

# CAPITANES

## Fórmula Murdoch

**A**quí le hemos hablado del necesario proceso de venta de Fox Sports México, los canales deportivos en manos temporalmente de Walt Disney Company, tras la compra global que ésta hizo de 21th Century Fox.

Lo nuevo es que de las dos posturas que quedan vivas, Disney y su agente ING Financial recibieron antenamente una reformulación de la oferta que encabeza el magnate de medios **Rupert Murdoch**. La otra tiradora es AT&T Latinoamérica, que lidera **Lori Lee**.

Murdoch haría propiamente una recompra, y lo nuevo es que si bien lleva de socios con una mínima participación al management team que encabezan **Carlos Martínez** y **Ernesto López**, ya no suma a los dueños de 7 equipos de fútbol de la Liga MX con los que Fox Sports tiene contratos de transmisión.

A esos clubes los contempla mejor en una relación contractual de largo plazo. Le hablamos de Pachuca, León, Rayados de Monterrey, Santos, Atlas, Xolos y Querétaro.

¿Qué debe analizar el Instituto Federal de Telecomunicaciones, donde aún manda **Gabriel Contreras**?

Que la postura ganadora mantenga viva la competencia, la continuidad de las operaciones y la preservación de empleos.

¿Qué tiene AT&T que ahora no tiene Murdoch? AT&T ya tiene una participación de 41 por ciento de Sky en México donde es socia de Televisa, compañía que a su vez aprovecha una tajada del negocio del fútbol.

El plazo para que Disney concrete la desinversión vence el 30 de abril.

## Visita Oportuna

A buena hora vino a México **Tim Ryan**, capitán en EU de PwC, o PriceWaterhouse Coopers, una de las cuatro grandes firmas globales de auditoría, contadores y consultoría.

Antes de volver a Nueva York, ayer se reunió con **Adalberto Palma**, presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), entidad supervisora que también tiene en su radar actividades de audito-

res externos de los intermediarios financieros.

Pero Ryan seguramente aprovechó el viaje para conocer sobre el curso de las demandas contra la firma promovidas por ex socios despedidos a principios de 2017, seis meses después de que el despacho de México fuera absorbido por PwC US.

La actividad de los socios en México quedó supeeditada a la oficina donde hoy manda Ryan, luego de dos asambleas realizadas

el 19 de abril de 2016 en las que se modificaron sus estatutos como Sociedad Civil.

La razón que trae a cuento aquellas asambleas es porque sus acuerdos —y la fusión misma— fueron declarados nulos por la jueza vigésimo de lo civil de la Ciudad de México, **Yolanda Morales Romero**, el pasado 4 de febrero.

La resolución, que puede apelar PwC, se desprendió del juicio ordinario emprendido por **Daniel Orozco Loureiro**, uno de los ex socios que reclama sus derechos bajo los estatutos que prevalecían hasta antes de la fusión.

Toca atender el caso, o

los casos, a **Mauricio Hurtado de Mendoza**, socio director en México.

## Llega feria ecommerce

Este jueves Mercado Libre, que en México capitanea **David Geisen**, celebrará su primera feria de negocios de ecommerce en el País, llamada MeLiXP.

Aunque la firma de comercio electrónico lleva 5 años realizando la feria en Argentina, Brasil y Uruguay, será la primera vez que lo haga en México.

La idea es tener contacto directo con los vendedores de su plataforma para ofrecerles herramientas en materia de tecnología, innovación, marketing y tendencias de consumo para potenciar su negocio.

La plataforma de comercio electrónico sabe que la

única forma de seguir incrementando sus ingresos en México es con más ventas.

Recientemente la compañía dio a conocer que durante el cuarto trimestre de 2019, sus ventas netas en México sumaron 84.8 millones de dólares, un crecimiento de 86 por ciento, un ritmo superior al prome-

dio de los 19 países donde opera.

## Estrena Capitán

Hoy, **Fernando Oliveros** asume la presidencia de la Asociación Mexicana de Industrias Innovadoras de Dispositivos Médicos, que representa a unas 40 plantas de producción y que en conjunto emplean a más de 130 mil personas.

A pesar de que México es reconocido como uno de los principales fabricantes de dispositivos médicos, líder en América Latina y octavo a nivel global, estas tecnologías médicas no necesariamente llegan a los mexicanos. Van al exterior.

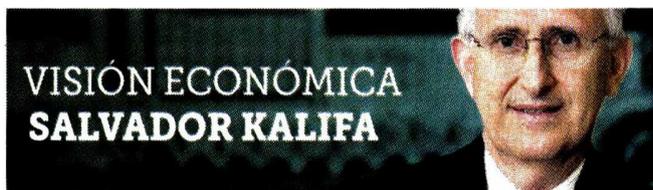
Por ello, Olivares tiene como meta hacer que esos dispositivos lleguen a la población, vía el sector público, al promover procesos regulatorios y de adquisición eficientes y transparentes.

La actual coyuntura podría ser aprovechada por esta asociación, ya que un dispositivo médico de innovación genera ahorros para el sistema de salud pública al reducir los días de hospitalización y el uso de medicamentos.

## FRANCISCO FABILA...

Es el nuevo gerente general de Ferrovial, empresa cuyos accionistas son Ferromex, Ferrosur, KCSM y SCT. Al nuevo capitán le tocará materializar la inversión de 190.5 millones de pesos que la compañía tiene prevista para este año. La empresa opera 287 kilómetros en el Valle de México.





# Cautela necesaria

**E**l Banco de México (Banxico) decidió en su reunión de la semana pasada disminuir su tasa de referencia en un cuarto de punto porcentual, para colocarla en 7.0 por ciento. Hay quienes, en un entorno en el que nuestra moneda se fortalece frente al dólar y la inflación se mantiene bajo control, califican de restrictiva la aplicación de la política monetaria en nuestro País, que mantiene un importante diferencial de rendimientos financieros entre México y Estados Unidos (EU), ubicándose hoy en 5.4 puntos porcentuales para los instrumentos de corto plazo.

Considero, sin embargo, que la cautela de Banxico con reducciones graduales es necesaria mientras los inversionistas tengan una pobre expectativa de crecimiento para nuestra economía y desconfíen de las políticas del Gobierno. Esa percepción negativa se refleja en el desempeño desalentador de la inversión privada y en los precios de las acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Por ejemplo, el año pa-

sado el índice de Precios y Cotizaciones de la BMV creció tan solo 3 por ciento, frente al 22.2 por ciento del Dow Jones, y del 27.4 por ciento del Ibovespa de Brasil. En cambio, los flujos financieros de corto plazo beneficiaron a México, debido a que las tasas de interés promediaron 7.9 por ciento para los cetes a 28 días, frente al 2.1 por ciento del t-Bill de EU a 1 mes y el 5.8 por ciento para la tasa a 3 meses en Brasil.

No extraña, por tanto, que el diferencial de tasas de interés haya jugado un papel muy importante en disminuir el precio del dólar. Este año continúa la apreciación del peso porque la brecha de tasas sigue siendo grande, y todavía más amplia frente a Brasil, pues mientras los Cetes se ubican alrededor de 7.0 por ciento, la tasa brasileña a 3 meses está en 4.2 por ciento.

Los inversionistas compran pesos porque buscan aprovechar los altos rendimientos en México frente a los existentes en sus países. Por ahora no temen un deterioro de nuestras condiciones financieras, en gran

parte, porque además de los rendimientos elevados, existen otros dos factores que les inspiran confianza en el corto plazo.

Me refiero, por un lado, a la hasta ahora moderación en el manejo de las finanzas públicas y, por el otro, la aprobación por parte de los congresos estadounidense y mexicano del nuevo Tratado comercial con EU y Canadá (T-MEC), y la expectativa de que pronto se apruebe por los legisladores canadienses.

En el primer caso, los inversionistas perciben que el presupuesto del 2020 y la insistencia del presidente en la austeridad se traducirán en un déficit público relativamente bajo. Saben, también, como lo reflejan los pronósticos de crecimiento, que este será muy magro, pero lo importante es que, por ahora, no descarrilará las finanzas públicas.

Por lo que toca al T-MEC, eliminó un factor de incertidumbre para la economía mexicana, y ello por sí solo dio un impulso favorable a nuestra moneda. No perdamos de vista, sin embargo, que este es un ar-

reglo comercial menos atractivo que el vigente, y todavía está por verse la forma que nuestro aparato productivo se ajustará a los requerimientos de contenido y laborales del nuevo acuerdo.

Por otra parte, el T-MEC reduce, pero no elimina, la posibilidad de medidas proteccionistas en EU, que estarán en la mesa si se reelige Donald Trump, quien ve en los aranceles un arma poderosa para obtener concesiones en temas no relacionados con el comercio.

Considero que el entusiasmo por el T-MEC va a pasar y que cada vez será más difícil mantener la disciplina presupuestal en un ambiente donde proliferan proyectos faraónicos y transferencias asistenciales. En ese contexto, la política monetaria necesita ser cautelosa, porque hacia fines de este año o comienzo del 2021 es altamente probable que quede como el único puntal para la confianza de los inversionistas y, por ende, el precio del dólar. Este último, a su vez, es crucial para contener las presiones inflacionarias. Faltan 833 días. *Página 3 de 8*



# Banxico chocará de frente con la Fed

**E**l banco central mexicano ha seguido con su política de paso lento en la baja de la tasa de referencia y con los mismos argumentos trillados de siempre.

Su tasa de referencia apenas se ubica en 7 por ciento.

Lo nuevo es que Banxico no tarda en encontrarse de frente con una política fuertemente laxa de su par estadounidense.

El discurso de Powell sigue siendo de espera, para ver los efectos en la economía del *coronavirus* y así poder formalizar el tamaño de la laxitud monetaria que, de hecho, ya empezó con la versión cuarta del *Quantitative Easing* (QE 4) desde septiembre de 2019.

Y sinceramente, los nuevos datos publicados por la Organización Mundial de Comercio (OMC) sí deben preocupar.

El barómetro de la OMC anticipa que el volumen de comercio cerró cayendo en el 2019 y que puede continuar debilitándose, al menos en el primer trimestre de 2020.

“Anteriormente, el índice había indicado un ligero crecimiento en los volúmenes de comercio a partir del tercer trimestre de 2019, en

una reversión de los descensos registrados desde el cuarto trimestre de 2018.

“La última lectura del barómetro sugiere que el crecimiento anual del comercio probablemente seguirá siendo inferior a la tendencia a principios de 2020”.

Todos los subíndices del indicador de las perspectivas del comercio mundial muestran una clara tendencia a la baja.

Hay dos con tendencia de baja moderada que son las órdenes de exportación, y el de producción y ventas de automóviles.

Pero hay cuatro que prácticamente se han desplomado: fletes aéreos internacionales; capacidad de puerto de contenedores; componentes electrónicos, y materias primas agrícolas.

Estos son los primeros indicadores duros que dan las tendencias de inicio de año, pero que no han resentido el efecto pleno de la crisis del COVID-19, como ya oficialmente la Organización Mundial del Comercio (OMS) bautizó al *coronavirus*.

Hasta ahora, el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha mandado mensajes al

mercado cada vez más agresivos, que prometen más laxitud monetaria.

El efecto ya es notable en las expectativas del mercado para las tasas de los fondos federales:

- 1.- La curva de los *treasuries* tiene incorporadas dos bajas de 25 puntos base en los próximos 12 meses.
- 2.- Los futuros de los fondos federales arrojan 71 por ciento de probabilidad de baja de 25 puntos base en los *Fed*

*Funds* para el Comité de tasas del 16 de septiembre, 75 para el del 5 de noviembre y 82 para el del 16 de diciembre.

3.- La encuesta de febrero que realiza el *Wall Street Journal* (WSJ) con los portafolios manager globales dice que el 55 por ciento espera que el siguiente movimiento de la Fed sea de baja de su tasa.

El mercado estadounidense está acomodado para recibir el impacto de menor crecimiento con laxitud monetaria, ya que en lo que va del año toda la curva de *treasuries* se ha desplomado.

Los plazos de 10 y 20 años han bajado 33 y 35 puntos base respectivamente en lo que va del 2020.

Sólo con esas promesas monetarias se ha evitado el colapso de los mercados accionarios estadounidenses.

Gracias a Powell, en lo que va de 2020 el Dow Jones ha subido 3 por ciento, el Nasdaq el 9.6 y el S&P 500 el 5 por ciento.

Pronto Banxico estará frente a frente a una o varias bajadas de la tasa de la Fed y a una mayor expansión monetaria del QE 4.

Este escenario es altamente probable y no está incluido en las perspectivas de baja de la tasa Banxico, de hecho, no lo consideran ni el banco central ni las corredurías.

Muchos manejadores de portafolios globales comentan que los inversionistas locales son como la avestruces, meten la cabeza en una agujero y no ven la totalidad de las cosas, sólo lo local.

Desde hace casi dos años, la estrategia del catastrofismo es fuertemente perdedora. La ideología no es buena para las decisiones de inversión.

Banxico sigue caminando con anteojeras y en su mismo carril como los caballos, espero que por lo menos gire la cabeza antes de la colisión.



# What's News

**General Electric Co.** Está en conversaciones con Airbus para diseñar y vender una variante de motor para su avión A330neo, impulsada por la decisión de Boeing —otro gran cliente— de reducir la producción de su 787 Dreamliner y la prolongada puesta en tierra del 737 MAX. Según personas familiarizadas con las pláticas, los ejecutivos de Airbus están entusiasmados, porque una segunda opción de motor para su avión podría hacerlo más atractivo para una canasta más amplia de clientes.

◆ **Dish Network Corp.** reportó que en el cuarto trimestre del 2019 perdió a unos 100 mil clientes de TV satelital y dejó de tener otros 94 mil suscriptores en Sling, su paquete de canales de bajo costo transmitido por internet. En Estados Unidos, muchos espectadores han abandonado la televisión de paga, al preferir los servicios de empresas como Netflix Inc., Apple Inc. y Walt Disney Co. Esos servicios aún carecen de deportes y noticias en vivo, pero ofrecen flexibilidad y precios más bajos.

◆ **Puma SE y Adidas AG** advirtieron sobre un golpe del coronavirus en sus ventas de este año, agudizando las preocupaciones sobre cómo el brote está afectando a la industria de equipos de atletismo que durante mucho tiempo ha considerado a China como un mercado y una base de producción. Ambas

compañías de ropa deportiva, con sede en la ciudad bávara de Herzogenaurach, refirieron ayer que la epidemia ha provocado el cierre de tiendas en China y que ha bajado la demanda en otros países.

◆ **El presidente** de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, declaró ayer que no ve razón alguna para que el banco central cambie su política de tasas de interés pronto. “Estamos en pausa ahora... me siento cómodo donde están las tasas”, dijo Kashkari a una audiencia en Mankato, Minnesota. La Reserva Federal mantuvo su tasa de interés objetivo en el rango de entre 1.50% y 1.75% en su primera reunión del 2020, luego de que durante el 2019 la redujo en tres ocasiones, tras nueve alzas entre el 2015 y el 2018.

◆ **La agencia Moody's** advirtió en un informe que las compañías estadounidenses de petróleo y gas enfrentarán vencimientos de deuda por unos 85 mil millones de dólares durante los próximos cuatro años y que las de baja calificación —catalogadas con bonos “basura”— tendrán dificultades para acceder a los mercados de capitales en el 2020, lo que aumenta las probabilidades de una ola de impagos. “Tales compañías enfrentan un mayor riesgo debido a una sobreproducción y precios deprimidos”, anotó.



## DE FACTO

### Alejandro Cervantes Llamas

# Las implicaciones de los cisnes verdes para los mercados financieros

**E**n días recientes el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) publicó un libro denominado *The Green Swan* (El cisne verde), que se centra en el impacto que podría tener el cambio climático sobre la estabilidad financiera y la política monetaria de los bancos centrales.

El término *green swan* (cisne verde) es una derivación del término *black swan* (cisne negro) que fue ampliamente estudiado por Nassim Taleb en su libro con el mismo nombre.

Los eventos *Black Swan* tienen tres características fundamentales: (1) Son atípicos e inesperados, por lo que quedan fuera del ámbito de las expectativas de los agentes económicos; (2) su impacto negativo tiende a ser muy extremo, y (3) sólo pueden explicarse después de que han pasado. Tales eventos pueden adoptar muchas formas, desde una crisis financiera hasta una tecnología disruptiva. Además, no pueden predecirse utilizando modelos probabilísticos retrospectivos.

Los cisnes verdes se pueden definir burdamente como cisnes negros climáticos, ya que los primeros presentan muchas características comunes con los segundos. Los riesgos relacionados con el clima generalmente son eventos atípicos e inesperados, ya que tanto los riesgos físicos como los de transición de éstos se caracterizan por una profunda incertidumbre y la posibilidad de ocurrencia no se puede predecir tomando en consideración eventos pasados, al igual que no se puede descartar la posibilidad de consecuencias devastadoras.

No obstante, los cisnes verdes son diferentes de los negros en tres aspectos: (1) Aunque los impactos del cambio climático son muy inciertos, hay un alto grado de certeza de que alguna combinación de riesgos físicos y de transición se materializarán en el futuro; (2) potencialmente las catástrofes climáticas son aún más graves que la mayoría de las crisis financieras sistémicas, ya que podrían representar un punto de inflexión para la humanidad, como lo enfatizan cada vez más los científicos climáticos, y (3) la complejidad relacionada con el cambio climático es de un orden superior al de los cisnes negros, ya que los efectos colaterales asociados con los riesgos físicos y de transición podrían generar dinámicas ambientales, geopolíticas, sociales y económicas muy impredecibles.

El libro del BIS plantea los nuevos retos a los que se enfrentarán tanto los bancos centrales, como los gobiernos y agentes privados ante el cambio climático.

Tales retos son complejos considerando la imprecisión de los modelos de riesgos actuales para pronosticar el impacto de los eventos climáticos considerando la incertidumbre asociada con un fenómeno físico, social y económico que cambia constantemente, y que involucra dinámicas complejas y reacciones en cadena.

Por consiguiente, las evaluaciones de riesgos tradicionales y retrospectivas y los modelos económicos climáticos existentes no pueden anticipar con suficiente precisión que forma adoptarán los riesgos relacionados con el clima.

Considerando que dichos eventos tienen

el potencial de ser extremadamente dañinos desde el punto de vista financiero, los bancos centrales tienen un papel fundamental que desempeñar para evitar ese resultado, incluso mediante la búsqueda de mejorar su comprensión de los riesgos relacionados con el clima a través del desarrollo de análisis prospectivos basados en distintos escenarios.

Si bien es obvio que los bancos centrales no pueden mitigar el cambio climático por sí solos, sí pueden tomar un papel preponderante en coordinar, tanto la implementación de políticas necesarias para enfrentarlo, como las acciones de los distintos agentes involucrados, incluyendo el gobierno, el sector privado, la sociedad civil y la comunidad internacional.

En el caso de México, es muy probable que el Banco de México ya haya incorporado en su agenda de trabajo la evaluación de los posibles riesgos y repercusiones que podría tener el cambio climático para la economía mexicana y lo que implicaría para sus acciones de política monetaria y para la tarea de preservación de la estabilidad financiera. En tal escenario todo un abanico de pruebas de estrés adquiere importancia mayúscula.

Por último, conviene destacar que las omisiones de los gobiernos por generar un clima favorable de negocios y por instrumentar políticas que fortalezcan el capital humano y las mejoras de la productividad, lo paga con creces la sociedad en su conjunto cuando aparecen eventos como los cisnes verdes o negros o simplemente cuando cambia de manera adversa la situación de la economía mundial. ●



# DESBALANCE



**Luis Niño de Rivera**

## SAT y bancos, al cuadrilátero

Nos cuentan que después de los fuertes reclamos en impuestos que el Servicio de Administración Tributaria (SAT) de **Raquel Buenrostro** dio conocer estos días contra algunas de las empresas más importantes del país, se abrió un nuevo frente ahora contra otro grupo económico clave del país: la asociación de Bancos de México (ABM), comandada por **Luis Niño de Rivera**. Nos detallan que si bien por el momento los grandes bancos están tranquilos y aseguran no tener pendientes sobre impuestos con la autoridad tributaria, es claro que no hay buena

relación con la jefa del SAT, quien sin consultar al gremio canceló el ambicioso proyecto para emitir facturas instantáneas al momento de realizar compras con tarjetas en terminales punto de venta. Habrá que ver qué tanto va a escudriñar el SAT entre los números de los bancos para encontrar algún resquicio y cobrarles algún impuesto escondido en la inmensidad de los estados financieros.



**Carlos Hurtado**

## ¿Y el mega plan de energía?

El paquete de inversión en el sector energético que se negocia entre el gobierno de la 4T y la iniciativa privada aún no tiene fecha definitiva para anunciarse, pues nos recuerdan que se esperaba presentarlo formalmente desde el mes pasado. Como se trata de un tema muy delicado para la administración, no hubo acuerdos tan rápidos ni tan fáciles y se postergó el anuncio para febrero.

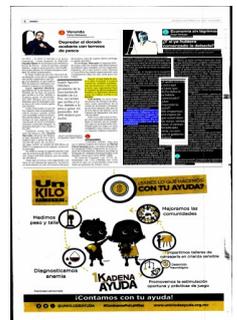
Desde el sector privado nos comentaban que podría darse a mediados de mes, pero ayer, en una conferencia de prensa, el director del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), **Carlos Hurtado**, dijo que se va para fines de febrero. El problema, nos dicen, está en que el gobierno se debe comprometer a liberar permisos, derechos de vía y trámites para que los empresarios puedan invertir. Dicen que lo que se ve no se juzga, pero a nueve días de que termine el mes, no se ve para cuando el anuncio del mega paquete de inversión privada para el sector energético.


**Arturo  
Herrera**
**Herrera: jaque mate**

Aunque **Arturo Herrera** despacha en Palacio Nacional, la nueva sede de la Presidencia y corazón político de México, nos reportan que ayer se dio una vuelta por Los Pinos, la antigua residencia oficial, ahora operando como recinto cultural. Nos dicen que el responsable de las finanzas públicas del país acudió a la inauguración del Centro de Alto Rendimiento de Ajedrez, en donde mostró pericia a los asistentes. Al secretario le tocó mover las piezas negras, aunque no terminó la partida. Nos dicen que, de haber acabado, tenía altas probabilidades de hacer jaque mate, al igual que lo está haciendo con la labor fiscalizadora, tal y como se ha podido observar con los recientes casos de pago de impuestos de grandes empresas. Nos cuentan que ahí, Herrera habló sobre cómo se apoya al deporte de alto rendimiento a través de un estímulo fiscal que funciona de manera similar al que se creó para impulsar la producción cinematográfica en el país.


**Jonathan  
Heath**
**Palomas contra halcones**

La reciente publicación de los criterios de comunicación del Banco de México (Banxico), que tiene como gobernador a **Alejandro Díaz de León**, no ha dejado de generar comentarios entre analistas. Nos cuentan que, como se dijo en su momento, era un mensaje con dedicatoria a los subgobernadores disidentes en las votaciones, **Gerardo Esquivel** y **Jonathan Heath**. Nos cuentan que para el analista **Ernesto O'Farrill**, era un mensaje para que los miembros de la Junta de Gobierno no hagan comentarios que puedan malinterpretarse días antes de la reunión de política monetaria. Pero, también llamó la atención que en el primer anuncio de política monetaria del año, fue unánime bajar la tasa de interés, cuando antes se veía una clara separación entre las posturas 'palomas' y 'halcones'. Además, esta vez el comunicado sólo abarcó una cuartilla, con información más concisa.



## Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo  
 averdugo@gimm.com.mx

### ¿Y si ya hubiera comenzado la debacle?

• ¿Sería útil como necesario definir cuándo empieza la debacle de un gobierno y su gobernación?

¿Cuándo comienza una recesión en ésta o aquella economía? ¿Y cuándo termina? Ambas preguntas, lejos de ser de fácil respuesta obligan a llevar a cabo un ejercicio complicado el cual, las más de las veces, no deja contentos a todos.

Sin embargo, al margen de la recepción que tengan ambas fechas, es un ejercicio que debe llevarse a cabo y para ello, el National Bureau of Economic Research (NBER) lo realiza de manera profesional, cada vez que una recesión golpea la economía de Estados Unidos.

Con esa idea en mente le planteo a usted la siguiente pregunta: ¿sería útil como necesario, definir cuándo empieza la debacle de un gobierno y su gobernación? ¿De qué serviría responder lo más objetivamente posible y sobre todo, a quiénes interesaría tal definición y para qué?

Ahora bien, ya planteadas las generalidades obligadas en los párrafos anteriores, pregunto de manera concreta y clara: ¿cuándo empezó la debacle del actual gobierno y sobre todo, de su gobernación?

¿Aceptaría usted que tal debacle comenzó cuando el Inegi dio a conocer los datos preliminares del comportamiento del PIB para el año que recién terminó, el 2019? ¿Y si alguna otra persona afirmare que esa debacle comenzó, como consecuencia del manejo errático, ruin y miserable por parte de los gobiernos federal y de la CDMX del asesinato brutal de la niña **Fátima**?

Al margen de la posición que usted hubiese seleccionado de aquellas dos, lo más importante es, sin duda alguna, que ambas coinciden en un elemento: la debacle de este gobierno y su gobernación, ya comenzó. ¿Estaría usted de acuerdo entonces, con lo acertado de este denominador común de ambas

posiciones?

Ahora, ¿a quién serviría y para qué, aceptar que dicha debacle ya habría comenzado?

¿Qué respondería usted? Mis respuestas, a la espera de que usted diera las suyas, serían éstas: el primer beneficiado sería, no otro que el gobierno federal el cual, de inmediato, debería abocarse (Abocar: Méx: "Entregarse de lleno a hacer algo, o dedicarse a la consi-

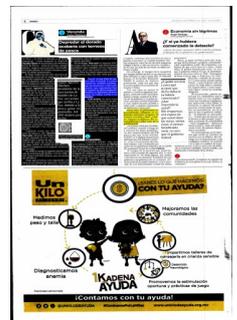
deración o estudio de un asunto") a determinar dónde habría fallado, cuáles habrían sido las causas de tales fallas y quiénes los responsables y como resultado lógico, tomar las medidas obligadas.

De así proceder, ¿piensa usted que los ciudadanos que le habrían dado su voto al gobernante que encabeza el gobierno que aparecería como fallido, le retirarían su apoyo? Sin poder precisar el porcentaje de quienes así procederían, soy de la idea de que el gobierno exhibido —sin importar su color político—, evitaría que un ejercicio así se llevara a cabo porque, la pérdida resultante de popularidad —real o imaginaria— dañaría el futuro político, tanto del gobernante como de quienes aspirarían a sucederlo.

En consecuencia, en los tiempos que corren no veremos un ejercicio así en México; sin embargo, eso no impediría que cada ciudadano emitiera, de acuerdo con lo que ve y padece de la gobernación actual, su juicio acerca de si la debacle ya comenzó y también, si fuere posible, cuál habría sido el detonante de la misma.



¿Qué piensa usted? ¿Comparte mi opinión de la debacle de este gobierno la cual, afirmo, ya comenzó?

**Veranda**  
Carlos Velázquez

## Depredar al dorado acabaría con torneos de pesca

LA PAZ.— Si abrir el dorado a la pesca comercial —como propone la diputada **Claudia Yáñez** en su iniciativa de reforma a la Ley de Pesca— sería un enorme, aunque efímero, negocio para grandes intermediarios y pescadores, los torneos de pesca también se verían amenazados.

En Baja California Sur ello afectaría directamente a uno de los segmentos de más alto poder adquisitivo que llega a sus destinos, lo que explica 30% de todos los visitantes si se toma en cuenta a sus familias.

Según **Agustín Olachea**, presidente de la Asociación de Hoteles de La Paz, un turista que arriba a La Paz, debido a la pesca, gasta, en promedio, mil 200 dólares por noche; mientras que el extranjero que lo hace por otro motivo gasta 220 dólares.

Como el pescador es uno de los viajeros más acaudalados, refirió, incluso cuando arriba con su familia, todos los miembros de la misma "desquitan" el tiempo en que algunos dedican al mar en otras actividades costosas; como las compras, la práctica del golf o las visitas a los SPA.

También están los torneos de pesca y, allí, **Clicerio Mercado**, director del Bisbee, el más afamado de Los Cabos, explicó que, a pesar de que el récord de peso de un picudo sigue siendo un marlín de 993 libras en 1994; la competencia ha logrado mantener su prestigio.

En 2018 se otorgó el segundo premio más alto de la historia del Bisbee, con tres millones cuatro mil 900 dólares, por un marlín de 510 libras.

Dado que el torneo está organizado con base en un sistema de apuestas, las bolsas se determinan no sólo en función del peso

de la presa, sino de cuánto dinero arriesgó el equipo ganador.

Sin embargo, **Mercado** se lamenta debido a que cada vez resulta más difícil pescar ejemplares que cumplan con los requisitos mínimos; así es que países como Panamá y Costa Rica hoy están representando una competencia cada vez más seria para Los Cabos.

Para él, no hay duda de que, si se abre el dorado a la pesca comercial, también aumentarían las amenazas contra estos torneos, que representan fines de semana de plena ocupación hotelera en diferentes destinos como Los Cabos, La Paz y Los Barriles.

**Luis Araiza**, no sólo como secretario de Turismo de BCS, sino como presidente de la Unión de Secretarios Estatales de Turismo (Asetur), dijo que en el Foro del 27 de febrero, en la Cámara de Diputados, hay que "dar la pelea".

Para él no sólo está en riesgo una actividad fundamental para el turismo de su estado, sino que es un importante motivador para los viajes en otras entidades como Sonora, Jalisco, Nayarit, Colima y Guerrero.

Según Agustín Olachea, presidente de la Asociación de Hoteles de La Paz, un turista que arriba a La Paz, debido a la pesca, gasta, en promedio, mil 200 dólares por noche.



¿Quién está financiando a la diputada Claudia Yáñez?



### DIVISADERO

TURISMO AÉREO. Hay que ver el último reporte de Gemes, de **Héctor Flores Santana**, pues, con datos oficiales de la Unidad de Política Migratoria de la Secretaría de Gobernación, muestra una baja en la llegada de visitantes internacionales a tres destinos mexicanos entre 2018 y 2019.

Se trata de Cozumel, con -12.7%; Zihuatanejo, con -1.1%, y Mérida, con -2.6%; mientras que en el promedio total sólo hubo un aumento de 1.8 por ciento.

**Cuenta corriente**

Alicia Salgado

**Piratas chinos en la 4T, ¡curioso!**

La firma de telecomunicaciones china Hytera, proveedor de soluciones tecnológicas en Guanajuato, Estado de México y en la Ciudad de México, ha sido acusada en Estados Unidos de robar información y secretos comerciales de sus competidores. Son piratas tecnológicos y, para nuestro socio comercial más importante, es un tema de seguridad nacional. De acuerdo con la publicación especializada en telecomunicaciones *Urgent Communications* de IWCE, Hytera tendrá que pagarle a Motorola Solutions, de **Greg Brown**, algo así como 764 millones de dólares por daños y perjuicios como resultado del robo de secretos comerciales de radiomóvil terrestre y derechos de autor.

Así lo dictaminó un jurado federal en Illinois. La disputa tiene su origen en marzo de 2017 y forma parte de una serie de acusaciones jurídicas que Motorola Solutions hizo contra la firma china ante la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos. Con todo y estas prácticas depredatorias en el vecino del norte, Hytera aspira a ser proveedor del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**. Ha ofrecido sus productos y soluciones a este gobierno para la actualización de la Red Nacional de Radiocomunicación (RNR).

Incluso se ha presentado como una empresa ética ante el Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública y en particular ya tocó la puerta de **Salma Jalife**, subsecretaría de Comunicaciones y Desarrollo Tecnológico de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes para competir por la RNR. Asimismo, ha querido ocultar los señalamientos judiciales que pesan sobre ella al Instituto Politécnico Nacional y en especial al director general de esa casa académica, **Mario Alberto Rodríguez Casas**, ofertando su tecnología como propia, sin reconocer que se trataba de un robo a un competidor.

Según **Donny Jackson**, especialista de *Urgent Communications*, los problemas para Hytera comenzaron en Estados Unidos en julio de 2018, cuando Motorola Solutions adicionó una queja por infracción de derechos de autor a la demanda por robo de secretos comerciales, argumentando que Hytera copió ilegalmente el código fuente de Motorola Solutions en sus productos. Tras una votación

de 8-0, el jurado del Distrito Norte de Illinois concluyó ayer el juicio de tres meses, al decidir en favor de Motorola Solutions, otorgando a la compañía \$418.8 millones en daños punitivos y \$345.8 millones en daños compensatorios, por un total de \$764.6 millones. Para agregar perspectiva a las cifras de daños, la firma de investigación IHS Markit, —parte de Informa Tech, al igual que *Urgent Communications* de IWCE—, proyecta que el mercado total de América del Norte para todos los dispositivos convencionales DMR, dPMR, NXDN y PDT alcanzará los \$181 millones de dólares en 2020.

Motorola Solutions ahora buscará evitar que Hytera venda los productos DMR incluidos en el fallo en todo el mundo, dijo **Brown**. "Le informamos al juez que, según el veredicto del jurado, estaremos buscando una orden de restricción temporal para detener todas las ventas de Hytera, tanto en Estados Unidos como en todo el mundo, de productos que incluyen secretos comerciales y código fuente registrado por Motorola Solutions".

Bien haría la subsecretaría **Jalife** y el secretario de Seguridad Pública, **Alfonso Durazo**, en revisar a fondo los contratos de Hytera y sus pretensiones dentro de la administración, porque al ofrecer equipos baratos, igual nos compramos un problema binacional con Estados Unidos, más cuando México tiene que reconocer que las técnicas y robo de información y pirataje de la empresa china serían inaceptables en la 4T.

**DE FONDOS A FONDO**

\*VivaAerobus..., que dirige **Juan Carlos Zuazua**, colocó exitosamente 250 millones de pesos de un nuevo programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo, que le permitirán sustituir la deuda existente emitida por Aeroenlaces Nacionales. La colocación se realizó en BiVa y forma parte de un programa de tres mil millones de pesos, calificado por HR2, que le ha permitido disminuir sus costos de fondeo.

VivaAerobus mantiene su ambicioso programa de expansión para crecer a tasa de 20% anual, prevé entregar 20 nuevas rutas en 2020 y, avanzar en la cobertura del mercado punto a punto en México.



## Lento avance de CoDi y revés en factura instantánea

El presidente de la Asociación de Bancos de México, **Luis Niño de Rivera**, confirmó el lento avance de la plataforma de pagos electrónicos, CoDi, que inició en septiembre pasado, así como la cancelación de la nueva factura instantánea que, supuestamente, entraría en vigor en el primer cuatrimestre de este año impulsado por la exjefa del SAT, **Margarita Ríos-Farjat**, pero que no le interesó a su sucesora **Raquel Buenrostro**.

Es un revés para **Niño de Rivera** porque él se comprometió a que todos los bancos estarían listos para que las terminales puntos de venta pudieran emitir facturas instantáneas con validez fiscal, lo que nos hubiera facilitado la tarea a quienes sí solicitamos facturas, pero generó gran nerviosismo entre usuarios por el temor a una mayor fiscalización del SAT.

Generó también un gran enojo con **Niño de Rivera** por haberse comprometido en un evento público con **Ríos-Farjat** sin haber consultado previamente con los bancos emisores de tarjetas de débito y crédito y que no tienen los datos fiscales de los clientes.



### **CODI: 2 MILLONES DE CUENTAS**

En cuanto a la plataforma CoDi, **Niño de Rivera** informó que al cierre del 17 de febrero ya se han abierto 2 millones de cuentas con un promedio de 17 mil 600 operaciones semanales por un monto promedio de 10 millones de pesos. Si bien el número de usuarios se ha incrementado,

E

el monto operado en el último cuatrimestre de 2019 fue de 99 mdp que palidece frente a los 69 mil 418 mdp operados en SPEI; y 33 mil 366 mdp en transacciones electrónicas.

El reto, que también reconoce **Alejandro Díaz de León**, gobernador de Banxico, que lanzó el CoDi como una herramienta de inclusión financiera, es que participe un mayor número de comercios porque la mayor parte de las transacciones que hoy se realizan en CoDi son para pagos o transferencias entre clientes bancarios. Se espera, sin embargo, que en el marco de la Convención Bancaria que inicia el jueves 12 de marzo, y que tiene como tema Prosperidad para todos en la era digital se anuncie la incorporación al CoDi de una gran cadena de autoservicio.

**SAT PUSO A TEMBLAR A GRANDES EMPRESAS**

**Raquel Buenrostro** aseguró al llegar al SAT que no aplicaría medidas de terrorismo fiscal, pero sí supervisaría con lupa a las grandes empresas y lo está cumpliendo.

Las acciones de WalMart cayeron ayer 3.75% tras confirmarse que el SAT le demanda el pago de 10 mil 599 mdp en ISR omitido por la venta de la cadena de restaurantes Vips a Alsea a la que requieren el pago de 3 mil 881 mdp.

Se ha generado una gran preocupación entre las grandes empresas después del requerimiento a Maxcom por 631 mdp y de que América Móvil informó que en enero pasado pagó "en forma voluntaria" 8 mil 299 mdp en impuestos diferidos tras dejar el régimen opcional de Grupo que en 2014 sustituyó al de consolidación fiscal.

Son muchas las grandes empresas que tributan en este régimen y la duda es cuántas más adelantarán el pago de impuestos diferidos antes de recibir un requerimiento del SAT y que se reflejará en las cifras de recaudación del primer trimestre.

El CoDi fue impulsado por la exjefa del SAT, Margarita Ríos Farjat, pero no le interesó a su sucesora Raquel Buenrostro.



☞ Raquel Buenrostro, jefa del SAT.



## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** El Centro de Investigación para Familias de Empresarios, CIFEM-BBVA del IPADE Business School, presentó los resultados de su estudio Situación y Progreso de las Empresas Familiares para lograr su continuidad, que revela que, pese al contexto económico, las empresas familiares participantes reportan progreso y crecimiento en su patrimonio en los últimos tres años, 77% indica que han mejorado en sus ventas, 11% dice que han empeorado y, 10%, que siguen igual. Además, el estudio puntualiza que 44% de las empresas están en riesgo de no subsistir debido a la acumulación de malas prácticas, 24% presenta un nivel adecuado de progreso, mientras que 32% tiene "temas pendientes por resolver".

**2.** Para que las empresas puedan mitigar prácticas de corrupción deben certificarse bajo el estándar ISO37001, de Sistema de Gestión Antisoborno, y aquí el indicado para hacer el proceso es NYCE, que dirige **Carlos Pérez**, mediante su filial Sistemas de Gestión, la cual está acreditada ya conforme a las regulaciones internacionales. Y es que el estudio Integridad Corporativa sobre las 500 empresas más grandes del país detalló que el 55% de los encuestados considera que los empresarios tienen "mucho" responsabilidad en el combate a la corrupción, 24.1% opina que tienen "algo" de responsabilidad y el 17.6% dice que tienen "poca" o nada. El 69.4% de las firmas publicó en su página web un programa anticorrupción.

**3.** La Comisión Nacional de Hidrocarburos, de **Rogelio Hernández**, sigue entregando a Pemex, de **Octavio Romero Oropeza**, los permisos necesarios para la exploración y desarrollo de sus asignaciones. Entre ellos destacan los proyectos

en el campo Uchukil, en el Golfo de México, cerca de las costas de Tabasco, donde se van a perforar los pozos exploratorios Amatí y Coatzin, para los que se esperan inversiones por 90.4 millones de dólares. Los trabajos comenzarán entre marzo y abril, pues el objetivo es incorporar nuevas reservas. Sin embargo, se espera que este año la empresa del Estado sí lleve a cabo los trabajos a los que se ha comprometido, pues, hasta ahora, mantiene un retraso y un subejercicio importantes.

**4.** Lenovo sigue creciendo en México. La compañía que en el país dirige **Marco Jiménez**, presentó ayer su Lenovo Channel Tour Ciudad de México 2020, donde hizo gala de su portafolio de soluciones tecnológicas enfocado a Educación, Finanzas, Retail, Media y Entretenimiento, Smart Office y Manufactura. **Jiménez** destacó que a escala mundial la firma china es la marca número uno en computadoras personales, con una facturación de 50 mil millones de dólares, con presencia en más de 150 naciones. Entre los planes para 2020 y los objetivos trazados para 2021 en el mercado nacional, la compañía tecnológica apuesta por tener alrededor de 24 por ciento de participación de mercado.

**5.** **Gustavo de Hoyos**, líder de la Coparmex, está imparable, ya que amenazó con incrementar su actividad en las redes sociales para hacer denuncias y pronunciamientos, además, pretende reforzar su presencia en los medios nacionales con información constante sobre los trabajos que realiza la central patronal. Una primera muestra de que va con todo por estar en la agenda empresarial la dio la semana pasada, cuando asistió al decálogo que presentó el Consejo Coordinador Empresarial. Las verdaderas intenciones se conocerán en su momento, pues a **De Hoyos** se le ha señalado para formar parte de algún partido político de oposición de cara al 2021, cuando hay elecciones intermedias.



## Riesgo de aislarse

Como buen conocedor de los mercados, el secretario de Hacienda está iniciando una especie de *tour* para tratar de generar la idea de que no únicamente se mantendrá la estabilidad económica, sino que, incluso, existen posibilidades de que la economía crezca 2%, como lo previeron en los Criterios Generales de Política Económica.

Da como elementos la implementación del T-MEC, que parece sobreestimada, así como el mantenimiento de la estabilidad económica que, sin lugar a dudas, ha sido un pilar de la economía mexicana.

La estimación de **Arturo Herrera** parece excesivamente elevada de acuerdo prácticamente con cualquier consenso de analistas e intermediarios, puesto que todos ubican la estimación por debajo de 1% e, incluso, ya hay quienes esperan un segundo año de estancamiento.

La situación puede volverse más difícil para el gobierno.

El gobernador de Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, ha anticipado que en los próximos días disminuirán su estimación del crecimiento del PIB (actualmente tienen un piso de 0.8%), lo que detonaría una nueva cadena de bajas.

Existe una preocupación bastante fundada en torno a los resultados de Pemex al cierre del año pasado. No lograron metas de producción y de ejercicio de inversión.

El asunto se complica más si se considera que el precio del petróleo está disminuyendo por una menor actividad económica mundial, lo que disminuirá los ingresos de Pemex, sin que el gobierno tenga capacidad para protegerlas con los excedentes petroleros. Se da como prácticamente un hecho que la calificación de Pemex seguirá disminuyendo con la consecuente carga en las finanzas públicas.

Esta mezcla genera un riesgo de que el optimismo de **Herrera** sea excesivo y eso termine disminuyendo su credibilidad al debate aislado de los hechos.

Unidad de reparto basado de los hechos.



#### REMATE SIMBÓLICO

Si alguna característica tiene la actual administración es su veneración por los símbolos. Acciones que, en los hechos, tienen una muy pequeña relevancia, pero que, simbólicamente, son muy importantes, puesto que mandan mensajes a las masas.

El *Padre del Análisis Superior*, por ejemplo, ha calificado como una genialidad la rifa del avión sin avión, puesto que se trata de un asunto bastante menor en términos monetarios: tres mil millones de pesos no se comparan en nada con el porcentaje de la deuda del gobierno.

De acuerdo con la Asociación de Secretarios de Turismo de los Estados, terminar con los fines de semana largos equivale a más de 21 mil millones de pesos anuales, el pago anticipado que hizo América Móvil de ISR fue por casi ocho mil 300 millones de pesos.

Algo similar sucede con Pasta de Conchos, donde hace 14 años murieron 45 mineros. Es un símbolo de la irresponsabilidad de una empresa que se convirtió, para la oposición, en un ariete en contra del gobierno.

La posibilidad y/o utilidad de rescatar los cuerpos es verdaderamente remota considerando el daño y el tiempo; sin embargo, la apuesta del gobierno es hacer un símbolo político más.

En realidad, sería muchísimo más eficiente que concentraran el mismo esfuerzo en problemas que hoy duelen, preocupan e indignan al pueblo como son los feminicidios. Como no se puede hacer una carga simbólica al pasado o los enemigos políticos, han preferido evadir el tema.



#### REMATE CORRECTO

Las secretarías de Economía y de Salud, y también la Cofepris informaron que, a partir de hoy, está prohibida la importación de cigarrillos electrónicos, puesto que representan un riesgo claro para la salud de los mexicanos.

Esta determinación se suma a la que tomaron hace unos días que prohíbe la importación de algunos insecticidas y pesticidas que son altamente nocivos. Algo están haciendo muy bien.



#### REMATE ABSURDO

¿Qué pasa por la cabeza de **Rogelio Jiménez Pons**, quien siente que puede amenazar a los tres niveles de gobierno? El director del Fonatur, quien presume de ser amigo del Presidente, parece que estaría protegiendo los intereses de **Antonio Cosío** tratando de frenar dos proyectos hoteleros que le molestarían al empresario y, por lo tanto, al director del Fonatur.

A este hombre se le olvida que su jefe es el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, y más importante: que si es amigo del jefe del Ejecutivo sabrá que él está en contra de la corrupción y del influyentismo.

**Activo  
empresarial**José Yuste  
dinero@gimm.com.mx**Caballo negro por Fox,  
aparte de AT&T**

• Para algunos, el equipo liderado por el mismo Fox significaría tener ventajas, desde mantener al equipo directivo y administrativo actual. Pero también el poder sostener la marca de Fox Sports.

Que ayer por la noche surgieron dos ofertas para ir por Fox Sports, el canal de televisión deportivo que debe vender Disney para poder concretar la compra de 21st Century Fox en México. Recordemos que Disney en México ya tiene el canal deportivo ESPN y el Instituto Federal de Telecomunicaciones la obliga, como condición para poder hacerse de Fox en nuestro país, a que venda el canal Fox Sports. Y la noticia es que, en el segundo plazo para la venta, anoche sí se presentaron dos ofertas firmes ante ING, que funciona como el agente vendedor encargado de la desincorporación.

**FOX, MARTÍNEZ, FEMSA, PACHUCA,  
SANTOS Y QUERÉTARO**

El caballo negro, sin duda, es un mismo equipo encabezado por Fox, de **Rupert Murdoch**. Pero ahí irían los que ya han estado en el canal deportivo y que lo han levantado. Hablamos de **Carlos Martínez**, quien había dirigido el canal, pero también el propio equipo directivo y administrativo actual.

El tema es que el equipo de **Murdoch** y **Carlos Martínez**

sí cuenta con el respaldo de los principales patrocinadores del canal. Hablamos de todos los que están en el fútbol y que han llevado a la transmisión de los partidos de

la transmisión de los partidos de fútbol por TV de paga. Quienes apoyarían al equipo serían **Jesús Martínez**, de Grupo Pachuca. También estaría FEMSA, la empresa regiomontana (OXXO, Coca Cola y cervecera) propietaria del equipo Monterrey. Otro que estaría proclive a mantenerse es **Jorge Hank**, de Grupo Caliente y actual propietario del equipo del Querétaro y del Tijuana. Así como el Grupo Orlegi, encabezado por **Alejandro Irarragorri**, que hace poco hicieron una reestructuración y poseen dos equipos, el Atlas y el Santos.

Vaya, viabilidad económica no le faltaría.

**EL AVAL DEL IFT**

El otro gran contendiente por el canal de Fox Sports es AT&T. Para AT&T significaría la entrada

a televisión en México, ya que su principal negocio ha sido el de telecomunicaciones, en particular la telefonía móvil.

Aquí la decisión será de Disney, y obvio, necesitará el aval de la autoridad, del Instituto Federal de Telecomunicaciones.

Para algunos, el equipo liderado por el mismo Fox significaría tener ventajas, desde mantener al equipo directivo y administrativo actual. Pero también el poder sostener la marca de Fox Sports. Nos informan que buscarían sinergias entre el canal Fox Sports y Fox Deportes en Estados Unidos.

Sin embargo, la otra postura, la de AT&T también es fuerte. AT&T es un operador móvil fuerte en México, que ha invertido para poder apostar por la 5G de telecomunicaciones. Es generador de contenidos en Estados Unidos, donde ha buscado la compra de HBO.

Más allá de la salida de **Gabriel Contreras** de la presidencia del Instituto Federal de Telecomunicaciones, lo cierto es que la operación está en su segundo plazo, y lo mejor sería determinar la compra del canal para uno de los dos grupos que están ofertando. Y sí, la oferta que más llamó la atención, porque fue armada por empresarios mexicanos.

---

AT&T es un operador móvil fuerte en México, que ha invertido para poder apostar por la 5G de telecomunicaciones.



● Gabriel Contreras, presidente del IFT.



FUERA DE LA CAJA

**Macario Schettino***Volver al futuro*

**E**n esta semana hemos comentado con usted lo que es posible esperar, digamos que en condiciones razonables, en los próximos años. Recupero las ideas principales.

Primero, el crecimiento económico potencial se ha venido abajo. Lo más razonable es esperar crecimiento cero para 2020 y 2021, y después una recuperación lenta hacia 1.5% que puede ser el promedio del resto de la década. En este sexenio creceríamos 0.5% anual promedio; en el próximo, 1.5%.

Con ese crecimiento, las finanzas públicas realmente estarán bajo presión. No será posible mantener un superávit primario (gastos menos ingresos, sin contar costo financiero). Esto implica un riesgo elevado de perder el grado de inversión, lo que obligaría a muchos fondos de inversión a moverse (por cuestiones legales), y provocaría un ajuste cambiario que puede rondar 10 a 15% de la cotización actual. El riesgo existe desde hoy, pero puede tardar en hacerse vigente. Las fechas relevantes son abril y octubre, de este año y del que sigue. De ocurrir, tendríamos un año malo, seguido de uno bueno, pero al final regresaríamos a ese potencial de 1.5% en el mediano plazo.

El crecimiento cero, y la ineffectividad de la política social del gobierno, se están convirtiendo en un pasivo político. Durante buena parte de 2019 esto no ocurrió porque los incremen-

tos salariales seguían siendo relevantes, pero ya no lo fueron al arranque de 2020. El desencanto en materia económica se suma al enojo en materia de seguridad, y el Presidente ha perdido 15 puntos de popularidad en un año. A este ritmo, llegará a la elección intermedia por debajo del 50%. Puesto que esa popularidad no se distribuye de la misma forma en todo el país, esto significa que pueden perder, él y su partido, gran parte de las elecciones al norte del paralelo 20. Lo más importante, no podrá refrendar la mayoría calificada que hoy tiene en el Congreso.

Ahora bien, esto abre varios asuntos relevantes. Primero, ¿cómo procesamos el desencanto de millones de mexicanos, que creyeron en López Obrador y ahora estarán realmente enojados? Segundo ¿Cómo será la elección de 2021, si la posibilidad de perder la mayoría calificada tira todo el sueño de Andrés? Tercero ¿En qué dirección nos moveremos hacia 2024?

Vuelvo a insistir en que México es otro a partir del 1 de julio de 2018, y que no podemos esperar que elecciones democráticas normales nos resuelvan el problema. Eso no va a ocurrir. El grupo que está en el poder, empezando por el Presidente, es conocido por su desprecio de la ley. Hoy han subordinado incluso a la Suprema Corte. ¿Qué los detendrá?

Pero el desencanto mencionado puede ser realmente algo muy difícil de manejar. De por sí, parte del territorio hoy no es controlado por el Estado, sino por grupos criminales, armados. No se preocupe en exceso, pero es muy similar a lo ocurrido en los dos siglos previos, cuando el poder central se vino abajo no por tener enfrente una opción nacional clara, sino por no poder controlar las regiones. Por puro gusto, llamamos a esas épocas Independencia y Revolución.

Finalmente, conviene insistir en el carácter difuso de Morena. No es un partido político en forma, no tiene tradición, ni costumbres, ni disciplina. Ni siquiera ideología común. López Obrador no tiene ni instituciones democráticas, ni un partido sólido y hegemónico para procesar su sucesión. En 2024, aun que quiera, no podrá irse. Nadie de su grupo puede heredar su carisma, el control político, la legitimidad.

En estos días hemos tratado de describir las dinámicas que parecen ya muy claras. Nada es seguro cuando uno habla del futuro, pero en esos rumbos nos estaremos moviendo. No parecen muy atractivos, pero considere usted lo que ocurre en el resto de Occidente, y verá que no estamos tan lejos. Ni modo, estamos en un momento emocional, que sin duda llegará hasta 2030 y todavía unos años más.



## ¿Me conviene trabajar en una startup?

Una importante fuente de trabajo para los jóvenes son las *startups*, empresas que apenas arrancan, ligadas a la era digital y que tienen la expectativa de convertirse en una de las grandes, como Google o Facebook. Van más allá del emprendimiento de un negocio cualquiera, desean innovar.

Es un sueño perseguido por muchos, se trata de volverse multimillonario después de haber nacido en un pequeño cuarto con unos cuantos pesos. La verdad es que hay quienes lo han cumplido, mientras otros se quedaron en el camino.

En la medida en que van creciendo, requieren incorporar talento que deben de atraer y lo hacen con dos enfoques; por una parte, una organización poco convencional, con una mayor libertad de uso de tiempo y espacio, además de prometer compartir el triunfo en el caso de que llegue.

Si buscas trabajo, es posible laborar con las obligaciones y prestaciones normales o contratarte con una de tantas *startups* que están revolucionando la manera en la cual se gestionan las compañías. Nos dirigimos hacia una "*share economy*" en donde las reglas cambian en forma diametral. En esta era digital la metodología para promocionar, mercadear, hacer logística e incluso el manejo financiero se transforma y va modificándose continuamente.

Tan es así que las empresas exitosas tradicio-

nales están virando hacia los modelos digitales, porque de ello depende su supervivencia. Los ejemplos más claros de quienes no lo entendieron son Kodak, Sears, Blockbuster, etc.

Significa ingresar a un esquema completamente nuevo, en donde ni las universidades han podido aportar el conocimiento necesario. Hoy, la única manera de aprenderlo es vivirlo y estudiar los casos de éxito y fracaso, para de ahí derivar una línea a seguir. "Las personas que sepan cómo moverse, hablar y operar en este territorio en un par de años van a tener una ventaja competitiva con respecto a la gente que viene de corporativos", me dijo el ejecutivo de una de ellas.

Es emocionante porque es un terreno desconocido; implica generar una enorme creatividad para resolver problemas que nadie ha tenido y, al mismo tiempo, lidiar con la frustración y los errores. En una *startup* no existen entrenamientos, planes de maestría, ni un desarrollo de carrera. Los roles van evolucionando y requerirás liderazgo para avanzar en tu profesión.

Hay menos reglas, pero deben alcanzarse los objetivos y lograr el éxito, por lo cual se tiende a trabajar por encima de las horas preestablecidas y con una carga de estrés y adrenalina mayor.

¿Quieres entrar a una *startup*? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



PARTEAGUAS  
**Jonathan  
Ruíz**

## ¿Qué pasará ahora que los 'millennials' controlan fondos con millones?

El horizonte puede lucir estremecedor. Un autoritarismo creciente, una violencia criminal expuesta, el calentamiento global aumentando la temperatura de México y del mundo... todos los caminos parecen conducir al pesimismo.

De pronto, como emergiendo del inframundo, aparecen enmarcados por un cenote figuras jóvenes y frescas: Morgan Simon... Alberto Gómez Obregón...

Ella es una entusiasta bailarina proveniente de Los Ángeles que presume de haber influido durante dos décadas en inversiones que suman 150 mil millones de dólares provenientes de fondos de capital privado. Fundó y encabeza Candide Group, una empresa de consultoría de inversiones que solo acepta nuevos clientes por invitación.

Él es un ingeniero por la Iberoamericana que trabajó para Citigroup y Carlyle hace tiempo y ahora define y cuida el portafolio de inversión de Acumen, un fondo de inversiones capitalizado por The Rockefeller Foundation, Cisco Systems Foundation y tres filántropos individuales.

El destino los puso esta noche de un cálido martes de febrero bajo los reflectores del anfiteatro de una hacienda llamada San Pedro Ochil, en lo profundo de la selva yucateca. Unos 500 individuos con perfiles de emprendedores e inversionistas les

escuchan hablar de algo llamado "impacto real". Después de todo, el evento que les convocó en este arranque de 2020 es el Foro Latinoamericano de Inversión de Impacto.

Entre el público está Ynzo Van Zanten, el promotor de un "chocolate libre de esclavitud", porque en pleno Siglo XXI, las principales marcas de productos derivados de cacao, aún dependen, dice, de cadenas de suministro que usan esa práctica laboral para aumentar sus ganancias. Su marca holandesa Tony's Chocolonely hace referencia a la "soledad" en la que practica una relación de proveeduría justa con sus proveedores.

Van Zaten Presume ya de contar con 19 por ciento del mercado de su país, por arriba del 16 por ciento que tiene Milka, por ejemplo.

Él está ahí porque razones similares a las de Simon y Gómez Obregón, quienes defienden el discurso del final de un juego y el inicio de uno nuevo. El primero de esos juegos se acabó los recursos que comercializó durante décadas en una práctica que ya resulta insostenible, el segundo promete finalmente reivindicar a los inversionistas.

"Desde una perspectiva macro es imposible ignorar que si bien el sistema financiero ha permitido a ciertos sectores de la sociedad hacerse ricos a corto plazo, el crecimiento interminable fundamentado en el uso ilimitado

de los recursos naturales, de la mano de obra barata infinita es, sencillamente insostenible. Ésa fue una gran estrategia durante uno o dos siglos, pero hasta las instituciones más conservadoras reconocen que esos tiempos se acabaron", expone Simon en su libro *Impacto Real, Las Nuevas Economías del Cambio Social*.

Además, advierte desde México en una corta conferencia, que se terminó también la era de los proyectos diseñados con la mejor intención en una oficina, al margen de los directamente impactados.

Instalar aerogeneradores en Oaxaca sin considerar el enriquecimiento como socios de los pobladores locales, fue un error que las empresas promotoras terminaron pagando, señala la consultora californiana: "Nothing about us without us" o... Nada que tenga que ver con nosotros, sin estar nosotros, repite ella como mantra en defensa de las comunidades más indefensas.

Aparte, está Acumen: "Nuestra visión es un mundo basado en la dignidad, donde cada ser humano tiene la misma oportunidad. En lugar de regalar la filantropía, la invertimos en empresas y creadores de cambios", difunde la compañía como su misión.

Gómez Obregón, quien revisa los proyectos en los que invierte Acumen, tiene una lista de requisitos. Estos y algunos posibles ejemplos, los revisaremos en una mañana.



De jefes

Opine usted:  
empresas@elfinanciero.com.mx



**Marcha atrás a la factura automática**

Con la novedad de que el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), **Luis Niño de Rivera**, confirmó la suspensión del proyecto de 'factura instantánea', que sería un mecanismo opcional de facturación en compras o consumos.

La factura automática se iba a emitir al mismo tiempo que se procesaba un comprobante o ticket de compra que emiten las más de 1.3 millones de terminales punto de venta al pagar con tarjeta de débito o crédito.

Niño de Rivera reconoció que la banca ya no está trabajando en ese proyecto, porque la nueva jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT) decidió suspenderlo para analizarlo.

"Para la banca ese proyecto está totalmente suspendido, no estamos trabajando (en él). Lo que ella comentó es que está bajo análisis y mientras no tengamos oportunidad de dialogar con Raquel Buenrostro, pues no estamos trabajando en ese proyecto",

dijo el presidente de la ABM.

La facturación instantánea, presentada en noviembre pasado por la ABM y el SAT en tiempos de Margarita Ríos-Farjat, estaría disponible en los primeros cuatro meses de este año, pero antes de ver la luz fue blanco de críticas en redes sociales por ser considerada como una estrategia de terrorismo fiscal.

**Hay ofertas por Fox**

El próximo 30 de abril vence el plazo otorgado por el IFT para que Fox Sports venda su operación en México. De acuerdo con fuentes muy cercanas a la operación, existen dos ofertas de compra bien definidas. Por un lado, está la de Fox, que es virtual-

mente una recompra que haría el grupo de **Robert Murdoch**. La opción es muy atractiva para clientes y reguladores, porque implicaría aumentar la oferta de programación deportiva en México. La otra oferta es de ATT,

que, aunque es muy relevante y viable, tendría que ser aprobada por los reguladores. Claro que podría haber un escenario en el que las dos firmas se desistieran y la empresa tuviera que ser liquidada según las reglas que puso el IFT, pero por lo pronto, pareciera que Fox sí puede ser comprado.

**Pacífico se renueva y lanza cerveza premium**

Como parte de la celebración de los 120 años de la cerveza Pacífico, Grupo Modelo renovó la imagen de esa marca para conectar con los nuevos consumidores.

Nos informan que, para responder a más ocasiones de consumo, lanzó Pacífico Suave, que tendrá 3.4 grados de alcohol, frente a los 5 grados promedio de las otras bebidas de malta. "La idea de relanzarla es hacer en definitivo una marca nacional y más moderna sumando

una variante con Pacífico Suave con menor grado de alcohol que nos ayudará a liderar el desarrollo y ocupar un espacio *premium ligero*”, dijo **Cassiano De Stefano**, presidente de Grupo Modelo.

Pacífico Suave costará lo mismo que la Pacífico regular y el lanzamiento será durante el Carnaval Internacional de Mazatlán 2020, que arranca hoy.

### **No lo tomaron en serio**

Como seguramente recuerda, en enero comercializadores y fabricantes de bolsas de plástico se manifestaron afuera de la Secretaría del Medio Ambiente de la Ciudad de México (Sedema), que encabeza **Marina Robles García**, por la prohibición de este producto en tiendas, mercados, autoservicios y otros negocios.

Fabricantes de resina de plástico biodegradable y compostable afirman que desde el año pasado se reunieron con los fabricantes de bolsas, pero como siempre dejaron para después la compra de la resina.

Ahora, dicen que hay filas largas de pedidos de esta resina que no se hace en México, por lo que tienen que importarla de Europa o Estados Unidos, esperando que les llegue.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

Para la sesión del día de hoy la atención de los participantes financieros estará en intervenciones de miembros de la Reserva Federal, la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) y reportes trimestrales. En México, se espera la publicación de indicadores de turismo, la encuesta quincenal de Citibanamex y reportes de cuatro emisoras. En Europa se esperan datos de inflación en distintas regiones.

#### MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas cuando el INEGI publique los indicadores trimestrales de la actividad turística al tercer trimestre del 2019.

Por la tarde, se espera que Citibanamex publique su encuesta quincenal de expectativas económicas.

En cuanto a resultados corporativos, se tendrán los reportes de Megacable, Grupo Aeroportuario del Pacífico, Grupo Televisa y Grupos Cementos Chihuahua.

#### ESTADOS UNIDOS

En la Unión Americana, la información dará comienzo a las 7:30 horas, con los datos de la Reserva Federal de Filadelfia que tiene cifras del panorama de negocios en su distrito.

En el mismo horario, el Departamento Laboral publicará el número de las peticiones iniciales de seguros por desempleo al 15 de febrero; analistas estiman que hayan aumentado en 5 mil peticiones y rondan las 210 mil.

A las 8:45 horas, BLOOMBERG tendrá disponibles cifras de expectativas económicas durante febrero.

A las 10:00 horas, el Departamento de Energía tendrá listas cifras de inventarios del petróleo al 14 de febrero.

Media hora después, el Departamento del Tesoro realizará una subasta de bonos a 4 y 8 semanas. Al mediodía se realizará otra puja de bonos a 30 años por un monto total de 8 mil millones de dólares.

A las 12:20 horas, Thomas Barkin, presidente de la Fed de Richmond participará en un evento en la Universidad de Harvard.

En reportes corporativos, se publicarán los reportes de resultados de American Electric Power, Teleflex, Viacom, HollyFrontier, Cabot Oil & Gas y Newmont.

#### EUROPA

En el Viejo Continente, la información a seguir serán los datos de inflación al productor y al consumidor en Alemania y Francia, cifras de ventas minoristas en Inglaterra y subastas en España.

— Rubén Rivera



MONEDA EN EL AIRE

**Jeanette  
Leyva Reus**

@JLeyvaReus



## Hay crédito, pero no lo piden

Las empresas mexicanas siguen siendo más que cautas en solicitar un crédito a la banca; el menor crecimiento económico y la menor inversión han hecho que pese a existir recursos suficientes en las instituciones para financiar cualquier tipo de proyecto, la demanda sigue más que débil.

Pese al discurso y reuniones del presidente acerca de que grandes empresas internacionales harán importantes inversiones en el corto y mediano plazo y de la reducción que han ido teniendo las tasas de interés, lo cierto es que aquellas empresas de menor tamaño que mantienen activa a gran parte de la economía han optado por mantener un bajo perfil y seguir en espera de ver cómo pinta el futuro para tomar la decisión sobre si solicitan un crédito a la banca.

Programas coordinados que realizan con Nafin han sido por momentos una válvula de escape para todos, ya que datos de la Asociación de Bancos de México (ABM) mostraron que se logró acelerar la colocación de créditos para Pymes en 3.4 veces en el segundo semestre del año pasado contra el primero de 2019, y son uno de los

temas que buscarán impulsar más, ha dicho Luis Niño, presidente del gremio.

Aun cuando la capacidad de la banca para prestar es más de 620 mil millones de pesos, los banqueros reconocen que la demanda es casi nula en el sector empresarial, principalmente por la baja inversión; aunque busquen ser positivos, mientras no exista la percepción de mayor crecimiento en la economía mexicana anticipan que el apetito por pedir crédito no regresará a ese segmento, lo cual puede ser un mal síntoma para este año. De continuar así los próximos dos meses el panorama no pintará nada bien.

Y en el otro lado de la moneda, acerca del coronavirus que comentábamos en columnas pasadas, algo positivo es que hay bancos que sí tienen planes de contingencia diseñados en caso (ojalá no) de que esta enfermedad llegue al país; actualmente mantienen contacto con las autoridades de salud, así como empleados que atienden a clientes de ese país con residencia en México, lo que hace falta reconocen algunos es si hay algún plan del banco central para “lavar” —literal— el dinero como ya hacen en China para “matar” el virus

en los billetes y evitar que sea un medio de propagación.

Y otra moneda a seguir, es lo referente a la factura instantánea, en donde hay que esperar a ver si la titular del Servicio de Administración Tributaria (SAT) Raquel Buenrostro cambia de parecer con respecto al tema que el año pasado su antecesora y hoy ministra de la corte Margarita Ríos, impulsaba con los bancos para emitir la factura instantánea al pagar en una terminal punto de venta con una tarjeta de crédito o débito.

El proyecto que en un inicio se esperaba estuviera listo este año al menos en fase piloto, fue puesto totalmente en la “congeladora” por parte de la nueva titular del SAT ya que ha dicho que ese era un tema o propuesta de la banca, no de la autoridad; quizás eso fue lo que la molestó, aunque otras voces al interior del SAT aseguran que la realidad es que todo lo que

hizo su antecesora lo ha descalificado o puesto en revisión.

Así, ya sea porque lo quiere realmente revisar, o como aseguran en los pasillos del SAT no le gustaba nada de lo que se había hecho anteriormente, incluido nombramientos, ese proyecto seguirá “congelado” o cancelado.

En la práctica para quienes sí cumplen con sus obligaciones fiscales, el tener la opción al instante de recibir su factura al pagar con un plástico era buena idea, ya que muchas veces se deja para después generarla y se pierde posibilidad de poder deducir algunos gastos, ya veremos si el tema revive. Por lo pronto, la moneda está en el aire.

*“Reconocen que la demanda (por crédito) es casi nula en el sector empresarial”*



**COORDENADAS**

**Enrique Quintana**

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

@E\_Q\_



# ¿Cómo es la empresa mexicana?

Una empresa mexicana promedio tiene **entre 5 y 6 trabajadores**, a los que paga un salario promedio de **6 mil 250 pesos mensuales**, por lo que su nómina total mensual es de 34 mil 375 pesos.

Se trata de una empresa que vende 448 mil pesos por mes y que tiene ganancias brutas que alcanzan 125 mil pesos, equivalentes al **27.9 por ciento de sus ventas**.

Esos datos derivan de los resultados oportunos de los Censos Económicos 2019, que se dieron a conocer a finales del año pasado.

Muestran claramente la naturaleza de las empresas mexicanas, que en su mayoría son **micro y pequeños establecimientos**.

De las 6.26 millones de unidades económicas que hay en México, **2.07 millones son comercios minoristas**. Es decir, uno de cada tres negocios en México es una tienda, la mayor parte de ellas, literalmente, tienda.

La ocupación promedio en este tipo de establecimiento es de 3 personas. Y el sueldo promedio que se paga en el comercio minorista es de 2 mil 500 pesos al mes. Las ventas mensuales promedian 220 mil pesos y la utilidad bruta que obtiene el comerciante es en promedio de 45 mil 200 pesos mensuales, equivalentes al **20.5 por ciento de las ventas**.

El análisis de los Censos Económicos también permite observar que en contra de lo que se cree, el estancamiento económico del último año no impidió

que se crearan nuevas unidades económicas.

El año pasado **hubo 324 mil nuevos establecimientos**, que arrancaron operaciones precisamente en el primer año de esta administración.

Hay que señalar que, por cierto, esta cifra no coincide con los registros del IMSS, que reportaron solo 23 mil 516 nuevos patrones, lo que implica que muchas de las nuevas unidades económicas o son de personas que trabajan por cuenta propia o son parte de la informalidad.

Uno de los retos que tiene México es lograr que **las empresas pequeñas y micro aumenten su productividad**, es decir que logren un mayor volumen de ventas y que, por lo mismo, estén en capacidad de pagar mejores salarios.

La manera de lograrlo es a través de la inversión en tecnología y en capital humano.

El problema que tenemos es que por ejemplo, muchos de los **comercios pequeños que dan empleo a casi 6 millones de personas** operan prácticamente con la tecnología más básica y en muchas ocasiones los responsables de conducirlos tienen apenas educa-

ción secundaria.

La manera de lograr que la economía mexicana crezca sobre bases más firmes no es solo a través de los grandes proyectos de infraestructura y de las inversiones voluminosas, sino mediante la acumulación de **muchas inversiones realizadas por las pequeñas y las medianas empresas**.

Aquí hay un reto para el sector financiero y para las políticas de la actual administración, pues por lo pronto no se percibe que haya un aliento a la creación de pequeñas empresas más productivas.

En la visión del presidente López Obrador, se esperaba que hubiera impulso para muchas pequeñas y micro empresas, proveedoras de millones de empleos.

Sin embargo, en las políticas públicas pareciera que se les olvidó el destino de este tipo de organizaciones.

Más nos vale que los involucrados: la Secretaría de Economía, Nafin o incluso la Secretaría del Bienestar, le entren al toro, porque de lo contrario, tendremos todo un problema económico muy serio antes de lo que creemos.



## Columna invitada

Elena Achar\*

# Parlamento abierto de subcontratación en Cámara de Diputados: es momento de otorgar certeza jurídica

**D**iputados y senadores están trabajando legítimamente por hacer que las empresas de subcontratación den a sus trabajadores los derechos laborales y la protección social indispensables para tener una vida digna. Por encomiables que sean tales esfuerzos, es indispensable que haya en lo inmediato una resolución. Llegó la hora de otorgar las certezas jurídicas que permitan que tanto los inversionistas y trabajadores como las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) puedan utilizar la subcontratación profesionalmente y así desarrollar con confianza sus actividades y contribuir al desarrollo social y económico.

Las mipymes deben ser el centro del debate de la subcontratación. Ellas constituyen 99.8% de las unidades económicas que sostienen la economía del país, de las cuales 30% (1.5 millones) recurren a la tercerización. Para ellas, dicho esquema laboral es absolutamente necesario. Sin éste, el comercio, los servicios y el turismo de México se desplomarían.

Ni los restaurantes familiares ni los pequeños hoteles cuentan con un departamento especializado de recursos humanos que les permita reclutar, capacitar y contratar a su personal... Mejor no hablar de los trámites que se requieren para garantizar que tales empleados gozarán plenamente de sus derechos. Para los 4.5 millones de connacionales que trabajan en una mipyme por medio de subcontratación, la falta de certidumbre y las amenazas prohibicionistas y criminalizadoras se traducen en desempleo, desestabilidad, informalidad e ilegalidad. Por ello, se tiene que actuar con prontitud.

Además de las mipymes, el otro protagonista de este conflicto son los grupos vulnerables que han sido históricamente relegados del mundo del empleo: los jóvenes,

las mujeres, las madres solteras y las personas con capacidades diferentes. Los datos estadísticos informan que todos ellos encuentran un trabajo digno gracias a la flexibilidad, la capacitación y la adecuación del perfil laboral que ofrece la subcontratación.

No podemos invisibilizar que cuatro de cada 10 personas tercerizadas son mujeres, de las cuales más de 1 millón son madres solteras. Para que ellas tengan tiempo de cuidar a sus hijas e hijos requieren un esquema laboral de vanguardia, diseñado para darle salida a sus necesidades. Por otra parte, 30% de los subcontratados son jóvenes de entre 15 y 29 años, que por medio de este esquema encuentran un trabajo legal y no se suman a las filas de los ninis o, en los casos más dramáticos, de la delincuencia. Cada día es más común que las empresas requieran personal con competencias muy específicas y que demanden a gente con experiencia de varios años. La subcontratación, al ofrecer capacitación, tiene un puente entre quienes salen del bachillerato o la universidad y los trabajos formales.

Por todo lo anterior, tras los dos parlamentos abiertos de subcontratación que hubo en las Cámaras de Senadores y de Diputados, tiene que haber una resolución que otorgue certezas jurídicas para que las mipymes, los sectores más vulnerables, así como el comercio, los servicios y el turismo puedan desarrollarse plenamente. Bastaría con crear un padrón nacional de empresas de subcontratación y con reforzar las medidas para que se cumpla la normatividad vigente. Démosle a la economía y a la sociedad de México las certidumbres indispensables para su crecimiento y desarrollo.

*\*La maestra Elena Achar es presidenta de la Comisión de Talento Humano de Concanaco Servytur.*



## Pemex: wey, ya...

Cuando una petrolera descubre petróleo, es inusual que otra petrolera envíe señales que puedan interpretarse como celos. Normalmente se pronuncian a través de las cámaras y asociaciones felicitando al explorador. En muchos casos, se ponen a trabajar para entender qué significa el descubrimiento para sus activos cercanos: ¿incrementa su valor? ¿Aumenta las posibilidades de éxito exploratorio de algún *play*? Pero, al menos hacia afuera, es claro que es un momento del descubridor; es momento de celebrar el éxito de los pares, no de protagonismo de terceros.

Pemex escogió otro camino. Mediante fuentes, que rápidamente se aclaró que son funcionarios, Pemex decidió irrumpir en el anuncio del descubrimiento ENI, Lukoil y Cairn para declarar a **Noé Cruz**, de *El Universal*, que había localizado “un yacimiento de petróleo frente a costas de Veracruz con un potencial de extracción cercano a los 5,000 millones de barriles de crudo equivalente”. Son cifras enormes. Se trataría, como las fuentes explicaron, de “una de las oportunidades exploratorias más grandes de los últimos años.” En este contexto, casi irresistiblemente, el descubrimiento de Pemex se acabó comparando con Zama, el descubrimiento más importante de la Iniciativa Privada en el país. También desplazó al descubrimiento de ENI, Lukoil y Cairn de algunos espacios.

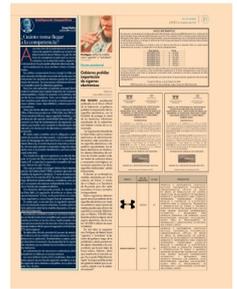
El problema es que Pemex no descubrió nada. No estamos ante un pozo exploratorio que resultó exitoso —como es el caso de Zama o el de ENI, Lukoil y Cairn. Estamos, en el mejor de los casos, ante la identificación de una nueva oportunidad que, una vez que se pruebe por la barrena de un pozo exploratorio, podría demostrar ser un yacimiento. Se vale estar emocionado por un prospecto. Ojalá que cualquier

esfuerzo exploratorio que se desarrolle a partir de esta información sea exitoso. Pero hacer sonar la identificación de un prospecto como un éxito exploratorio —como un descubrimiento de un megayacimiento— tampoco tiene precedentes entre las petroleras serias.

No es un hecho aislado. La lista de promesas, declaraciones, trascendidos y esfuerzos retóricos de Pemex que, al principio atraen atención, pero se terminan opacando o desinflando es larga. ¿Se acuerdan de Ixachi desde hace unos años? ¿Se acuerdan de Quesqui de hace unos meses? El primero parece que tiene poco crudo y aún no produce mucho. Del segundo de plano no ha quedado claro si los 700 millones de barriles de reservas que se presumieron en presencia durante la gira presidencial en realidad sí son reservas o son meros recursos *in situ* —ni cómo ha seguido avanzando el proyecto. ¿Se acuerdan de los 20 campos prioritarios que ya son 17, con sólo cuatro productores? ¿Se acuerdan cuando presumieron que la tasa de restitución de reservas ahora sí pasaba los 100? Aún está por verse si el objetivo efectivamente ya se cumplió.

Pemex: wey, ya... Esto no sirve. En unas semanas, la compañía va a enfrentar el análisis profundo de calificadoras. El proceso puede impactar no sólo en percepciones y reputaciones sino en realidades económicas y financieras. Es un riesgo que jamás se va a mitigar con fintas de descubrimiento, intenciones de mejora o declaraciones de rescate. Mucho, mucho menos se arregla tratando de posicionar que la perspectiva de las calificadoras ya cambió, como si eso lo hiciera verdad.

Wey, ya... abre los ojos. Mucho del futuro financiero y mucha de la reputación sexenal de Pemex están en juego. Buena parte de la del soberano también. ¿De verdad estas declaraciones son una buena estrategia?




**Inteligencia Competitiva**

Ernesto Piedras  
epiedras@the-ciu.net

## ¿Cuánto toma llegar a la competencia?

**A** casi seis años de la implementación de mecanismos de regulación asimétrica en el sector de telecomunicaciones en México, la guía de ruta hacia la competencia muestra que no nos encontramos ni a la mitad del camino, respecto a lo alcanzado en los principales referentes internacionales.

Así lo evidencian los casos de Reino Unido y Estados Unidos.

Esa política compensatoria busca corregir las fallas en estos mercados de elevadas economías de escala que, históricamente, han resultado en elevados grados de concentración de mercado. Son mecanismos niveladores del terreno competitivo entre los diferentes jugadores.

Éstos han sido aplicables al operador principal/dominante/incumbente para impedir el ejercicio de conductas anticompetitivas y reducir las barreras a la entrada y desarrollo de sus competidores. Todo, con el objetivo de alinear incentivos para ofrecer servicios a menores precios, mayor calidad, mayor disponibilidad y cobertura para los consumidores.

Hace más de tres décadas atrás, tras la creación de la Office of Telecommunications en 1984 (OfTel, hoy Office of Communications-Ofcom), órgano regulador británico, y la privatización del operador estatal British Telecomm (BT), se comenzó una fase de implementación de regulación asimétrica que tendría como resultado la liberalización del mercado y la introducción de alternativas competitivas en el mercado.

BT estaba sujeto a medidas como la obligación a realización de acuerdos de interconexión, a la provisión de servicios de desagregación del bucle local a su competidor directo (Mercury), al control de precios mayoristas y minoristas, así como para prevenir su expansión a negocios adyacentes como a la provisión de televisión y servicios *on-demand*, entre otros.

Con el éxito de su ejercicio regulatorio, una década des-

pués, la función de Ofcom evolucionó de regular férreamente a BT, a supervisar la operación competitiva del mercado. Todo en tan sólo 10 años.

Otro caso en similar cronología histórica fue la desintegración del Sistema Bell (1984) y posterior ejecución de medidas de regulación asimétrica. A través de este proceso se daba fin al control de AT&T de varias compañías a lo largo del territorio estadounidense y canadiense, para pasar a un esquema de empresas independientes entre sí, como un formato de competencia efectiva.

Con disolución del monopolio privado, la creación de las Baby Bells y la regulación de tarifas en un plazo de aproximadamente 12 años, se dio paso firme a un nuevo marco regulatorio y una ya longeva fase de competencia.

En nuestro país, a casi seis años, la regulación asimétrica no ha alcanzado avances suficientes. La duda oscila entre la aplicación cabal de las medidas dispuestas y la necesidad de fortalecerlas.

La evidencia cuantitativa resulta en una franca ineficacia, en donde la estructura competitiva peor que invariable, muestra ya incluso en los dos años y medio pasados una marcada reconcentración de mercado a favor del preponderante América Móvil, que en el segmento móvil alcanza 72% de los ingresos.

Se debe dotar de toda prioridad al proceso de revisión de la eficacia de las medidas de preponderancia, evitar demoras en su aplicación, fortalecimiento y mejora, para así abandonar el escenario de perpetuidad de la regulación asimétrica que se advierte hoy en las telecomunicaciones mexicanas.

La implementación de mecanismos aceleradores de la competencia no debe ser un proceso perenne.

Los casos de Reino Unido y EU lo manifiestan. Estos mercados pasaron de una fase de regulación asimétrica a una de supervisión de la dinámica competitiva, en un plazo de entre 10 y 12 años.



## Nombres, nombres y... nombres

Alberto Aguilar  
@aguilar\_dd

# Doblaje forzoso golpe a distribuidoras independientes y Canacine cabildea

El 2019 y contrario a lo que podría imaginarse, la exhibición de cine cerró con un año récord. Se vendieron 350 millones de boletos, 5.4% más que en el 2018 con ingresos que llegaron a 19,050 millones de pesos (mdp). Incluso los filmes mexicanos atrajeron 34.6 millones de clientes y facturaron 1,767 mdp.

Esto se explica porque hubo películas que atrajeron la atención del público: *Star Wars*, *Avengers*, *Toy Story*, *Rey León*, *Joker*, lo mismo en lo que hace al cine nacional. Ayuda que Cinépolis de **Alejandro Ramírez** y Cinemex de **Germán Larrea** mantienen precios accesibles en buena parte del país.

Este 2020, sin embargo, no pinta igual por el material disponible. En enero y febrero cayó la taquilla.

Pero hoy, para Canacine que lleva **Tábata Vilar**, más allá del mercado, está el evitar que prospere la iniciativa del senador **Martí Batres** para modificar el artículo 8° de la ley de cinematografía que obligaría a los distribuidores a doblar al español todas las películas en lengua extranjera y exhibirlas en paridad a la versión original. También ofrecer material en lengua indígena en las regiones ex profeso.

La propuesta ya está en las comisiones de Radio y TV de **Cruz Pérez Cuéllar**, Cultura de **Susana Harp**, Trabajo de **Napoleón Gómez Urrutía** y Estudios Legislativos de **Manuel Añorve**.

A la fecha, las grandes distribuidoras de Hollywood ya doblan 95% de lo que manejan.

En ese sentido, la modificación de Batres afectaría básicamente a los distribuidores independientes, los que operan filmes para un segmento de nicho (cine francés, japonés, italiano, inglés) para el que no se justifica el doblaje dado su público. La coreana *Parásitos* que arrasó en los Oscar la trae Cinépolis Distribución, que pese a su nombre es pequeña.

Nueva Era promociona ahora mismo cine francés, Cine Canibal trajo *El Faro*, que ganó Oscar en fotografía. En fin, las independientes se verán afectadas, dando al traste con la diversidad, más allá de Fox, Walt Disney, Warner, Universal, Paramount.

En la polémica ya también se escuchan propuestas para fijar porcentajes al doblaje obligatorio. La Academia de Artes y Ciencias Cinematográficas (AMACC) que lleva **Mónica Lozano** habla de 30% e Imcine de **María Novaro** de 50 por ciento.

Canacine está más por permitir que el cine de nicho se rijan por el mercado y que el doblaje a lenguas indígenas sea sólo exigencia para la TV, ya que en esas comunidades ni salas hay.

Ya hubo un Parlamento Abierto con los diputados, y considere que, atrás de todo, está la presión de la ANDA a cargo de **Jesús Ochoa**.

Al final, de no ponderarse bien los ajustes, amén de afectar a los distribuidores y la exhibición, no necesariamente habría más empleos para los actores.

Canacine ya está en contacto con las comisiones en el Senado, aunque no hay nada escrito.

## Red 5G cubrirá 10.6% aquí para el 2023: Cisco

Hoy se dará a conocer el informe anual de Internet de la estadounidense Cisco que comanda aquí **Isidro Quintana**. Trae proyecciones muy interesantes del Internet al 2023. Para entonces, 5,300 millones de personas en el orbe estarán conectadas, o sea 66% de la población con 30,000 millones de dispositivos, 45% móviles. La velocidad aumentará de 46 Mbps a 110 Mbps y concretamente en México, 64% de sus habitantes accederá a la red con más de 400 millones de aparatos, 44% de manera móvil y 56% vía wifi. La conexión 5G significará 10.6% del universo. Así que, horizontes ilimitados.

## Fibra Prologis 400 mdd en marzo

Reflejo del entorno, la actividad bursátil arrancó también lenta este año. Pocas emisiones de deuda y ni hablar de ofertas de capital, ausentes todo el 2019. En ese contexto, podría destacar la de Fibra Prologis que lleva **Luis Gutiérrez** por unos 400 millones de dólares (mdd). Se realizaría en marzo, aunque se enfoca a sus actuales tenedores, por ser una suscripción. Apúntela.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

# SAT: campaña antievasión fiscal

La jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT), **Raquel Buenrostro**, conocida por su firmeza como la *fiscal de hierro*, advirtió que pondría la "lupa" sobre los grandes contribuyentes, para obligarlos a que realicen el pago completo de sus obligaciones fiscales.

Y apenas a unos días de distancia, de que lo anticipó, ha comenzado a cumplirlo.

Los grandes contribuyentes son aquellos que registran operaciones superiores a 1,500 millones de pesos.

Son las más grandes y poderosas compañías y consorcios empresariales del país.

Y en ese universo de contribuyentes, Buenrostro ha ubicado una enorme área de oportunidad para aumentar la recaudación, sin realizar una reforma fiscal.

La jefa del SAT asegura que hay 1 billón 145,000 millones de pesos de personas físicas, pero sobre todo morales, que recurren a litigios y amparos para no pagar lo que por ley les corresponde.

Son contribuyentes que violentan la norma para salir favorecidos; así se acostumbró por décadas.

Esa cantidad está en disputa y equivale a todos los programas sociales prioritarios del actual gobierno, por casi seis años.

○ al presupuesto del sector salud por año y medio (considerando IMSS, ISSSTE y SSA).

○ al presupuesto de educación por dos años, incluyendo el presupuesto destinado a las entidades federativas.

Ésa es la magnitud de los impuestos que no pagan los grandes contribuyentes. La diferencia del porcentaje que pagan los contribuyentes cautivos, respecto de lo que pagan los grandes contribuyentes, es superlativa. Raquel Buenrostro asegura que una persona física asalariada paga 35% de sus ingresos mientras que los grandes contribuyentes sólo pagaron en promedio 2.2% entre el 2013 y el 2018. Casi 2 millones de personas morales aportan más de 70% (73%) de la recaudación total.

Y de ese universo, sólo 12,000 concentran 60% de la recaudación total. La *fiscal de hierro* ubica ahí una enorme oportunidad para aumentar los ingresos del gobierno federal.

Lo anunció y lo está cumpliendo.

Y su actuación, como era de esperarse, está provocando efectos indirectos; fuertes impactos en el valor de las acciones que están siendo requeridas para que paguen los impuestos que presuntamente no han pagado.

Ayer la cadena comercial más importante de México, Walmart, registró un fuerte descalabro en el precio de sus acciones en el mercado bursátil con un descenso de casi 4% (3.73%) como consecuencia directa del reclamo que le hace el SAT del pago de impuestos por 10,559 millones de pesos, por la venta de la cadena de restaurantes Vips a Alsea, hace casi seis años.

De acuerdo con la nota del reportero de **El Economista José Antonio Rivera**, la pérdida en el valor de las acciones de la cadena de autoservicio en términos nominales representa un monto por casi 38,000 millones de pesos, casi tres veces la cantidad que busca cobrarle en impuestos el SAT.

En los últimos días, el SAT les entregó sendos oficios de liquidación a Alsea y Maxcom.

Y América Móvil aclaró que a fines del 2019 realizó de manera voluntaria su cambio de régimen fiscal.

Dejó atrás el régimen opcional y pagó de manera inmediata y no diferida 8,289 millones de pesos de impuestos.

No parece una estrategia ejemplar, como las que se han registrado en distintas etapas del pasado reciente en las que se escogía personalidades del ambiente artístico o de otras actividades para lanzar el mensaje de una política fiscal más fuerte.

Es decir, parece que no serán sólo casos aislados. Por lo que ha dicho la jefa del SAT, se trata de cerrar la pinza de la lucha anticorrupción con una política de cero impunidad.

En ese objetivo el SAT está trabajando coordinadamente con la Unidad de Inteligencia Financiera de la Secretaría de Hacienda, que encabeza **Santiago Nieto**, y la Secretaría de la Función Pública, de **Irma Eréndira Sandoval**.

Veremos qué tanto el SAT logra aumentar la recaudación por ésta vía. Todo indica que no tendrá consideraciones por más poderosos que sean los grandes contribuyentes. A ver.



**Sin  
fronteras**

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
jjoaquinld@eleconomista.mx

## Los límites de la política monetaria en México

La semana pasada Banxico redujo la tasa de interés de referencia por quinta reunión consecutiva para ubicarla en 7 por ciento. El mercado anticipa que Banxico podría recortar la tasa a 6.50% en los próximos meses.

Aunque el mandato único de Banxico es la estabilidad de precios, el lenguaje utilizado en sus comunicados denota una preocupación creciente por el pobre nivel de crecimiento económico que atraviesa México desde el cuarto trimestre del 2018.

Si bien los niveles de tasa esperados por el mercado en los próximos meses son considerablemente menores a 8.25% que teníamos en la primera mitad del 2019, la reducción no necesariamente jugará un papel determinante como estímulo para la economía.

En la teoría, el mecanismo de transmisión de la política monetaria a la actividad económica es principalmente mediante el impacto de las tasas de interés en la disponibilidad y costos de crédito.

En principio, una disminución en la tasa de interés de referencia resulta en un menor costo del dinero y un

mayor incentivo a los bancos a prestar, ya que la alternativa de dejar el dinero invertido en papeles gubernamentales es menos atractiva.

Esto, en teoría, permite fomentar el consumo y la inversión mediante la expansión del crédito, siempre y cuando los agentes económicos tengan acceso al crédito y cuenten con apetito y capacidad de mayor endeudamiento.

En el caso de países con sistemas financieros desarrollados y sanos, donde la mayoría de la población tiene acceso al crédito, la teoría es parecida a la realidad. En esos casos, las reducciones en la tasa de referencia de los bancos centrales normalmente se traducen en menores tasas de interés en los préstamos hipotecarios, al consumo, empresariales y corporativos.

Esto detona un ciclo de mayor consumo e inversión que ayuda a las economías a salir del bache. Sin embargo, la eficacia de la política monetaria como herramienta de estímulo puede verse disminuida en países con una baja penetración financiera como sucede en México.

A pesar de que el sistema bancario en México se encuentra bien ca-

pitalizado, no esperamos un beneficio inmediato en el costo, y sobre todo en la disponibilidad del crédito a las personas físicas y a la pequeña y mediana empresa.

Aunque el gobierno y los grandes corporativos con créditos a tasa variable sí tendrán un beneficio importante en sus costos financieros a raíz de la baja en la tasa de fondeo y la reducción en las tasas de largo plazo en el mercado, se antoja difícil ver un incremento sustancial en la oferta de crédito y una disminución en las tasas a la mayor parte del sector privado. Asimismo, la disminución en la tasa de referencia tampoco se traducirá necesariamente en una mayor demanda de crédito ante la creciente percepción de incertidumbre en el sector empresarial.

Para que la política monetaria funcione bien como herramienta de estímulo, es necesario que haya tanto una mayor oferta de crédito como una mayor demanda.

Desafortunadamente, las condiciones actuales, tanto por el lado de la oferta como del de la demanda, no permiten vislumbrar el inicio de un círculo virtuoso de crédito.



## Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

# La diferencia entre el ahorro y la inversión

**M**uchas personas confunden dos herramientas fundamentales para la construcción del patrimonio: el ahorro y la inversión.

En realidad ahorrar e invertir son dos cosas distintas, aunque complementarias. Sin ahorro, no puede haber inversión.

¿Cuál es la diferencia? Ahorrar es simplemente separar una parte de nuestro ingreso, antes de gastarlo. ¿Por qué ahorramos? Para lograr objetivos futuros. Ahorrar implica gastar menos de lo que ganamos: tener un excedente que podemos después invertir, para hacerlo crecer.

Invertir entonces es, simplemente, poner ese dinero a trabajar para nosotros. Para que genere más dinero y le aporte valor a nuestra vida. De esta manera, se logra que el patrimonio crezca, gracias a la magia del interés compuesto. También nos permite conservar el poder adquisitivo de lo que hemos ahorrado.

Esto último es muy importante. No podemos "invertir" en pagarés bancarios que pagan menos que la inflación. No tiene ningún sentido hacerlo: al final del plazo tendremos aparentemente más dinero, pero su poder de compra será menor. Nuestro patrimonio, en términos reales, habrá disminuido.

Entonces: si no ahorramos, no podremos invertir. Pero si no invertimos con inteligencia, nuestro ahorro valdrá menos o simplemente no alcanzará para lograr lo que realmente queremos en la vida.

Ahora bien, antes de invertir tenemos que tener muy claras dos cosas:

1. Nuestro objetivo y horizonte de inversión
2. Nuestra tolerancia al riesgo

¿Por qué? Simplemente porque no es lo mismo invertir dinero que quizá tengamos que sacar el próximo mes, o que podamos necesitar en caso de emer-

gencia, que invertir dinero para nuestro retiro y que no necesitaremos en los próximos 30 o 40 años.

Como uno puede entender, son dos necesidades diferentes. En el primer caso, como es dinero que quizá podamos necesitar en un momento dado, tenemos que invertirlo en instrumentos de alta liquidez. Además, necesitamos que su crecimiento sea sostenido, con muy poca volatilidad.

En cambio, cuando invertimos con un horizonte de muy largo plazo, la liquidez no es una prioridad. Por otro lado, podemos tolerar una cierta volatilidad a cambio de un mayor rendimiento.

Para ilustrarlo de una forma más simple: no podemos usar dinero que quizá necesitemos pronto, para comprar una casa o invertir en un negocio. Porque si se presenta una emergencia y tenemos que echar mano de él, no podremos hacerlo de forma inmediata. O en dado caso, tendríamos que malbaratar esa casa o negocio asumiendo una gran pérdida, para poder tener esa liquidez que tanto nos urge.

Por eso es importante, siempre, invertir en instrumentos que sean adecuados a nuestros objetivos de inversión. Al horizonte que tenemos, al plazo en que nuestros recursos pueden permanecer invertidos.

Pero también es importante dormir tranquilos por las noches. Todos tenemos personalidades distintas y hay personas mucho más aventuradas que otras. Algunos prefieren una vida serena y calmada, otros son adictos a la adrenalina.

En materia de inversiones, esto se traduce en nuestra tolerancia al riesgo: la volatilidad que podemos asumir sin que nos entre insomnio. Asumir más riesgo del que podemos tolerar implica que, en algún momento de crisis, nos puede entrar pánico que nos haga tomar malas decisiones.

Eso se logra construyendo un portafolio de inversión diversificado.



**Economía  
conductual**

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

## Violencia en contra de las mujeres y Estado de derecho

En los últimos días; ante la insostenible, terrible y vergonzosa situación que enfrenta nuestro país en materia de protección a los derechos de las mujeres, se ha puesto en el centro de la discusión y el debate cuál es la responsabilidad del Estado para atender este problema, cuáles los mecanismos para atender la emergencia en el corto plazo y cuál es el diagnóstico respecto del origen de esta violencia.

Al respecto, la resolución del problema enfrenta una enorme debilidad y simplificación en los diagnósticos, la descarada y vergonzosa utilización como bandera política por quienes quieren ver en las protestas elementos para atacar o para defender una visión o un gobierno, así como, desgraciadamente, las expresiones de ruindad que, sobre todo en redes sociales, muestran lo más abyecto de la expresión humana amparada en el anonimato.

El estado actual de las protestas es la muestra patente del hartazgo, miedo, vergüenza y rabia ante instituciones que mandan permanentemente la señal de que las mujeres pueden ser violentadas, con un Estado que (en todos sus niveles) no garantiza los derechos básicos de seguridad, no es sensible ante la emergencia, con un sistema judicial incapaz de enfrentar esta problemática y una sociedad que, con notables y valientes excepciones, prefiere dedicarse al ataque mutuo en redes sociales, con argumentos banales, simplistas y sin sustento.

En un estudio realizado por el Banco Mundial, se trató de identificar cuáles son las iniciativas que se han llevado en distintas partes del mundo, a prevenir o reducir la violencia en contra de las mujeres y las niñas. Ahí se destaca que las intervenciones que están centradas en acciones orientadas a crear mecanismos eficaces y formales de defensa de las víctimas, el involucramiento activo de las comunidades, la capacitación de empoderamiento para las mujeres y las niñas y las acciones para fortalecer la equidad económica

de género son las más efectivas para atacar coyuntural y estructuralmente el problema. Pero al mismo tiempo, es la existencia de instituciones que garanticen en lo inmediato y de largo plazo el Estado de derecho y el fin de la impunidad lo que resulta más relevante.

Con información estadística de la OCDE, llevé a cabo un análisis econométrico para encontrar la correlación entre la desigualdad de un país (expresada en lo que se conoce como el índice de Gini), con el nivel de percepción de violencia en contra de la mujer. La visión simplista que señala que la desigualdad (o un modelo económico) es la principal causa de la violencia es, por lo menos en este análisis, claramente falso.

De lo que sí existe evidencia es de la relación entre la violencia hacia las mujeres (y hacia otros grupos vulnerables), con la percepción de impunidad y falta de Estado de derecho que existe en una sociedad.

En México es fundamental atender los temas económicos que inciden en una insostenible desigualdad, que no sólo es injusta sino además es económicamente insostenible. Pero la violencia como tal no sólo no se explica por los desequilibrios económicos, sino que invariablemente remite a la incapacidad del Estado para transmitir certeza y seguridad jurídica a sus ciudadanos, tanto en sus derechos como en sus responsabilidades y las penas para aquellos que infringen la ley.

Mientras la autoridad piense que la solución está en otro lado y no tome medidas concretas para acabar la impunidad, seguiremos siendo omisos para enfrentar el grave problema de la violencia. De ahí, la imperiosa necesidad de que, como sociedad, desde las acciones más grandes hasta las más pequeñas, dejemos de trivializar la violencia verbal y física pero también la simbólica en contra de las mujeres. Se los debemos a ellas y nos lo debemos a todos. No hacerlo de inmediato será un acto oprobioso que nos seguirá para siempre.



# Los cisnes blancos del 2020

• En este año existen visibles *cisnes blancos* potencialmente sísmicos, que podrían detonar graves perturbaciones no vistas desde el 2008

**N**ueva York. En mi libro del 2010 *Crisis Económica* (Cómo salirnos de ésta) definí las crisis financieras no como los cisnes negros que Nassim Nicholas Taleb describió en su best seller del mismo nombre, sino como cisnes blancos. Según Taleb, los cisnes negros son sucesos que surgen de manera impredecible, como un tornado, en una distribución estocástica con mayor dispersión que la norma. Por mi parte, argumenté que al menos las crisis financieras son más como huracanes: el resultado predecible de la acumulación de vulnerabilidades económicas y financieras, sumado a errores de políticas.

Hay veces en las que deberíamos esperar que el sistema alcance un punto de inflexión —el momento Minsky— cuando el ouge y la burbuja dan paso a una implosión y un estallido. Son acontecimientos que no son parte de “los desconocidos no conocidos”, sino más bien de los “desconocidos conocidos”.

Más allá de los riesgos políticos y económicos usuales de los que la mayoría de los analistas financieros se preocupan, en este año nos vi-

sibles en el horizonte una serie de cisnes blancos potencialmente sísmicos. Cualquiera de ellos podría detonar graves perturbaciones económicas, financieras, políticas y geopolíticas, no vistas desde la crisis del 2008.

Para comenzar, Estados Unidos está enzarzado en una rivalidad estratégica creciente con al menos cuatro potencias revisionistas inmaliciamente alineadas: China, Rusia, Irán y Corea del Norte. Todas ellas tienen interés en desafiar el orden mundial liderado por los estadounidenses, y el 2020 podría representar un año crucial para ello, debido a las elecciones presidenciales en Estados Unidos y el potencial cambio subsiguiente de las políticas globales estadounidenses.

Bajo el presidente Donald Trump, Estados Unidos está intentando contener o, incluso, generar un cambio de régimen en estos cuatro países mediante sanciones económicas y otros medios. De manera similar, los cuatro revisionistas desearían socavar el poder duro y blando de esta potencia en el exterior: a desestabilizarla desde adentro mediante técnicas de guerra asimétrica. Si las elecciones estadounidenses terminan en rencores partidistas, caos, recuentos de votos en dis-

puta y acusaciones de elecciones “arregadas”, tanto mejor para ellos. Si el sistema político estadounidense entra en crisis, su poder en el exterior se debilitaría.

Más todavía, o algunos países les interesa particularmente sacar a Trump del poder. La aguda amenaza que su gobierno representa para el régimen iraní de o éste todas las razones para escalar el conflicto en los próximos meses, incluso si eso significa una guerra abierta, apostamos que el alza subsiguiente en los precios del petróleo sería catastrófica para la Bolsa de Valores de Estados Unidos, detonaría una recesión y ocurriría con las perspectivas de reelección de Trump. Si, a opinión general es que el asesinato selectivo de Qasem Soleimani no disuadido a Irán, pero ese argumento me interpreta los perversos incentivos del régimen. Sigue siendo probable una guerra entre Estados Unidos e Irán este año, y la calma actual es la que existe antes de la proverbial tempestad.

En cuanto a las relaciones sino-estadounidenses, el reciente acuerdo de fase I es un paréntesis temporal. La guerra fría actual en forma de tecnología, datos, inversiones, divisos y finan-

zas está escalando rápidamente. La epidemia del Covid-19 ha reforzado la posición de quienes en Estados Unidos argumentan por la contención y ha dado un impulso adicional a la tendencia más general de “desacoplamiento” entre China y Estados Unidos. En términos más inmediatos, es probable que la epidemia sea más grave que lo esperado y sus efectos disruptivos en la economía china se sentirán en las cadenas de suministro globales —como insumos farmacéuticos, de los que China es un proveedor crucial— y la confianza en los negocios, todos ellos factores que probablemente sean más serios de lo que sugiere la actual complacencia de los mercados financieros.

Aunque la guerra fría sinoestadounidense es, por definición, un conflicto de baja intensidad, es probable una aguda escalada este año. Para algunos altos funcionarios chinos, no puede ser coincidencia que el país experimente al mismo tiempo un brote masivo de gripe porcina, una grave gripe aviar, una epidemia de coronavirus, disturbios políticos en Hong Kong, la reelección de un presidente pro independentista en Taiwán y el aumento de las operaciones navales estadounidenses en los mares del este y sur de China. Más allá de que China sólo se tenga a sí misma como culpable de algunas de estas crisis, el ánimo en Beijing se está inclinando hacia las teorías conspirativas.

Pero en este punto una agresión abierta no es realmente una opción, considerando la asimetría del poder convencional. La respuesta inmediata de China a los esfuerzos de contención estadounidenses probablemente se exprese en la forma de tácticas de ciber guerra. Hay varios objetivos evidentes. Los ciberpiratas chinos (y sus contrapartes rusos, norcoreanos e iraníes) podrían interferir en las elecciones estadounidenses inundando a los votantes con información errónea y noticias falsas. Puesto que el electorado estadounidense ya está tan polarizado, no es difícil imaginar que partisanos armados se tomen las calles para cuestionar los resultados, generando hechos graves de violencia y caos.

Las potencias revisionistas también podrían atacar los sistemas financieros estadounidenses y occidentales, como la plataforma SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication). Ya la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, ha advertido que un ataque cibernético sobre los mercados financieros europeos costaría US\$645,000 millones. Y

funcionarios de seguridad han expresado inquietudes similares acerca de Estados Unidos, donde una red de infraestructura de telecomunicaciones incluso más amplia es potencialmente vulnerable.

Para el año próximo, el conflicto entre ambas potencias podría haber escalado desde una guerra fría hasta una casi caliente. Un régimen y una economía chinos afectados seriamente por la crisis del Covid-19 y con disturbios masivos necesitará un chivo expiatorio externo, y es probable que dirija la vista hacia Taiwán, Hong Kong, Vietnam y las posiciones navales estadounidenses en los mares del este y el sur de China; la confrontación podría llegar a accidentes militares en aumento. También podría adoptar la “opción nuclear” financiera de volcar sus reservas de bonos del Tesoro estadounidense si se intensifica el conflicto. Puesto que los bonos estadounidenses constituyen una parte tan grande de las reservas en moneda extranjera de China (y, en menor medida, de las de Rusia), a los chinos les preocupa cada vez más que se puedan congelar mediante sanciones de Estados Unidos (como las ya utilizadas contra Irán y Corea del Norte).

Por supuesto, el *dumping* de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos impediría el crecimiento económico si se vendieran los activos en dólares y se convirtieran de vuelta a renminbi (que se apreciaría). Pero China podría diversificar sus reservas convirtiéndolas en otro recurso líquido menos vulnerable a las sanciones primarias o secundarias de Estados Unidos: el oro. De hecho, China y Rusia han estado acumulando reservas de oro (abierta y solapadamente), lo que explica el aumento de 30% en los precios de este metal desde principios del 2019.

En un escenario de venta total, las ganancias de capital obtenidas con el oro compensarían cualquier pérdida sufrida por deshacerse de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, cuyas rentabilidades subirían a medida que sus precios de mercado y valor cayeran. Hasta ahora, el paso hacia el oro en China y Rusia se ha hecho con lentitud, por lo que las rentabilidades de los Bonos del Tesoro no se han visto afectadas. Pero si se acelera esta estrategia de diversificación, como es probable, se gatillaría un golpe al mercado de los Bonos del Tesoro estadounidense, posiblemente llevando a una profunda desaceleración en Estados Unidos.

Por supuesto, Estados Unidos no se quedará quieto mientras recibe este ataque asimétrico. Ya ha estado aumentando la presión sobre estos países con sanciones y otras formas de hostilidad

des comerciales y financieras, para no mencionar sus propias y muy refinadas capacidades de ciber guerra. Este año seguirán intensificándose los ciberataques estadounidenses contra sus cuatro rivales, elevando el riesgo de que se produzca una primera ciber guerra mundial y un enorme desorden económico, financiero y político.

Más allá del riesgo de que se produzcan serios conflictos geopolíticos en el 2020, existen riesgos de medio plazo adicionales relacionados con el cambio climático, que podrían causar costosos desastres ambientales. El cambio climático no es sólo un torpe gigante que causará caos económico y financiero en algunas décadas. Es una amenaza aquí y ahora, como lo testimonian la creciente frecuencia y gravedad de los fenómenos climáticos extremos.

Además del cambio climático, hay evidencias de que están en ciernes movimientos sísmicos, que llevarán a rápidos movimientos globales en la polaridad magnética y la aceleración de las corrientes oceánicas. Cualquiera de ellos podría augurar un *cisne negro* ambiental, como podrían hacerlo puntos de inflexión climáticos tales como el derretimiento de las principales capas de hielo y nieve en la Antártida o Groenlandia en los años venideros. Ya sabemos que está en aumento la actividad volcánica submarina: ¿qué pasaría si esa tendencia se traduce en una rápida acidificación marina y la desaparición de los recursos pesqueros de los que dependen miles de millones de personas?

La situación es ésta a principios del 2020: Estados Unidos e Irán ya han tenido una confrontación militar que es probable que se intensifique pronto; China sufre una epidemia viral que podría convertirse en pandemia mundial; hay una constante ciber guerra; importantes tenedores de Bonos del Tesoro de Estados Unidos buscan estrategias de diversificación; las primarias presidenciales del Partido Demócrata están poniendo al descubierto rencillas en la oposición a Trump y ya siembran dudas sobre los procesos de recuento de los votos; las rivalidades entre Estados Unidos y cuatro potencias revisionistas están en aumento, así como crecen los costes en el mundo real del cambio climático y otras tendencias medioambientales.

Esta lista no es para nada exhaustiva, pero apunta a lo que podría esperarse razonablemente en el 2020. Mientras tanto, los mercados financieros siguen negándose a ver los riesgos, complacientemente convencidos de que las principales economías y los mercados globales pueden esperar un año tranquilo, y hasta bueno.

**El autor**

Nouriel Roubini es director ejecutivo de Roubini Macro Associates y profesor de Economía de la

Escuela de Negocios de New York University.

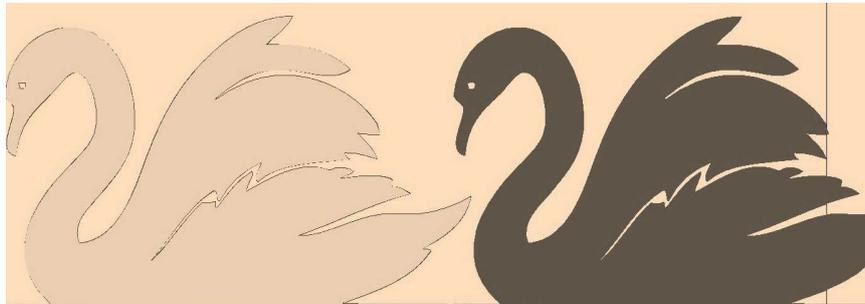
Traducción del inglés: David Meléndez Tormen



Copyright: Project Syndicate, 2020.



[www.project-syndicate.org](http://www.project-syndicate.org)





## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
ecampos@eleconomista.com.mx

# Ya viene la primavera de las calificadoras

Las firmas calificadoras no son deidades que van repartiendo castigos apocalípticos a los que se salen del buen camino de la estabilidad y el crecimiento económico. Son mensajeros a los que escuchan, y con mucha atención, los inversionistas para tener una guía sobre el riesgo de sus destinos financieros.

Estas empresas están al tanto de las condiciones económicas actuales de la economía mexicana. Como lo están otras entidades financieras, como bancos, organismos internacionales, analistas y demás.

Sólo que estas empresas, que califican la posibilidad de que un acreedor recupere sus préstamos, usan esa información para emitir una valoración y, dadas las circunstancias actuales en el caso de México, ésta podría no ser una buena calificación.

Lo de menos será que cuando den a conocer su valoración sobre las deudas de Pemex y del propio gobierno mexicano reciban a cambio una letanía de descalificaciones. Así como le ha tocado a muchos que se han atrevido a cuestionar las decisiones gubernamentales en materia económica. Recientemente le tocó al diario español *El País*.

Ya sabrán las calificadoras que les va a llover desde la mañana cuando tengan que reportar una mala condición de la economía mexicana.

Lo verdaderamente importante es el efecto que podría tener en la economía una degradación crediticia, en especial de la deuda soberana mexicana.

El *foco rojo* es la condición financiera de Petróleos Mexicanos, pero la suerte de esta petrolera está atada a las finanzas públicas, comprometidas por el nulo crecimiento.

La pérdida del grado de inversión implicaría un impacto muy serio para la estabilidad financiera que tanto dice procurar la 4T.

México ya padeció un primer año de esta administración sin crecimiento económico y ahora parece enfilarse hacia un segundo año en esa misma dirección. Esto inevitablemente le tiene que afectar a las cuentas públicas.

Standard and Poor's mantiene desde marzo del año pasado en perspectiva Negativa la calificación crediticia de México, que la ubica en "BBB+", y su futuro está inevitablemente ligado al desempeño económico.

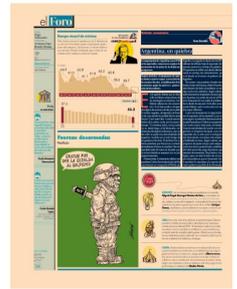
Moody's hizo lo mismo la primavera pasada y colocó la calificación soberana de México, de "A3", en perspectiva Negativa por la baja de la confianza de los inversionistas, por las malas perspectivas económicas y por los riesgos en las finanzas públicas. Nada de eso ha mejorado.

Fitch Ratings, de hecho, redujo la calificación crediticia de México, también la primavera pasada, aunque la dejó en el rango del grado de inversión en "BBB", también con argumentos muy similares a los de las otras firmas.

La primavera llega en un mes y vienen las revisiones de las expectativas de estas firmas y no hay algo en el panorama económico actual que les pueda gustar.

Hace un año ya preocupaba que las expectativas de crecimiento para México en el 2019 eran de apenas 1.5 y 2.5% para el 2020. Hoy sabemos de la caída del Producto Interno Bruto del año pasado y las estimaciones para este ya rompieron el piso de 1 por ciento.

Las firmas calificadoras tienen los mismos temores que todos los demás analistas económico-financieros, sólo que sus decisiones suelen tener un impacto más inmediato en la vida financiera del país.



## Debate económico

Bruno Donatello



# Argentina, en quiebra

**La negociación de Argentina con el FMI se ha apretado y una cosa es segura: la pretensión de la quita de la deuda no prosperará.**

**Según noticias, el programa de ajuste incluye cuatro etapas: corrección de las cuentas fiscales, estabilización de la economía, pago de pasivos y generación de inversiones.**

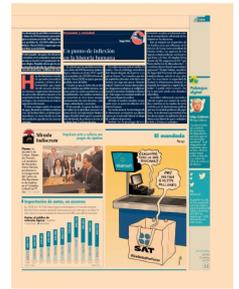
**E**n el agitado debate que se desarrolla en México sobre el tema de las estrategias económicas, han faltado referencias de comparación. En el lado positivo, de ejemplos dignos de conocer y emular por su éxito. En el lado negativo, de ejemplos de fracaso de cuyo estudio es posible derivar enseñanzas. Como quien dice, "cuando veas las barbas de tu vecino cortar, pon las tuyas a remojar". En América Latina, el caso extremo es, desde luego, el de Venezuela, con el desastre del régimen bolivariano, pero en ese orden no queda muy atrás el ejemplo de Argentina, hundida por el mal manejo de los gobiernos Kirchner. El de Macri fue un breve paréntesis que fracasó en su intento de enderezar el barco en zozobra. Pero los populistas están de nuevo en el poder y poco se han tardado en empezar con sus propuestas insensatas.

Primeramente, la tristemente célebre vicepresidente Cristina Fernández (viuda del bizco) amenazó con arrogancia al FMI de que

Argentina no pagaría la deuda de 44,000 millones de dólares bajo el argumento de que esos pasivos los contrajo otro gobierno. El argumento es risible: esa deuda efectivamente la contrajo otra administración, pero el deudor es el mismo: el gobierno de Argentina.

De manera más prudente, el recién nombrado ministro de finanzas, Martín Guzmán, está tratando de darle al problema un manejo mucho más cuidadoso. Según noticias, ese funcionario ha empezado a buscar apoyos de países con poder de voto en el FMI en la búsqueda de una salida al problema de la deuda de ese país. Entre ellos se encuentra México, junto a varios otros con mucha mayor influencia.

Como era de esperarse, la negociación con el organismo se ha apretado y una cosa es segura: la pretensión desmesurada de la quita lanzada por Cristina no prosperará. Con mucho mayor buen juicio, el ministro Guzmán está planteando acordar con el organismo un programa de ajuste, cuya contrapartida sea un plan para la renegociación de la deuda, con plazos más amplios y facilidades en tasas. Según noticias, ese programa de ajuste incluye cuatro etapas: corrección de las cuentas fiscales, estabilización de la economía, pago de pasivos y generación de inversiones. Muy bonito y muy lógico, pero con todo el dolor de mi corazón el pronóstico es que no funcionará. No lo permitirá la naturaleza y la esencia del nuevo gobierno populista de los Fernández.



## Economía y sociedad

Sergio Mota



## Un punto de inflexión en la historia humana

Se calcula que las pérdidas económicas y daños de 690 fenómenos meteorológicos extremos en el año 2017 significaron pérdidas de 430,000 millones de dólares. Para el 2030 se espera que esas pérdidas sean del doble.

El año pasado, los gases de efecto invernadero en la atmósfera marcaron un nuevo récord. La Organización Meteorológica Mundial alerta que la concentración de bióxido de carbono es la más alta desde hace 3 millones de años.

**H**ay dos fenómenos mundiales que están marcando el presente y el futuro de la humanidad, que requieren del concurso de todas las naciones y organismos internacionales para evitar desastres mayores a los presentados hasta ahora. Son el colapso ecológico y las revoluciones en la tecnología de la información.

El daño ecológico explica la escasez de agua, fenómenos climáticos extremos, crisis de biodiversidad y contaminación atmosférica. La causa de ello es el modelo productivo que devora los recursos naturales.

Se calcula que las pérdidas económicas y daños de 690 fenómenos meteorológicos extremos en el año 2017 significaron pérdidas de 430,000 millones de

dólares. Para el 2030 se espera que esas pérdidas sean del doble.

Y lo peor es que, en tanto más se atrasan las medidas que deben tomarse, mayores serán los costos económicos y socioambientales. Los cambios necesarios se concentran en cinco áreas: energía, contaminantes de corta duración, naturaleza, alimentación y economía.

El año pasado, los gases de efecto invernadero en la atmósfera marcaron un nuevo récord. La Organización Meteorológica Mundial alerta que la concentración de bióxido de carbono es la más alta desde hace 3 millones de años.

No caben excusas ante el cambio climático. Dice el politólogo australiano John Keane después de observar a su país en llamas: "Los incendios que desde septiembre devastan al territorio australiano son algo más que un 'desastre natural': ilustran un fracaso democrático. Las desgracias ecológicas se multiplican cuando el escrutinio ciudadano disminuye". Esto exige a la sociedad sentido de alerta y participación política.

Afrontar el cambio climático se presenta como un punto de inflexión en la historia humana.

Las revoluciones en las tecnologías de la información ya muestran sus efectos nocivos en el mercado laboral al despe-

dir a millones de personas.

También con la tecnología de la información se están produciendo eventos de manipulación sofisticada de los votantes en las elecciones.

Esto ya empezó con el operativo de los *hackers* rusos que influyeron en la elección de Trump como presidente de Estados Unidos. Las agencias de inteligencia estadounidenses concluyeron que Rusia sí lo hizo. Christopher Wray, director del FBI, aseguró en el 2017 que "Rusia interfirió en la última elección (...) y continúa desarrollando esta maligna operación". Kirstjen Nielsen, secretaria de Seguridad Nacional del gobierno estadounidense, señaló en esos años que "los rusos tienen la capacidad de *hackear* la infraestructura electoral, incluyendo las máquinas y registro de votantes". Y puede volver a ocurrir. Ilustra lo que está siendo una dictadura cibernética.

La prolífica información asociada a Internet origina una mezcla de verdades y mentiras en los medios de comunicación y en las declaraciones políticas, que son el nutriente poderoso del populismo. Se le denomina posverdad al hecho de convencer a la población de una democracia liberal de que lo verdadero es falso y lo falso es verdadero.



## Agronegocios

# Inversiones en el sector agroalimentario de NL

Simón Verduzco Gutiérrez y Beltario Vázquez Aguilar\*

sverduzco@fira.gob.mx y bvazquez@fira.gob.mx



El estado de Nuevo León posee una extensión territorial de 63,559 km<sup>2</sup>, que representa 3.2% del territorio nacional. Cuenta con una población de 5.5 millones de habitantes, de los cuales 5.3% se ubica en el sector rural

La entidad es conocida por su clima variable, que va de seco a semicálido y semifrío, con una temperatura promedio de 22°C.

Por su ubicación geográfica enclavada en la Sierra Madre Oriental, tiene condiciones que permiten establecer canales de comercialización de forma directa con Estados Unidos, generando así oportunidades de negocio con la ciudad fronteriza de McAllen, Texas.

En el 2018, el estado participó con 7.4% del PIB nacional, sumando 1.3 billones de pesos a la economía nacional. En el segundo trimestre del 2019, Nuevo León creció 2.3%, un valor superior a 0.1% observado a nivel nacional, posicionándolo como el estado de mayor contribución al crecimiento total.

La participación del sector terciario fue por 825,000 mdp, en el cual resaltó el comercio (mayoreo y menudeo), transportes y servicios inmobiliarios con una participación equivalente a 45% del PIB estatal.

Mientras que el sector secundario aportó 447,000 mdp, destacando las actividades de la industria alimentaria y de bebidas

(65,000 mdp), y la fabricación de maquinaria y equipo (121,000 mdp).

Finalmente, el sector agropecuario tuvo una participación de 6,000 mdp, ubicándose en el lugar 17 y 21 del ranking nacional del valor de la producción en los subsectores pecuario y agrícola respectivamente.

En el año 2019, la Secretaría de Economía y Trabajo del estado de Nuevo León y el Inegi concluyeron que el crecimiento positivo de las exportaciones estatales (43,000 mdd) contribuyó a que subsectores como el industrial y de servicios registraran un mejor desempeño, generando además las condiciones para que el subsector manufacturero y alimentario tuviera un crecimiento de 3.7 y 1.8%, respectivamente.

Lo anterior, aunado a su alto enfoque de negocio, sus condiciones geográficas, infraestructura carretera e infraestructura aérea, favorece el desarrollo de empresas manufactureras, de servicios e industriales, en el estado de Nuevo León, donde adicionalmente se generan grandes oportunidades para empresas agroindustriales y agropecuarias.

Muestra de ello es que, en el último año,

el estado logró captar 11% de la inversión nacional extranjera, que proviene principalmente de Estados Unidos, seguido de España y Países Bajos.

En ese sentido, el sector agroalimentario del estado ha encontrado en FIRA, conjunto de fideicomisos originados en el Banco de México, un aliado importante para los empresarios, que han aprovechado las oportunidades de negocio que brinda el estado mediante el financiamiento que FIRA otorga para inversiones fijas y de capital de trabajo, a través de instituciones bancarias de segundo piso.

En la próxima entrega, comentaremos sobre la participación de FIRA para impulsar el desarrollo y modernización del sector industrial y agroalimentario del estado de Nuevo León.

---

*\* Simón Verduzco Gutiérrez y Beltario Vázquez Aguilar son residente estatal y especialista de FIRA en Nuevo León, respectivamente. La opinión aquí expresada es de los autores y no necesariamente coincide con el punto de vista oficial de FIRA.*

**11%**

**DE LA**  
inversión nacional  
extranjera fue  
captada por la  
entidad en 2019.

**6,000**

**MILLONES**  
de pesos se  
invertieron  
en el sector  
agropecuario.



## Perspectivas con InveX Banco

# ¿Cuál es el termómetro correcto?

Rodolfo Campuzano Meza  
perspectivas@invex.com.



La situación acerca del coronavirus y su impacto tanto en la economía como en los mercados aún es incierta. En este sentido, los mercados financieros globales manifiestan comportamientos que no ayudan a aclarar la perspectiva de los inversionistas

Por una parte, las bolsas, en especial en Estados Unidos, continúan subiendo; por el otro, las tasas de interés permanecen en niveles mínimos. ¿A cuál le hacemos caso como predictor de lo que viene hacia adelante?

La ecuación es simple. Por una parte, los temores sobre el efecto de la parálisis económica en la segunda mayor economía del mundo han acentuado la acción de los bancos centrales hacia políticas monetarias de ultra relajación; de este modo, se han reducido mucho las tasas de interés de referencia. Ya sabe que en Europa y en Japón la tasa de referencia es negativa, en el caso de la Reserva Federal de Estados Unidos, ésta ha reducido la tasa de interés en más de un punto desde inicios del 2019.

No sólo ha habido una reducción de las tasas; también se han consolidado accio-

nes de recompras de bonos que han vuelto a aumentar los balances de dichos bancos centrales; en términos llanos, eso significa que se ha impreso e inyectado más dinero a la circulación.

Nada más la Fed en Estados Unidos aumentó su hoja de balance en 442,000 millones de dólares en los últimos seis meses.

La evolución de la epidemia despierta muchas dudas y genera especulación con relación a su magnitud.

Hay quienes desconfían de la información que proviene de China. A pesar de que las autoridades en dicho país han informado de números que, al día de ayer, muestran una desaceleración de la tasa de contagio e intentan mostrar control, la información anecdótica sigue dibujando un cuadro de severa parálisis económica en China, Hong Kong y algunos otros lugares de

Asia.

La interpretación de los mercados sobre los hechos ha tomado dos rumbos distintos. Ambos, vale la pena aclararlo, muy benéficos en términos de rendimientos para los inversionistas.

Por un lado, las bolsas que no dejan de subir a pesar de malos reportes financieros de muchas empresas, a pesar de advertencias como la que hizo Apple sobre la afectación en sus operaciones de la parálisis china, y muy a pesar de valuaciones que hoy superan a las registradas en el índice S&P 500 en la burbuja del 2001.

Por el otro, las tasas de interés permanecen en niveles extremadamente bajos. Simplemente las condiciones de crecimiento no están como para esperar repuntes de

inflación o una actividad económica más acelerada.

Si así fuera, las tasas de largo plazo deberían subir anticipándose a un cambio de postura por parte de los bancos centrales. Tal cosa no sucede.

Por lo tanto, es entendible que algo no suene congruente: O las bolsas corrigen por el menor crecimiento o el augurio de una recuperación debiera ubicar las tasas de largo plazo en niveles más elevados.

Nos inclinamos a pensar que las tasas permanecerán bajas y que en cuanto aflu-

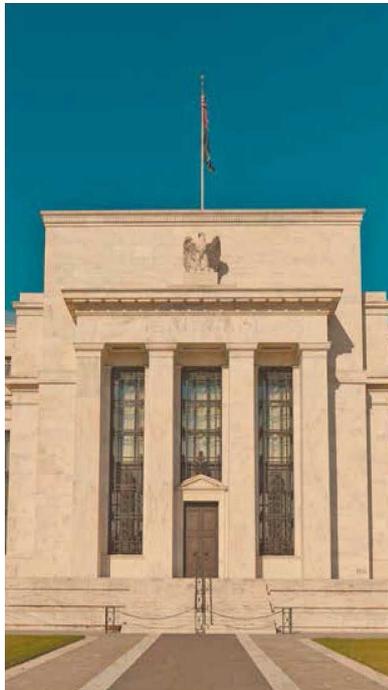
permanecerán bajas y que en cuanto afluere más información y se muestre el efecto de la parálisis, aunque sea temporal, las correcciones se verán más en los precios de las bolsas que en los de los bonos; es decir, las tasas seguirían siendo bajas y desde nuestra óptica son el termómetro más indicado para deducir la percepción de los inversionistas con relación al crecimiento en los próximos años.

Son las mismas tasas de interés permanentemente bajas las que activan la distorsión que mantiene a los inversionistas en

Bolsa, aceptando comprar activos a valuaciones elevadísimas y poco sensatas.

La combinación de crecimientos modestos y tasas muy bajas es el mundo ideal para las bolsas, pero si esos crecimientos se tornan adversos o negativos, habrá que esperar correcciones.

Observe el comportamiento de las tasas si quiere sensibilizarse de las expectativas para el futuro previsible, las bolsas parecen ser un indicador bastante distorsionado en estos momentos.



**La Reserva** federal aumentó su hoja de balance en US442,000 millones los últimos seis meses. FOTO: SHUTTERSTOCK



## Ven lenta recuperación Se fortalece Cuervo volará bajo

**Moody's prevé** una lenta recuperación de la economía en el 2020, pues en un reporte advirtió que, tras una década de crecimiento estable, la actividad económica del país se contrajo a 0.1% el año pasado. No obstante, para este año podría tener un alza de 1%, y de hasta 2.1% en el 2021.

"La confianza del consumidor y el lento crecimiento del empleo limitan el crecimiento de la demanda de vivienda", expresó Gersan Zurita, senior vice president de Moody's. "Mientras que el empleo, factor determinante de la demanda de vivienda, continúa creciendo, se ha desacelerado, al tiempo que también se desaceleran los sectores manufacturero y del turismo".

No obstante, para Moody's, serán las remesas provenientes de Estados Unidos, que representan una porción creciente del consumo privado en México, las que servirán de soporte para el consumo de los hogares —especialmente en el segmento de materiales para la construcción—, aunque cualquier disminución en el empleo o ingresos en Estados Unidos, y por ende, de las remesas pudiera afectar el consumo en ciertos estados más dependientes de estos ingresos.

**CIBanco, que** preside Jorge Rangel de Alba, adquirirá los fideicomisos del Deutsche Bank, con lo que se constituirá como el líder en este mercado en México. Sólo están a la espera de recibir la autorización por parte de las autoridades para que fusionen a más de 2,677

fideicomisos, que representan a 1 billón 474,000 millones de pesos en valores.

No obstante el importante crecimiento que registrará esta área de negocio, el llamado primer banco verde de México indica que se encuentra bien diversificado en materia de productos y servicios, por lo que sólo representará 15% de sus ingresos.

Lo que sí aceptan es que se incrementará su especialización en el mercado de fideicomisos, sumándose a otras más que sostiene como es en el mercado cambiario y en la oferta de productos y servicios que apoyan el cuidado del medio ambiente y la sustentabilidad.

**En esta** temporada de reportes corporativos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que preside Jaime Ruiz Sacristán, los analistas bursátiles adelantan sus pronósticos.

En este caso, para José Cuervo no se prevé un extraordinario reporte, según Jimena Colín, analista en Grupo Financiero Monex.

En un comunicado estima que el productor de tequila presentará un reporte ligeramente negativo, ya que sus ventas bajarán 1.9% y el Ebitda de 5.9% en el periodo de octubre a diciembre del 2019.

En México, se prevén ventas sólidas, con un avance de casi 20%, impulsadas por el crecimiento en el volumen de 9.0 por ciento. Este mercado representa 23.0% de los ingresos de Cuervo.

**Nuevo León** se ha convertido en un lugar idóneo para el emprendimiento;

el estado ocupó recientemente el tercer lugar nacional con el mayor número de empresas nuevas formales abiertas, alcanzando 285; sólo por debajo de Jalisco, con 546, y la Ciudad de México, con 525.

Según Samuel Salinas, director general de Profitmakers, Monterrey es un edén para los emprendedores, debido a su gran territorio empresarial.

Además, se prevé que la gran mayoría de los emprendimientos exitosos vendrá de jóvenes norteros talentosos con ideas innovadoras y disruptivas.

"México necesita más emprendedores con visión e innovación tecnológica, capaces de construir negocios exponenciales que impacten en todo el continente. La sultana del norte cuenta con el escenario ideal para ser ejemplo, gracias a su ubicación geográfica, que es generosa con la inversión y la industria", dijo.

**La próxima** semana tendrá lugar en Tijuana el primer Congreso Internacional Gastronómico "Sabor a Tijuana", organizado por la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados (CANIRAC) en la ciudad fronteriza.

Es un evento de clase mundial que reunirá a 30 chefs certificados con la estrella "Michelin" de países como España, Alemania, Chile, Perú, Colombia, Estados Unidos y México.

Del 26 de febrero al 1 de marzo, las instalaciones del Hipódromo Caliente, en Tijuana, serán sede de este encuentro gastronómico.

**El área** de Análisis y Estrategia de Banorte se suma a las casas de Bolsa Monex y Ve por Más, que se han adelantado en los pronósticos para el próximo rebalanceo de la muestra del S&P/BMV IPC, el principal índice del mercado accionario mexicano.

Según Banorte, Quálitas se perfila para ingresar al índice en el lugar de Atpek, al no cumplir esta última con la capitalización de mercado requerida. También se identifica a la inmobiliaria Vesta, con la mejor posición frente a Grupo Cementos de Chihuahua.

Será el 6 de marzo cuando la BMV

y S&P Dow Jones Indices anuncien los cambios a la muestra que integrará el IPC, a partir del lunes 23 de marzo.

---

**Nos dice** Nescafé que su hermana menor Nescafé Dolce Gusto es la que está implementando la campaña de reciclaje.



## DINERO

*Investigan “al que mandaba a Lozoya”, según WSJ // Ex policía de García Luna podría dar más datos // El elefante en silla de ruedas*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**S**EGÚN EL ABOGADO defensor Javier Coello Trejo, su cliente Emilio Lozoya “no se mandaba solo”. En el organigrama del gobierno, al menos tres funcionarios estaban por encima de él. Luis Videgaray, secretario de Hacienda, y Pedro Joaquín Coldwell, de Energía. También los integrantes del consejo de administración de Pemex. Pero arriba de todos, el presidente Peña Nieto. En una nota firmada por Juan Montes y José de Córdoba, el diario *The Wall Street Journal* dice que “la justicia mexicana investiga al ex presidente Enrique Peña Nieto como parte del caso de corrupción de más alto perfil en el país en años, afirmó un funcionario mexicano”. Lozoya fue detenido la semana pasada en Málaga, España, y ayer lo visitó su abogado en prisión. No quiere ser extraditado a México. Está acusado de recibir millones de dólares en sobornos de la empresa brasileña Odebrecht, así como de la acerera mexicana Altos Hornos. “La oficina del fiscal general (Alejandro Gertz Manero) tiene evidencia de que la corrupción de Lozoya en la planta Agronitrogenados (comprada a Altos Hornos) y Odebrecht llega al más alto nivel”, aseguró el alto funcionario (cuyo nombre no es mencionado) a *The Wall Street Journal*, refiriéndose a Peña Nieto. “La extradición y (cualquier posible) confesión de Lozoya son elementos que, junto con las investigaciones en curso, decidirán si el ex presidente será acusado en el futuro”, agregó. El presidente de Altos Hornos, Alonso Ancira, arrestado en España en mayo de 2019, en libertad condicional mediante el pago de una fianza de un millón de dólares, ha negado los cargos relacionados en su contra, mientras lucha, como Lozoya, contra su extradición a México. Los reporteros de *The Wall Street Journal* no pudieron localizar a Peña Nieto, pero se sabe que salió de España recientemente y se encuentra en algún lugar de Nueva York.

### Y la gente de Calderón...

**POR OTRO LADO**, gente del equipo que estuvo al servicio del ex presidente Calderón sigue en problemas graves. De acuerdo con la agencia Ap, “un fiscal neoyorquino dijo este miércoles

que hay “miles de páginas” con transcripciones de grabaciones telefónicas y mensajes que inculpan al ex jefe de la policía federal mexicana Iván Reyes Arzate, a quien Estados Unidos acusa

de entregar información a *cárteles* de droga mexicanos a cambio de miles de dólares. El ex comandante de la Policía Federal en México colaboró con Genaro García Luna cuando éste era secretario de Seguridad Pública. Como se sabe, se encuentra preso en Nueva York y ha sido acusado de asociación delictiva para el tráfico de cocaína. El fiscal Ryan Harris señaló en una breve audiencia judicial en la corte federal de Brooklyn que el gobierno estadounidense está en un “proceso de negociación” con el ex policía (Reyes Arzate), quien fue enlace durante años entre la agencia antidrogas estadounidense (DEA) y la policía mexicana. Si las negociaciones prosperan, podría declararse culpable y evitar ir a juicio. El probable acuerdo incluiría que revele identidades y operaciones de otros personajes sospechosos. Según la fiscalía del distrito este de Nueva York, Reyes lideró la unidad de investigaciones especiales de la Policía Federal entre 2008 y 2016. Los gobiernos de Calderón y Peña Nieto abarcaron de 2006 a 2018.

## Ombudsman social

### Asunto: el elefante en silla de ruedas

**CONESO DE** que no han entregado la tarjeta de depósito para adultos mayores, hay que hacer fila de más de 200 personas para cobrar la pensión. Sólo una persona de Telecomm de la colonia Héroes de Padierna, en la alcaldía de Tlalpan, es la que atiende y hace que te formes alrededor de tres horas. Somos adultos, muchos con achaques y hay que estar de pie, además te dicen que si no cobras en la fecha señalada te cancelan la pensión del bimestre, lo cual es un absurdo. Debieran de apurar la entrega de la tarjeta para evitar molestias.

Héctor Adán Álvarez Valencia/ CDMX

**R: ESE ELEFANTE** de Héroes de Padierna no es reumático, anda en silla de ruedas.

## Twiteratti

A un año y tres meses de gobierno ya están cayendo los *chairs* y *chairas* que realmente nunca estuvieron mentalmente preparados para lo que se venía cuando ganó AMLO. Han sucumbido ya ante el brutal golpeteo mediático que era de esperarse y yo espero aún más virulencia. Una pena.

@ChicShion

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



# MÉXICO SA

## Germán Larrea, impúdico

### // Avienta la papa caliente

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**I**MPÚDICOS HASTA EL tuétano, Germán Larrea y su Grupo México se jactan de una decisión “para favorecer todo esfuerzo orientado a reconfortar” a los deudos y “responder a la solicitud del Presidente de la República para facilitar una nueva búsqueda de los restos de los mineros fallecidos hace 14 años” (mina Pasta de Conchos, 19 de febrero de 2006).

**EL GRADO DE** cinismo del barón es superlativo, porque si algo hizo a lo largo de esos 14 años fue evitar, a toda costa, el rescate de los mineros fallecidos y evadir –con el apoyo del régimen– cualquier responsabilidad ética y legal por el homicidio industrial cometido en la mina Pasta de Conchos.

**RESULTA QUE GRUPO** México, propiedad de Larrea, divulgó un comunicado en el que anuncia que “entregará el título de concesión El Olivo (Pasta de Conchos), en respuesta a la solicitud del Presidente de la República, para disponer de la mina y que su gobierno reanude esfuerzos encaminados a la recuperación de los restos de los mineros fallecidos en 2006; su consejo de administración (en el que participan, como “independientes”, Claudio X. González Laporte y Antonio del Valle Ruiz) resolvió atender dicha solicitud... una decisión voluntaria de la empresa, sin que cause precedente” (no le vayan a cancelar Cananea).

**EN REALIDAD, EL** mensaje del procaz barón es simple: me vale, y si López Obrador quiere rescatar los cuerpos de los 63 mineros fallecidos, pues que lo haga él. Y “regresar” el título de concesión (otorgado por la Secretaría de Economía en 1985) es otra tomadura de pelo, porque desde el inicio de sus operaciones Larrea le sacó las tripas, a razón promedio mensual de 30 mil toneladas de carbón (de acuerdo con su propia información).

**EL CÍNICO CORPORATIVO** asegura que “el lamentable accidente” (léase homicidio industrial) resulta ser “la experiencia más dolorosa que ha vivido a lo largo de 83 años de operaciones en el país. Desde el primer momento, la empresa activó todos los recursos humanos y téc-

nicos a su alcance para intentar rescatar a sus compañeros. Los esfuerzos se prolongaron por 14 meses y participaron en ellos 270 rescatistas expertos... Los intentos de rescate continuaron sin interrupción, incluso después de tener certeza de que los mineros no podían continuar con vida, hasta que las evidencias científicas y técnicas disponibles en ese momento indicaron que seguir con la búsqueda significaba un serio riesgo para la integridad y la vida de los rescatistas. Ante ello, las autoridades ordenaron la suspensión de esas labores”.

**FALSO: LA “SUSPENSIÓN** de las labores de rescate” no se dio 14 meses después de la explosión, sino a solo cinco días de los acontecimientos –si es que en ese lapso algo hicieron–, y quien dude que le pregunte al entonces secretario foxista del Trabajo, Francisco Javier Salazar, y a Javier García de Quevedo, presidente de Grupo México; a Arturo Bermea, director general de Industrial Minera México, y a Rubén Escudero, gerente de la planta, quienes fueron correteados por los deudos al grito de “no detengan los trabajos; háganlo por humanidad, sigan buscando, no los dejen abajo”. Y allí los dejaron, con la connivencia de tres gobiernos (Fox, Calderón y Peña Nieto).

**LARREA SE AMPARÓ** para evitar que una resolución judicial lo obligara a iniciar el rescate de los cuerpos. Los mineros le importan un comino, al tiempo que su empresa asegura “no estar obligada a realizar los trabajos ni ser responsable de los costos y eventuales indemnizaciones por daños” (denuncia de la organización Familia Pasta de Conchos). Una y otra vez, el barón se ha lavado las manos y evadido su responsabilidad. Ahora avienta la papa caliente, pero el rescate de los cuerpos aportará la evidencia y demostrará la culpabilidad legal de la empresa en este homicidio industrial.

### Las rebanadas del pastel

**SI EL PRESIDENTE** López Obrador agradece públicamente que soldados y marinos no escuchan “el canto de las sirenas” y den la espalda “la traición y el golpismo”, ¿quiere decir que el río suena, o cómo es la cosa?



Luis Niño de Rivera, presidente de la ABM, informó que la banca hoy cuenta con 620 mil millones de pesos de liquidez para financiar las actividades del país. "Somos al final del

día un catalizador, un intermediario financiero y nuestro trabajo es colocar los recursos".

Foto Yazmín Ortega Cortés



Twitter @LaRazon

JUEVES 20.02.2020 • La Razón



• PUNTO Y APARTE

## Analizan diputados ley para infraestructura transexenal

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

**A**renas movedizas... Ante las astringencias presupuestales, un ámbito cuya fortaleza depende de un hilo es el de infraestructura.

Dicha actividad es de nodal importancia para el impulso de 17 sectores como la salud, educación y comunicaciones; amén de ser fundamental para la estabilidad de las cadenas logísticas.

Cada sexenio, como parte del ritual político, la administración en turno anuncia con bombo y platillo una batería de proyectos insignia y arroja al tintero un amplio número de obras en proceso.

El actual Gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** no fue la excepción. Tras la polémica cancelación del NAIM presentó sus prioridades para los siguientes años, entre las cuales se ubican la Refinería de Dos Bocas, el Aeropuerto de Santa Lucía, el Tren Maya y el Corredor Transístmico.

El problema es que más allá de la voluntad para llevar a buen puerto dichas obras, la realidad es que el *quid* estará en el financiamiento. Para este año, el presupuesto gubernamental para inversión pública en obras sufrió un recorte adicional del 5 por ciento, lo que pone en duda la viabilidad de estos planes...

**Alcanza para medio puente...** Bajo ese contexto, a finales del año pasado se anunció un Acuerdo Nacional de Infraestructura en el que el Gobierno y la IP identificaron 147 proyectos que representarán una inversión cercana a los 860 mil millones de pesos.

Si bien la estrategia representa un paso sólido en la dirección correcta, la realidad es que el empujón será a todas luces insuficiente para reactivar a la enferma economía.

**Pedro Torres Castellanos**, presidente del Comité Nacional de Infraestructura del IMEF, hace ver que los proyectos dados a conocer hasta ahora significarán un gasto público de apenas 0.8 por ciento del PIB, por debajo del

promedio de 3.2 por ciento que destinaron gobiernos anteriores.

Además, aun con la participación privada, el monto en el mejor de los casos será cercano a 1.6 por ciento del PIB, a años luz del promedio de la OCDE, que supera 5 por ciento del producto...

**Fortalecer los cimientos...** La realidad es que un aumento en los recursos sólo será posible si se abona a reglas claras que fomenten la confianza de la IP.

Como se sabe el IMEF, a cargo de **Ángel García-Lascurain** recientemente dio a conocer una serie de propuestas para reactivar la economía, entre las que se encontraba la formación de un órgano descentralizado para la planeación de obras públicas con una temporalidad transexenal y una legislación que favorezca la certeza jurídica para los constructores.

En esta línea le puedo adelantar que la segunda petición fue bien recibida, y por lo pronto, en la Cámara de Diputados ya se trabaja en una iniciativa de ley de infraestructura que favorecería la planeación a largo plazo. El documento podría estar listo para su aprobación en este mismo año. Así que, planes para **cimentar la inversión en obras...**

### SE DESINFLA EN 2020 SALVAVIDAS DEL CONSUMO

**Salvavidas...** El año pasado, el consumo privado fue el principal flotador para la economía, al representar 69 por ciento del PIB, luego del desploque que sufrió la inversión.

Sin embargo, en este año, la calificadora Moody's, a cargo de **Alberto Jones Tamayo**, advirtió que la acotada generación de empleo y sus efectos en la confianza del consumidor podrían abonar a la debilidad de ese indicador. De igual manera el crédito tampoco será el catalizador para el dinamismo, pues apenas significa 16 por ciento del PIB, uno de los niveles más bajos del orbe. Y ahora **¿quién podrá defendernos?**



## • GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio  
Flores**

### Medicinas: la crisis llega con rubéola

mauricio.flores@razon.com.mx

**T**ras la agotadora mesa de negociación de hace una semana entre la Secretaría de Gobernación, Salud y Hacienda con 138 farmacéuticas de la Canifarma, de Rodrigo Puga, la bolita quedó del lado oficial: la Oficialía Mayor, de Thalía Lagunas deberá asignar en directo a cada laboratorio a fin de hacer frente a la declarada crisis de abasto de medicamentos en el sector público, incluyendo vacunas como la Triple Viral cuya aplicación se suspendió en diciembre.

Lo deseable es que las asignaciones, dada la emergencia, se hagan cuanto antes pero hoy la industria no sabe qué y en qué cantidades les serán solicitados sus inventarios... pero sobre ellos pende la Espada de Damocles de las libres importaciones de medicamentos que autorizó la Cofepris, de José Alonso Novelo, sin necesidad de registro sanitario de México. Esa libre importación conlleva riesgos de vigilancia farmacológica. Eso ya sucedió: la Vacuna Triple, que protege de sarampión,

papera y rubéola, fue retirada por no cubrir ese último padecimiento, al parecer por fallas de manufactura del fabricante indio, Serum Institute on India LTD, que comanda Adar Poonawalla, proveedor de esa importación.

La compra por asignación directa tiene problemas adicionales: se pierde la posibilidad de generar precios mínimos de referencia para compras futuras, por no hablar de la opacidad generada en la negociación con cada laboratorio. Pero la urgencia es la urgencia: a través de esa última mesa para asignaciones directas el Gobierno federal aspira llegar a comprar 35% del abasto para 2020.

**Zoé, la magnesia y la gimnasia.** El director del IMSS, Zoé Robledo, cayó redondito en las generalizaciones que en torno a la tercerización laboral, conocida como *outsourcing*, ha hecho el senador morenista Napoleón Gómez Urrutia: ayer, en el parlamento abierto sobre el tema realizado en Diputados, no supo -o no quiso- diferenciar entre el *outsourcing* legal (con el que se ha mostrado a favor AMLO y la secretaria del Trabajo, María Luísa Alcalde) del “*outsourcing* sucio” que no paga sus obligaciones fiscales y hacia con los trabajadores. Aseguró que no pagan al IMSS 21 mmdp anuales.

**¿Quién va por los chescos?** Los resultados financieros de Arca Continental sorprendieron por venir de un entorno de recesión e incertidumbre: la firma de, Jorge Santos y que dirige Arturo Gutiérrez, aumentó 17.7% su flujo de caja operativo al cuarto trimestre de 2019, al sumar 8,016 mdp. El margen de 19.4%. hizo que la correduría Credit Suisse manifestara optimismo por el aumento de volumen de ventas en México y el EBITDA históricamente más alto en EU por 13.7% sobre ventas.

**PRI ¿resucitará en qué?** Aunque desplazado a un lugar recóndito de la política nacional, un grupo de connotados militantes intentan darle respiración artificial al Revolucionario Institucional. Ayer Beatriz Paredes, Dulce María Sauri, José Antonio González y Augusto Gómez realizaron en la Fundación Colosio un foro para sustanciar la XXII Asamblea Nacional Ordinaria del PRI. ¿Regresará como oposición leal, real o según los vientos? Y lo mas relevante: ¿podrán reconquistar el voto ciudadano como busca Alejandro Moreno? No lo pierda de vista.



Tres son los poderes del gobierno: prohibir, obligar y castigar, que puede usar, para garantizar los derechos de los ciudadanos, para satisfacer las necesidades de quienes son incapaces de satisfacerles por sí mismos, para defender los intereses de quienes logran que el gobierno defienda sus intereses, entre quienes se encuentran los empresarios.

¿Cuál es el principal interés del empresario? Maximizar sus utilidades. ¿Cómo lo consigue? Cobrando el máximo precio que el consumidor está dispuesto a pagar por lo que se le ofrece, en función de su apreciación, compuesta por lo que quiere (en función de lo que necesita) y lo que puede (en función de su poder de compra). ¿Qué se necesita para que el empresario pueda cobrar el máximo precio que el consumidor está dispuesto a pagar? Que sea

el único oferente, que no tenga competencia, que sea monopolista. ¿Cómo lograrlo? Una posibilidad es que el gobierno lo mantenga al margen de la competencia, por lo menos, de la que traen consigo las importaciones, que no eliminará toda la competencia, pero sí la limitará a la de los productores nacionales, quienes podrán ponerse de acuerdo para no competir, sobre vía precios, incurriendo en prácticas monopólicas absolutas.

Si el gobierno prohíbe las importaciones no lo hace para garantizar un derecho del empresario (ningún empresario tiene derecho al monopolio), sino para defender un interés (el que todo empresario tiene de ser monopolista, para poder cobrar el máximo precio posible, lo cual le permite maximizar utilidades, que es el principal interés de cualquier empresario).

Este, el del proteccionismo (el gobierno prohibiendo las importaciones para proteger a los productores nacionales de la competencia que éstas traen consigo), es una buena muestra (la paradigmática), del capitalismo de compadres, en el cual los empresarios reciben privilegios de parte del gobierno (protección contra la competencia, subsidios a los costos de producción, concesiones monopólicas, adjudicaciones directas, exenciones de impuestos), lo cual les permite aumentar sus ganancias, siempre a costa de los consumidores, quienes, al tener que pagar un mayor precio por X, verán reducido su bienestar, al no contar con más ingreso disponible, o para comprar más de X, y/o para comprar Y, y/o para ahorrar.

La primera pregunta con relación al capitalismo de compadres es si es legítimo que el gobierno defienda intereses en vez de solamente garantizar derechos, teniendo en cuenta que los derechos, que son los mismos para todos, unifican, mientras que los intereses, que son distintos para cada uno, dividen. Los gobiernos deben garantizar los primeros, sobre todo cuando se trata de verdaderos derechos, no defender los segundos, mucho menos cuando son pecuniarios.

Continuará.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## Iniciativa de Morena altera a la UNAM

**E**l rector de la UNAM, **Enrique Graue**, dijo que la iniciativa de ley del diputado morenista **Miguel Ángel Jáuregui Montes de Oca** solo puede interpretarse como “un intento de desestabilizar la vida universitaria”, y exigió a la Cámara de Diputados un pronunciamiento de rechazo a ese documento y el respeto “irrestricto a la autonomía universitaria”. Y lo logró a medias.

En un comunicado de la bancada de Morena, que no está firmado ni por su coordinador, **Mario Delgado**, afirman que esa iniciativa no es parte de la “agenda legislativa” del partido, que pedirán al legislador retirar su propuesta y que ratifican el “respeto irrestricto a la autonomía universitaria y a su vida interna”. No se sabe si ya se retiró la iniciativa, **Alfonso Ramírez Cuéllar** no dijo nada a pesar de que se causó mucha grilla, y se comprobó que Morena está detrás de la inestabilidad universitaria; no son los conservadores, como ha dicho con insistencia el presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

**Jáuregui Montes de Oca** propuso que los estudiantes, a través de elecciones abiertas de voto libre y secreto, designen al rector de la UNAM y a los directores de facultades, escuelas e institutos de investigación. En pocas palabras, a crear escenarios de lucha, como en los partidos políticos, como lo que estamos viendo en Morena para el cambio de diri-

gentes, y como lo veremos para la selección de candidatos en elecciones populares.

Sin duda, el legislador quiere que los estudiantes, la población mayoritaria en la UNAM, puedan ser manipulados por grupos externos, incluso partidos políticos, para imponer en los cuerpos de dirección a los más populares líderes, como en su momento lo fue *El Mosh*. Por cierto, mientras se presentaba la iniciativa de ley, 400 encapuchados llegaron a Ciencias Políticas y Sociales. ¿Casualidad?

### Cuarto de junto

IEnova, la empresa que comanda **Tania Ortiz Mena**, registró un crecimiento en utilidad antes de impuestos, depreciación y amortización (Uaida) de 22 por ciento en el último trimestre del año respecto a 2018, y ya refleja la entrada en operación del gasoducto Sur de Texas-Tuxpan... NYCE, de **Carlos Pérez**, a través de su filial Sistemas de Gestión, ya ofrece a las empresas la certificación ISO37001 con controles para mitigar prácticas de corrupción... El diputado de Morena **José Ricardo Delsol Estrada** señaló que prohibir el uso del cigarro electrónico “no es una solución”... El director general del IMSS, **Zoé Robledo**, aseguró que el dinero no recaudado por *outsourcing* representa la mitad de lo que se invierte en medicamentos al año, y el CCE, a través de **Jorge Treviño**, manifestó su acuerdo por algunas modificaciones a la Ley Federal del Trabajo para brindar una mejor protección a los trabajadores y dar seguridad a quienes subcontraten servicios. ■



VIVIR COMO REINA Y  
GASTAR COMO PLEBEYA

## Los mercados y sus sentimientos

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.



@vivircomoreina

**D**etrás de toda inversión y movimiento en el mercado financiero hay emociones y sentimientos. “Invertir no es el estudio de las finanzas. Implica estudiar cómo las personas se comportan con el dinero”, escribe **Morgan Housel** en *The Psychology of Money*.

Una persona puede lograr a lo largo de la vida una muy interesante suma de dinero vía sus inversiones, mientras otra puede pasar una muy mala experiencia.

¿Cómo ser de los que logran una inversión significativa? Para entender la psicología detrás de los mercados hay que conocer cómo tomamos nuestras decisiones financieras, me dijo **Javier Martínez Morodo**, director de GBM Digital.

“Los seres humanos tenemos una relación con el dinero que tiene un impacto real en cómo lo manejamos y en sus resultados a lo largo de nuestra vida”, añadió.

Las preguntas claves son: ¿cómo me siento cuando pienso en invertir?, ¿qué tan intranquilo me siento ante el riesgo?, ¿puedo dormir si las bolsas tienen un mal día?, ¿puedo ser un inversionista constante a lo largo de mi vida?, ¿para qué quiero invertir y para cuándo?

Conocer las respuestas permite establecer una estrategia de inversión. Luego viene lo difícil: seguirla, mantenerla y respetarla, aun cuando pasen muchas cosas en nuestra vida.

Los errores más comunes de los inversionistas están relacionados con su estómago. Estas decisiones afectan a su cartera perso-

nal y al mercado; detrás de la BMV o de Wall Street hay seres humanos que sienten miedo, emoción o avaricia y reaccionan.

“Las recesiones son ciclos humanos, hay sucesos que nos ponen pesimistas como personas y que se reflejan en los ciclos económicos”, me explicó **Javier**.

Estamos en medio de un suceso que movió mercados: el coronavirus. A finales de enero todas las *commodities* habían sufrido una caída en sus precios, sobre todo aquellas de alta demanda en China, como el cobre. A inicios de febrero las bolsas de Shanghai y Shenzhen se hundieron hasta 8 por ciento, la caída más grande en cinco años.

Los inversionistas reaccionaron. Se calcula que el golpe económico del coronavirus puede ser de tres a cuatro veces el del SARS, que fue de 40 mil millones de dólares en el mundo.

**Housel** insiste que “la administración del dinero [...] se trata de cómo te portas”. Cuando el coronavirus atacó a los mercados, ¿qué hicimos?

El comportamiento más correcto, coinciden **Housel** y **Javier**, es ser constante en el tiempo y “nunca olvidar la importancia del interés compuesto”, me dijo **Javier**. “Al final, a largo plazo, el coronavirus no debe tener un impacto real si respetamos nuestras inversiones y sus plazos”.

¿Saben quién aprovechó estudiar y conocer la psicología de los mercados y además fue constante y goza del interés compuesto? **Warren Buffett**.



## IN- VER- SIONES

### ACCIÓN CLIMÁTICA

#### Cemex bajará 35% sus emisiones hacia 2030

Cemex anunció un plan de acción climática para reducir 35 por ciento su huella de carbono hacia 2030. La visión de la compañía es avanzar hacia una economía con cero emisiones y atender, de manera más eficiente, las crecientes demandas de la sociedad. La nueva meta está alineada con los objetivos del Acuerdo de París.

### SEVA ESGOONDA

#### Coloca Rotoplas bono sustentable

Con una demanda de 3.04 veces, Grupo Rotoplas colocó una segunda emisión de su bono sustentable por un monto mil 600 millones de pesos. El bono se usará para financiar y refinanciar iniciativas que mejoran el acceso al agua y saneamiento alineados con los Principios de Bonos Verdes y Sociales, y Bonos Sustentables.

### HONEYWELL

#### Baterías de litio, con sistema antiincendio

El conglomerado de ingeniería Honeywell, que lidera Ma-

nuel Macedo, incorporará tecnología de seguridad contra incendios a las baterías de iones de litio de Nexceris, con lo que podrán alertar de posibles fallas y evitar riesgos. Este tipo de baterías se usará sobre todo en dispositivos como tabletas, celulares y autos eléctricos.

### FIRMA DE SOFTWARE

#### Blue Yonder, nueva identidad de JDA

En agosto de 2018 la empresa de inteligencia artificial y *machine learning* Blue Yonder fue comprada por JDA Software, que hoy toma el nombre de la compañía adquirida. En los próximos dos meses, la empresa desplegará su nueva identidad en sus oficinas globales.

### COMIDA RÁPIDA Y CAFÉ

#### Alsea Europa tiene nuevos directivos

Los que también andan en épocas de cambio son los de la controladora de restaurantes Alsea, pues la empresa designó a Miguel Ibarrola como director para Europa. Además, quien dijo adiós a la cadena del sector de comida rápida y cafeterías fue Rafael Herro, quien antes estaba al frente de Alsea Iberia.



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

\* *Bajo subcontratación, 8 millones de trabajadores: IDC*

\* *Debe rescatarse la Norma Mexicana: Armando Piedra*

\* *Hogares con internet crecen 57.2 por ciento: SIU%*

### Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

@abritoj

**L**uego de señalar que la subcontratación por parte de las empresas se ha desarrollado desde 1940 y se legalizó en la década de los 70, Armando Piedra, director de IDC indicó que no se puede pugnar por desaparecer la subcontratación. "Se estima que de los 20 millones de asegurados en el IMSS, al menos entre 7 y 8 millones se encuentran en una figura de subcontratación o tercerización, es decir entre 24 y 32 millones de mexicanos que dependen de una fuente de trabajo que proviene de este tipo de esquemas".

Durante el Parlamento en la Cámara de Diputados sobre tercerización laboral, el experto de IDC reconoció que la figura "se han utilizado de manera incorrecta simulando operaciones para evadir el pago de impuestos, disminuir el costo de carga social de los empleadores o disminuir los derechos que tienen los trabajadores, pero eso no es subcontratación, a esto se le llama defraudación".

La subcontratación ha operado ya desde hace muchos años en México y tu-

vo un crecimiento importante a partir de la década de los 90 debido al concepto de globalización, pero fue hasta el año de 2012 que fue reconocida dentro de la reforma a la Ley Federal de Trabajo.

Cabe señalar que para el año 2020 se hicieron reformas importantes para inhibir prácticas fiscales indebidas, "se incluyen una miscelánea penal fiscal que va en contra de los factureros y el *outsourcing* simulado, también se estableció la retención del IVA al 6 % para este tipo de servicios, lo cual inhibe de una manera importante a este tipo de operaciones simuladas, también se hicieron modificaciones al artículo 5A del Código Fiscal de la Federación que se refiere a la razón de negocio", indicó Armando Piedra.

Finalmente, recomendó a los legisladores que "Lo único que tenemos que hacer es aplicar la Ley y con un enfoque propositivo consideramos que las actuales reformas van en el sentido correcto, sólo les falta agregar la obligación de contar con un registro nacional de empresas de sub-

contratación o tercerización a través de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, donde se dicten las reglas claras para que dichas empresas operen acompañando del rescate del proyecto de Norma Mexicana para servicios de empresas de subcontratación y/o tercerización de personal".

Por su parte, el director general del Instituto Mexicano del Seguro Social, Zoé Robledo, afirmó que el dinero no recaudado por *outsourcing* representa para la institución la mitad de lo que se invierte en medicamentos al año, es decir, se podrían comprar 55 por ciento más fármacos o invertirlos en la compra de cuatro mil 528 mastógrafos o mil 380 tomógrafos.

**TELECOM...** Samuel Bautista Mora, analista de The Social Intelligence Unit comentó que mientras el número de hogares en México creció 9.2% entre los años 2015 y 2019, el número de hogares con conexión a internet lo hizo a un ritmo de 57.2% en el mismo periodo. Esta dinámica derivó en una presencia del servicio en casi 6 de cada 10 hogares mexicanos en 2019.





OPINIÓN

ALTA EMPRESA

MAURICIO GONZÁLEZ

## En llamas

Flashback: Hace poco más de un lustro, como parte del equipo de Havas PR, brazo de relaciones públicas de la agencia global de publicidad Havas, tuve la oportunidad de coordinar los trabajos de comunicación y prensa en México y parte de Latinoamérica del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC), organismo considerado como máxima autoridad en la materia y dependiente de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). El grueso de la comunidad científica y la ONU consideraron que el mundo se acercaba a un punto de no retorno y que resultaba imperativo aprovechar la coyuntura de la presentación del Quinto Informe de Evaluación del IPCC para lanzar un ultimátum a la humanidad: La influencia humana en el sistema climático iba en aumento. La probabilidad de que el planeta experimentara impactos graves y generalizados era ya prácticamente irreversible. No todo estaba perdido: había opciones de mitigación rigurosas capaces de ayudarnos a permanecer en un nivel más controlable. El punto es que había que actuar sin vacilación alguna y reducir las emisiones entre 40% y 70% entre 2010 y 2050, para mantener al mundo debajo de la ventana aceptable de 2 grados centígrados de calentamiento.

La narrativa de "bomba de tiempo" seleccionada por el IPCC nos pareció adecuada: ¿qué otra nota podría publicar un medio que fuera más importante que esa, la que anuncia con datos y pruebas respaldadas por 95 por ciento de la comunidad científica que el fin del mundo se encontraba a la vuelta de la esquina? La respuesta fue agri dulce. El reporte fue difundido ampliamente por la prensa internacional, pero el impacto

en términos de repercusión concreta fue limitado, como lo demuestra el avance paquidérmico registrado hasta ahora. ¿Qué falló? Sabemos que la inercia gubernamental, la desidia y una acentuada carencia de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) constituyen una buena parte del problema. ¿Existe, sin embargo, un problema de comunicación? ¿Podríamos movilizar más voluntades con una mayor celeridad si comunicáramos mejor el problema? En *What If We Stopped Pretending*, texto publicado por *The New Yorker* en septiembre de 2019, el escritor Jonathan Franzen (*Freedom, The Corrections*) argumenta que la idea del fin de la naturaleza no nos conmueve, a menos de que nos involucre directamente y en una coyuntura muy específica. Somos mezquinos y egoístas. En opinión de Franzen, una narrativa más efectiva sería comunicar que la principal víctima del cambio climático no es el planeta -el cual, con ecosistemas y especies diferentes, seguirá existiendo por varios miles de años más-, sino las mujeres y hombres que lo habitan. Nosotros somos los que arderán en llamas; el planeta, indolente e inmovible, simplemente esperará a la siguiente generación de dinosaurios. Quizá aún sea tiempo de cambiar la narrativa.

### CACHITOS

Nota a los empresarios invitados a los tamales del avión presidencial: La dimensión social de las empresas no pasa por la compra de cachitos de una rifa. No tergiversen conceptos. Seamos serios, por favor.

mail: [mauricio@altaempresa.com](mailto:mauricio@altaempresa.com)

twitter: @mauroforever



JORGE  
LAVALLE

## Más historias del fracking

EN CANADÁ ES  
RELEVANTE, AL  
TENER GRANDES  
RESERVAS

**C**omo se comentó en las entregas anteriores, existen diversos estudios e instituciones que han llevado a cabo investigaciones respecto al fracking.

El Instituto Fraser es hoy uno de los 15 laboratorios de ideas (*think-tanks*) con mayor influencia en el mundo y el número 1 en Canadá. Las áreas que abarcan sus estudios sobre las políticas gubernamentales se enfocan en impuestos, salud, asuntos de pueblos originarios, educación, libertad económica, energía, recursos naturales y el ambiente.

En Canadá también es relevante el

tema del *fracking* al contar con grandes reservas de recursos no convencionales, por lo que entre los últimos estudios que ha publicado el Instituto Fraser, se encuentra el titulado "Manejando los riesgos de la Fractura Hidráulica, 2020".

Adicionalmente, en 2014 ya se había publicado un artículo donde se recopilaron varios estudios y reportes, en los que resaltan que la tecnología que se solía utilizar planteaba riesgos en la calidad del agua, aire o salud del ecosistema, pero por los múltiples beneficios que trae el gas natural, debería de seguir permitiéndose y de manera paralela generar mejoras regulatorias que mitiguen los riesgos.

Los datos son interesantes y

vale la pena reflexionarlos, ya que derivado del aumento de uso de esta técnica, conlleva un aumento en la producción de gas natural, dando como resultado la disminución de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), al permitir su uso en la generación eléctrica en vez de combustibles fósiles o de carbón.

De igual forma, se señala que es menor la emisión de GEI, en específico el metano o gas natural, en los sitios que llevan a cabo la explotación de yacimientos no convencionales respecto a los convencionales.

Otro dato que llama la atención es la contaminación auditiva, las comunidades aledañas han indicado que existe un ruido continuo, sin embargo, el ruido medido no es superior a los 40 decibeles, comparable al producido por un refrigerador casero.

Se hace referencia a los efectos en la calidad del agua y los eventos sísmicos, éstos son producto de un mal manejo de las aguas residuales, al ser inyectadas en el subsuelo bajo procedimientos deficientes, los cuales son producto de una regulación inadecuada respecto a la profundidad a la cual se inyectarán las aguas residuales o el uso de materiales o tecnologías para el revestimiento de los pozos.

También, para mitigar las consecuencias en la disponibilidad del agua potable, en algunas comunidades se han implementado políticas públicas, como una tarifa diferenciada, para evitar el desperdicio y permitir su uso para actividades

de alto valor. Otra forma como hemos comentado en otras entregas es la obligación del uso de agua salobre.

Una de las conclusiones del estudio que vale la pena resaltar es que Canadá tiene grandes depósitos en formaciones de lutitas y arenas bituminosas, por lo que el uso del *fracking* es una técnica que

fomenta un gran flujo de beneficios para dicho país y para el mundo.

Asimismo, señala que en este punto la prohibiciones o moratorias explícitas de los gobiernos son una reacción sobre exagerada a las preocupaciones reales y documentadas en la literatura.

En nuestro país existen varios institutos especializados en diversas materias, sin embargo al ser el *fracking* una actividad de la que todavía no se tiene gran experiencia o datos en México, vale la pena analizar la gran cantidad de información confiable de otros países para poder aprovechar las ventajas y no cometer los mismos errores.

### **EL FRACKING ES UNA TÉCNICA QUE FOMENTA UN GRAN FLUJO DE BENEFICIOS PARA CANADÁ**

Emprendieron (en la CFE) un proceso de reorganización para ir reduciendo gastos superfluos e innecesarios".

#### **PRESIDENTE DE LA COMISIÓN DE ENERGÍA, EN DIPUTADOS**

Se habla de fortalecer a la CFE; no hemos encontrado ninguna acción para hacer más eficiente su operación".

#### **SECRETARIO DE LA COMISIÓN DE ENERGÍA, EN DIPUTADOS**

Parte de los 60 mil megas que tiene instalados, ya están obsoletos, y esos son los que tienen que cambiar".

#### **PRESIDENTE DE RENGEN ENERGY**

El problema de la CFE va mucho más allá de meterle dinero; el punto clave es que debería ser más eficiente".

#### **FUNDADOR DE SALERNO Y ASOCIADOS**





## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

### PASTA DE CONCHOS: NUEVO EMPRESARIO

CARLOS  
MOTA

**Se encargará de explotar y obtener los beneficios. Sería el minero de la 4T. Su nombre de pila inicia con la letra "N"**

E

s una verdadera pena lo que ha ocurrido con la mina Pasta de Conchos esta semana. En adición a la grave tragedia en la que perdieron la vida 63 mineros hace 14 años, el gobierno encabezado por **Andrés Manuel López Obrador** logró presionar a tal grado a Grupo México, de **Germán**

**Larrea**, que éste tuvo que devolver el título de concesión de la mina para que se reestablezcan los trabajos de recuperación de los cuerpos de los mineros que perecieron ahí, algo prácticamente imposible de lograr por los riesgos de reabrir el lugar, dada la alta concentración de gases.

No me quiero imaginar el desasosiego que implica para un grupo empresarial que el gobierno les despoje de un activo tan importante y que les obligue a devolver la mina. Eso sí: Grupo México dijo que la entrega de manera voluntaria. Actualmente se analiza jurídicamente cómo proceder.

Debe recordarse que la empresa realizó una búsqueda exhaustiva de los cuerpos durante 14 meses, 24 horas sin parar, hasta que debió suspender por órdenes del gobierno.

¿Qué ocurrirá en el futuro? El *show* del gobierno continuará. Durante algunas semanas se hará la *faramalla*

de que se reanuda el rescate de los restos, para engañar a los deudos.

Lo más probable es que se reabra la mina en un punto distinto al de la explosión, pre-textando que técnicamente es posible llegar al sitio en diagonal. La secretaria del Trabajo,

**Luisa María Alcalde**, ya adelantó algo al respecto ayer, indicando que en marzo habrá dictamen hablando de nuevos "inclinados de acceso" y diciendo que en octubre iniciaría la recuperación de los cuerpos.

Pero lo importante no es esto, porque es prácticamente imposible encontrar restos. Lo importante vendrá después: La explotación de la mina, que ya no será de Grupo México, sino del gobierno de López Obrador.

El gobierno querrá sacarle provecho, y para ello necesita identificar un nuevo empresario que se encargue de explotar y obtener los beneficios. Sería el minero de la 4T. Se dice que AMLO ya identificó al destinatario de esta concesión, al nuevo empresario de la minería en México que, después del *show*, se alzaría en todo lo alto de esta industria en el país. Su nombre de pila, aseguran, inicia con la letra "N".

#### **CFE Y LA BARCAZA**

Hay estupor en el sector energético porque la CFE de **Manuel Bartlett** decidió instalar una barcaza de segunda mano operada con combustóleo (lo más contaminante), en La Paz, BCS, para generación eléctrica, en un muelle. El *chistesito* costará Dlls. \$ 500 millones. La barcaza estaba en República Dominicana operando hace una década. La chimenea emitirá bióxido de nitrógeno y bióxido de azufre. ¡Agh!

#### **ERIK SEIERSEN**

Ha sido nombrado Director General de Grupo Vital-mex, una empresa con mil empleados del sector salud, particularmente en cirugías de alta especialidad.

#### **EL SHOW DEL GOBIERNO CONTINUARÁ EN SEMANAS**



## CORPORATIVO

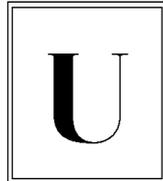


#OPINIÓN

### KNIGHT FRANK MIRA A MÉXICO

ROGELIO  
VARELA

**NYCE establece para las empresas  
la certificación en Programas  
Anticorrupción**



no los beneficios del TLCAN ha sido que más mexicanos miran ahora al exterior para ampliar sus negocios, lo que obliga en muchos casos a buscar propiedades fuera del país.

Tal situación es natural al norte del país donde muchos empresarios tienen inmuebles en Estados Unidos, pero esto ahora se ampliaría hacia España donde la relación con el país ibérico es muy importante en materia de inversiones, comercio, y por supuesto, en el ámbito cultural.

Fíjese que hace unos días estuvieron en nuestro país **Carlos Zamora Alcañiz** y **Javier Veldique** ejecutivos de la firma inmobiliaria inglesa Knight Frank, precisamente para dar a conocer sus servicios de corretaje inmobiliario.

La idea de Knight Frank es diseñar planes a la medida para los mexicanos que busquen algún departamento o casa en Madrid, así como en otras ciudades de España a partir de 500 mil euros, aprovechando la experiencia de una firma que cada año edita una guía sobre las ciudades con más movimiento para el arrendamiento o compra de propiedades por parte de extranjeros.

La guía que le comento incluye proyectos de bienes raíces nuevos, por lo que en el caso de compra puede verse además como una alternativa de inversión dada la alta plusvalía

de ciudades como Madrid.

Como le digo, se amplía el horizonte para los mexicanos no sólo para las familias que decidan ampliar sus negocios en el

viejo continente, incluso la oferta de servicios de Knighth Frank aplica para las familias que buscan un inmueble por motivos de estudio.

#### **LA RUTA DEL DINERO**

Fíjese que en el sector de infraestructura se sabe que la cuestionada empresa Isolux, a cargo de **Roberto López**, quiere entrar al proyecto del Tren Maya, el más importante del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. La firma de origen español fue de las mayores desarrolladoras en sexenios pasados de obra para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), pero dejó mal parado al gobierno en algunos proyectos porque en 2018 se declaró en concurso mercantil por una deuda de mil 270 millones de euros. Sin duda, el encargado del Tren Maya, **Carlos Orozco González**, debe tener a esta firma en el radar por sus antecedentes, sobre todo luego de que el mismo Presidente arremetió esta semana contra el "saqueo" que realizaron empresas de España en México y se llevaron "jugosísimas ganancias"... Poco más de 385 empresas que operan en México han adoptado el modelo de buenas prácticas a través de un Código de Ética, así como de un Programa Anticorrupción y que se publicaron en sus páginas oficiales el año pasado. La realidad es que el número de esas iniciativas aún está lejos de los parámetros internacionales donde casi el 100% de las empresas cuentan con la certificación del estándar internacional ISO37001, referente al Sistema de Gestión Antisoborno, el cual permite establecer una serie de controles para mitigar acciones de corrupción.

#### **DISEÑA PLANES A LA MEDIDA PARA LOS MEXICANOS**



## LADY VARO

### QUE LAS MULTAS, RECARGOS E INTERESES NO TE DEJEN FRIT@

LADY VARO

**U**stedes no están para saberlo ni yo para contarlo pero soy muy olvidadiza. Característica o defecto que me ha hecho pagar un alto costo, pues nunca recuerdo cuándo es la fecha límite para hacer el pago de mi tarjeta de crédito, pagar el agua, el teléfono, el mantenimiento o la luz.

Cuando menos me doy cuenta ya me cortaron el agua, ya no tengo internet o estoy anotada en la lista negra de los deudores afuera del fraccionamiento.

La terrible consecuencia no solo es el oso que hago frente a los vecinos o la administradora del fraccionamiento, ni la cara de pena que tengo que poner cuando mi novio me pregunta a las 6:30 de la mañana por qué no hay agua si me dejó para pagarla. La grave consecuencia de mi descuido son las multas, recargos e intereses que he pagado por no saldar mis cuentas a tiempo.

Para no hacerles el cuento largo, aproximadamente son 500 pesos en multas o recargos que tengo que pagar al mes por olvidar pagar a tiempo algún servicio. Que si 187 pesos de intereses de la tarjeta, 100 pesos de reconexión de agua, 14 pesos por semana que me atrase en el pago del mantenimiento... en fin.

Quinientos pesos mensuales al año son 6,000 pesos. Una buena cantidad que podría ocupar en irme de vacaciones, actualizar mi guardarropa, comprar algún mueble o decoración para el hogar o pagar la misa para mi boda... ¡Ah, la boda! ¡Tengo que empezar a organizar la boda!

Aquí les dejo algunos consejos para que ustedes, junto conmigo, comencemos a ser más organizados:

Escribe en una libreta cuáles son tus gastos y en seguida anota la fecha del día último que tienes para pagar.

Por ejemplo, en tu estado de cuenta

de tarjeta de crédito vienen dos fechas: la fecha de corte y la fecha límite de pago. La fecha que deberás anotar en tu libreta es la que marca el último día de pago. Prográmate para que un día antes estés haciendo ese pago.

Puedes poner una lista de fechas y servicios pegada al refrigerador, al principio de tu agenda, con un postit en el espejo del baño o alarmas en tu celular. Si vas a usar el recurso de las alarmas, prográmalas con recordatorios de dos días de anticipación, no 10 minutos antes de que te cierren el banco.

Si vives en pareja, ambos deberán programar las alarmas o tener a la vista los recordatorios. Distribuye los pagos de acuerdo a las rutas que hacen generalmente cada uno durante el día. Es decir, si de camino a tu trabajo está el banco, pasa temprano o a la hora de la comida a hacer tus pagos. Si a tu esposo le queda cerca pasar a una tienda de autoservicio o farmacia (donde también se pueden pagar las cuentas sin hacer filas) aprovechen. Vale la pena pagar 10 pesos por hacer el depósito que 100 pesos de multa por no haber pagado a tiempo.

Otro recurso que vale la pena implementar es descargar las aplicaciones móviles en tu celular para pagar desde ahí varios servicios como la luz o las tarjetas de crédito. Eso te ahorrará tiempo de espera en las filas, tiempo de traslado y pago de cuotas por depósito o transporte para trasladarte a hacer el pago.

Como verás no es difícil, solo se trata de ser más disciplinad@. Cuéntame tú qué método tienes para llevar un orden en tus fechas de pago. Y ya te contaré cómo me fue con estas medidas.

@Lady\_Varo

Ladyvaro.fp@gmail.com



## Peso estable gracias al neoliberalismo presidencial

Cuando la realidad se deja ver con la crudeza de la violencia actual en el país, con énfasis en la epidemia de feminicidios que sufre México y cuando la economía acumula ya un año sin crecimiento y va por el segundo, no hay propaganda que pueda contrarrestar lo que un país padece en carne propia. Pero lo intentan, porque son expertos.

Se implementó con gran éxito el principio goebbeliano de la transposición, que indica que, si no se pueden negar las malas noticias, se deben inventar otras que las distraigan, como la rifa de un avión o el rescate de Pasta de Conchos.

Le llevan ventaja a sus opositores porque a éstos no les gusta leer. Realmente vale la pena profundizar en la manera en que la 4T usa con maestría los principios propagandísticos.

Hay que ver que otro principio propagandístico, el de la simplificación, es de enorme utilidad en estos momentos. Reza este principio que hay que adoptar un símbolo para individualizar al adversario en un único enemigo: por ahora, el neoliberalismo.

Durante años se ha vulgarizado este término para hacerlo un sinónimo de malignidad, esa constancia es parte también de una estrategia propagandística.

Pero en su concepto más puro, el actual gobierno es perfectamente neoliberal. Y esto para nada es una descalificación, ni un insulto al presidente Andrés Manuel López Obrador y su 4T. Al contrario, es lo único que nos permite que a estas alturas al estancamiento económico no le hayamos sumado una crisis financiera.

Hay una obsesión presidencial con la estabilidad macroeconómica, con el equilibrio de las cuentas públicas, con la estabilidad de los índices inflacionarios, con la relación entre la deuda y el Producto Interno Bruto, y hasta con la efímera estabilidad del tipo de cambio. ¡Qué puede haber más neoliberal que acariar todos estos principios!

Así, el presidente valora la estabilidad de precios que ha conseguido el Banco de México con su política monetaria, que se acompaña de altas tasas de interés, que se convierten en atractivos de importantes montos de inversión extranjera de portafolios, que permite

tener un tipo de cambio apreciado frente al dólar. Todo un sueño salvaje de los neoliberales.

La estabilidad macroeconómica, que ojalá perdure, se acompaña de la decisión tecnócrata de profundizar en el camino del libre comercio con Estados Unidos. Y aun otorgando más ventajas de las pensadas al gobierno de Donald Trump, pero la 4T logró concretar el T-MEC para que el "free trade" goce de cabal salud. ¡Ole matador neoliberal!

La propaganda dice: hay que mandar a los conservadores, neoliberales, neoprofiristas al leproso con una enorme letra escarlata que los identifique como los causantes de todos los males, incluido el cobarde asesinato de una menor. Hay una clientela política que lo cree todo.

Pero, al mismo tiempo, con la otra mano, pueden presumir que la cotización del peso frente al dólar logró su mejor nivel en 18 meses, como lo haría cualquier tecnócrata que se respete.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de 24 HORAS.