moody's plantea que Pemex requeriría apoyos totales del gobierno por 23,200 millones de dólares en el 2019 y 24,800 millones de dólares en el 2020. Esta cifra consolidada incluye los apoyos ya comprometidos para el 2019 y el 2020 que, en conjunto, suman 11,100 millones de dólares. Es un nivel de apoyo importante, pero se está quedando corto por 36,900

millones de dólares. Lo que el gobierno le daría a Pemex, en otras palabras, es apenas poco más de una quinta parte del apoyo total y contingente que necesita.

Claro que el reporte de Moody's está basado en algunos supuestos. Precios de petróleo más altos o costos de descubrimiento más bajos que el promedio actual podrían aligerar significativamente estos requerimientos, como la misma calificadora explica. Pero, por ahora, queda claro que el fondo de este barril está mucho más lejos de lo que las acciones de Hacienda han sugerido. ¿Están estas cantidades dentro de los límites permisibles para Hacienda? ¿Aguantarán las lumbares del soberano un peso de este tamaño sin degradarse?

Las respuestas quedan pendientes. Mientras, queda más claro por qué prácticamente todas las calificadoras han recomendado reactivar el motor más importante para inyectar recursos y actividad sin depender de nueva deuda: las asociaciones estratégicas de Pemex (*farmouts*).



PATRIMONIO

Joan Lanzagorta

jlanzagorta@eleconomista.com.mx

“No ahorro porque no gano lo suficiente”

La clase media en México es la que menos ahorra, la razón es porque vive muy endeudada

La frase que da título a esta columna la he escuchado muchísimas veces en mi carrera profesional. Incluso en mi familia. Representa la principal excusa por la que la gente no ahorra en México: “Gano poco y apenas me alcanza”.

Lo curioso es que esto lo dice gente de todos los niveles de ingresos, incluso familias de alto poder adquisitivo. Lo que me hace pensar que en muchos casos es una simple justificación (siempre podemos encontrar pretextos válidos para no hacer las cosas).

Me queda clarísimo que el ingreso que percibe la gran mayoría de los mexicanos es sumamente limitado. La mala distribución de la riqueza es un serio problema que sin duda, como sociedad, tenemos que empezar a resolver.

Pero también he tenido la oportunidad de visitar comunidades marginadas, muy pobres, en donde la gente es capaz de hacer un “guardadito” para días lluviosos. En efecto, son unas pocas monedas que han ido acumulando a lo largo de un tiempo. Pero lo hacen, buscan tener algún pequeño mar-

gen de maniobra, por lo menos para tener en caso de que pase algo.

Claro, no es un ahorro planeado, no es formal, pero es ahorro. Además lo cuidan y lo ven como algo muy importante. Al final es prácticamente lo único que tienen.

En otros estratos sociales, ligeramente más favorecidos, son populares las tandas. Este es otro mecanismo de ahorro — informal— que realizan personas con un ingreso limitado. Son riesgosas, requieren un alto grado de confianza entre los participantes de la misma (y sus organizadores) pero, curiosamente, a mucha gente les funciona.

Estos son dos ejemplos nada más de por qué pienso que todas las personas, independientemente de su nivel de ingresos y en la medida de sus posibilidades, son capaces de ahorrar. Aunque sea poco. Es más una cuestión de voluntad y de una mentalidad — un deseo— de salir adelante con lo que uno tiene.

Lastimosamente, es la clase media en México la que menos ahorra, en conjunto. La razón

es porque viven muy endeudados, como comenté en la columna del pasado martes. Ellos tienen un gran reto. Primero reducir/eliminar sus deudas. Pero cuando lo logran, ese dinero que antes abonaban a su deuda, ahora lo pueden destinar para construir su patrimonio. Se trata, simplemente, de vivir de acuerdo con nuestras posibilidades.

Vivimos en una sociedad en donde parece que no nos medimos por lo que somos, sino por lo que tenemos. Las posesiones nos dan estatus e incluso sentido de pertenencia a una clase social (o a una comunidad).

Yo mismo lo he vivido. Mien-

tras más ganamos, más gastamos, porque se nos abren otras posibilidades. Ahora ya “nos alcanza” para obtener cosas a las que antes no podíamos aspirar. Además, se facilita el acceso al crédito, que es un arma de doble filo y que nos puede dañar si no lo manejamos con mucho cuidado.

Pensar en que “no puedo ahorrar porque no gano lo suficiente” es, tristemente, una mentalidad pobre. Es un pretexto que nos impide enfrentarnos con la realidad y vencerla. Es más fácil echarle la culpa a la vida.

Creo que es fundamental, para empezar a cambiar esta mentalidad, tener muy claras nuestras

prioridades en la vida. Las cosas que son realmente importantes para nosotros. Algunas personas valoran la libertad: hay que construirla. Otras la seguridad de su familia: hay que formarla. Hoy en día, cada vez más personas están conscientes (y me da mucho gusto) de que tienen que ahorrar para el retiro.

El dinero que ganamos es limitado, sin duda. Por eso es tan necesario saber administrarlo bien, y eso significa asignarlo de acuerdo a las cosas que son importantes para nosotros. Eso incluye construir esa libertad, esa seguridad, ese retiro. Todo eso sólo se puede lograr con el ahorro.



INTELIGENCIA COMPETITIVA

Ernesto Piedras

CFE Telecom: eslabones de la conectividad

La reciente creación de CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos es una clara muestra de la preocupación del gobierno por garantizar el mandato constitucional de dotar de conectividad a la totalidad de la población, o, en sus palabras, Internet en todos los pueblos.

Impensable no dar la bienvenida a una buena intención en este campo. Lo que sigue es entender y diseñar la cadena completa de la apropiación de contenidos y servicios digitales, para detonar un impacto efectivo en la sociedad.

La plena apropiación digital no sólo depende de un factor, la cobertura, sino que requiere de la alineación de un conjunto de variables. A continuación, se enuncian los principales eslabones de la cadena de apropiación de bienes digitales y su diagnóstico de acceso y desarrollo entre los mexicanos.

1. Conectividad: Una condición *sine qua non* para acceder a los servicios digitales es el despliegue de redes de telecomunicaciones (fijas o móviles). En México, de acuerdo con la Encuesta Nacional sobre Disponibilidad y Uso de Tecnologías de la Información en los Hogares del Inegi (ENDUTIH, 2018), 92.2% de los hogares disponen de conectividad por redes fijas.

2. Dispositivos y Equipamiento: Para poder utilizar los servicios de telecomunicaciones se necesita contar con dispositivos de acceso, como teléfonos inteligentes y computadoras. En la actualidad, nueve de 10 usuarios móviles cuentan con *smartphones* con acceso a Internet, mientras que la mitad de los hogares no cuentan con computadora. Radica ahí, en el poder adquisitivo de equipos de cómputo, que debe dirigirse una buena proporción del esfuerzo y el presupuesto para la conectividad.

3. Habilidades Digitales: Delante de la conectividad y el equipamiento, son requeridos los conocimientos para su aprovechamiento. De acuerdo con la ENDUTIH 2018, la razón

por la que 13.9% de los hogares no cuentan con computadora es porque no saben utilizarla. Como se observa, es una proporción relativamente menor, pero sobre la que también debe incidirse para alcanzar el aprovechamiento social efectivo.

4. Métodos transaccionales: De acuerdo con el Panorama Anual de Inclusión Financiera 2019 de la CNBV, sólo existen en México 34.6 tarjetas de crédito por cada 100 habitantes. Nuevamente, para optimizar el aprovechamiento debe sumarse el músculo del sector financiero para lograr la profundización financiera requerida para el aprovechamiento transaccional.

Con todo, es válido y muy positivo que el gobierno quiera dotar de conectividad a los hogares sin cobertura de redes de telecomunicaciones en México.

Sin embargo, no corresponde que el gobierno haga directamente todo. No es una imperiosa necesidad la creación de una empresa del Estado de las proporciones de CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos, sino que se requiere una focalización quirúrgica para llevar la conectividad a esas poblaciones desconectadas y de la generación de una estrategia integral para fomentar la plena inclusión en el resto de los eslabones de la apropiación de servicios digitales.

Esta preocupación gubernamental debe ser focalizada y secundada desde las visiones y esfuerzos de la industria, academia y la sociedad en su conjunto.

Este es un caso en el que la suma de esfuerzos individuales convergerá hacia el objetivo común de asegurar una plena inclusión digital de la sociedad mexicana. Contamos ya con precedentes de estrategias integrales que no debemos abandonar, como la Estrategia Digital Nacional (EDN).

Con todos estos elementos podemos aspirar de forma realista a una verdadera política de Estado, no sólo de gobierno, que promueva efectivamente acciones para contar con todos los eslabones de conectividad para todos los mexicanos.



Paridad y desconfianza pesan en el Banco de México

El mandato casi único del banco central mexicano no es propiamente combatir la inflación. De hecho, la Ley del Banco de México dice a la letra que el objetivo prioritario es procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda.

Cuidar, pues, cuánto se puede comprar con el peso mexicano. Si hay inflación, se pueden comprar menos cosas con la moneda. Pero también si hay una depreciación del peso frente a otras divisas se encarecen muchos productos importados y tantos otros de manufactura nacional, pero con precios internacionales. Así que cuidar la estabilidad del peso mexicano también es cuidar que la inflación no se descontrola.

Así que el dato a considerar por la Junta de Gobierno en estas horas previas a que dé a conocer su decisión de política monetaria no debe ser solamente el comportamiento del Índice de Precios al Consumidor.

En enero, este indicador de inflación general estaba en 4.37% en términos anuales, el dato más reciente de julio lo ubica en 3.78 por ciento. Esto ya encaja dentro del mantra del Banxico sobre una meta inflacionaria de 3%, más o menos 1 punto porcentual.

Incluso, si solamente fuera el aumento de los precios el único dato a seguir para tomar decisiones monetarias, ahí está la inflación subyacente, ésta que elimina los factores volátiles, que en julio demostró que tiene resistencias para bajar a un nivel que no se combine negativamente con otros subíndices, como el energético o todos los precios subyacentes, que son más volátiles.

Pero la tasa de interés es también un regulador del mercado cambiario. China devalúa su moneda y punto. Pero países que tienen sistemas de libre flotación y con monedas de alta operatividad pueden influir con el costo del dinero.

Ahí tenemos al presidente de Estados Unidos, **Donald Trump**, quien, sin ningún pudor ni control, presiona a la Reserva Federal de su país para que baje las tasas y esto deprecie el dólar para ser un instrumento comercial.

México ya tiene su instrumento devaluador de la moneda, y se llama 4T. La desconfianza que han generado muchas de las decisiones de la actual administración federal se ha encargado de presionar el tipo de cambio.

Y ha sido el costo del dinero, el elevado premio que ofrecen los instrumentos denominados en pesos, lo que ha mantenido los flujos financieros hacia los mercados mexicanos. Una tasa interbancaria de 8.25% en una economía como la mexicana que conserva su grado de inversión es atractiva para los que pueden entrar y salir rápidamente de los instrumentos financieros.

Así que, más allá de la afortunada baja de la inflación general, los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México deben tomar en cuenta el resto de los componentes del balance de riesgos y la desconfianza en las políticas públicas actuales es uno importante.

Si, por ejemplo, el Paquete Económico que se presente en tres semanas insiste en su pleito con el sentido común, puede haber presiones cambiarias. Si la luz llega a la 4T y el Paquete Económico se ve viable, habría margen para una baja en las tasas de interés.

Pero si el Banco de México cambia su discurso e inicia ya una baja en la tasa de interés sin que haya alguna expectativa de relativa estabilidad en los mercados financieros, podría provocar el efecto contrario de lo que busca para la economía.

Hoy no debería ser el momento para anunciar la primera baja en las tasas por parte del banco central mexicano.



RICOS Y PODEROSOS

Marco A. Mares

México y la recesión global

¿Qué tan preparado está México para enfrentar una crisis? De acuerdo con las primeras declaraciones del actual secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, México está preparado para enfrentar la peor crisis.

Cuando relevó a **Carlos Urzúa** en la institución responsable de las finanzas públicas, Herrera dijo que México tiene los recursos para enfrentar la peor crisis que podríamos tener.

También aseveró que México estaba muy lejos de una recesión.

Los datos oficiales de Inegi le dieron la razón al nuevo secretario de Hacienda.

En los primeros días de agosto, cuando difundió el comportamiento del PIB al cierre del segundo trimestre del año, se registró una tasa de 0.2% con lo que efectivamente no se concretó lo que la mayoría de los analistas económicos anticipaba: que la economía mexicana caería en recesión.

Sin embargo, el dato dejó claro que la economía mexicana no estaba tan lejos de la recesión. Aunque sí lejos de una recesión profunda o una caída de la economía de 5 por ciento. En realidad, como titular de Hacienda, repitió lo que como subsecretario de la dependencia ya había dicho frente a inversionistas que convocó la agencia calificadora Fitch.

CHALECO ANTIBALAS

En esa reunión dijo que México tiene los recursos para enfrentar “la peor crisis que podríamos tener”.

También advirtió que no se puede utilizar “ese colchón” porque no hay reglas claras que definan cómo hacerlo.

Recordó que el país ha visto tres crisis graves en los últimos 100 años. Todas caídas de 5% en el Producto Interno Bruto (PIB).

Si hubiera una caída de la actividad económica altísima, de 5%, el impacto en los ingresos públicos sería de 1% del PIB, calculó.

Ante un escenario similar, dijo Herrera, el país tiene un “chaleco antibalas”, entre ellos el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), que asciende a 280,000 millones de pesos.

Al FEIP —dijo en esa ocasión— hay que sumar la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional por 74,000 millones de dólares y 178,000 millones de dólares de las reservas internacionales del Banco de México.

POLÍTICA CONTRACÍCLICA

Adicionalmente es necesaria una política contracíclica, aunque por el momento el país no tiene los recursos para implementarla.

El hoy secretario de Hacienda advirtió: “Sí tenemos fondos muy importantes, pero están asociados a los ingresos públicos y los que tienen que estar operando son aquellos que cuando estás en una recesión, se amplíen”.

En consecuencia, lo que urge, atendiendo lo que dijo Herrera, es que se escriban y

aprueben las reglas respectivas para que se pueda utilizar el “chaleco antibalas”.

Por lo que está ocurriendo en el plano internacional, es muy probable que en poco tiempo habrá la oportunidad de confirmar o no la expresión del funcionario público.

Y es que los vientos de una recesión global están soplando fuerte y de hacerse realidad,

la economía mexicana, con el gobierno que encabeza el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, podría enfrentar una severa prueba de fuego.

RECESIÓN, FANTASMA GLOBAL

El fantasma de una recesión global cimbró ayer a los mercados y, los de México no fueron la excepción.

La Bolsa mexicana cayó a su peor nivel en más de un lustro y acumuló una pérdida superior a 7% en lo que va del año.

El peso registró su segunda mayor caída del año al ubicarse, en su cotización frente al dólar, en 19.72 unidades por divisa estadounidense, de acuerdo con datos de Banco de México.

Observó una pérdida de casi 34 centavos.

Fueron dos los datos económicos que cimbraron a los mercados mundiales.

La producción industrial de China creció 4.8% frente a un pronóstico de 6% y el Producto Interno Bruto de Alemania decreció -0.1 por ciento.

Tales datos generaron una rápida y gigantesca imagen mundial con la negra imagen de las letras que dicen recesión.

La preocupación por una inminente recesión en Estados Unidos, derivada de la in-

versión en la curva de los bonos de largo y corto plazo, venía acrecentándose con la guerra comercial que enfrenta con China.

Cayeron las bolsas de Estados Unidos y Europa y contagiaron con sus números rojos a la mayoría de los mercados de renta variable en el mundo.

ATISBOS

COMISIONES. – En las próximas horas o días el presidente de la República podría anunciar el acuerdo entre las autoridades hacendarias, el órgano regulador: la Consar y el conjunto de las afores, agremiado en la Amafore, para reducir el monto de las comisiones que cobran a los trabajadores por invertir sus recursos.

La intención del regulador, encabezado por **Abraham Vela**, ha hecho un gran trabajo para trazar el camino y reducir las comisiones de 0.97 a 0.70 en un proceso paulatino.

El tema es de extrema relevancia para aumentar el ahorro de los trabajadores y si algo desea el jefe del Ejecutivo es que aumente el ingreso de los que menos tienen.

Aseguran quienes están cerca que es un asunto que está a punto de cocción, a pesar de las inquietudes de algunas de las afores que han cabildado para oponerse a lo que parece inexorable: la disminución de las comisiones. A ver.



MÉXICO SA

Robles-Meade: “trampolín o tumba” // Enrique Peña Nieto en la cuerda floja

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

“**T**RAMPOLÍN O TUMBA, ese es el dilema para quienes acaban de ser nombrados”, reza la *Rayuela* jornalera del 29 de agosto de 2015, es decir,

dos días después de los movimientos realizados por Enrique Peña Nieto en su gabinetazo, y entre ellos destacaron los de José Antonio Meade (de la Secretaría de Relaciones Exteriores a la de Desarrollo Social) y Rosario Robles (de esta última a la de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano).

PUES BIEN. A cuatro años de distancia de realizados los citados movimientos y de tan premonitoria *Rayuela* jornalera, Rosario Robles fue depositada en una tumba política y judicial en Santa Martha Acatitla, y José Antonio Meade no sólo se cayó del trampolín (de la Sedesol brincó a la Secretaría de Hacienda y de allí a la candidatura priísta a la Presidencia de la República), sino que ahora corre el riesgo de contar con su propio sepulcro en alguno de los penales de la República.

LO ANTERIOR, DADA la advertencia del juez de control del Centro de Justicia Penal del Reclusorio Sur (Felipe de Jesús Delgadillo) que lleva el caso de la *estafa maestra* y el proceso en contra de Rosario Robles en el sentido de una posible complicidad si es que la hoy inquilina de Santa Martha Acatitla en realidad informó a Enrique Peña Nieto y José Antonio Meade del multimillonario desvío de recursos en Sedesol y Sedatu, y ninguno de ellos lo evitó o comenzó una averiguación judicial.

ASÍ, TODO APUNTA a que Enrique Peña Nieto y Meade serán investigados, si no es que ya están encima de ellos. Lo llamativo de esto es que, por lo menos hasta ahora, el nombre de Luis Videgaray –el poder tras el trono en el sexenio pasado– no ha salido a colación, cuando es de todos sabido que él participaba en todas las decisiones y exigía conocer hasta el último detalle de todo lo que se moviera.

POCO ANTES DE que fuera depositada en Santa Martha Acatitla, Rosario Robles afirmó que notificó, *teléfono rojo* de por medio, a Enri-

que Peña Nieto sobre todas las “observaciones” relativas al presunto desvío de recursos en la Secretaría de Desarrollo Social, al tiempo que José Antonio Meade tuvo conocimiento detallado, por medio del acta de entrega-recepción de la Sedesol, de las “anomalías” registradas.

TRAS LAS AFIRMACIONES de Rosario Robles, el citado juez fijó un plazo (próximo viernes) para que la ex funcionaria hoy presa presente copia certificada o notariada del acta de la entrega-recepción de la Secretaría de Desarrollo Social del 26 de agosto de 2015 y demuestre que proporcionó un informe detallado al ex presidente Enrique Peña Nieto sobre las irregularidades detectadas por la Auditoría Superior de la Federación, porque no son válidas las versiones de que se las comunicaba por la línea federal (el *teléfono rojo*), en giras de trabajo o reuniones de gabinete (*La Jornada*, César Arellano García).

LA OPORTUNÍSIMA FOTOGRAFÍA tomada el pasado martes en pleno Zócalo capitalino –a su salida de un desayuno con el actual secretario de Hacienda, Arturo Herrera– muestra a un José Antonio Meade con cara de profunda preocupación –léase aterrorizada–, porque el ex funcionario, en el intento de Robles de salir del paso, ya está más que involucrado, al igual que el hasta ahora bailador novio de Tania. Para ellos el trampolín está cancelado. ¿Les tocará tumba judicial?

Las rebanadas del pastel

QUIENES NO PUEDEN zafarse de todo esto son los operadores más ligados a Robles, embarrados hasta las suelas: Emilio Zebadúa (oficial mayor en las dos secretarías que ocupó Rosario, y “principal responsable de suscribir los convenios irregulares que causaron daños al erario federal por más de 5 mil millones de pesos”, de acuerdo con el juez del caso) y Ramón Sosamontes (jefe de la oficina en Sedesol); el primero ya con amparo bajo el brazo y el segundo en febril busca de uno, aunque no les serán útiles dado el avance de las investigaciones, la documentación que certifica su participación en el estercolero y el inicio de las consignaciones.



DINERO

País empobrecido, partidos millonarios // El BdeM decide hoy si baja tasa de interés // La Corte garantiza a un niño cannabis para uso medicinal

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

ESTARÁN PENSANDO LOS consejeros del INE en una improbable 5T, en la que se revierta la política de austeridad y anticorrupción que la 4T ha convertido en norma constitucional? Desafiando el descontento ciudadano, el Consejo General aprobó destinar 5 mil 239 millones de pesos para el financiamiento de siete partidos políticos para 2020. ¡Son 273 millones más que este año! (Ver gráfica.) Y todavía falta el gasto del propio instituto, que no será menor a 6 mil millones de pesos. Lo que está haciendo en la práctica es arrimarle un tanque de oxígeno a partidos en agonía, como el PRD. Los Chuchos y compañía recibirán 445 millones 747 mil pesos. Y Movimiento Ciudadano, 411 millones 19 mil. Con razón Margarita Zavala y Felipe Calderón quieren tener uno. En la Cámara de Diputados ya se alzan voces como las de Mario Delgado y Tatiana Clouthier para impedir tamaño atraco. Desafortunadamente, la fórmula establecida por la Constitución concede esas prerrogativas. Ojo: los partidos recibirán otro subsidio más o menos igual al de los institutos electorales de los estados de la República.

Millonarios de la política

PAN	\$ 950,407,421
PRI	\$ 896,097,885
PRD	\$ 445,747,406
PT	\$ 391,623,299
PVEM	\$ 426,189,659
MC	\$ 411,019,873
Morena	\$ 1,717,916,108

Mercados con miedo

EL MIEDO A una recesión global fue avivado por los malos resultados económicos de Alemania y China, lo cual hizo que ayer los mercados financieros, incluyendo México, vivieran uno de sus peores días del año. Trump culpa a la Reserva Federal de Estados Unidos por no bajar más la tasa de interés; quiere librarse de la responsabilidad, porque su guerra tarifaria con China también ha contribuido a la crisis.

EN EL PAÍS el Banco de México decidirá hoy si baja la tasa de interés -8.25%- , aunque sea un cuarto de punto. El presidente López Obrador está a favor de que tome esa medida, pero dice que respeta su autonomía. Es una bomba que dejó el gobierno priista. Una baja en la tasa puede provocar una salida de capitales -los ex-

tranjeros tienen invertidos más de 2 billones de pesos— lo que, a su vez, podría desatar una devaluación. Pero mantener una tasa que está entre las mayores del mundo seguirá asfixiando a la actividad económica. Lo interesante sería saber cómo fue invertido ese inmenso capital que llegó a México vía venta de bonos y Cetes.

Va a doler

LA COMISIÓN PERMANENTE del Congreso recibió la iniciativa de López Obrador que reforma la Constitución con el fin de prohibir las condonaciones y exenciones de impuestos. En los pasados dos sexenios se condonaron casi 500 mil millones de pesos a sólo 153 mil contribuyentes. En este grupo hay pequeños causantes que recibieron cancelaciones gracias a programas generales, pero los beneficiados con sumas millonarias son unos cuantos. En los siguientes días veremos hacer desfiguros a algunos legisladores que tratarán de bloquear la reforma.

Cannabis

LA SUPREMA CORTE resolvió que la Cofepris vulneró los derechos de un niño con discapacidad al incumplir su deber de emitir las disposiciones sobre el uso terapéutico de la cannabis. El quejoso es un menor con diagnóstico de epilepsia fármaco-resistente asociada al síndrome de West. Para mejorar su salud, el médico le prescribió un aceite con cannabidiol. Debido a la naturaleza de su epilepsia, generó tolerancia a la sustancia, por lo cual fue recomendado sustituirla por otra preparación, pero no la pudo obtener debido a que Cofrepis no hizo los cambios normativos que regulen el uso terapéutico de la cannabis, vulnerando el derecho a la salud. La segunda sala concedió el amparo para dos efectos: 1) que la Secretaría de Salud, de la cual depende Cofrepis, cumpla con el deber legal de armonizar las disposiciones en el uso terapéutico de la cannabis y sus derivados en un plazo de 180 días hábiles, y 2) que garantice al quejoso el tratamiento médico integral que requiere para su padecimiento.

Twiteratti

Espero ansioso al primer analista o vidente que le eche la culpa a la 4T de la caída de la bolsa y los crecientes temores de recesión en Estados Unidos... No se rían, ya verán.

@gabrielguerrac

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



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Sur-Sureste a cuatro hélices

Más que el Pacto Oaxaca en sí mismo, el encuentro económico-político de ayer mostró que al Presidente Andrés Manuel López Obrador sí le interesa la economía; y por ello se conjugan fuerzas del Gobierno federal, de los gobernadores agrupados en la Conago que encabeza Francisco Domínguez, del sistema académico del CIDE, que coordina y los industriales que preside Francisco Cervantes en CONCAMIN, para diseñar planes concretos que permitan al sureste crecer al ritmo que tiene el norte.

Por la parte federal, el impulso a estos planes proviene del Consejo para el Fomento a la Inversión, el Empleo y el Crecimiento Económico, de Alfonso Romo, quien trabaja para recuperar la confianza empresarial, cuya merma impide el avance de la nación en su conjunto; en esa búsqueda de confianza está el proyecto del Grupo Lala, de Eduardo Tricio, para una nueva cuenca lechera en Tabasco. El encuentro tuvo un fuerte simbolismo, tanto por la convocatoria, que busca aminorar las tensiones entre el actual Gobierno y los empresarios, como por la ciudad en la que se efectuó, Oaxaca, donde el gobierno de Alejandro Murat muestra el rostro eficiente y cercano a la población de un nuevo prisma que, sin dejar de ser oposición, se desempeña bajo los cánones del pacto federal, en beneficio de la ciudadanía: el desarrollo del corredor multimodal interoceánico del Istmo de Tehuantepec, plan encomendado a Rafael Marín, representa el reto en materia de negocios, logística y de pacto social más relevante de la historia para romper en esa región los círculos perversos del empobrecimiento como dominación política. El proyecto, con una zona franca, es casi idéntico a las extintas Zonas Económicas Especiales. Se trata de construir un mensaje concreto de reconciliación y trabajo conjunto entre gobiernos y sociedad... a decir verdad, la recién aprobada Ley de Extinción de Dominio no abona a la confianza que el gobierno pide a los empresarios honestos y de buena fe.

Emirates, que sí, que no La aerolínea árabe que dirige sir Tim Clark asegura y perjura que el 9 de diciembre, a las 19:40 horas, iniciará su vuelo México-Barcelona-Dubai, ya que recibirá la autorización de su *slot* en el AICM, a más tardar el 31 de agosto, junto con las demás aerolíneas que han solicitado esos espacios, incluyendo Aeromexico al mando de Andrés Conesa. Con independencia a la duda de dónde se pondrán más aviones en un aeropuerto donde no cabe ya un popote, en el amparo que contra la llegada de Emirates obtuvo Aeromexico se establece que los árabes no cuentan, a la fecha con tal autorización... además de que la Tercera Comisión Permanente del Congreso de la Unión, que encabeza Raúl Bonifaz, exhortó a la DGAC que detenga la operación de Emirantes hasta que no se aclare la forma en que Enrique Peña asignó la Quinta Libertad a esa aerolínea.

Alito, constancia Ayer formalmente, Alejandro Moreno recibió su acta de constancia de mayoría en la elección de líder del PRI. Nuevos tiempos, acciones a fondo.



•PUNTO Y APARTE

Riesgos contienen baja de tasas de Banxico y hasta septiembre

¿Una tasita de interés?... Hoy las miradas de los inversionistas se centrarán en la decisión de política monetaria del Banco de México al mando de **Alejandro Díaz de León**.

El pasado 31 de julio la Reserva Federal de los EU, a cargo de **Jerome Powell**, recortó su tasa de referencia de un rango de entre 2.25% y 2.50% a uno que va del 2% y 2.25%, con lo que llevó a cabo su primera baja desde 2008.

Jorge Gordillo, director de Análisis de CI Banco apunta que lo anterior abre una ventana a Banxico para reducir la tasa de referencia en 25 puntos base. Sin embargo, aún persisten riesgos en el corto plazo que podrían generar presiones adicionales a la inflación...

Escalera al cielo... Desde el 2015 a la fecha el país se vio envuelto en una espiral de altos precios que llevó a las tasas de interés a un máximo histórico del 8.25%, nivel que a la fecha se mantiene.

De igual forma, aunque en este año la inflación general muestra un retroceso importante y en julio se ubicó en 3.78%, la inflación subyacente, es decir, la estructura medular de los precios, no cede y se mantuvo en el séptimo mes en 3.82%.

Por si fuera poco nuevos episodios de volatilidad podrían encarecer el costo de la vida.

Gabriela Siller, economista en jefe de Banco Base, destaca que la aversión al riesgo derivada de las elecciones presidenciales en Argentina y las presiones comerciales de EU podrían llevar el tipo de cambio a niveles cercanos a los 19.90 pesos por dólar, en el corto plazo.

Cabe destacar que un tipo de cambio por arriba de los 19.30 pesos por billete verde genera presiones sobre las importaciones, por lo que de mantenerse la volatilidad cambiaría la inflación podría cerrar el año entre 3.5% y 3.8%, es decir, sin mejoras sustanciales...

Bolita de cristal... Hasta ahora el grueso de los especialistas resalta que aún

quedan por conocerse algunos indicadores para poder reducir las tasas, por lo que es probable que el Banco Central espere hasta la reunión de septiembre para llevar a cabo cualquier movimiento.

Carlos Serrano, cabeza de Análisis de BBVA, proyecta recortes en septiembre y diciembre de este año y por lo menos 4 más en 2020, para llevar ese barómetro del financiamiento hacia el 6.75%.

A su vez otras estimaciones más conservadoras apuntan que en el año en el mejor de los casos la tasa de referencia rondará 8% y 7% en el siguiente año.

Es claro que en los siguientes meses las tasas podrían comenzar su camino a la baja, aunque **los baches podrían desacelerar este proceso...**

NACIONALES AUMENTAN APUESTAS FUERA DE MÉXICO

En 2018... la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia México aumentó a razón del 15% para superar los 36 mil 800 millones de dólares; no obstante, datos de la CEPAL, al mando de Alicia Bárcena, dejan ver que muchos nacionales buscaron opciones fuera de nuestras fronteras.

Al detalle la salida de capitales para la inversión productiva desde aquí a otras latitudes pasó en un año de 3 mil 181 millones de dólares a 10 mil 457 millones de dólares, es decir, que 229% más **probaron suerte fuera del país...**



DÍA CON DÍA
**HÉCTOR
AGUILAR
CAMÍN**
Nocturno de
las remesas
centroamericanas

Una de las tragedias paradójicas de los países del Triángulo Norte de Centroamérica, El Salvador, Honduras y Guatemala, es que la abundancia de las remesas que reciben del exterior no se refleja en una mejoría de los niveles de vida, en inversiones productivas que generen empleos ni, por tanto, en una reducción de la pobreza y de la migración.

Los generosos flujos de dólares alienan un ciclo de importaciones y consumo de baja calidad, circuitos financieros de captura de comisiones y redes criminales de extorsión a las familias que reciben dólares de sus familiares en Estados Unidos.

En las últimas tres décadas, los países del Triángulo Norte han recibido la descomunal cantidad de 180 mil millones de dólares en remesas. El Salvador, 60 mil millones; Honduras, a partir de 2007, 40 mil millones y Guatemala, en ese mismo periodo, 60 mil millones. Sólo en 2018, los tres países recibieron casi 20 mil millones en remesas.

Lo dólares llegan fundamentalmente a familias pobres, pero no es el bienestar de esas familias lo que ha crecido con ese flujo de dinero, sino los homicidios, la violencia y la emigración, ahora ya no sólo por urgencias económicas sino por miedo a perder la vida o tenerla en manos de criminales extorsionadores.

“Es paradójico”, escribe Joaquín Villalobos en su ensayo citado ayer aquí, “pero en la realidad a más dinero ha correspondido más desastre social”. Y con un efecto doblemente perverso: los circuitos financieros que capturan el porcentaje mayor de las divisas ha permitido la formación de grupos económicos que no invierten en sus países sino en el exterior (“Los muros del Triángulo Norte”, <https://www.nexos.com.mx/?p=43589>).

En estas condiciones, la idea de una especie de “Plan Marshall” para desatar el crecimiento de la zona se antoja ilusoria o trivial.

Daría más en el clavo de las necesidades estratégicas de esos países una colaboración internacional en el fortalecimiento de las capacidades de sus respectivos gobiernos para recuperar el control territorial que por lo pronto tienen perdido a manos de feroces y ubicuas bandas criminales.

Mañana, algo sobre el binomio centroamericano de migración y

El bienestar de esas familias no ha crecido, sino la violencia



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA REYES- HEROLES C.

No me pagan y no sufro

Lo peor para una pyme es que un cliente no pague. Es la principal causa de desaparición, según Solunion, firma de seguros de crédito.

“Somos un sector pequeño en México, pero un gran termómetro. Los primeros seis meses del año incrementó 20 por ciento la siniestralidad o los impagos a empresas”, me dijo Felipe Buhigas, director general de Solunion México.

El sector alcanza solo 70 millones de dólares en primas; unas 3 mil empresas en México con protección para sus cuentas por cobrar. El resto es el potencial de crecimiento o el enorme número de empresarios con el riesgo latente del impago.

La incertidumbre económica no ayuda. “Cada vez que se produce un leve decrecimiento del PIB, hay un incremento en las insolvencias empresariales”, dice Felipe.

En México es un buen momento para el negocio, acepta. La alta posibilidad de impago sensibiliza a los empresarios. El mayor riesgo, subraya, lo viven las 4 millones de pymes, “el tejido empresarial más vulnerable”, que aporta la mitad del PIB, y al que no han llegado.

Un seguro de crédito cuesta alrededor de 0.4 por ciento de las cuentas por cobrar. Cubre el pago que no llega, da seguimiento al proceso de cobranza y monitorea la cartera de clientes para detectar y prevenir un impago. “Más

que un seguro, es una herramienta omnicomprendensiva que permite a cualquier empresa optimizar las cuentas por cobrar”, dice.

Los mexicanos no vemos en los seguros un sostén. La penetración es baja (2.3 por ciento del PIB), incluso menor al promedio de la OCDE (8.9 por ciento). En Chile llega a 4.6 por ciento, en Turquía a 1.4 y el mejor dato lo tiene Luxemburgo, con 38.8.

Vender a crédito, para muchas pymes es una palanca de competitividad, pero implica el riesgo del impago. Muchas lo corren y muchas, por eso, dejan de respirar. México necesita un ecosistema de protección para las pymes y un elemento de este puede ser la tranquilidad de un seguro de crédito.

Si se quiere conquistar a las pymes, deberán tener una clara respuesta a la pregunta: ¿cómo funciona el monitoreo y apoyo en cobranza para que se cuide al cliente, se le cobre, pero no se pierda? Perder al cliente o el impago, para la pyme, es prácticamente lo mismo. ■■

**México necesita
un ecosistema de
protección para pymes**



IN- VER- SIONES

GRUPO BIMBO

Servitje se reunirá con Mario Molina

Quien sigue trabajando en su plan de reducción de residuos es Grupo Bimbo, ya que tendrá un evento la próxima semana en el que estarán presentes su director general, Daniel Servitje, y el premio Nobel de Química Mario Molina. Hay que estar pendientes de las actividades, pues la panificadora ha trabajado en la materia por años.

ANÁLISIS

Harán mapa digital del autotransporte

El Instituto Mexicano del Transporte (IMT) trabaja en un mapa digital para los camiones de carga que pretende ofrecer un análisis para la toma de decisiones e información de interés para este sector, tales como la ubicación de paraderos seguros, estaciones de combustible, plazas de cobro, terminales multimodales, entre otros.

SUPERVISAN AVANCES

Revisan Romo y De la Vega proyecto maíz

Con el fin de supervisar avances del proyecto maíz, en pro de

la seguridad alimentaria, se reunieron Bosco de la Vega, presidente del Consejo Nacional Agropecuario, y Alfonso Romo, jefe de la Oficina de Presidencia. También revisaron los trabajos del Consejo Nacional para el Fomento a la Inversión, el Empleo y el Crecimiento.

HACIENDA

Evitan funcionarios dar declaraciones

Parece que llevaban prisa, pues tras la firma de un convenio de colaboración con el Servicio de Administración Tributaria, funcionarios de Hacienda evitaron dar comentarios y salieron corriendo. A pesar de las promesas, cada vez es más difícil acercarse a ellos para hablar de las finanzas públicas.

FIRMAN ALIANZA

LG y Lumi crearán hogares inteligentes

LG Electronics y LUMI United Technology, proveedor de soluciones para el hogar inteligente e internet de las cosas, firmaron una alianza que se centrará en desarrollar innovación usando inteligencia artificial y sensores avanzados que detecten cambios en interiores, como nivel de humedad, temperatura y movimiento de puertas.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Obstruye Aeroméxico la llegada de Emirates Airlines*
- * *Liberarán permisos en agosto y a volar en diciembre*
- * *Uber lanza novedoso plan de bicicletas eléctricas*

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx

j Brito@yahoo.com

@abritoj



De acuerdo al presidente de Emirates Airline, **Tim Clark**, desde que anunció sus planes para operar vuelos desde Dubái con destino a la Ciudad de México, vía Barcelona, el director de Aeroméxico, **Andrés Conesa**, emprendió una campaña pública de desinformación con el propósito de bloquear el lanzamiento de la ruta de la empresa árabe, prevista para el 9 de diciembre de este año.

Por ejemplo, se les ha ocurrido afirmar, a la compañía que preside **Javier Arrigunaga**, que la firma del Golfo aún no cuenta con los permisos para operar, cuando la industria sabe perfectamente que ninguna compañía los tiene, debido a que las autoridades los liberan por procedimiento hasta el 31 de agosto, por lo cual los servicios aéreos bilaterales son legalmente válidos y vinculantes entre México y Emiratos Árabes Unidos.

También han tratado de involucrar de manera desafortunada a la Profeco, de **Ricardo Sheffield**, al señalar que los boletos que ya comercializa Emirates carecen de información clara para el consumidor;

sin embargo, también es dominio público que la operación se comenzará a realizar a finales de año, en la fecha señalada en el horario de las 7:40 pm, lo cual demuestra lo débil del argumento.

Este conflicto tiene sus precedentes cuando la empresa estadounidense Delta Air Lines, que encabeza **Ed Bastian**, adquirió el 49 por ciento de la participación accionaria de Aeroméxico. En 2015, Delta encabezó una batalla legal contra Emirates en Estados Unidos para que se les restringieran "los acuerdos de cielos abiertos", con el argumento de que los árabes

recibían subsidios gubernamentales y por esta razón podían seguir operando sin dificultad a pesar de contar con déficits. En esa ocasión, las acusaciones no prosperaron por lo endeble de los argumentos. Lo mismo señalamientos ocurrieron en Europa; sin embargo, también fueron desechados por la Comisión Europea.

Ahora, Aeroméxico utiliza las mismas difamaciones para tratar de bloquear a Emirates. Inclusive la línea aérea que también es propiedad de **Eduardo Tricío** y

Valentín Díez Morodo, ha arremetido contra el gobierno de la 4T para que prohíban la llegada de los árabes, de lo cual ya se encuentran al tanto **Andrés Manuel López Obrador**, **Miguel Torruco Marqués**, **Javier Jiménez Espriú** y el mismo **Marcelo Ebrard Casaubon**. Además, también ha buscado presionar a **Rodrigo Vázquez** de la DGCA.

ASPA, ASSA y Sindicato Independencia aseguran que la llegada de Emirates afectará fuentes de empleo, pero es inverosímil que una ruta de las más de 800 que existen en el territorio nacional y que representan el 0.01% ponga en peligro las fuentes de empleo en este sector.

LANZAMIENTO. Uber, que encabeza **Federico Ranero** en nuestro país, dio inicio a una nueva alternativa sustentable denominada JUMP, un servicio de bicicletas eléctricas disponibles a través de su plataforma multimodal. Gracias a su diseño, con una estructura sólida y ligera, las bicicletas eléctricas JUMP ofrecen una alternativa real al automóvil, pues la potencia del motor y la autonomía de su batería permiten cubrir distancias más largas.



TINTA Y PAPEL



#OPINIÓN

¿OPACIDAD EN CÁMARA DE DIPUTADOS?

Desde el recinto legislativo negaron la información solicitada sobre la empresa Joad Limpieza y Servicios S.A. de C.V.

P

oco claros son los procedimientos que ha decidido emprender la Cámara de Diputados para contratar servicios, pues bajo la presidencia de **Porfirio Muñoz Ledo** sus integrantes se niegan a dar a conocer la información que habría de ser de dominio público.

El caso gira en torno a la Licitación Pública Nacional HCD/LXIV/LPN/01/2019, de la cual resultó elegida Joad Limpieza y Servicios S.A de C.V, para encargarse de la limpieza de instalaciones por un monto de más de 57 millones de pesos; sin embargo, al requerir los documentos en los que se acreditaba su experiencia, capital mínimo y antigüedad, por mencionar algunos, negaron la información.

La justificación del secretario Ejecutivo del Comité de Transparencia, **Ricardo Álvarez**, recayó en que actualmente hay un proceso legal en curso, no obstante, la empresa sigue prestando sus servicios y cobrando mes con mes sin penalización alguna, a pesar de que en su contra hay acusaciones por no afiliar a la totalidad de sus empleados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), de **Zoé Robledo**. "La información requerida se encuentra

reservada por un periodo de 2 años", se lee en la respuesta con folio LXIV/DA/963/2019, dirigida a la titular de la Unidad de Transparencia, **Lidia Pérez Bárcenas**, a pesar de que P&C Limpieza, S.A. de C.V. fue la firma que interpuso un recurso legal sobre el cual nunca recibió

respuesta o notificación alguna

sobre el estado del proceso.

Así, en el sector se preguntan si con la nueva administración y bajo el mando de la 4T se erradican o prolongan los niveles de impunidad, pues hasta al momento no ha habido quién frene o esclarezca la operación de Joad Limpieza y Servicios S.A. de C.V.

AUSTERIDAD EN TIC

En la 4T se han dado cuenta que las Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) van de la mano con la austeridad republicana. Ante esto, una empresaria que está llamando la atención por su oferta de innovación, eficacia y ahorros es **Claudia Rincón Pérez**, fundadora de Factoría IT, al demostrar que sus servicios de Escritorio Digital reducen costos mediante la consolidación de componentes en un modelo flexible y seguro; además la empresaria mexicana promueve el Open Source, mismo que permite hasta 60 por ciento de ahorros en *software*, esto al pagar sólo lo que usa de acuerdo a puesto, funciones y responsabilidades. ¿Cómo no voltear hacia las TIC y estas soluciones?... Felices deben estar los gobiernos de Nuevo León, Sonora, Querétaro y la Ciudad de México, éste último que dirige **Claudia Sheinbaum**, que de acuerdo con un estudio de la consultora KPMG, serán las entidades más atractivas donde se planean inversiones. Claro está que los ejecutivos encuestados consideran que este capital vendrá por las múltiples obras que hay en marcha, aunque el *talón de Aquiles* está en resolver la corrupción, garantizar la seguridad pública y fortalecer el Estado de Derecho. ¡Ya veremos!

LA EMPRESA
DE LIMPIEZA
OBTUVO UN
CONTRATO
POR 57 MDP



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

Y MIENTRAS OCTAVIO ROMERO PESTAÑEABA...

La producción petrolera de Estados Unidos está creciendo a una velocidad inusitada

Hay otro frente abierto en la compleja relación entre Estados Unidos y México, y tiene que ver con el petróleo. Mientras la Secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, y el director general de Petróleos Mexicanos, **Octavio Romero**, resuelven el arranque de la construcción de la Refinería de Dos Bocas y equilibran la producción diaria de crudo, respectivamente, para cumplir con la meta del Presidente, Estados Unidos está disparando su propia producción a una velocidad inusitada, a tal grado de que, en un pestañar de ojos, ese país está añadiendo a su base diaria de crudo el equivalente ¡a toda la producción mexicana! Veámoslo.

Cuando **AMLO** ganó la elección, hace poco más de un año, en julio de 2018, la producción diaria de petróleo estadounidense era de 10 millones 891 mil barriles. Gracias a las políticas de **Donald Trump** y a la alta flexibilidad de producción de las técnicas de fracking, esta producción se está disparando enormemente. Para este verano la producción estadounidense está llegando a 12 millones de barriles al día.

La semana pasada la Administración de Información Energética de Estados Unidos dijo que estima que la producción promedio diaria de crudo alcance los 12 millones 300 mil barriles al día durante este año; y que en 2020 esta cifra se disparará a un nivel récord de 13 millones 300 mil barriles diarios. Si restamos a esta última cifra lo que los estadounidenses producían cuando **AMLO** fue electo presidente, la diferencia es de 2 millones 400 mil barriles;

es decir, tan solo el incremento en la producción diaria de crudo estadounidense es superior a lo que México produce en la actualidad y equivale prácticamente a la meta del presidente hacia finales de su sexenio.

Recuérdese que Estados Unidos es el mercado más competido del mundo y que en la industria participan cientos de empresas, incluyendo las de exploración y producción, que tienen todo el incentivo a invertir conforme la tecnología ha avanzado y se han perfeccionado las formas de extraer el crudo de capas más profundas de la tierra. Aquí, sin embargo, el presidente ha dicho que no se permitirá el *fracking*. Además, Pemex ha regresado a su posición de monopolio.

Las cifras que está añadiendo Estados Unidos a su producción de crudo son gigantescas. Se podría decir irónicamente que a este ritmo a México le convendría más cerrar la llave y comprar barato el petróleo que están extrayendo allá.

RAQUEL BUENROSTRO

Fortísima señal de control envió ayer la oficial mayor de Hacienda, **Raquel Buenrostro**, al firmar un convenio de colaboración con el SAT de **Margarita Ríos Farjat**. Desde ahora "la situación fiscal de posibles proveedores será consultada de manera automática para los participantes en procesos de contratación". También validarán facturas y verificarán la e.firma en todas las compras que haga la 4T.

PARA 2020, LA PRODUCCIÓN DIARIA DE CRUDO DE EU SERÁ DE 13 MILLONES 300 MIL BARRILES



CORPORATIVO



#OPINIÓN

AFN ARRANCA 45 AÑOS DE ÉXITO

La secretaria de la Función Pública ha puesto en la congeladora por 18 meses a la firma Aplicaciones Médicas Integrales

P

ocas son las transportistas que logran crecimientos como los alcanzados por Auto Express Frontera Norte (AFN), empresa que con la visión de **Patricio Pasquel** se incorporó a Traxión para inyectar combustible fresco a sus operaciones de importación y exportación.

Fue en 1974 cuando comenzó a brindar sus servicios con solo cinco unidades dedicadas al sector Automotriz, pero su desarrollo no se detuvo, pues gracias al compromiso de su personal altamente calificado y labores logísticas de calidad mundial, ahora están integrados por 365 vehículos con los que mueven mercancías en Nuevo Laredo, Veracruz y Manzanillo. Con las tecnologías que implanta, así como con las certificaciones que la avalan, AFN suma a la fecha 150 clientes, entre quienes destacan Daimler Vehículos Comerciales, Maersk México, Hapag-Lloyd México, Grupo Kuo, Detroit Diesel Corporation, Benteler de México y Hamburg SUD México, por mencionar a algunos.

Además, sus motores se fortalecieron en 2016, al incorporarse a Traxión, líder en transporte de carga y logística del país, presidida por **Aby Lijtszain**, factor que le ha permitido ingresar a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), por lo que operan en apego a las normas de transparencia vigentes, además de incorporar lineamientos de gobierno corporativo.

Así, la presentación constante de resultados les permite hacer gala de sus inversiones, las cuales desembocaron en la adquisición de 50 unidades de

carretera, además de proyectar crecimientos de 30% al cierre de este año... sin duda un reto de miras altas.

ANESTESIAN A PROVEEDOR

Han sido varios argumentos que ha utilizado Aeroméxico, que preside **Javier Arrigunaga**, para cerrarle el paso a Emirates Airlines en nuestro país, como se prevé, suceda el 9 de diciembre. Desde 2015 subió a su socio mayoritario, Delta Air Lines en sus denuncias en EU, que han sido desestimados por carecer de elementos. Esa misma acción la ha ejercido la Comisión Europea, desechar las difamaciones en el sentido que los árabes reciben subsidios de su gobierno, lo cual ya se ha demostrado es falso, debido a que los reportes financieros de Emirates son auditados por PriceWaterhouseCoopers, en seguimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y donde muestran que no han recibido estímulos. Delta posee 49% de las acciones de Aeroméxico, y en la parte mexicana los accionistas más grandes son **Eduardo Tricio** y **Valentín Díez Morodo**. El presidente de Emirates Airline, **Tim Clark**, ha dicho que es poco honesto negar a los consumidores mexicanos o acceso a mercados poco atendidos... Quien estará en la banca al menos 18 meses es Aplicaciones Médicas Integrales, filial de grupo Vitalmex, de **Jaime Cervantes Covarrubias**, pues la Función Pública, de **Irma Eréndira Sandoval**, la inhabilitó para celebrar contrato con el gobierno federal, además de una sanción económica. Así la empresa ligada al sexenio de **Enrique Peña Nieto** como proveedora consentida en servicios de anestesia; entre 2017 y 2019 obtuvo contratos por 717 mdp en el ISSSTE, hoy a cargo de **Luis Antonio Ramírez**.

**AHORA ESTÁN
INTEGRADOS
POR 365
VEHÍCULOS**



TORRUCO LO SABE

●*Haiga sido como haiga sido* tenemos a un secretario de Turismo federal forjado en la materia turística durante más de 40 años, participando tanto en el servicio público, como el sector privado y hasta el académico, siempre en el teje y maneje turístico.

Resulta ser el hombre de la experiencia en el momento histórico más complejo para el turismo.

Ante los avatares de la recomposición estructural de Sectur, poco ha podido hacer frente a los designios del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, porque el titular de Sectur cree en su jefe ciegamente y por ende se convierte en una extensión de él para justificar cada cifra y cada hecho casi en sus mismas palabras.

Miguel Torruco se ha convertido en una versión tropical del *Dr. Jekyll* y *Mr. Hide*. Por un lado su conciencia sabia le dicta dar resultados de acuerdo a lo aprendido por décadas,

pero por el otro, se disciplina y tiene que salir a dar su otra cara con tal de justificar cifras y políticas que el sabe, comprometen su historial pero lo arriesga en nombre de la *cuatrote*. Nunca expresará lo contrario, el puesto no se lo permite.

Me extraña sobremanera lo que el secretario de Turismo comentó a **Everardo Martínez**, compañero reportero de **El Heraldo Media Group**, que la caída del PIB turístico en el primer trimestre de 2019 es culpa de los amparos que se han interpuesto a obras del sexenio como el Tren Maya y el aeropuerto.

“Han evitado que fluya una gran cantidad de pesos mexicanos que van a favorecer a la infraestructura y sobre todo a la generación de empleos y desarrollo regional”, expresó el titular de Sectur.

Esta excusa no la hubiera permitido **Miguel Torruco** a ningún secretario federal en otra época, es politiquería, no la versión del estadista que el encargo supone.



La economía mundial tiembla, y no estamos preparados

Hay un común denominador entre los populistas de nuestros tiempos, creen que con sus políticas van a poder controlar la economía y a los mercados.

Donald Trump cree que puede ser el titiritero que mueve los hilos de la Reserva Federal de su país y hasta las políticas comerciales de China. Boris Johnson está seguro que puede aplicar un Brexit a las bravas sin que se derrumbe la economía británica y López Obrador piensa que puede tomar las decisiones más arbitrarias, y todos los agentes económicos lo seguirán ciegamente porque él ni es igual a los demás.

La realidad es que no. Ir en dirección contraria al sentido común tiene consecuencias y ya las empezamos a pagar, en este país y en el mundo.

Las evidencias de una desaceleración global se agolpan y apuntan a muchas de las acciones tomadas por el Gobierno de Estados Unidos.

Trump inició una guerra comercial, los chinos se engancharon, y ahora ya hay consecuencias gráficas que mostrar.

El índice de producción industrial de China se elevó 4.8% en julio pasado en términos anuales. Ya quisieramos en México un resultado así, pero para los asiáticos es su peor marcador industrial en los últimos 17 años.

En Europa las evidencias de desaceleración ya llegaron a los resultados del Producto Interno Bruto. En especial al motor europeo: el PIB de Alemania mostró durante el segundo trimestre una contracción de -0.1%; el Reino Unido, -0.2%, y la mayoría de las economías

europeas muestran resultados inferiores a los que habían obtenido.

Y en Estados Unidos, si bien se mantienen las tasas de crecimiento en fase de expansión, hay un indicador financiero que prendió los focos de alerta en los mercados. Como una suerte de cábala, los analistas auguran malos tiempos cuando los costos de los préstamos a corto plazo son más altos que los de largo plazo. Esto es lo que usted escuchará ahora con más frecuencia como que se ha invertido la curva de rendimiento.

La última vez que le sucedió esto fue en 2007, año de inicio de la Gran Recesión Mundial.

Y en México, bueno, pues el Gobierno tiene otros datos y, por lo tanto, aplica otras políticas diferentes a las que debe dictar el sentido común. Si pasara la 4T del "vamos requete-bién" a la reconciliación con la lógica de generar confianza, tendría que revertir muchas de las decisiones que han tomado y que han derrumbado el ánimo de los inversionistas.

Donald Trump llegó tarde con su anuncio de retrasar la aplicación de algunas tarifas a productos chinos, el golpe de ayer en los mercados es el aviso de lo que ya se mueve en la economía global rumbo a una desaceleración que puede tomar tintes de recesión.

Para Boris Johnson parece más fácil encontrar un peine que la sensatez de buscar un buen acuerdo para su divorcio con Europa.

Y en México, la realidad paralela de la 4T no pinta para preparar un buen refugio contra lo que parece venir en la economía mundial.



¡Dios salve a la austeridad! ¡Larga vida a la austeridad!

La austeridad que aplica el Gobierno federal es uno de los baluartes de la relativa estabilidad que actualmente enmarca las actividades cotidianas de los mexicanos. Contrario a lo que se pensaría, la reducción del gasto corriente no afecta el crecimiento de la economía nacional. El multiplicador es tan bajo que, si los remanentes de una disminución de gasto corriente se utilizaran para aminorar la carga de la deuda, a la larga se podrían tener mayores beneficios en términos de bienestar.

Pero más allá de lo controversial que pudiera llegar a ser la paradoja del gasto público y el crecimiento, la austeridad adquiere un valor incuestionable cuando el entorno macroeconómico se vuelve adverso, y eso es precisamente lo que está sucediendo. El Brexit y la guerra comercial infligen dolor a la economía mundial. En el segundo trimestre del año, Reino Unido registró una contracción del PIB de 0.2% con relación al trimestre anterior, lo que no se veía desde 2012. China tuvo un crecimiento de 6.2% anual, la menor tasa observada en 27 años, mientras que Alemania reportó una contracción de 0.1% trimestral. En Estados Unidos, la probabilidad de una recesión en los próximos 12 meses aumentó a 34%, nivel no visto desde 2011.

Ante dicho entorno internacional, México

sufrirá consecuencias por varias vías. Por el lado de la economía real, tarde o temprano la desaceleración de Estados Unidos afectará el comportamiento de las manufacturas, único sector relativamente saludable de la industria nacional.

El segundo canal será el tipo de cambio. Por la elevada incertidumbre sobre el rumbo que tomará la economía mundial, los flujos de capital seguirán volando hacia instrumentos seguros como los bonos del Tesoro. La depreciación del peso encarecerá el crédito externo y producirá presiones inflacionarias.

Las finanzas públicas serán la tercera ruta. La caída de la producción de petróleo irá acompañada de la reducción de su precio en el mercado internacional. Así, a la disminución de los ingresos por impuestos (ISR e IVA), derivada del estancamiento económico, habrá de sumarse la contracción de los ingresos petroleros.

En medio de este drama, vigorizar el esfuerzo de austeridad y destinar los remanentes al pago adelantado de deuda pública serán medidas clave para que la postura fiscal del país no resulte afectada. Asimismo, será necesario que los Gobiernos estatales y municipales empiecen a contraer dramáticamente su gasto corriente. Al fin, está demostrado que a menor gasto corriente local, mayor crecimiento en sus respectivas regiones.