



CAPITANES

El Hackeo de Cada Día

Usuarios de los servicios en línea de la Secretaría del Trabajo, donde manda **Luisa María Alcalde**, no pudieron acceder al microsítio de la reforma laboral ni a la plataforma de legitimación de contratos colectivos.

Y no lo consiguieron porque la dependencia sufre lo que representa el tercer ataque que se infringe a sistemas de cómputo de entidades públicas.

Recuerde que en noviembre del año pasado fue el mismo caso con Pemex, a cargo de **Octavio Romero**, y en semanas recientes le tocó a la Secretaría de Economía, encabezada por **Graciela Márquez**.

Ayer, cuando se intentaba acceder a páginas de las STPS, aparecía el mensaje: "contacte al administrador del servicio".

La recurrencia de estos hackeos causa gran preocupación y llama la atención que el Gobierno no haga pública una respuesta que denote que existe una política de ciberseguridad federal.

En el caso de la Secretaría del Trabajo la pregunta que salta a la mesa es saber si tiene la capacidad de mantener a salvo datos de todos los trabajadores que participan en la legitimación de sus contratos colectivos.

Recuerde que la nueva vida sindical gira en torno de ese proceso, donde el voto personal, libre, secreto y directo son cruciales.

Unidades en Camino

La operación se hizo con

cierto sigilo, aunque muchos involucrados con el sector eléctrico ya lo tenían presente.

Desde la Dirección de Operación de la CFE, a cargo de **Carlos Andrés Morales Mar**, se planeó el traslado hasta La Paz, Baja California Sur, de dos generadoras de emergencia que estaban en Lechería, Estado de México, donde se ubica la termoeléctrica Jorge Luque.

El lunes pasado salió el primer convoy con los equipos que componen las dos unidades con capacidad de 33 megawatts en cada caso.

Ambas servirán para cubrir la emergencia de generación que se presenta durante el verano en el sistema aislado de esa entidad peninsular.

El próximo fin de semana saldrán más camiones llevando equipo a la zona y se espera que en cosa de dos meses, a más tardar, queden completamente instaladas.

¿Por qué el sigilo?

La central Jorge Luque pertenecía a la extinta Luz y Fuerza del Centro y es el bastión del Sindicato Mexicano de Electricistas, que dirige **Martín Esparza**, y había temor de alguna reacción encendida de los trabajadores.

La realidad es que ni siquiera reaccionaron.

¿Y el Carbón?

Y hablando de la CFE, quienes esperan con ansia la nueva licitación de la empresa que lidera **Manuel Bartlett**, son los productores de carbón de Coahuila, quienes podrían amarrar un contrato para 2021.

Representantes de CFE e integrantes de la Alianza de la Unión Nacional de Productores de Carbón y la Unión Mexicana de Productores de Carbón, acordaron que en los próximos días se lanzará el concurso.

Será una licitación por 735 mil toneladas de carbón para suministrar, entre abril y diciembre de este año, a las dos centrales de carbón que tiene la empresa eléctrica en Coahuila.

No se descarta la posibilidad de ampliar el periodo del contrato hasta abril de 2021 y, de ser el caso, la adquisición de carbón será hasta por un millón 100 mil toneladas.

El acuerdo es para los productores de carbón una noticia muy importante, pues por segundo año consecutivo declararon emergencia económica en su región.

Pero del lado ambiental no habrá razones para celebrar, pues mientras el mundo enfoca sus baterías hacia la generación por medios alternativos, de eso nomás no se habla en CFE.

Contenido Religioso

Aquel dicho de “no te hagas el que la virgen te habla” le viene bien a la Secretaría de Gobernación, donde manda **Olga Sánchez Cordero**.

Y es que esa dependencia no ha dicho ni pío sobre las frecuencias de radio concesionadas a la Fundación Cultural para la Sociedad Mexicana A.C., y en las que transmite las 24 horas del día contenido religioso.

Y lo hacen de forma abierta con el distintivo “Radio María México, Voz de Esperanza”.

Dicha asociación tiene

nueve concesiones, con las cuales tiene cobertura en ciudades como Cuernavaca, Culiacán, Guadalajara, Mérida, Puebla, Puerto Vallarta y San Luis Potosí.

El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), que preside de manera interina **Adolfo Cuevas**, se deslindó a pesar de haber otorgado las concesiones, pues el contenido debe vigilarse por Gobernación.

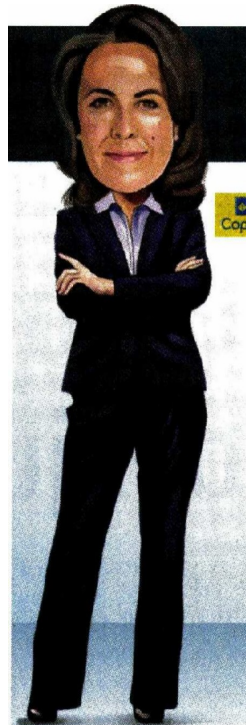
Recuerde que la Ley de Asociaciones Religiosas prohíbe a estas organizaciones y a los ministros de culto poseer o administrar directa o indirectamente concesiones de radio y televisión.

Y mientras las autoridades se echan la bolita, la asociación religiosa continúa transmitiendo contenido religioso a través de frecuencias que son del Estado, laico, por cierto.

capitanes@reforma.com

YVONNE OCHOA ROSELLINI...

Desde la Dirección de Finanzas de Grupo Coppel, esta capitana ha liderado más de 50 procesos de transformación para el robustecimiento y rentabilidad de los negocios de la compañía. Las ventas anuales del grupo superan los 180 mil mdp y tiene planes de abrir más de 50 tiendas por año.





What's News

Dick's Sporting Goods Inc. informó que ya no venderá armas de fuego en más de la mitad de sus tiendas este año fiscal, su medida más reciente para reducir su negocio de armas. Los planes de la compañía de eliminar el departamento de caza en unas 440 ubicaciones más siguen a la eliminación previa del departamento en 135 tiendas. La empresa dejó de vender rifles estilo asalto en sus tiendas Dick's insignia tras el tiroteo mortal del 2012 en una escuela primaria en Newtown, Connecticut.

◆ **Quibi**, el servicio de transmisión de videos cortos programado para lanzarse en abril, enfrenta afirmaciones de que uno de los elementos de su tecnología medular infringe la propiedad intelectual de otra firma. Quibi dice que ha desarrollado una tecnología pionera, Turnstyle, que reproduce diferentes videos dependiendo de cómo sostienen los usuarios su teléfono. Eko, empresa que crea videos interactivos, argumenta que inventó la tecnología en cuestión y la ha patentado, afirma una carta de sus abogados a Quibi.

◆ **El Departamento de Energía de EU** postergó una venta de la Reserva Estratégica del Petróleo del Gobierno que estaba programada para ayer, una medida que podría brindar cierto alivio a los golpeados mercados petroleros. La decisión se tomó mientras la Administración

Trump busca apuntalar los mercados financieros fuertemente golpeados por los temores en torno al coronavirus y un excedente de petróleo. La venta habría bombeado 12 millones de barriles más a mercados ya saturados.

◆ **Italia** planea introducir una moratoria a gran escala a los pagos de deuda, incluyendo las hipotecas, para ayudar a las familias y los negocios a enfrentar el brote de coronavirus. El anuncio, hecho por Laura Castelli, la viceministra de Economía, sigue a la decisión del Gobierno de poner en cuarentena todo el país. Se suspenderán todas las hipotecas, así como los pagos de préstamos pequeños y líneas de crédito revolventes que las empresas usan para tener suficiente liquidez, dijo la Ministra.

◆ **Los precios** de los metales aún no se han unido al retroceso más reciente del mercado causado por el coronavirus, una señal de que algunos inversionistas ven recuperarse el apetito voraz de China por las materias básicas industriales. Los precios del cobre, el aluminio, el mineral de hierro y otros recursos han caído este año, pero se han sostenido comparado con las acciones, el petróleo y los precios de los títulos de las mineras. China consume más de la mitad de toda la producción de metales.

Una selección de *What's News*
© 2020 Todos los derechos reservados



Historias de NegoCEOs

Mario Maldonado El 'catarrito' versión 4T

En 2008, previo a la crisis financiera global que desataron las hipotecas subprime en Estados Unidos, el entonces secretario de Hacienda, **Agustín Carstens**, acuñó una frase por la que se le recuerda ampliamente: "No nos va a dar pulmonía, sólo un catarrito". El 'catarrito' casi nos fulmina y el PIB del país registró una caída de 6.5%, la más profunda de los últimos 70 años.

El respetado economista del ITAM, maestro y doctor por la Universidad de Chicago, quien ahora despacha en Suiza como cabeza del Banco de Pagos Internacionales, pecó de optimista, incluso a pocos meses de que la economía de Estados Unidos se quebrara en pedazos.

En periodos de turbulencia financiera y crisis económica —la primera anuncia la segunda, porque los mercados se adelantaron a los hechos— los ministros o secretarios de Hacienda tienden a ser optimistas por una simple y sencilla razón: sus mensajes son una brújula para los inversionistas.

Es por eso que el actual secretario de Hacienda de México, **Arturo Herrera**, otro economista respetado en los círculos financieros internacionales, pecó ayer de optimista al decir que la economía mexicana está 'blindada' ante los choques globales, tales como la epidemia del coronavirus, la guerra de los precios del petróleo y la desaceleración mundial.

En su conferencia de prensa, el secretario de Hacienda suscribió lo que dijo el presidente **Andrés Manuel López Obrador** el lunes pasado, un día de terror para los mercados financieros: "Que las finanzas públicas están sanas y que la economía mexicana va a 'resistir'".

Si bien ambos tienen razón es que las finanzas públicas del país están estables, basta una sacudida para desordenarlas y ponernos del lado de la crisis. Es decir

que el 'catarrito' que Herrera y López Obrador hacen ver como una "ligera tempestad que pueden campar", es una

verdad a medias.

Como contexto, vale la pena echar un ojo a lo que sucedió en el primer año de gobierno de la autodenominada Cuarta Transformación. El PIB de México tuvo una contracción de 0.1%, cuando la economía nacional no caía desde la crisis de 2009.

Así que el primer año de la administración de Andrés Manuel López Obrador sí fue un parteaguas, pero no para bien. Muchos de los indicadores económicos, como el empleo, la inversión y el consumo registraron niveles no vistos desde hace una década.

Y si bien las condiciones globales y las de nuestro vecino del norte no son comparables a las de 2008-2009, el desplome de los mercados financieros (bursátiles, de materias primas y cambiarios) avizora crisis en varios países y aumenta el riesgo de recesión global, según lo han advertido recientemente el Fondo Monetario Internacional y calificadoras como Moody's. Ambas instituciones globales, dicho sea de paso, son consideradas por el presidente de México como neoliberales y poco confiables.

Pues bien, hay noticias para el Presidente: las medidas para 'blindar' la economía de las que está echando mano tanto Hacienda como el Banco de México son súper neoliberales. Hablamos de una ampliación del programa de coberturas cambiarias; de hacer uso de los fondos de estabilización y los fondos estatales; de tener a la mano la línea de crédito flexible del FMI y la del Departamento del Tesoro de Estados Unidos; así como asegurar una parte de las exportaciones de crudo a un precio de 49 dólares por barril y 'exprimir' el gasto. Todo eso, junto con lo más importante: mandar señales positivas a los inversionistas.

Herrera reconoció que las finanzas públicas están diseñadas sobre un marco de "extraordinaria cautela". Sin embargo, el fantasma del 'catarrito' versión 4T no dejará de rondar las mentes de empresarios, inversionistas, analistas, *brokers* y *traders*

que ya saben que el *crack* de los mercados muy comúnmente viene acompañado de malas noticias para las economías.

Así que México y la 4T están a prueba. Pronto se sabrá si la metáfora de Herrera, sobre que la economía tiene un "chaleco antibalas", fue la correcta o, si como decía Agustín Carstens, apenas estamos viendo los cortos de lo que será una "película de terror".

Otra de Lobos BUAP y su propietaria.

En este espacio le comentamos de la denuncia mercantil que deberá enfrentar la empresaria **Alejandra de la Vega** para mantener la propiedad del equipo de fútbol Bravos de Ciudad Juárez; esto por una presunta compra "no autorizada" de la franquicia que en temporadas pasadas ostentaba el nombre de Lobos BUAP.

Pues bien, a la también secretaria de Innovación y Desarrollo Económico del gobierno de Chihuahua se le acumulan los problemas, ya que al ser balconeada en la conferencia mañanera como dueña de gasolineras que no venden "litros de a litro", no sólo estará bajo el escrutinio del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, sino que estaría violando incluso el Código de Ética de la Liga MX.

Resulta que el documento vigente en la Femexfut desde 2017 obliga a los propietarios a respetar la dignidad de las personas y a abstenerse de llevar a cabo cualquier acto que quebrante la ley; por lo que, de comprobarse que hubo venta irregular de combustible en sus estaciones de servicio, podría procederse incluso a la desafiliación. ●

Twitter: @MarioMal

Correo: mario.maldonado.padilla@gmail.com

Arturo Herrera, otro economista respetado en los círculos financieros internacionales, pecó ayer de optimista



DESBALANCE

Empresarios: momento clave

Nos dicen que la caída de los precios del petróleo y su previsible efecto con una baja en los ingresos públicos abre de pronto la posibilidad de que el sector empresarial ofrezca al gobierno dar dinamismo a la economía a través de la inversión privada en diversos sectores, especialmente en energía. El presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Carlos Salazar**, afirma que ahora sí hay probabilidades de que en esta semana o en la próxima el gobierno anuncie que libera trámites y demás burocracia para que se libere el paquete de pro-



Carlos Salazar

yectos de infraestructura en el sector vivienda, turismo, salud, y sobre todo en energía. El año pasado, en Palacio Nacional se comprometieron a liberar en enero este paquete de inversiones. Terminó ese mes sin novedades, y después se apostó por febrero, pero tampoco se concretó. Ahora, tanto Salazar como el presidente de Coparmex, **Gustavo de Hoyos**, coinciden en que las señales son claras, nos cuentan.



Octavio Romero

este año, aunado a la casi inminente baja de calificación soberana y pérdida de grado de inversión de Pemex, de **Octavio Romero**, alentarán a las autoridades en conjunto con los empresarios a lanzar medidas de emergencia. Ante la gravedad del asunto, seguramente habrá consenso entre las partes interesadas, nos dicen, pues el blindaje de la economía del país es muy delgado contra un golpe recesivo global.

Convención marcará rumbo

Ante el impacto que ha tenido el coronavirus y el desplome de los petroprecios, la 83 Convención Bancaria que inicia este jueves en Acapulco promete una buena dosis de anuncios. Nos adelantan que la Secretaría de Hacienda estará muy activa en proponer medidas que mitiguen el impacto en la economía mexicana, de forma que es muy probable que haya anuncios importantes por parte de las autoridades y que se ofrezca el respaldo del sector financiero. Nos explican que el riesgo de que todavía no haya recuperación de la economía mexicana



Galia Borja

Medallas para celebrar

Las nuevas medallas conmemorativas que emitirá la Secretaría de Hacienda través de la Casa de Moneda de México, que tiene como director general a **Jorge Raygoza**, serán para homenajear a mujeres mexicanas que han sido importantes en la historia. Nos dicen que las primeras que se emitieron, de **Josefa Ortiz de Domínguez**, en la que sale su imagen de perfil, y de **Leona Vicario**, de frente, tendrán un precio al público en general cercano a lo que vale un centenario, es decir, casi 40 mil pesos. Además, van a estar numeradas y los interesados tendrán que solicitarlas realizando un pedido. Nos adelantamos que éstas serán las primeras medallas de oro y podrían incluir a más mujeres, no sólo de la vida nacional, sino de todos los ámbitos. La presentación de las piezas corrió a cargo del titular de Hacienda, **Arturo Herrera**, quien estuvo acompañado por la Tesorera de la Federación, **Galia Borja**.



Disminuyen los viajes

Evalúan #UnDíaSinNosotras

Este lunes 9 de marzo se llevó a cabo el paro de mujeres, quienes en buena medida no laboraron, no consumieron ni salieron de casa. DiDi, cuyo presidente global es **Cheng Wei**, se enfrentó a una disminución de 17% en la demanda de viajes, en tanto que las horas que las conductoras pasaron conectadas a la plataforma se redujo en 55%. Además, DiDi Food tuvo una baja de 30% en socias repartidoras conectadas, nos reportan. Esta plataforma digital de transporte y entrega de alimentos a domicilio ofrece una idea de lo que significó el paro, mismo que no excluyó los canales digitales y redes sociales, de los cuales se desconectaron por un día. Por eso, reconoció la contribución de las mujeres a la organización, la economía y al bienestar en general, y por ello nos dicen que se van a impulsar iniciativas y políticas proactivas para crear una sociedad verdaderamente diversa, igualitaria e incluyente.



Error exponencial

- En México debemos de evitar la confianza ante la llegada del COVID-19, y no minimizar el problema como lo está haciendo el presidente de Estados Unidos, o podría ser tarde cuando se intente una reacción en caso de una fuerte pandemia que ponga al mundo en riesgo

Nuestro cerebro está diseñado para atender las novedades analógicas. Por ejemplo, si aparece un león en el horizonte lo percibimos rápido y si es necesario emprendemos la huida. Sin embargo, concebir amenazas abstractas es mucho más difícil y por ello no es de extrañar que muchas personas, incluyendo a **Donald Trump**, subestimen el problema que representa el Covid19.

Como muestra de esta falla para concebir el problema está el tuit de **Donald Trump** en el que escribió que: "El año pasado 37 mil estadounidenses murieron de gripe común lo que promedia entre 27 mil y 70 mil por año. Nada se cierra, la vida y la economía continúan. En este momento hay 546 casos confirmados de Coronavirus con 22 muertes".

El fallo de dicho razonamiento es que no contempla el contagio exponencial, hasta ahora se estima que una persona que contrajo el virus contagia en promedio entre dos y tres personas, dado que la característica es que es de propagación es fácil y continua, tiene una tasa de hospitalización de diez por ciento y de mortalidad dos por ciento.

El reporte más reciente de la Organización Mundial de la Salud (OMS) considera que Estados Unidos ya tiene 647 casos que, en número y un buen ejemplo de la evolución lo ofrece Italia, es preocupante.

De acuerdo al reporte de la Organización Mundial de la Salud, Italia, al 1 de febrero tenía dos casos únicamente. Diez días después registraba tres; para el pasado 20 de febrero la península ya tenía tres casos.

No obstante ello, para el 1 de marzo ya registró mil 128 y

para ayer ya registraba nueve mil 172, lo que refleja lo rápido de la evolución aún cuando se busque el control, y por eso no me extraña que hayan optado por declarar la cuarentena en todo el país.

El Gobierno de México hasta ahora ha detectado únicamente siete casos.

El sistema que se tiene de detección parece robusto, considerando el expertise que se desarrolló desde del brote de influenza AH1N1 en 2009.

Sin embargo, un mínimo error puede cambiar el panorama muy dramáticamente, y en poco tiempo.

Singapur, Corea del Sur y Hong Kong se han convertido en ejemplos mundiales de contención del COVID-19. Los elementos que tienen en común los tres países es que tuvieron medidas agresivas de control y de detección mientras que en el espectro opuesto se encuentra Irán, que ayer reportaba siete mil 161 casos pero se sospecha que podrían ser mucho más.

Ante ese escenario me parece que no sería tan costoso cancelar eventos como partidos de fútbol, convenciones o conciertos, aunque habría cierto impacto económico el riesgo de cometer un error marginal en la detección puede hacer toda la diferencia para el sistema de salud en unos meses.

En este caso el cálculo es mucho más barato que las albóndigas.

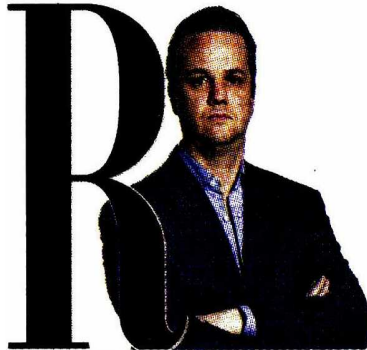
Adicionalmente hay que considerar el impacto económico indirecto, es decir por el desplome de los precios del petróleo y la desaceleración de Estados Unidos, y ello sin contar las fallas en las cadenas de suministro y el impacto en el sector turístico.

A petición del Presidente de México, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, dio una conferencia de prensa para hablar de las medidas económicas para enfrentar el COVID-19 y la caída en los precios del petróleo, y básicamente las medidas que citó fueron las que ya se tenían ante la desaceleración de Estados Unidos previo al coronavirus.

Ante un fenómeno exponencial como este el margen de maniobra es mínimo y en caso de fallar se convierte en un error exponencial, ojalá México no lo esté cometiendo ahora.

El sistema que tiene el país para detección parece robusto, considerando el expertise que se desarrolló desde el brote de la influenza AH1N1

● Donald Trump, presidente de EU



Contracíclica

- Pemex es la empresa petrolera estatal más endeudada del mundo y la más ineficiente.
- Representa el 18% de los ingresos del Estado.

Cuenta la historia que una tormenta se veía en el horizonte. El obstinado almirante, sin escuchar a sus capitanes, ordenó continuar con las velas de los barcos tendidas y zarpando hacia el horizonte. El riesgo era muy grande y los capitanes de los barcos habían advertido a su comandante del peligro de seguir ese curso.

El almirante no escuchaba, seguro de sus habilidades, su rectitud y autoridad moral para conducir una compleja flota de navíos. Qué le iban a decir a él los ingenieros navales, los capitanes o los marineros que se habían fogueado por años, él no era un técnico naval, pero sabía leer las señales de los dioses. Él era, a sus ojos, infalible. Su misión era bondadosa.

Una vez que la tormenta pasó, la obstinación del almirante se hizo evidente. Su falta de preparación y visión causó efectos más graves de lo esperado. La mitad de su flota estaba inhabilitada o destruida. El almirante, sorprendido, se quedó pensando unas horas. Sin embargo, después de un tiempo, surgió de su destruido camarote tan desafiante como siempre. La culpa era de sus capitanes, no de él. Él no podía fallar. La flota debía seguir adelante, zarpando hacia el horizonte.

Al igual que la flota, México está pasando esta semana por una impresionante tormenta que puede dejar estragos significativos en la economía.

El lunes de esta semana, ante el pánico causado por el coronavirus y la guerra petrolera de Rusia y Arabia Saudita, las bolsas de valores del mundo cayeron, el peso se depreció frente al dólar y el más grande navío de nuestra flota —Pemex— está cada vez más cerca de hundirse, vulnerando así a toda la armada mexicana.

Pemex, el orgullo de la izquierda mexicana y por años un gigante ineficiente y caja chica de las finanzas públicas, está en riesgo de disminuir su calificación crediticia. Se trata de la empresa petrolera estatal más endeudada del mundo y la más ineficiente. Su producción ha caído —contrario a lo que dice el gobierno— por años y el 2019 no fue la excepción. Si a ello se añade que los precios internacionales de la mezcla mexicana del petróleo cayeron a 27.40 al día de ayer, una caída de más de 20 dólares desde febrero de 2020.

La empresa paraestatal representa el 18% de los ingresos del Estado mexicano y todo indica que esos ingresos caerán significativamente. El problema principal es que el gobierno ha continuado con su ritmo de gasto en programas no productivos, como las becas y otras transferencias directas que, si bien generan un sentido de bienestar inmediato, no representan una inversión que se capitalice en la población en el mediano o largo plazos.

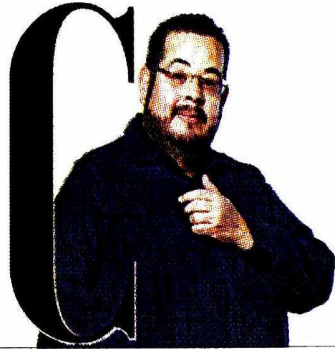
El Fondo de Estabilización Petrolera, un fondo contracíclico que fue diseñado y ahorrado por años para eventualidades como las de esta semana, fue usado para continuar con el ritmo de gasto del gobierno.

Precisamente por la desaceleración del 2019, autoinfligida, y la subsecuente caída de los ingresos no petroleros, como el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto Sobre la Renta, el gobierno se vio en la necesidad de usar la mitad de ese fondo, apostando a que un *shock* externo no se daría.

La realidad alcanzó en poco tiempo a un gobierno unipersonal. El problema es que el almirante de la flota parece no escuchar a sus capitanes.

El más grande navío de nuestra flota —Pemex— está cada vez más cerca de hundirse, vulnerando así a toda la armada mexicana.

Reportes financieros de Pemex.

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

La estrafalaria Marina de Fonatur en Cabo San Lucas

Dicen en el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur) que la Marina de Cabo San Lucas es *sui generis*, expresión en latín que tiene entre sus acepciones la de “estrafalario”, misma que se queda corta para describir a la Marina antes mencionada.

En enero, a las navieras les aumentaron 40 por ciento las tarifas, a cambio de las cuales reciben algunos servicios aceptables, pero otros muy malos.

Hasta el año pasado, los cruceros más grandes pagaban por anclarse unos 24 mil dólares más IVA y ahora la cifra es cercana a los 34 mil dólares más IVA. Además, por los pasajeros pagaban cuatro mil 500 dólares y ahora pagan seis mil 300.

Supongamos que el promedio actual por crucero fuera de 25 mil dólares y que hubiera 230 como la temporada pasada. Nada más por este concepto la Marina tendría ingresos anuales de cinco millones 750 mil dólares más IVA.

A la misma llegan, además, algunos de los yates más lujosos, como el *Seven Seas*, del director de cine **Steven Spielberg**, quien hace tres semanas le dio un paseo por el Mar de Cortés al expresidente estadounidense **Barak Obama** y a su familia.

Pero la “cara oscura de la luna” comienza con una maniobra del otrora senador priista **Ricardo Barroso**, quien hizo obli-

gatorio contratar pilotos locales para conducir las maniobras de anclado, como si se tratara del Canal de Suez y no de la Marina de San Lucas.

Después vienen los servicios que otorga la Marina, en los que resaltan los baños públicos fuera del recinto (pues son deplorables) y los interiores, que son bastante malos también, aunque no al extremo de los primeros.

Las luminarias son de halógeno, las cuales ya no se producen, así es que hoy sólo funcionan la mitad y urge cambiarlas por unas de *leads*, aunque lo más importante sería reemplazar la tubería del drenaje de la parte nororiental de la Marina.

Tanto **Arturo Morales**, subdirector de Administraciones Portuarias Integrales de Fonatur, como **Fernando Hoyos**, titular de la Marina de Los Cabos, están conscientes de esta situación, pero la solución no es nada sencilla.

Fonatur tiene la concesión de la API, pero una filial diferente es dueña del terreno donde están las oficinas y los baños. Además, la primera cobra y tiene utilidades, pero no puede reinvertirlas en la Marina sin la autorización de la Secretaría de Hacienda.

La Subdirección de **Morales** reportó, el año pasado, ganancias por 55 millones de pesos, ganancias que, seguramente, serán mayores en 2020 nada más por el incremento tarifario. Pero con esos recursos tie-

nen que atender necesidades de las áreas públicas del destino y hasta subsidiar a la API de Huatulco, la cual también administra Fonatur.

En total se necesitan 1.2 millones de pesos para arreglar los baños, 14.2 millones de pesos para cambiar el drenaje y unos 5.5 millones para reemplazar las luminarias de los once andadores.

Y resulta, con todo y lo anterior, que la división que lleva las API de Fonatur ya fue actualizada legalmente para operar el Tren Maya, una vez que se construya.

Así es que, además del galimatías descrito aquí, el área especializada en servicios a la navegación terminará siendo ferrocarrilera.

En enero, a las navieras les aumentaron 40% las tarifas, a cambio de las cuales reciben algunos servicios aceptables.

34 MIL DOLARES

más IVA pagan los grandes cruceros por anclarse a la Marina de Fonatur.



Cuenta corriente

Alicia Salgado

alicia@asalgado.info

Banorte: robustecer el balance con foco al 2023

- La estrategia es personalizar sus servicios y productos financieros para ser 100% digital.

Con la meta de convertirse en el mejor grupo financiero en el 2020, Banorte revisará este año los objetivos puntuales que se fijaron hace cinco años como parte del Plan 20/20. Parecían ambiciosos, pero el grupo presidido por **Carlos Hank González** y dirigido por **Marcos Ramírez**, lo ha logrado.

Duplicaron las utilidades al elevarlas de 17 mil millones de pesos a 36 mil 528 millones de pesos al cierre del año pasado, se comprometieron a aumentar la rentabilidad a 20% sobre una base de 13.3% por año, en rentabilidad de activos partieron de 1.4% para duplicarla a 2.3% (la meta impuesta fue de 2.1%).

Así, es muy probable que las metas se logren en el segundo trimestre, aunque mucho dependerá del entorno económico y las repercusiones que pueda tener el coronavirus en la interrupción de las cadenas de suministro global.

El año pasado concluyó

prácticamente la asimilación de la fusión de Interacciones y, pese a que se cuestionaba su exposición en cartera de gobierno, ésta prácticamente no creció. Los activos de crédito en cinco años han pasado de 400 mil a cerca de 800 mil millones de pesos y redujo en 15% sus costos operativos,

Poco menos del 50% de los ingresos del grupo provienen del banco y éste detenta hoy el 13.7% del mercado de crédito y el 12.7% de los depósitos, ocupando la segunda y cuarta posición, respectivamente, en el sistema. Registra 11.6 millones de clientes y, si se suman los de la Afore XXI Banorte, Seguros y Pensiones, casi alcanza los 30 millones de clientes.

El programa de rediseño de sucursales lanzado en 2015 concluyó y se plantea un equilibrio mayor en los ritmos de crecimiento del balance de crédito con énfasis en corporativo, comercial y gobierno, hipotecario, tarjeta y auto en consumo.

Tienen un objetivo importante en mente y es potenciar la oferta de servicios digitales.

poniendo al cliente en el centro, no la aplicación o la página bancaria, para que sea el cliente el que defina cuándo, qué y dónde quiere tomar el servicio o la alternativa de oferta. O sea, personalizar los servicios al convertirse en una banca 100% digital.

DE FONDOS A FONDO

#Cabotaje... La petición para que se regulen tarifas y número de ferris que conectan la costa de Quintana Roo con Cozumel e Isla Mujeres y la costa del Pacífico con las ciudades de la Baja California Sur, en el mar de Cortés, son frecuentes, pero nos sorprendió la iniciativa de reforma al artículo 42 de la Ley de Navegación y Comercio Marítimos, presentada el jueves 5 de marzo por la diputada **Adriana Paulina Teissier**, del PES, que propone convertir en "servicio público" el traslado por vía marítima directa o en cabotaje, de personas y mercancías.

Resulta extraño que se proponga el cambio, cuando en el capítulo segundo de esa ley, en sus fracciones XI y XIII, establecen las condiciones para que la SCT solicite una investigación a la Cofece si sospecha o tiene indicios de que no hay condiciones de

competencia efectiva en la prestación de ese servicio. Hasta ahora, ni la SCT ni la Cofece han iniciado investigación alguna por denuncia o porque se presume falta de competencia.

Dicen que el cambio permitiría a la SCT y su Coordinación General de Puertos y Marina Mercante ordenar la oferta y las tarifas sin la intervención de la Cofece, y que **Teissier** cuenta con el apoyo de los senadores de QR, **Marybel Villegas** y **José Luis Pech**, y de la diputada **Martha Tagle**, de Puebla.

El 80% del mercado de pasajeros (11.5 millones al año) y carga en Quintana Roo está en manos de Naviera Ultramar y en Baja California-Mazatlán es dominado por BajaFerries, con un aforo de 5.5 millones de pasajeros por año.

Todas las metas que se impuso en el Plan 20/20 muy probablemente se alcanzarán en el segundo trimestre de este año.



Arturo Herrera: más preocupado por coronavirus que por el petróleo

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, mantuvo la calma en plena tormenta en el lunes negro en los mercados, y qué bueno que así sea, porque es mejor no precipitarse en la toma de decisiones ni tratar de defender el peso como un perro, como lo intentó **José López Portillo**, propiciando una severa crisis que generó la errónea expropiación de la banca.

Herrera mantiene una muy estrecha coordinación —y, otra vez, qué bueno que así sea— con el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, que se reflejó en la decisión de la Comisión de Cambios de ampliar las coberturas cambiarias liquidables en pesos hasta por un monto de 20 mil millones de dólares, lo que ayudará a las empresas y agentes económicos que requieren protegerse de las turbulencias financieras.

Los mercados recuperaron ayer parte de las pérdidas registradas en el lunes negro porque **Trump** anunció que pedirá al Congreso la aprobación de un paquete de medidas fiscales en apoyo de la economía, como reducción de impuestos. Las bolsas en Wall Street subieron más de 4%, mientras que BiVA y la BMV se recuperaron 2% y el dólar interbancario cerró en 20.87 pesos y la mezcla mexicana subió a 27.40 dpb.

Las que sí sorprendieron fueron las declaraciones del secretario de Hacienda en el sentido de que está más preocupado por la incertidumbre que genera el coronavirus que por los vaivenes en el mercado petrolero, porque los ingresos petroleros están protegidos con las coberturas a 49 dpb, y las finanzas están *blindadas* por los 150 mmdp que aún tiene el Fondo de Estabilización y las líneas de contingencia contratadas

con el FMI y el Banco Mundial.

ALERTA SOBRE DEUDA SOBERANA: S&P

A pesar del optimismo del secretario de Hacienda, el analista soberano de Standard & Poor's, **Joydeep Mukherji**, alertó que la

caída en los precios del crudo sí podría afectar la calificación soberana de México. Recordó que la perspectiva de la deuda mexicana, que hoy está en BBB+, es negativa y consideró que el gobierno mexicano debería adoptar medidas que den certidumbre al sector privado para contrarrestar el crecimiento negativo del PIB en 2019 y el doble choque externo: la caída en los precios del crudo y el menor crecimiento de EU.

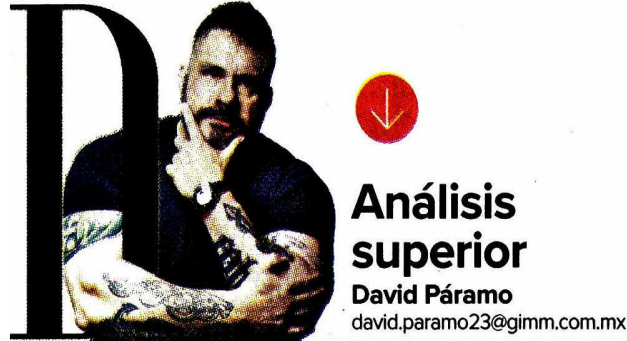
CITIBANAMEX, CONVENIO CON CHEDRAUI

Justo antes de que inicie la Convención Bancaria, el próximo jueves, Citibanamex, que dirige **Manuel Romo**, se anotó un 10 con el convenio firmado con Grupo Comercial Chedraui, que será la primera cadena de autoservicio del país que comenzará a recibir pagos con teléfono móvil en: la plataforma CoDi, en 307 unidades en todo el país. Un avance para impulsar CoDi y la inclusión financiera.

#9M: UN ÉXITO

El paro nacional de mujeres fue un éxito, como se demostró en centros comerciales, oficinas públicas y privadas, y en las calles. Aunque es realmente difícil de medir, **José Manuel López Campos**, presidente de la Concanaco-Servytur, estimó que #UnDíaSinMujeres tuvo un impacto económico de 30 mdp en el sector terciario, que abarca turismo, comercio y servicios, y que en la Ciudad de México fue mayor por la concentración de la actividad financiera.

Herrera mantiene una muy estrecha coordinación —qué bueno que así sea— con Alejandro Díaz de León.



Sí.. no...

El *Padre del Análisis Superior* considera que, nuevamente, debe hacer un acto educativo con base en la gran cantidad de barbaridades que propalan algunos suspirantes a *expertos financieros* que deberían concentrarse sólo en los *chayo*, viajes y otras notas manipuladas por publicirrelacionistas.

La situación de la economía mundial y, en particular la de México, demanda *Análisis Superior*, por lo que ha decidido darles las siguientes directrices.

La economía mundial está atravesando un fuerte periodo de volatilidad (no caída, no desplome, no *algo negro*) que depende de dos asuntos exógenos y globales.

La disputa petrolera entre Arabia Saudita y Rusia que detonó el desplome de los precios del petróleo, que agravó la caída de los mercados accionarios y propició fuertes depreciaciones en algunas monedas es un asunto que puede arreglarse casi inmediatamente. Es una negociación comercial y, como tal, depende del acuerdo de las partes.

Es un error hacer cuentas de largo plazo sobre el impacto que podría tener, puesto que no marca una tendencia.

Hacer mediciones en el impacto en las finanzas públicas es simplón, por decir lo menos. Los ingresos petroleros están garantizados en 49 dólares por barril. La menor exportación se compensa con la utilización del IEPS. En términos generales el precio de la gasolina se mantendrá en niveles similares al del año pasado.

El Covid19 plantea menores certezas. No puede saberse cuándo se encontrará la cura y, por lo tanto, cuántas naciones más tendrán que detener sus actividades, así como el impacto que tendrá en el PIB.



REMATE BLINDADO

Suponer que el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** está ocultando intencionalmente el número de contagios es digno de cualquier baboso de redes sociales. El periodismo no difunde creencias, sino que investiga hechos. *Suponer es el principio del error...* Aprendan, entiendan y vivan los axiomas del PAS.

Descalificar los niveles de protección de la economía mexicana a priori es el efecto inverso al de los *chatros* del gobierno anterior. Ellos y los *fifís radicales* se igualan en la estupidez.

El anuncio de la Comisión de Cambios de que aumentarían el monto a subastar en coberturas cambiarias e informar que podrían hacerlo prácticamente en cualquier momento es una medida de coyuntura que sirvió.

Ahí están la cotización del peso frente al dólar, ya que a pesar de no defender un nivel prefijado del tipo de cambio, sí da profundidad al mercado.

Mucho más relevante que la decisión en sí misma, destaca el hecho de que el Banco de México y la Secretaría de Hacienda hayan mostrado un poderoso frente común.

La Secretaría de Hacienda cumplió casi íntegramente con su programa de financiamiento anual a principios de año y lo que falta lo podrá resolver a través de las líneas de crédito que ya están contratadas.

A pesar del poco espacio en materia de política fiscal, existen mecanismos para mantener los ingresos como puede ser el uso del IEPS en sentido contrario al que se aplica cuando los precios suben. Ese ha sido un gran amortiguador.

Existe orden en las finanzas públicas, incluso cierto espacio para disminuir un poco el superávit primario. Nadie inteligente se quejaría demasiado si en lugar de ser el 0.7 del PIB bajara al 0.5.

Adicionalmente, se están tomando medidas, que ya estaban en cauce, para adelantar no únicamente el gasto del gobierno, sino también impulsar el de la iniciativa privada.

Quienes acusan debilidad en la posición de la Secretaría de Hacienda deberían responder qué tendría que hacer **Arturo Herrera** y su equipo... Van, genios.



REMATE INDOLENTE

Lo único que debe preocupar es la exótica manera del Presidente de la República de tratar de enviar señales de calma. La manera en la que toca el tema parecería implicar que tiene una suerte de halo protector y que todo se podría corregir de una manera mágica.

La muy mexicana de *cálmate, no pasa nada, ya verás que todo se arregla, todo va a estar bien* sólo es un acto de fe si no está seguida de acciones. Seguramente sería mejor estrategia mostrar chalecos salvavidas o antibalas.

La economía mundial está atravesando un fuerte periodo de volatilidad (no caída, no desplome, no algo negro).

**1234**
EL CONTADOR

1. AMD, cuyas operaciones mundiales son dirigidas por **Lisa Su**, prevé que el impacto por la epidemia de coronavirus sea modesto en el primer trimestre de este año. Esto, porque parte de la producción de sus semiconductores se realiza en Asia. Durante su Día de Analistas Financieros 2020 reveló que espera tener ingresos cercanos a 1.8 mil millones de dólares en esos primeros tres meses, es decir, en el extremo inferior del pronóstico hecho para ese periodo. Afortunadamente, AMD prevé que el resultado financiero de todo el año se mantenga sin cambios. Otra empresa que no ha visto un impacto por la epidemia, pese a estar en la zona más afectada, es la japonesa Canon, que en México dirige **Mikio Takagi**.

2. La epidemia del coronavirus ha provocado que más eventos y conferencias sean canceladas alrededor del mundo. La víctima más reciente fue el festival South by Southwest, que se celebraría a mediados de este mes en Texas. Pese a esta tendencia, Panduit, que dirige **Dennis Renaud**, sigue firme con la realización de su conferencia GSIC 2020 a celebrarse esta semana en la Riviera Maya. Esto, porque consideran que es un foro importante para aprender sobre nuevas tecnologías y obtener información crítica para impulsar los negocios. Por eso, tomarán algunas medidas de seguridad como acceso 24/7 a servicios de salud dentro del hotel, mayor disponibilidad de desinfectantes de manos y una mayor frecuencia en los procesos de limpieza.

3. El Tianguis Turístico va, así lo confirmó ayer el gobernador de Yucatán, **Mauricio Vila**, quien junto a la titular de turismo de la entidad, **Michelle Fridman**, dieron a conocer más detalles sobre este evento, que se realizará del 22 al 25 de este mes en esa ciudad. Pese a la incertidumbre de la industria todo sigue en

marcha y **Miguel Torruco**, secretario de turismo federal, ha dejado la decisión de continuar con el evento o no a las autoridades de la Secretaría de Salud. Mientras tanto, hay dudas sobre si la feria más importante del país tendrá la efectividad que se necesita porque es probable que no todos los compradores asistan ya que muchos países, sobre todo de Europa y Asia, han puesto restricciones de viaje.

4. Quienes están preocupadas y atentas a lo que pase con los precios del crudo en los mercados internacionales son las empresas proveedoras de bienes y servicios en México, sobre todo aquellas que trabajan para Pemex, de **Octavio Romero**. Desde el año pasado, muchas compañías ya venían lidiando con retrasos importantes en sus pagos, por lo que están inquietos sobre la situación actual. Lo que menos quieren es que se repita el escenario negativo de 2016, cuando el desplome de los precios obligó a Pemex a dejar de lado sus proyectos menos rentables, generando una fuerte crisis y una importante tasa de desempleo en las principales zonas petroleras del país como Campeche, Tabasco y Veracruz.

5. Uno de los secretos mejor guardados en esta tormenta financiera generada por la caída en los precios del crudo son las características de las coberturas petroleras contratadas por Hacienda, de **Arturo Herrera**, y por Pemex, de **Octavio Romero**, para garantizar los ingresos del gobierno federal y de la empresa del Estado, respectivamente. Aun así, en el primer caso, extraoficialmente se sabe que la protección se contrató para 84 millones 180 mil barriles de petróleo y, en el segundo, para 88 millones 938 mil. Así, el monto cubierto representa poco más de una cuarta parte de la producción de petróleo y deja a valor de mercado el 75% restante. Ésa sería la magnitud del impacto en las finanzas públicas para este año.



**Activo
empresarial**

José Yuste
dinero@gimm.com.mx

Herrera-Díaz de León, *blindaje sin reservas*

El secretario de Hacienda y el gobernador del Banco de México entendieron la necesidad de caminar juntos por un mismo objetivo común: la estabilidad económica, sobre todo frente al choque externo que tenemos por el coronavirus y la guerra petrolera.

DEUDA PÚBLICA, CASI TODA, EN PESOS Y TASA FIJA

Arturo Herrera, secretario de Hacienda, responde al temor de analistas de contar con menores ingresos petroleros (el precio del petróleo en el Presupuesto fue de 49 dólares el barril, y en el mercado está en 27 dólares) y un dólar más caro que pusiera en jaque el pago de la deuda pública.

Un punto crucial de tranquilidad es la deuda pública, que está en un 80% en pesos mexicanos, a largo plazo y tasa de interés fija. Aunque aumentó el dólar, la deuda pública no se ve mayormente afectada.

BLINDAJE: LÍNEAS FMI, TESORO, FEIP Y FONDO ENTIDADES

Pero, además, **Herrera** confía en tener margen de maniobra para defender la estabilidad económica de México.

Pasa lista del *blindaje* financiero:

Línea del Tesoro de EU por nueve mil millones de dólares.

Línea de Crédito Flexible con el FMI por más de 60 mil millones de dólares.

Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) que, a pesar de haberse utilizado 125 mil millones de pesos el año pasado, todavía quedan otros 150 mil millones de pesos disponibles.

Y el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas, que tiene alrededor de 60 mil millones de pesos.

Desde luego, también están las Reservas Internacionales del Banco de México, que, a pesar de pertenecer al banco central, ahí están para defender el peso y suman 180 mil millones de dólares.

Por su parte, el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, hizo buena mancuerna con **Herrera** en la Comisión de Cambios, y nos explica que el uso de las coberturas cambiarias (cuyo mecanismo se elevó de 20 mil millones de pesos a 30 mil millones de pesos) no significa que vayan a utilizar las Reservas Internacionales. Las coberturas cambiarias son una especie de derivado, con cotización en dólares, pero se liquida en pesos.

Díaz de León recuerda el mensaje que está enviando la Comisión de Cambios: el mejor anclaje para la estabilidad es tener fundamentos sólidos en política monetaria, con inflación a la baja; política fiscal con finanzas sanas y un sistema financiero con banca sólida.

La mancuerna Hacienda-Banco de México es indispensable en estos momentos de choque externo porque, quizá, va para largo.

CONVENCIÓN DE TURISMO, PRIMERA EN POSTERGARSE

El gobernador de Quintana Roo, **Carlos Joaquín González**, quería aprovechar que en México no ha pegado tan fuerte el coronavirus y realizar eventos en Cancún. Pero tuvieron que postergar la convención Mundial de Turismo, la del World Travel & Tourism Council (WTTC), que dirige la mexicana **Gloria Guevara**. La pasaron de abril a octubre. Es el primer evento que se posterga en México.

La mancuerna Hacienda-Banco de México es indispensable en estos momentos de choque externo porque, quizá, va para largo.

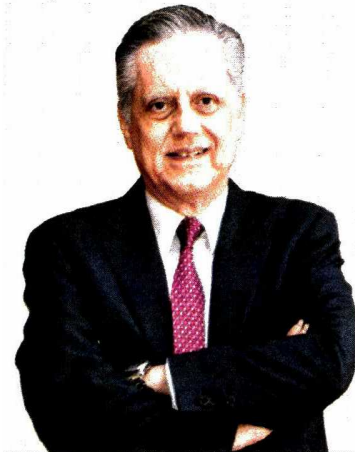


Los límites de la política monetaria

RAZONES Y
PROPORCIONES

**Manuel
Sánchez
González**

@mansanchezgz



La semana pasada, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos decidió recortar el intervalo objetivo para su tasa de política monetaria en medio punto porcentual, para fijarlo en 1.0-1.25 por ciento.

Esta determinación fue peculiar porque ocurrió en una reunión fuera del programa habitual de ocho sesiones para el año, lo que la convirtió en un evento de emergencia. Una situación semejante no se había presentado desde octubre de 2008, unos días después del colapso del banco de inversión Lehman Brothers.

Además, la decisión fue tomada por unanimidad, lo cual contrasta con las disidencias que, a menudo, han caracteri-

zando las resoluciones del FOMC.

El consenso de los miembros de este Comité se reflejó en el carácter escueto del comunicado de prensa, el cual fundamentó la decisión monetaria en los “riesgos cambiantes” que el coronavirus presenta sobre la actividad económica.

En la conferencia posterior, también más breve que de costumbre, el presidente Powell expresó, entre otros aspectos, la confianza del FOMC de que la acción adoptada proporcionaría un empuje a la economía, en concreto al apoyar el carácter acomodaticio de las condiciones financieras y evitar su apretamiento.

A juzgar por la evolución subsecuente de los mercados financieros, los inversionistas no parecen haber mejorado su visión económica con la medida del Fed.

Por ejemplo, después de una recuperación leve, las bolsas de valores han profundizado el desplome iniciado a mediados de febrero pasado, cuando las noticias sobre la difusión del coronavirus fuera de China empezaron a atraer más atención.

Especialmente notable ha resultado el hecho de que, en ese mismo lapso, las tasas de interés a todos los plazos en Estados Unidos se han reducido significativamente, hasta alcanzar, en su totalidad, niveles inferiores a uno por ciento, lo cual constituye una situación sin precedentes.

El aplanamiento de la curva de rendimientos y, sobre todo, sus valores inusualmente bajos,

los inversionistas no parecen haber mejorado su visión económica con la medida del Fed.

El aplanamiento de la curva de rendimientos y, sobre todo, sus valores inusualmente bajos,

jos reflejan un incremento de la aversión al riesgo global y un pesimismo generalizado sobre la trayectoria posible de la economía.

¿Por qué la decisión del Fed no parece haber restaurado las perspectivas? La razón de fondo estriba en que, contrario a lo imaginado con frecuencia, la política monetaria no es una varita mágica para resolver todos los problemas económicos.

En particular, las medidas monetarias cuentan con capacidad probada para controlar, a mediano plazo, la inflación. Además, de forma transitoria, pueden contrarrestar una caída en el gasto privado, mediante recortes en las tasas de interés que faciliten el mayor endeudamiento y aumenten el atractivo de los proyectos de inversión.

Sin embargo, la política monetaria difícilmente puede compensar el impacto de un “choque” de oferta, es decir, de fenómenos que aminoran la capacidad productiva de la economía, como los desastres naturales. Por su-

puesto, tampoco es posible que compense las deficiencias de otras áreas de gobierno.

Desde el punto de vista económico, el coronavirus ha sido principalmente un choque de oferta, una calamidad que ha implicado cierres de fábricas y establecimientos comerciales, así como restricciones al uso de la mano de obra.

Hasta ahora, la nación más afectada ha sido China. Al ser la segunda economía más grande del mundo, su desaceleración puede frenar severamente el dinamismo económico global. Además, el coronavirus ha entorpecido las cadenas de suministro y las posibilidades de transporte de las personas y las mercancías, por lo que su impacto internacional puede acrecentarse considerablemente.

En tales circunstancias, la política monetaria puede hacer poco para contrarrestar los efectos económicos del coronavirus. Aun considerando el posible impacto de demanda, una reducción de las tasas de interés

no hace que, en este entorno, la gente aumente el turismo o las empresas incrementen la inversión.

La respuesta primaria debería recaer, más bien, en otras funciones de gobierno, entre las que destaca la política fiscal. En concreto, al ser un problema fundamentalmente de salud pública, las autoridades deberían aumentar el gasto público para la adquisición de medios que permitan prevenir el contagio del virus y contener su difusión.

Las secuelas de la propagación del coronavirus sugieren que han aumentado las probabilidades de que la economía mundial caiga en recesión. El gobierno de México debería dar a conocer, cuanto antes, un programa de reducción de riesgos internos de esa epidemia, y corregir el rumbo de la política económica para enfrentar mejor un posible escenario global desfavorable.

Exsubgobernador del Banco de México y autor de *Economía Mexicana para Desencantados* (FCE 2006)



El 'blindaje' a favor del peso

DINERO, FONDOS
Y VALORES

**Víctor
Piz**

Opine usted:
vpiz@elfinanciero.com.mx

@VictorPiz



El mayor riesgo es que el Covid-19 dé un fuerte golpe a una economía global debilitada

La decisión de la Comisión de Cambios de **incrementar el monto** del programa de **coberturas cambiarias** de 20 a 30 mil millones de dólares es una medida adecuada, pero probablemente **insuficiente** para contribuir a la recuperación del peso.

El programa de coberturas cambiarias, vigente desde febrero de 2017, es uno de los mecanismos para mantener el orden en el mercado cambiario ante episodios de turbulencia

financiera, como el causado por el temido impacto económico del Covid-19 y la 'guerra' de precios del petróleo.

La Comisión de Cambios, integrada por la Secretaría de Hacienda y el Banco de México, informó que en tres años sólo "se han realizado subastas por 5 mil 500 millones de dólares".

Además, "los vencimientos que hasta el momento se han presentado han sido renovados en su totalidad".

Eso quiere decir que el **margen para subastar coberturas cambiarias es de 24 mil 500 millones de dólares**.

La Comisión también informó que "podrá convocar en cualquier momento y llevar a cabo de manera inmediata subastas de estos instrumentos".

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera, dijo** a este reportero **que el propósito del anuncio** de la Comisión de Cambios es **“dar tranquilidad al mercado** y hacerle saber que (las autoridades financieras) estamos trabajando”.

La Comisión no descartó la posibilidad de “adoptar acciones adicionales” en caso de ser necesario.

Eso supondría vender dólares directamente en el mercado, como se hizo a principios de 2017 para proveer liquidez y atenuar la volatilidad registrada tras la elección de Donald Trump en Estados Unidos.

La Comisión no descartaría intervenir discrecionalmente en el mercado cambiario en caso de que se presenten condiciones excepcionales.

Pero Herrera aclaró que eso “tendríamos que valorarlo en su momento” y, más bien, destacó la estrecha coordinación de Hacienda con Banxico para encontrar “las posibles salidas” en caso de que la volatilidad se incremente.

El mayor riesgo en este momento es que el coronavirus dé un fuerte golpe a una economía global que ya se había debilitado por las tensiones comerciales y geopolíticas.

Estamos posiblemente ante

el prelude de una recesión en varias economías del mundo.

Para México, el pronóstico de crecimiento para este año de los analistas se recortó de 0.9 a 0.7 por ciento, pero puede seguir revisándose a la baja.

El deterioro en las expectativas se relaciona principalmente con la incertidumbre sobre los efectos económicos del coronavirus.

El ‘blindaje’ de la economía mexicana puede ayudar a mitigar los impactos del brote:

Primero, los más de 185 mil millones de dólares en la reserva internacional de Banxico, a los que se suman unos 61 mil millones de la línea de crédito flexible con el FMI.

Esos 246 mil millones de dólares representan la liquidez internacional disponible para amortiguar choques externos.

Segundo, el compromiso del gobierno para mantener un superávit primario en las finanzas públicas y contener el endeudamiento.

Tercero, el compromiso de Banxico para actuar con cautela en sus próximas decisiones de política monetaria, si bien probablemente seguirá recortando su tasa de referencia.

Asumiendo que México enfrentará este episodio de turbulencia con disciplina fiscal y prudencia monetaria, **lo más importante es generar confianza**. ¿Se podrá?



¿Hasta dónde puede llegar el dólar?

El peso no se ha devaluado, atraviesa un proceso de depreciación. Esta aclaración pareciera una mera cuestión semántica, pero en realidad reviste una crucial relevancia para entender su comportamiento y la posibilidad de tomar decisiones en materia de inversión.

Está lejos de ser una devaluación, porque no es producto de la resolución unilateral del gobierno. Los movimientos del tipo de cambio son por la apreciación o depreciación en el libre juego de la oferta y la demanda. Por ello, el precio del dólar bien podría irse a 30 pesos o reducirse de nuevo a 18, dependiendo de la percepción de los participantes en el mercado.

En este sentido, la autoridad monetaria en México ha aprendido que darle la contra al mercado es muy costoso. Intentar defender el peso con reservas internacionales y elevaciones en las tasas de interés, tarde o temprano repercute en la economía, porque las divisas se van y la paridad termina disparándose como quiera de manera abrupta. Su intervención es más técnica, elevando el monto de coberturas cambiarias.

Si nos percatamos, en cada proceso de incertidumbre, el dólar se dispara y cuando alcanza niveles demasiado altos, el Banco de México empieza a vender una moneda cuyo valor es en exceso elevado, provocando un aumento en la oferta y una baja prolongada, para luego

estabilizarse.

Por tanto, una conclusión importante, adquirir dólares en un entorno de incertidumbre entra al ámbito de la especulación y no debe considerarse como una inversión patrimonial.

Las inversiones sustentadas en el dólar pudieron haber sido un buen instrumento de cobertura antes de su alza, ahora hay que estar al pendiente de cómo se dan los acontecimientos que escapan al pronóstico técnico, porque el origen es la pandemia del Covid-19 la cual desconocemos hasta donde llegue.

La afectación en el terreno productivo y financiero son consecuencia de un impacto real, pero también por la especulación de una visión catastrófica. Es decir, si se controla de forma satisfactoria, el ajuste a favor puede venir igual de fuerte.

Una cobertura de corto plazo sería la adquisición de *Ishares* de oro, que en dólares han crecido en 13.8 por ciento de noviembre de 2019 a la fecha. En términos de largo plazo los bienes raíces podrían ser una opción adecuada, con la característica de mínima liquidez.

Insisto, entrar al mercado cambiario o bursátil en estos momentos es para conocedores y arriesgados.

¿Cómo percibes la situación de México? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



Invierte Grupo Ángeles 1,400 mdp



Olegario Vázquez Aldir

Le platicaba en octubre del año pasado, en el contexto del X Congreso Médico de Hospital Ángeles, que **Olegario Vázquez Aldir** anunció una inversión relevante en el sector de la salud privada.

El plan considera 16 mil millones de pesos a ejercerse en los siguientes dos años y medio para la construcción de 4 nuevos hospitales y la remodelación, ampliación y equipamiento de 8.

Esta asignación de recursos, implicaría la edificación de 373

mil metros cuadrados de construcción y la generación de más de 10 mil empleos directos en el país.

Les comento que este plan ya es realidad: a la fecha se inició la construcción del Ángeles de Querétaro, el de Guadalajara en la zona de Andares y la ampliación del hospital de Monterrey, que registra ya un avance del 15%.

Le adelanto que, sumado a esta hoja de ruta, Vázquez Aldir está por cerrar una importante operación. Se trata de un edificio en la zona sur de la CDMX, específicamente en Avenida Universidad.

La idea es adaptar este inmueble para poner en operación un nuevo hospital Ángeles de Tercer Nivel; la ubicación encaja perfectamente en el plan de expansión del grupo.

Y es que se encuentra en una zona de alto poder adquisitivo y con una importante demanda de estos servicios.

La operación ronda en los mil 400 millones de pesos, además de que se ejercerán inversiones adicionales en adecuaciones, ampliaciones y equipamiento.

La apuesta se hace justo en momentos de incertidumbre y volatilidad en los mercados y es una clara muestra de confianza de Vázquez Aldir en México y en el gobierno de la 4T.

LA SECRETARIA ROCÍO Nahle tiene fama de ser la dura en abrir el sector energético, ahora que entró a la fase final la selección de los proyectos que anunciará **Andrés Manuel López Obrador**. Pero tal cerrazón no se compara con la mostrada por **Manuel Bartlett**, el verdadero negado a la apertura a la inversión privada. El director de la CFE fue el último en mostrar, prácticamente a regañadientes, los proyectos susceptibles de compartir la inversión. Ni siquiera **Octavio Romero**, su colega de Pemex, mostró tanta resistencia, pues como le hemos informado, en los últimos días flexibilizó su postura respecto de reanudar rondas petroleras y alentar alianzas estra-

tégicas con empresas para ir a aguas profundas. El presidente ya adelantó que en cosa de 10 días se dará a conocer el paquete. Puede que sea antes. Nahle puso ya en el escritorio 10 proyectos mayores a los mil millones de dólares. Todos están en el ámbito de la refinación y se cruzan con algunos de los 137 que el Consejo Coordinador Empresarial, de **Carlos Salazar**, entregó al gobierno de la 4T desde hace dos meses. Los privados podrán invertir sin límite en ellos, a partir de un esquema financiero con Pemex. Se cobrarán con la producción incremental de hidrocarburos, vía un fideicomiso de repago. Apunte la reconfiguración de la refinería Tula, una inversión de 2 mil cien millones de dólares, que ya trae ICA, que dirige **Guadalupe Phillips**, y su socio Fluor, que dirige **Carlos M. Hernández**. También los descuellamientos de las refinerías de Minatitlán que implican otros mil 300 millones, Madero de mil 100 millones y Cadereyta de mil millones más. No hay en ninguno inversionistas. De igual forma considere un proyecto integral que va a significar otros 4 mil millones de dólares y que necesita inversor. Es la probable consolidación de las reconfiguraciones de Salina Cruz y Minatitlán.

DENTRO DE LOS lineamientos para prevenir posibles operaciones con recursos de procedencia ilícita, las autoridades financieras de Estados Unidos solicitaron hace unas semanas a bancos corresponsales e intermediarios financieros de su país que extremaran los controles para el envío de transferencias de dinero a Asia, particularmente a China. En esa tesitura, Citi, que preside **Michael Corbat**, solicitó a CIBanco, como uno de los jugadores principales del mercado mexicano, fortalecer los procedimientos en las operaciones a esa región. El regulador estadounidense también solicitó a su similar, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, todavía dirigida por **Adalberto Palma**, que bancos, casas de cambio y casas de bolsa se allanaran a estas recomendaciones. Vale decir que las cuentas del banco dirigido por **Salvador Arroyo** y que preside **Jorge Rangel de Alba** en Citi se

encuentran vigentes y operativas.

DETENIDA PRÁCTICAMENTE 5 meses, la compra del 50% de Televisa en el sistema

Radiópolis de parte del Grupo Coral se reactivó la semana pasada con un pago de 544 millones de pesos. **Miguel Alemán Magnani** tiene hasta el viernes para abonar otros 80 millones para liquidar el primer tranche. El



Héctor
Grisi

empresario acaba de firmar otro pagaré a fin de que en 90 días complete el segundo tranche de 624 millones y cierre la compra. Está negociando con Santander, que dirige **Héctor Grisi**, ese financiamiento. Se estima que este mes podría cerrarse esta controvertida adquisición. Hasta que no se haga la transmisión de los recursos al grupo de **Emilio Azcárraga**, los Alemán no tomarán posesión de las 17 estaciones de radio.

OTRO MEXICANO QUE recurrió al ex juez **Baltasar Garzón** fue el aboga-

do **Juan Collado**. El penalista, hoy preso en el Reclusorio Norte, cuenta con su asesoría, al igual que el ex director de Pemex, **Emilio Lozoya Austin**, máxime por las transferencias que desde México efectuó al Banco de Andorra y ante la posibilidad



Juan
Collado

de que recurra a la Corte Interamericana de Derechos Humanos. Collado es defendido aquí por **José Javier López**, tras de que el Consejero Jurídico de la Presidencia, **Julio Scherer**, bajara a los litigantes **Agustín Acosta** y **Juan Araujo** con quienes Collado ya tenía un preacuerdo.

LA CARPETA NA/CDMX/SEIDF/0000160/2020, que ingresó el mes pasado, forma-

liza la querrela que a título personal promovió al Jefe de la Unidad de Inteligencia Financiera con-

tra el ex presidente del Tribunal Superior de Justicia de la CDMX, **Edgar Elías Azar**. El denunciante, **Santiago Nieto**,



Santiago
Nieto

“manifiesta que el imputado desplegó una operativa a través de la cual incorporó recursos al sistema financiero nacional, mediante una multiplicidad de actos que de manera fundada inclina a establecer que los activos utilizados fueron ocultados en su origen al igual que el destino final de los recursos”.



¿En qué sí tiene razón Herrera?

COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:

enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E_Q_



El día de ayer, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, señaló que México **tiene fortalezas fiscales** que atenuarán el impacto de la caída de los precios del petróleo, así como del alza del tipo de cambio.

¿En qué medida realmente las finanzas públicas mexicanas se encuentran blindadas ante los impactos de la turbulencia financiera internacional o en qué grado se trata de un buen deseo?

Como en muchas afirmaciones, **Herrera tiene una parte de razón**. Más allá de los argumentos que él esgrimió, déjeme darle dos elementos adicionales.

1-El gobierno mexicano **compró el año pasado coberturas** para las exportaciones de petróleo que, de acuerdo con la información revelada por Hacienda promedian **49 dólares por barril**. Desde

2017, el gobierno mexicano dejó de informar respecto al volumen adquirido. La última ocasión que la cifra se dio a conocer, se protegieron 200 millones de barriles. Si esa fuera la cantidad para 2020, se estaría asegurando el **48 por ciento de las exportaciones** previstas de crudo. Sin embargo se trata de una mera especulación. En el peor de los casos, en esa hipótesis, el impacto negativo sería solo a la mitad de las exportaciones.

2-El problema de la **pérdida en la capacidad de refinación** que hemos tenido en los últimos años, se podría convertir en este momento en una ventaja para Pemex y para el gobierno mexicano. En la medida que actualmente **importamos aproximadamente el 70 por ciento del consumo de gasolinas** automotrices, la caída de los precios del petróleo implicará una ventaja para las compras de combus-

tibles, pues también trajo consigo **una reducción de los precios de las gasolinas**. Entre el cierre de 2019 y el día de ayer, el petróleo retrocedió 43 por ciento en promedio, mientras que en el mismo lapso, las gasolinas en EU **cayeron en promedio 38 por ciento**. Solo por referirle una cifra, en enero hubo ingresos por exportaciones de crudo de 2 mil 55 millones de dólares y pagos por importaciones de petrolíferos de 1 mil 658 millones. Es decir, el efecto neto será menor al que aparece a simple vista.

El problema principal vinculado con la turbulencia financiera internacional, a mi parecer, no está en las finanzas públicas sino **en el conjunto de la economía**.

Las medidas restrictivas que se están imponiendo en diversos lugares para frenar la difusión del Covid-19, están trayendo consigo una fuerte caída de la actividad económica y es muy probable que en el curso de algunas semanas, o a lo sumo de algunos meses, podamos visualizar **el riesgo real de una**

recesión de alcance internacional, de la cual no se escapará México.

Por ello se requieren decisiones.

Por una parte, debe establecerse **una política contracíclica** que permita amortiguar el efecto de las tendencias recesivas. Todo indica que la Secretaría de Hacienda está trabajando en el diseño de dicha estrategia.

Pero, adicionalmente, se requieren **mensajes que alienten a la inversión privada**. Así como el año pasado la caída en la inversión del sector privado provino de una pérdida de confianza, debe dársele la vuelta a esta circunstancia si no se quiere un desastre económico.

La oportunidad está en **el paquete de proyectos del sector energético**. Si logran entusiasmar a los inversionistas, será buena noticia. Si se ven con indiferencia, más nos vale empezar a prepararnos para una circunstancia aún más difícil en los próximos meses.



LA MIRADA DE LA ZONA EURO

1 POR FERNANDO LUQUE*

¿Sirven para algo los premios?



*Fernando Luque,
editor de Morningstar España

fernando.luque@morningstar.com

HACE UNOS DÍAS celebramos, junto con **El Economista**, los Premios Morningstar a los mejores fondos y las mejores operadoras en México. Es buen momento para reflexionar sobre si estos premios son realmente útiles para los inversionistas. Estoy convencido de que sí. Creo que la forma particular que tenemos de calcular los premios aporta valor añadido a los inversionistas. No son premios basados en el último año, que es lo que se ha venido haciendo en la industria (esta forma de atribuir premios había incluso generado, en algunas ocasiones, una cierta picaresca entre las administradoras para colocar a su fondo en la foto final). Son premios que se han calculado, tomando como periodo de análisis los últimos tres años (aunque la metodología aplicada hace que el peso del último año sea relativamente alto), pero el fondo premiado ha tenido que batir a la media de su cate-

goría en al menos dos de los últimos tres años. Son, por lo tanto, premios a la consistencia, por lo que es posible que puedan repetirse ganadores de años anteriores. Además, algunos ganadores son fondos que no suelen aparecer en las primeras posiciones de los *rankings* a corto plazo. Este simple hecho ya es algo interesante para los inversionistas.

Evidentemente, se pueden mejorar. Una de las críticas que se nos puede hacer es que los premios se basan exclusivamente en criterios cuantitativos. Cierto. Mirar únicamente la rentabilidad y el riesgo pasado es sólo una parte de la película. Por eso pensamos que los premios se pueden mejorar, incorporando criterios cualitativos sobre el equipo de gestión, la firma gestora, el proceso de inversión o los costos. Son los pilares que utilizamos en Morningstar para valorar cualitativamente los fondos.

También se puede alargar el pe-

riodo de análisis de los fondos y, en lugar de los últimos tres años, contemplar los últimos cinco (como hacemos en otros países). Seguro que llegaremos a ello en un futuro próximo.

Para elegir las mejores gestoras también se pueden tomar en cuenta criterios como la transparencia, la ética profesional, el alineamiento de los intereses de la gestora con los de inversionistas, la robustez del proceso de inversión; en definitiva, una serie de factores que forman parte de lo que llamamos hoy en día la responsabilidad social o corporativa y que entendemos que son fundamentales para los inversionistas.

En todo caso, los premios no constituyen, una recomendación de compra. Al igual que las estrellas (o *rating*) Morningstar, representan una guía que pueden ayudar al inversionista a elegir los productos que mejor encajan dentro de su portafolio de inversión.



FOTO: JESÚS SALAZAR



Este fin de semana y el lunes subsecuente se presentaron distintos eventos que por su relevancia resulta indispensable abordar.

En primer lugar, el domingo, la extraordinaria, asombrosa y vibrante movilización de mujeres que se dio en todo el país. Atravesando clases sociales, afiliaciones políticas, niveles de participación social y nivel cercanía u oposición con las muy diversas (todas justificadas) demandas de los distintos grupos feministas; presenciamos una movilización que es imposible desestimar, por más que desde el poder y con sus emisarios voluntario e involuntarios, se le quiera atribuir intereses ocultos; por más que los misóginos de clóset muestran su verdadera cara; por más que, quienes siguen viviendo en el siglo pasado, piensen que pueden destacar más los aislados eventos de violencia (unos sembrados, otros espontáneos; todos plenamente comprensibles).

Después, con el paro del lunes, se evidencia la enorme capacidad de solidaridad que tienen la mayoría de las mujeres, en el afán evidenciar lo que es ya insostenible: la sistemática e histórica desatención del Estado para atender los problemas más básicos en torno a su seguridad.

Estos eventos, mostraron además esa extraña mezcla entre paraíso e infierno, que son las redes sociales. Donde se mostraron los temores y la solidaridad, pero también lo más abyecto de la conducta humana; haciendo además evidente las enormes carencias de un sistema de educación que arrojan a la sociedad personas con nula capacidad de comprensión de problemas complejos, de estadística y de capacidad de empatía hacia la sociedad a la que pertenecen.

Porque a cada persona que dice que a los hombres nos matan igual, le urge un curso de estadística y una terapia que le permita comprender la distinta

naturaleza, y por lo tanto gravedad, de la violencia que se ejerce en contra de las mujeres. Porque a cada persona que le duele que se dañe el patrimonio ojalá acuda alguna vez a un museo y lea algo de la verdadera historia de nuestro país. Porque a cada mujer que dice que no se descalifique a los hombres porque ella educó buenos hijos, habría que preguntarle si puede afirmar que ninguno de sus hijos nunca, por lo menos toleró, solapó o se rió de conductas o actitudes violentas o misóginas, que le habrían escandalizado y humillado si las hubiese recibido en carne propia.

El futuro del movimiento es incierto. Pero marca un hito, al tratarse de un momento en que, por primera vez en la historia reciente de México, una sociedad movilizadora reclama, no a este gobierno, sino al Estado y a su sociedad, el derecho que tienen de vivir sin miedo y en condiciones de igualdad.

Los que dicen que el problema se resuelve sólo con educación, tal vez crean que es posible educar a los niños de hoy, mantenerlos aislados de cualquier influencia perniciosa y esperar a que se vuelvan adultos que actúen correctamente en la sociedad. Los cambios sociales urgentes se resuelven siempre en dos vías: el camino de la educación y la transformación que genera gradualmente cambios estructurales, culturales y de largo plazo (pero nunca definitivos), e invariablemente, de forma simultánea un Estado de derecho e instituciones que hagan valerlos, para lograr que el cambio, aunque sea por la fuerza del derecho inicie hoy y de inmediato.

Admiro y agradezco a las mujeres de mi familia, amigas, alumnas, colaboradoras y simples conocidas que han tenido el coraje y la visión de iniciar algo que, sin duda, transformará a nuestro país.



Backup

Gerardo Soria
@gsoriag

Segmento móvil se reconcentra

La semana pasada, el Instituto de Derecho de las Telecomunicaciones (Idet), que me honro en presidir, emitió un boletín respecto de la preocupante reconcentración de mercado que se observa en el segmento móvil al analizar la información reportada por los operadores al cierre del 2019, en la que se puede observar que Telcel, integrante del agente preponderante, acumuló 72.3% de la totalidad de los ingresos al cuarto trimestre del 2019. De acuerdo con cifras publicadas por The Competitive Intelligence Unit, los ingresos totales del segmento móvil en México ascendieron a 293,653 millones de pesos en el 2019, de los cuales 210,318 millones de pesos fueron captados sólo por Telcel.

La línea ascendente de reconcentración lleva ya ocho trimestres constantes y empezó en el cuarto trimestre del 2017, coincidiendo de manera curiosa con los efectos de la primera revisión bianual (que en realidad tarda tres años) de las medidas de regulación asimétrica impuestas por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). Al cuarto trimestre del 2017, Telcel concentró 68.2% de los ingresos totales; al 2018, 70.7%, y al 2019, 72.3 por ciento.

Estos números constituyen evidencia empírica irrefutable de que el sector telecomunicaciones mantiene un escenario de falta de competencia en el que las mejoras obtenidas están siendo fácilmente revertidas por el preponderante. A pesar de que han transcurrido seis años de la entrada en vigor de un marco regulatorio asimétrico para el agente preponderante en telecomunicaciones, en los últimos dos años ya se advierte una

reconcentración de mercado a niveles similares al inicio del intento de nivelación competitiva. Ha tomado tan sólo una tercera parte del tiempo desde la implementación de las medidas de preponderancia para atestiguar una pérdida en las ganancias en competencia y una reconcentración de mercado en favor del operador dominante.

Lo anterior, además de ser altamente preocupante, constituye un indicio categórico de la necesidad de implementar, de manera decidida, mecanismos eficaces en la búsqueda de una auténtica competencia efectiva. Resulta evidente, por ejemplo, que una de las asignaturas pendientes del órgano regulador está en la oportuna y eficaz tarea de supervisión.

En nuestra opinión, se debe llevar a cabo una supervisión y vigilancia rigurosa del cumplimiento efectivo de las medidas de regulación asimétrica, ya que ha sido la negligencia del IFT en hacer cumplir sus propias resoluciones la que ha permitido al preponderante cumplir "documentalmente" o en la forma, pero mantener una actitud pasiva respecto del cumplimiento efectivo de las medidas de regulación asimétrica. No debe pasar por alto el regulador que su principal mandato constitucional es conseguir un entorno de competencia efectiva en el sector, y que eso sólo lo puede lograr con las medidas de regulación asimétrica, y, si éstas no funcionan, como no lo están haciendo, debe plantearse la separación estructural, antes de estar pensando en autorizar nuevos servicios al preponderante que sólo reconcentrarían aún más su ya de por sí excesivo peso en el sector.



**Nombres, nombres
y... nombres**

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Covid-19 golpe a turismo, caen reservas de avión y hoteles efecto pronto

Aunque el año pasado el número de turistas que llegó a México fue de 45 millones, 9% más que en el 2018, la realidad es que de ese número, poco menos de la mitad, es lo que se conoce como turismo fronterizo que gasta casi nada.

En ese sentido, el turismo de internación apenas creció 1.9% y el gasto promedio de esos 23.8 millones de turistas subió 7.1% para alcanzar una media de 885.5 dólares.

En divisas se captaron más de 24,000 mdd, 9% más que en el 2018, pero aquí también la cifra hay que verla con cuidado, pues el Inegi de **Julio Santaella**, que ya asumió la medición del turismo en vez del Banxico de **Alejandro Díaz de León**, modificó la metodología.

Para este año, la Sectur de **Miguel Torruco** proyecta crecer en divisas 8%, meta cuesta arriba por el golpe que pronto generará al turismo el Covid-19.

Hasta ahora debido a que es temporada baja, los hoteles aún no registran ningún impacto, pero en EU, nuestro principal cliente, ya comenzaron los recortes al número de vuelos en varias aerolíneas por una caída en la demanda por la epidemia.

En ese sentido, en los próximos 60 días se hará más notoria la caída en los flujos, máxime que los eventos masivos han comenzado a cancelarse.

De por sí para la hotelería, y más allá de los números oficiales, el 2019 no fue tan favorable en rentabilidad. Se calcula una baja promedio de 20% en el EBITDA de ese rubro.

Y es que dada la inercia que traían las inversiones en el sexenio de **Enrique Peña Nieto**, el número de cuartos creció y el pastel se ha diversificado. Además, debido a la desaparición del CPTM, la fuerza del país para contrarrestar las percepciones de riesgo se ha debilitado, en especial con EU.

Este fenómeno ya pesa en el contexto de la inseguridad que se vive, y en una baja del flujo de inversiones que igual-

mente se hará más notoria en el 2020, máxime con una economía que volverá a decrecer y con un turismo interno menos dinámico, tanto para lo que hace a hoteles de negocio en ciudades, como en los de playa, por una menor cantidad de dinero en el bolsillo de los visitantes.

Así que turismo, otra víctima.

Coberturas 14% y Pemex peor rentabilidad

Aunque los precios del crudo tuvieron ayer un respiro, los expertos ven lejana una recuperación del mercado. Las cotizaciones estarían en el nivel de los 30 dólares, y no se descartan incluso que puedan bajar un poco más. Ayer Fitch que lleva aquí **Carlos Fiorillo** estimó que en ese panorama está en riesgo la calificación de varios países petroleros. Aunque no se mencionó a México, aquí otros especialistas dan por sentada la degradación a la nota de Pemex por Moody's que dirige **Alberto Jones**. Falta que la firma se reúna con el equipo de **Octavio Romero**. Quizá habría noticias en mayo. La propia S&P de **María Consuelo Pérez Cavallazzi** podría degradar la nota soberana por la baja del petróleo y el limitado crecimiento aquí y de EU. Otro factor a considerar son las coberturas que contrató la SHCP de **Arturo Herrera** con un alcance de sólo 14% de la producción de Pemex. Además los actuales niveles de la mezcla ya no están lejos del costo de producción, o sea que la rentabilidad se estrechará aún más.

Carlos López de Atento aquí y galardón

Hoy estará aquí **Carlos López Abadía**, mandamás de Atento, influyente firma de atención telefónica española. Recibirá un reconocimiento por el Instituto Mexicano de Teleservicios (IMT) de **Eugenia García Aguirre**, dada la estrategia de cobranza que utilizó para una aseguradora mexicana con la cual incrementó en 1,200% la recuperación de cartera. El galardón se entregará en el Global CX Forum, principal encuentro de esa industria que reunirá más de 1,500 profesionales de 19 países.



Salud y Negocios

Maribel R. Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

Sobre Covid-19, las cosas en contexto y claras

Covid-19 es una epidemia. Así que no puede esperarse otra cosa más que se disemine en forma progresiva por todo el planeta. Pero no es momento de preocuparse, sino de ocuparse.

La autoridad lo dice: la fuerza con la que se desarrolle será en función de las medidas de mitigación y contención, dos canales de los que no se mueven epidemiólogos e infectólogos. Mitigar (hacer todo por limitar el daño); contener (hacer todo para evitar que el virus avance).

Hay muchos lugares donde no va a ser contenible. Pero eso no quiere decir que México estará como Italia o como China. En mucho depende de que la población participe en las medidas de prevención. La experiencia de la influenza del 2009 en México sí nos dejó varios hábitos de prevención como lavado de manos, estornudo de etiqueta, y conocimiento sobre las estrategias de salud pública que sí funcionan.

En México cunden las versiones de que lo más seguro es que aquí haya más casos de los confirmados y ello porque no hay suficientes pruebas. El subsecretario **Hugo López-Gatell** insiste en que no hay casos locales, que todos son importados y que hasta que haya un caso local pasaremos de fase 1 a 2 reforzando las acciones.

Sin embargo, otros médicos como el doctor **Rafael Lozano**, de la Universidad de Washington (WU), estima que es mil veces mejor ser conservador y actuar para luego no lamentar. México, dice, está preparado para la siguiente fase, pero quien sabe si para las demás.

Y es que la forma en que el virus arreció en Europa no es broma; y en Estados Unidos, que les llegó por el lado oeste desde China, ya van 12 de muertos, lo que

no se sabe es de cuántos casos, pues el diagnóstico está siendo muy selectivo.

Pero tampoco hay razones para aplicar pruebas en forma indiscriminada. El doctor **Adrián Camacho**, jefe de Epidemiología del Hospital Universitario de Nuevo León, y profesor de infectología de la UANL, considera importante dirigir muy bien el muestreo para que haya costo-beneficio. El costo puede ir de 2,000 a 3,000 pesos, y ya sabemos que el sector público está siendo muy cuidadoso con los recursos. Claro que si empieza a haber transmisión local y ya no sólo casos importados, cambia la estrategia de muestreo epidemiológico y se tendría que elevar el número de pruebas.

Recordemos que es primero una prueba hecha por el laboratorio estatal, y una segunda realizada por el Indre para dar por confirmado el caso. Se pueden hacer pruebas en otros lados y sacar el diagnóstico, pero no entra en el recuento oficial; para eso sólo cuenta la del Indre. La estrategia no es hacer pruebas a todo mundo. Si se muestrea a toda la población en forma indiscriminada, se acabarán las pruebas y ni así tendrás suficiente información. Puedes ocupar 5,000 pruebas para detectar un caso, y eso en este momento no tiene sentido, nos comparten los expertos.

La posibilidad de que en México haya más casos de los que se dan por confirmados tampoco preocupa a los infectólogos. Sí es probable que haya más casos de los oficiales, dice el doctor Camacho, sobretudo dada la intensa relación con California. Tenemos vuelos directos a Los Ángeles, a Nueva York y a Washington, donde el virus está ya muy presente.

Pero en todo sería un subregistro en México no peligroso, porque deben ser casos leves o moderados e incluso sin síntomas, que no han requerido tratamiento médico.



Ésa es una de las tantas frases de los presidentes del populismo mexicano de los 70 y 80. Tiempos en que esas políticas llevaron a este país a una cadena de crisis económicas que le costaron a México varias generaciones de desarrollo.

Eran las palabras de **José López Portillo** cuando quería simplificar, en un movimiento cambiario, la devaluación del peso de 22 a 70 por dólar en 1982, todo el mal manejo de la economía que tanto él como **Luis Echeverría** habían fraguado durante dos sexenios.

Para cuando el peso se devaluó en ese momento, ya había prometido López Portillo defender al peso como un perro. Otra frase sumada al resumen de su larga lista de fracasos como presidente.

Ahora, 40 años después, la realidad de la economía es totalmente diferente, a pesar de que se mantiene vivo en muchos ese pensamiento populista de un manejo centralizado de la economía.

Gracias a la desregulación, apertura, ordenamiento y transparencia en los mercados financieros mexicanos, hoy ya no es una premisa válida aquella de que un presidente mexicano que enfrente una depreciación cambiaria necesariamente tenga que pagar la factura con su credibilidad y popularidad.

Ahora, puede ser que las políticas públicas equivocadas de un gobierno sean el detonante de tal depreciación cambiaria. Las decisiones equivocadas internas pueden ser el factor que desate una corrida financiera contra los activos mexicanos. Sin embargo, hasta hoy, no es el caso del México contemporáneo.

Por ello es que, desde aquellos meses pasados

en que la paridad del peso frente al dólar era estable, con una cotización muchas veces inferior a 18.50 pesos por dólar, el mensaje al presidente **Andrés Manuel López Obrador** era el mismo: no presuma como logro de su gobierno la estabilidad cambiaria.

En primer lugar, porque nada tenía que ver la 4T con esa paz que reinaba en el mercado cambiario. En todo caso, se mantenía una atracción de capitales al mercado de dinero mexicano por la política monetaria del Banco de México más *hawkish* que había mantenido.

Y, en segundo lugar, porque esa armonía podía terminar en cualquier momento. Y así sucedió.

Incluso en estos momentos de gran turbulencia el indicador al que más atención le pone el presidente es al tipo de cambio. Confía en que habrá de regresar una cotización fuerte de la moneda mexicana.

Es precisamente ese carácter de moneda en libre flotación lo que permitirá que se amortigüen algunos de los impactos que ahora vemos en los mercados y no se traspasen a la economía.

Mucha más atención merece el mercado petrolero, porque con la mezcla mexicana en 24 dólares por barril como le sucedió el lunes, con un promedio presupuestado en 49 dólares por barril y con coberturas petroleras limitadas y exigibles en el mediano plazo, son esos ingresos los que prenden *focos amarillos* en el tablero de las finanzas públicas.

El presidente tiene un equipo capaz en la Secretaría de Hacienda. Sólo debe dejarlo trabajar. Para ello es necesario desprenderse de sus atavismos y dejar de creer que hay que conseguir un peso fuerte frente al dólar a cualquier costo.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Economía mexicana, ¿blindada?

La economía mexicana está blindada frente al conjunto de eventos adversos en el mundo, asegura el responsable de las finanzas públicas de México, **Arturo Herrera**.

Finalmente, ayer salió a los medios de comunicación para emitir un mensaje de seguridad y confianza en la fortaleza de la economía mexicana.

Realizó sus pronunciamientos cuando el coronavirus se expande aceleradamente por el mundo y a unos días del estallido de la guerra de petroprecios entre Arabia Saudita y Rusia, que provocó una sacudida global en los mercados financieros.

El contexto es todavía más grave si se considera que México cerró el 2019 con una contracción de -0.1% y se registra una creciente ola de inconformidad entre las mujeres que marcharon y se ausentaron para rechazar los feminicidios y el machismo.

En medio de ese peligroso coctel de factores el funcionario dijo que los ingresos de México están cubiertos por varios mecanismos y no sólo por las coberturas petroleras.

La economía y las finanzas públicas están blindadas con diferentes fortalezas que le permiten al país enfrentar fuertes episodios como las recientes caídas en los precios del petróleo y la volatilidad en el tipo de cambio, aseguró.

Enumeró lo que considera las fortalezas de la economía mexicana: 1.- marco macroeconómico; 2.- líneas de crédito: 61,000 millones de dólares del FMI y 9,000 millones de dólares del Tesoro en EU; 3.- el Fondo de Estabilidad de Ingresos Presupuestales (FEIP), que al cierre del 2019 registró un saldo de 158,000 millones de pesos, y el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), por 60,000 millones de pesos, y 4.- las coberturas petroleras: "Los ingresos petroleros ya no tienen la misma relevancia de hace 12 años, cuando representaban 8% del PIB; hoy representan 4% del PIB". Adicionalmente, junto con el subsecretario **Gabriel Yorio**, Herrera aseguró que la depreciación del peso frente al dólar tendrá un efecto limitado sobre la deuda pública, en virtud de las recientes operaciones de recalendrarización y de que la mayoría de la deuda es de largo plazo.

Ése fue el mensaje hacendario. El papel de la Secretaría de Ha-

cienda es el de generar confianza en los mercados y eso fue exactamente lo que intentó hacer.

Sin embargo, hay quienes ven con recelo la estabilidad macro, porque el gobierno tomó el año pasado, sin crisis de por medio, 125,000 millones de pesos del FEIP, e inyectó 97,000 millones de pesos a Pemex, que a pesar de ello registró pérdidas extraordinarias.

Ayer mismo, la agencia calificadora Standard and Poor's advirtió que el crack petrolero y el coronavirus golpearán la calificación de México.

A S&P le preocupa la trayectoria del crecimiento económico de México y la potencial deuda contingente del gobierno mexicano por los recursos que inyecta a la petrolera.

La relevancia e impacto de la crisis del coronavirus y la crisis de los petroprecios, en México, dependerán del tiempo que dure esta última y de la capacidad del gobierno mexicano para enfrentar la primera.

Por Covid-19, reprograman Auto Show de NY

El coronavirus obligó a reagendar el Auto Show Internacional de Nueva York para el mes de agosto, en lugar del próximo mes de abril. La propagación del Covid-19 llevó a los organizadores a tomar esta decisión extraordinaria para proteger la salud de los asistentes, expositores y participantes.

La nueva fecha de celebración es del 28 de agosto al 6 de septiembre, y la apertura a prensa será los días previos 26 y 27 de agosto del 2020.

El Auto Show Internacional de Nueva York se ha realizado durante 120 años bajo la premisa de que "el espectáculo debe continuar", pero frente a la circunstancia prefirieron reprogramarlo.

El evento automovilístico genera un beneficio económico calculado en 330 millones de dólares que se derraman en las economías locales y estatales.

Atisbos

El coronavirus también obligó a reprogramar la convención del WTTC en Cancún. Cambia de fecha a octubre. El evento, que reúne a los protagonistas de la industria turística en general se realizaría inicialmente del 21 al 24 de abril del 2020.



- Se une al CoDi
- Mejora sus resultados
- Oportunidades

Citibanamex y la cadena de tiendas de autoservicio Chedraui anunciaron el inicio de operaciones de Cobro Digital (CoDi) en 307 sucursales de 25 entidades del país, de las cuales 198 son Tienda Chedraui, 60 Súper Chedraui, 15 Súper Che y 34 Supercitos.

Con este anuncio, Citibanamex inicia una segunda fase en su estrategia de expansión del uso de CoDi y por primera vez los clientes pueden pagar con su celular en tiendas de autoservicio.

Oficialmente, desde el 18 de febrero quedó habilitada la opción de pago con CoDi en las tiendas de Chedraui.

Citibanamex inició las operaciones de CoDi el pasado 30 de septiembre y desde entonces cuenta con más de 314,000 cuentas enroladas, liderando el número de transacciones en esta plataforma con 34%, así como en el monto de operaciones, con 42% de todo el sistema bancario.

Derivado de la disminución en sus gastos administrativos y de operación, aunado a una mayor recuperación de cartera y colocación de créditos, se permitió al Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Fonacot) obtener, durante el 2019, un resultado financiero 74.8% mayor que en el 2018.

Así lo dio a conocer el director general del Fonacot, Alberto Ortiz Bolaños, quien detalló que el resultado positivo neto durante el 2019 fue de 2,579 millones, esto es 1,104 millones de pesos más que lo reportado en el 2018.

El titular del organismo sectorizado en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social destacó que el incremento de 20% en el monto otorgado, que llevó a la cartera total de crédito a 24,713 millones de pesos, permitió compensar la reducción de 20% en el costo de los nuevos créditos vigente desde agosto

del 2019.

Asimismo, destacó el excelente trabajo realizado por los colaboradores del Fonacot, entre otros, la recuperación de la cartera castigada, la cual, durante el 2019, fue de 1,740 millones de pesos.

En ese sentido, explicó que la cartera castigada es aquella a la que los acreditados son enviados una vez que, por pérdida de empleo, les es imposible seguir pagando sus créditos, pero que una vez que se integran de nuevo a una plantilla laboral, están en posibilidad de saldar los adeudos con el instituto.

¿Quieres ganar un dinero extra en tu tiempo libre? Si te agradan los perros y gatos, puedes hacerlo a través de alojar mascotas mientras sus responsables se van de viaje.

Dog Hero es una plataforma que permite conectar a dueños de animales de compañía con paseadores y anfitriones que los hospedan en su casa.

Con más de 1 millón de perros registrados en el mundo, la empresa tiene el respaldo de la alemana VCs Global Founders Capital, Ignia Partners en México, Monashees en Brasil, Kaszek Ventures de Argentina y Rover, en Estados Unidos.

Sofía Neri, de la Ciudad de México, es psicóloga, y tener su consultorio en casa le permite emplear su tiempo libre en generar ingresos extra a través de Dog Hero. "Ésta es la oportunidad de unir mi profesión con mi pasión: cuidar a los perritos. Me inspira a aprender sobre terapia psicológica asistida con perros, con lo que se pueden tratar distintos trastornos psicológicos. Tomo un curso introductorio y tengo que aprender sobre cómo entrenar a los canes para que asistan en estas terapias".

Para los analistas de Masari Casa de Bolsa, los mercados financieros podrían seguir reportando epi-

sodios significativamente altos de volatilidad ante la coyuntura global que permea en la dinámica económica global.

Si bien se podría presentar un recorte impositivo en Estados Unidos que alivie de manera importante las presiones negativas para la economía durante el corto plazo, es probable que se reduzca la posibilidad de implementación de herramientas expansivas para el mediano plazo y largo plazos, por lo cual, consideramos que sería una medida extraordinaria positiva para los mercados en un horizonte corto de tiempo, pero la medida se visualiza como limitada y anticipada para el mediano y largo plazos.

Respecto a los mercados de divisas, se ha presentado un incremento de volatilidad generalizada en la mayoría de las divisas, derivado de una cobertura importante en dólares, francos suizos y yen japonés alrededor del mundo, haciendo que tengan un desempeño extraordinario en el horizonte de 12 meses y en lo que va del año.

El peso mexicano pasó de ubicarse en el grupo de las 10 divisas con mayor rendimiento contra el dólar a posicionarse en el lugar 115 el día de ayer al interior de un grupo de por lo menos 132 monedas. Masari indicó que, poniendo en contexto los niveles de volatilidad del peso mexicano con otros momentos históricos, se puede observar que todavía se ubica por debajo de algunos años de estrés como 1995, el 2008, el 2009 y el 2015, "no descartamos que se continúen registrando altos niveles de volatilidad durante los próximos días y semanas".

Unifin Financiera lanzó Uniclick, una plataforma 100% digital de originación de productos financieros, que busca convertirse en un vehículo para la colocación de nuevos productos y captación de nuevos clientes en el segmento PYME.



DINERO

Hacienda muestra un arsenal financiero para resistir la crisis // Arabia Saudita amenaza invadir al mundo con petróleo barato // Coronavirus cerca de Mexicali

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

MÉXICO TIENE RECURSOS sólidos para proteger al peso de la turbulencia que ha creado el coronavirus y la caída del precio del petróleo. Cuenta con las reservas internacionales del Banco de México, por 185 mil 571 millones de dólares. Además, una línea de crédito del Fondo Monetario Internacional por 61 mil millones de dólares y hay dos fondos en pesos: el de Estabilización de los Ingresos Petroleros (Feip), que cerró el año con 158 mil millones, y el de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (Feief), que tiene alrededor de 90 mil millones, explicó ayer el secretario de Hacienda, Arturo Herrera. Por otro lado, fueron contratadas coberturas petroleras que garantizan un precio de 49 dólares el barril, aunque no cubren toda la producción, pero sí una proporción importante. Por lo que toca a la deuda pública, Herrera expresó que 78 por ciento de la misma está en pesos, 100 por ciento en tasa fija y la mayor parte con vencimientos a largo plazo. “Esto blindo a la economía frente a movimientos de la tasa de interés y del tipo de cambio”, dijo. Todavía hay otra arma que no mencionó: la tasa de interés establecida por el BdeM: 7 por ciento anual. Es de las más altas del mundo y seguirá siendo un ancla para que los especuladores no retiren su dinero. Ayer la moneda mexicana recuperó 40 centavos frente al dólar en el mercado interbancario; cerró en 20.77 por dólar. También subió el petróleo, de 24.43 dólares el barril a 27.40, de acuerdo con el portal de Pemex. Asimismo, las bolsas de valores mostraron signos de recuperación ante el ofrecimiento de Trump de un holiday en el pago del impuesto sobre las nóminas hasta el fin de la campaña política.

La amenaza saudita

ARABIA SAUDITA PLANEA aumentar su producción de petróleo crudo actual de 10 millones de barriles al día a 12.3 millones el próximo mes, dijo Aramco, su compañía petrolera, según la revista especializada *OilPrice*. De acuerdo con la presentación que hizo ante la bolsa de valores de su país, sería un incremen-

to de 300 mil barriles por día sobre la capacidad máxima instalada de la compañía. Es su reacción ante la negativa de Rusia para aplicar mayores recortes, es decir, se fue al extremo opuesto. Este fin de semana, después de que las conversaciones de la OPEP terminaron en divorcio, Arabia Saudita anunció que reduciría sus precios oficiales de crudo entre 6 y 8 dólares por barril, a partir de abril. Los mayores descuentos se ofrecieron a compradores en el noroeste de Europa y Estados Unidos. Queda por ver si Arabia Saudita cumple su amenaza de aumentar la producción a más de 12 millones de barriles dentro de un mes, pero el mundo definitivamente se enfila a un mercado inundado por petróleo barato.

Coronavirus en la frontera

FUNCIONARIOS DE LA ciudad de El Centro, California, confirmaron ayer un caso de coronavirus. Se encuentra a 30 minutos de distancia en automóvil de Mexicali, Baja California, y hay un intenso movimiento de personas, vehículos y mercancías de un lado al otro de la frontera.

Ombudsman social

Asunto: Corona china

EN SU PUBLICACIÓN del 30 de octubre de 2019 me enteré que la producción de la cerveza Corona sería expandida a China, lo que es irónico porque yo vivo en Shanghái y nunca se me ocurrió buscar una botella para leer la etiqueta. Me permito enviarle estas fotos que tomé en diciembre en las que se ve que, efectivamente, la Corona que se vende aquí, es producida localmente (específicamente en la ciudad de Putián, de la provincia Fujian, más o menos entre Shanghái y Hong Kong). Queda de consuelo que sí mencionan a México como “lugar de registro” de la compañía. ¡Reciba un gran saludo de otro bajacaliforniano!

Juan Valencia/Shanghái

R: HACE MUCHO que la marca Corona dejó de ser mexicana, se produzca aquí o en cualquier otra parte de mundo. Los herederos del emporio decidieron venderla a extranjeros. Saludos.

Twitteratti

“...hay un monstruo social del cual poca gente habla... la mala salud mental engendrada por la desigualdad social...” (tomado del artículo “Monstruos sociales”, de @LuisMarcelo.

Tatiana Clouthier /@tatclouthier

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



MÉXICO SA

México está blindado: AMLO//

Se tienen 4 herramientas: Herrera

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EL GOLPE ECONÓMICO-FINANCIERO se mantiene, aunque amaina la pérdida. La duda es si la “recuperación” será duradera. En la jornada de ayer, el tipo de cambio recuperó parte del terreno perdido la víspera, el mercado bursátil nacional se oxigenó, aunque no mucho, y el precio del barril mexicano de exportación aumentó 3 dólares para venderse a 27.40 billetes verdes, todo en medio de la ríspida disputa entre Rusia y Arabia Saudita y, desde luego, el coronavirus.

EN EL MERCADO mexicano de valores ayer los inversionistas se mostraron contentos por el resultado de la jornada bursátil (su principal índice aumentó 2.16 por ciento), aunque la risa se les borró al recordar la caída del lunes (cuando ese mismo indicador perdió 6.42 por ciento), mientras el precio del oro reportó un ligero descenso (0.4 por ciento) respecto del cierre anterior.

EL PRESIDENTE LÓPEZ Obrador salió a pedir calma, porque, dijo, “ante la crisis en los mercados financieros por lo del coronavirus, por la caída en el precio del petróleo, ahí vamos resistiendo. Tenemos finanzas públicas sanas y eso nos ayuda mucho, porque logramos blindarnos. No se gastó más de lo que tenemos de ingresos y no se endeudó al país, por primera vez no creció la deuda pública; al contrario, poquito, pero bajó”.

ADEMÁS, DIJO EL mandatario, “el monto de las reservas creció en más de 10 mil millones de dólares. Para ser exactos, cuando llegamos al gobierno eran 173 mil millones de dólares y ahora son 184 mil millones de dólares; tenemos un fondo para estabilizar el presupuesto, en caso de que tengamos problema de ingresos. Es un fondo de 150 mil millones de pesos”.

POR EL LADO del tipo de cambio, López Obrador dijo: “nuestro peso resistió, pues estuvo complicado y aún lo está. Ayer fue un mal día, se afectaron todas las bolsas del mundo, se cayó todo el sistema financiero, todas las monedas se depreciaron y la nuestra resistió, aguantó, y yo espero que se vaya fortaleciendo hacia adelante. Tenemos condiciones para

resistir esta situación de crisis derivada básicamente de los temores fundados e infundados acerca del coronavirus y de las diferencias que se están generando por la producción de petróleo entre Rusia y Arabia Saudita”.

EN EL MISMO tono, el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, aseguró que para enfrentar la sacudida financiera y el efecto económico del coronavirus México se mantiene blindado con cuatro “herramientas” (entre ellas que el ciento por ciento de la deuda externa está en tasa fija y a largo plazo, “por lo que la economía tiene una gran línea de defensa”).

ADEMÁS, MÉXICO CUENTA con líneas de crédito: 61 mil millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional y 9 mil millones con el Tesoro estadounidense. Hay que sumar el fondo de estabilización de los ingresos presupuestarios (158 mil millones de pesos), el fondo de los estados (60 mil millones) de pesos y las coberturas petroleras que garantizan los ingresos presupuestarios.

DIJO HERRERA: “A lo anterior se agregan 330 mil millones de pesos líquidos en la Tesorería de la Federación y se espera una recaudación del impuesto especial sobre producción y servicios por 313 mil millones de pesos o un poco más”. Así, con todo el paquete, “el blindaje está más que asegurado”.

Las rebanadas del pastel

CON LOS VIOLINES de Villafontana al fondo y lágrimas de cocodrilo, el empresario Alonso Ancira (dueño de Altos Hornos por cortesía de Carlos Salinas de Gortari, quien permanece en España detenido, en vías de ser extraditado, acusado de corrupción) se autodefine como “un daño colateral” en la “estrategia orquestada” por el presidente López Obrador (“un mitómano del tamaño de Hitler”, según dice) “contra el gobierno de Peña Nieto”. El susodicho se niega a que la justicia española lo regrese a México, porque este “es un país sin leyes”; es decir, el mismo que le permitió enriquecerse a costillas de la nación y mantenerse impune a lo largo de seis sexenios. Cara dura hay que tener para decir tantas sandeces en tan poco tiempo.



• PESOS Y CONTRAPESOS

Gasolina: costo, precio, impuesto

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

Cada vez que baja el precio del petróleo, tal y como ha sucedido estos días, mucha gente se pregunta por qué no baja también el precio de la gasolina. La respuesta es: porque el precio de cualquier bien o servicio no está determinado por su costo de producción, sino por la relación entre su oferta y demanda. El caso de la gasolina no es excepción.

Supongamos, por litro de gasolina, un costo de producción de 5 pesos y un precio de 10. Supongamos, para continuar, que el precio del petróleo, materia prima para producir gasolina, representa el 50 por ciento del costo de producción de cada litro, es decir, 2.50 pesos. Supongamos, para terminar, que el precio del petróleo baja, de tal manera que el costo de producción

del litro de gasolina queda en 3.75 pesos.

Esta reducción en el costo de producción, ¿debe traducirse en una reducción, equivalente o no, en el precio de la gasolina? No, de ninguna manera, y por la razón ya dicha: al precio lo determina la relación entre la oferta y la demanda de gasolina, no su costo de producción. Si el costo baja, pero la relación oferta - demanda permanece igual, el precio permanecerá igual, en beneficio del oferente, quien verá aumentada su ganancia.

Antes de la baja en el costo de producción, causada por la baja en el precio del petróleo, el oferente obtenía una utilidad de 5 pesos ($\$10 - \$5 = \$5$), equivalente al 100 por ciento. Dada la reducción en el costo de producción, y dado que el precio no varió, la ganancia del oferente aumentó a 6.25 pesos ($\$10 - \$3.75 = \$6.25$), que equivale al 166.67 por ciento.

Todo lo anterior suponiendo que el gobierno no interviene, intervención que puede darse en la forma de impuestos, cuyo efecto es aumentar la cantidad de dinero que el comprador

debe desembolsar al adquirir gasolina, y que conviene distinguir del precio, que es la cantidad que el comprador desembolsa (voluntariamente) a favor del vendedor, diferente de la que desembolsa (obligatoriamente) a favor del gobierno. Una es la cantidad que paga como consumidor y otra la que le cobran como contribuyente y, repito, conviene distinguir las, sobre todo cuando, como sucede en México, la gasolina está gravada con el Impuesto al Valor Agregado, el IVA, y con el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, el IEPS, que sube o baja en función de las necesidades de ingresos del gobierno, que son muchas y crecientes.

Además de todo lo anterior hay que considerar el grado de competencia entre oferentes de gasolina, competencia que en México deja mucho que desear y que, en el futuro inmediato, dejara más que desear.

Por más que baje el precio del petróleo veo difícil que se dé una reducción, mucho menos importante, en el precio de la gasolina.



• PUNTO Y APARTE

Crudo en línea de fuego y Mezcla hasta 20 dls. cerca del costo

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Tambores de guerra... En medio de la incertidumbre por el coronavirus, se gesta una nueva batalla con la capacidad de erosionar los ya de por sí débiles cimientos económicos.

En el año la débil dinámica comercial y las interrupciones en las cadenas productivas, derivadas del Covid-19, impactaron los precios del petróleo, al acotar la demanda.

Hasta la semana pasada, las principales mezclas acumulaban una contracción del 24% vs. el arranque del año.

En ese contexto, los países productores y exportadores del llamado oro negro, agrupados en la OPEP+, calcularon que a fin de limitar la volatilidad en las cotizaciones sería necesario un recorte adicional a la producción por 1.5 millones de barriles diarios (mbd).

No obstante, esta semana la negativa de Rusia se hizo patente, tras lo que Arabia Saudita respondió con un rudo descuento en sus precios de venta...

Dominio petrolero... En el umbral de esta nueva guerra petrolera, el lunes los precios de esa materia prima colapsaron a niveles no vistos desde 2016. Durante esa jornada, WTI alcanzó los 27.34 dólares por barril (dpb), un tumbó del 33.7%, para posteriormente recuperar parte del terreno perdido.

La realidad es que será difícil que Rusia dé su brazo a torcer, máxime que en los últimos años EU ha aprovechado los recortes en la producción de la OPEP, para inundar el mercado petrolero y hacerse de una mayor participación.

Del 2014 a la fecha, la producción de nuestros vecinos del norte aumentó desde los 8.5 mbd a los 12.9 mbd, dejando atrás a Rusia, que hoy genera poco más de 10 mbd y Arabia Saudita con 9.8 mbd...

¿Adónde vamos a parar?... Por si fuera poco, a partir del 1 de abril caduca el actual acuerdo entre las naciones de la OPEP+, con lo que Rusia podría elevar su producción de manera considerable. Por lo pronto, algunas firmas allá dieron a conocer sus planes para aumentar en 300 mil barriles diarios su bombeo, a partir del próximo mes.

Asimismo, Arabia Saudita tampoco se quedará de brazos cruzados y probablemente buscará aumentar su volumen de ventas. Es importante mencionar que el costo de producción para esa economía es de 9 dpb, lo que le permite mantener una dinámica de bajos precios por un largo tiempo

Por su parte, para EU el costo de producción ronda los 38 dpb, por lo que pronto podría reducir su oferta.

Como quiera, en **medio del zafarrancho** la Mezcla Mexicana acumula en el año una caída del 31.6% para ubicarse en 24.43 dpb, es decir un 50% por debajo de lo que se había presupuestado.

Por si fuera poco, en las siguientes semanas, de exacerbarse la situación, no se descarta que el WTI podría caer hacia los 26 dpb, mientras que el crudo nacional podría retroceder hacia los 20 dpb, ya a nada de su costo. Así que petroprecios en línea de fuego...

ESTORNUDA NOTA CREDITICIA POR COVID-19

Achú... El impacto del coronavirus podría traer nuevas presiones fiscales. **Joydeep Mukherji** especialista de la calificadora S&P, deja ver que México, donde se tiene perspectiva negativa, es de los países más expuestos de la región, dada su estrecha relación con EU y el peso de Pemex en las finanzas públicas.

A lo anterior, agregó que persisten riesgos políticos y sociales que podrían deteriorar aún más las métricas para la nota crediticia. **Uff..**



•GENTE
DETRÁS
DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Tren Maya, una nueva oportunidad

mauricio.flores@razon.com.mx

El cambio en el trazo del Tren Maya -que ahora correrá de Mérida a Cancún- significa un cambio positivo en la visión presidencial: se da entrada a los modelos de Asociación Pública Privada que en términos ideológicos no habrán gustado a AMLO, pero que bien diseñados e instrumentados, permitirán ejecutar en tiempo y forma una de las obras emblemáticas de este sexenio.

Pero también la aceptación de las APP envía una señal que estimula la participación de los particulares, que fuera de los discursos han sido más bien pocas e inconexas. El nuevo trazo implica aprovechar la concesión de la autopista con la que cuenta ICA, de Guadalupe Phillips, y por tanto la participación de esa compañía (y se antoja que formando un consorcio de talla internacional) para ejecutar ese tramo. Claro, para ello la SHCP, de Arturo Herrera y la SCT, de Javier Jiménez Espriú tendrán que trabajar más para culminar las adecuaciones a esa concesión.

Otra señal -de esas que urgen ahora que estamos a la puerta de la "tormenta perfecta" pero que abre oportunidades por el bajo costo del dinero- en la APP en la que participa como socio estratégico el fondo de inversión BlackRock, que lleva Laurence Fink, dispuesto a desarrollar el tramo Cancún-Tulum mediante un diseño innovador para aliviar el tráfico vehicular en la Riviera Maya y coadyuvar al reordenamiento urbano de la zona.

Y siendo el Aeropuerto Internacional de Cancún, de Grupo Asur, que encabeza Fernando Chico Pardo, se abre la oportunidad de nuevos desarrollos. Otro aspecto no menos importante del nuevo trazo es el reconocimiento expreso por parte de Fonatur, que comanda Rogelio Jiménez Pons, que el trazo hacia Tulum significaría complicaciones ambientales por el tipo de suelo y biodiversidad que, amén de las usuales complicaciones

por los derechos de vía, podrían rezagar la ejecución de un proyecto que urge. Cambiar es de sabios.

¿Aprendió la CFE? Hablando de cambios positivos, parece que algo positivo está sucediendo en las filas de Manuel Bartlett. No es como para soltar las campanas al vuelo, pero podrían inclinar la balanza hacia una postura más pragmática y menos ideológica en materia eléctrica. Y es que luego del encontronazo con los constructores de gasoductos, la división CFE Energía ha mejorado la interlocución con sus proveedores y aliados en cuanto diseño de proyectos. Claro, que aún persiste al interior de esa compañía la aspiración de ejecutar todos los planes con recursos públicos... pero la terca realidad les obliga a mirar las oportunidades con el sector privado que ha presentado el jefe de gabinete económico Alfonso Romo. ¿Será posible tanta belleza?

Chihuahua estrena con Luomo. Esta semana el gobierno de Javier Corral recibió 395 nuevos vehículos de seguridad pública para los patrullajes y acciones directas en sus 67 municipios. El costo fue de 236 mdp en una especie de renta a 20 meses provista por Luomo Financiera del Centro de Luis Montaña, que le permitió a Chihuahua contar con equipamiento nuevo sin necesidad de invertir en activos fijos generando ahorros en mantenimiento y reposición. Una solución para las entidades -todas- que padecen astringencia presupuestal.

**• BRÚJULA
ECONÓMICA****Por Arturo
Vieyra****En medio de la tormenta**

La economía mundial se desvanece frente a la propagación mundial del Covid-19 y la falta de un acuerdo entre la OPEP y Rusia por ajustar la oferta petrolera, lo que ha llevado a un desplome de los precios del petróleo en paralelo con un freno importante de la actividad económica global y un severo ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento.

El impacto del freno a la economía en importantes zonas productoras como China, Italia y recientemente en España, por ejemplo, conlleva a que algunos analistas y organismos internacionales consideren de forma preocupante que el crecimiento mundial podría ser ajustado a la baja hasta por 1.5 puntos porcentuales; es decir, el mundo crecerá solo la mitad del 3 por ciento que se planeaba originalmente.

En paralelo, el ajuste a la baja en los precios del petróleo ha sido dramático, ahora la mezcla mexicana se cotiza en alrededor de 35 dólares por barril, muy por debajo de los 49 dólares que se consideraron para el presupuesto. En lo interno, se registró un incremento de la inflación cuya tasa anual alcanzó 3.7% en febrero, por arriba de lo esperado y, más aún del cierre del año pasado cuando llegó a un mínimo de 2.8%.

Un panorama realmente complicado que, se ve reflejado en las expectativas de crecimiento del PIB de México. Ahora el consenso de analistas ve un avance de menos del uno por ciento, con un claro sesgo a la baja derivado de los últimos acontecimientos.

Por otro lado, el mundo se prepara para la apli-

cación de políticas de relajación monetaria más agresivas. Así, recientemente la FED en Estados Unidos, atendiendo el llamado de los mercados redujo de manera sorpresiva su tasa de interés en 50 puntos base, y se espera continúe disminuyendo hasta alcanzar una tasa prácticamente de cero por ciento.

Desafortunadamente, en México, a pesar de la baja en la tasa externa, la autoridad monetaria enfrenta fuertes limitaciones para poder ejercer una política de gran impacto que impulse la actividad económica. En primer lugar, el mencionado repunte de la inflación que ubica la tasa anual ya muy cerca del 4.0% (límite superior del rango de variabilidad del objetivo puntual de Banxico), y particularmente, el hecho de que la inflación subyacente, aunque estable no presente una clara tendencia a la baja.

En segundo lugar, la reciente depreciación del peso (más de 12% desde mediados de febrero a la fecha) es un importante elemento de riesgo que podría impulsar mayor inflación. A pesar de las recientes medidas de la autoridad (incremento a las coberturas cambiarias), la volatilidad financiera internacional es muy alta (cercana a la gran crisis del 2009) y sigue presionando la paridad cambiaria.

Por el lado de las finanzas públicas, la caída de los precios del petróleo genera mucho nerviosismo. No obstante, debe considerarse que, en este frente, el gobierno está más cubierto debido a las coberturas petroleras garantizan los ingresos netos del sector público calculados a un precio del crudo de 49 dólares por barril. Asimismo, la reducción de los precios externos de la gasolina, implicará una disminución del subsidio a la gasolina y, por tanto, mayores ingresos por concepto del IEPS. Es una coyuntura muy complicada que exige respuestas muy rápidas y eficientes.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S. MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

¿Qué hacer?

El mundo está de cabeza, el coronavirus se nos está saliendo de las manos y los países que no se lo tomen en serio y no actúen con determinación e incluso exageración en la prevención, pagarán las consecuencias. Las afectaciones de la epidemia al crecimiento global y local ya son serias. Es probable que el crecimiento económico disminuya entre 20 y 30% si esto no empeora.

Hoy la crisis de mercados tiene como ingrediente el Covid-19 y como consecuencia una crisis petrolera. Estuvieran o no en una guerra árabes y rusos, el petróleo iba a bajar. Un mundo con bajo crecimiento demanda poco petróleo y con ello los precios bajan. Coincide que se enfrascan en una guerra de precios, y sacar una oferta mayor a la demanda derrumba el precio y ambos siguen ganando. Recuerden que todo va en función a tu costo de extracción y a tus inventarios; ya en la guerra estarían también dispuestos a perder.

La incertidumbre mata, y es justo lo que estamos viendo. No sabemos hasta dónde llegará esta crisis, que ya afecta a muchas industrias. Salvo el comercio por internet, plataformas digitales de entretenimiento y el

cuidado de la salud, no veo otros sectores que puedan ganar. Las acciones por sacar al mundo del hoyo no cesan, sobre todo en China y países desarrollados. Acciones de política monetaria, inyecciones de dinero, subsidios, bajas de impuestos, etc. El común denominador es que hay preocupación, acción, planeación y creatividad. **Trump** tiene un as bajo la manga: cancelar o posponer la guerra comercial quitando aranceles a productos chinos. Quizá lo haga más entrado en campaña.

No veo esta actitud en México, donde urge recobrar la confianza y encaminar la inversión al desarrollo para contrarrestar tan duro golpe global. Tampoco veo creatividad ni acciones para incentivar la economía. Es cierto que México ha manejado bien las finanzas públicas y por eso teníamos una estabilidad macroeconómica con variables ordenadas. Pero ante un choque externo de esta magnitud, no hay blindaje que alcance. La pregunta es ¿qué hacer en estas circunstancias? La respuesta es que se pueden hacer dos cosas: aprovechar la situación y vender lo que sube (sin la certeza de que vendes en su máximo) y comprar lo que baja (sin la certeza de que compras en su mínimo).

Ejemplo concreto: quien compró dólares abajo de 19 pesos puede pensar en vender arriba de 21 una parte y quien tiene o no acciones puede pensar en comprar a largo plazo. Aquí la clave es el plazo. Después de un tiempo razonable, dos o tres años, el que haga esto seguro gana. Así se han hecho grandes fortunas. Lo que no se debe hacer es lo contrario: comprar dólares caros y salir a vender en el corto plazo acciones con pérdidas. La segunda opción es no hacer nada, quedarse como ya estás o estabas antes de la crisis y esperar a tomar decisiones razonadas después de un tiempo.

La clave está en la contención del virus y las acciones de los gobiernos para detenerlo. Paralizar las actividades 20 días tendrá una cuota enorme y un costo brutal, pero quizá menor a que esto se siga esparciendo y al cabo de seis meses siga sin acabarse. Por lo pronto, a preocuparnos menos por tanta nota negativa y a concentrarnos en hacer lo que está en nuestras manos.



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



Buscando rayos de luz

Si la situación en México era de por sí complicada, con los recientes ajustes en los mercados financieros se puso, como diría mi abuela, color de hormiga. Pese al oscuro panorama que enfrentamos, me quiero enfocar en algunos rayos de luz.

Primero lo malo. El lunes el dólar superó los 21 pesos, el precio del petróleo cayó más de 30% y la Bolsa Mexicana de Valores perdió más de 6% de su valor. Ayer los mercados rebotaron, pero están lejos de recuperar lo perdido.

Los peligros de los recientes ajustes son evidentes: Pemex, en riesgo desde hace tiempo de perder su grado de inversión, puede ver sus finanzas debilitarse con mayor rapidez a causa del desplome del precio del petróleo. Esto, a su vez, puede provocar una reducción en la calificación de la deuda del país. Las finanzas públicas pueden debilitarse aún más y la economía caer en recesión, lo que detonaría la pérdida de empleo.

Pero no todo es negativo. Existen algunos rayos de luz en este sombrío entorno. Empecemos con el petróleo. Es verdad que la fuerte reducción en el precio del combustible impactará los ingresos de Pemex de manera considerable. Sin embargo, el golpe va a ser mucho menor gracias a las coberturas que compró Hacienda hace meses en las que fijó el precio del petróleo para todo el año. Por desgracia, no se protegió al ciento por ciento. Pero algo es algo.

Asimismo, el menor precio del petróleo le permitirá al gobierno recaudar más fondos

por los impuestos a la gasolina. La clave es mantener los precios de la gasolina fijos. De lo último que se puede dar el lujo el gobierno es permitir que bajen o, peor aún, mantener subsidios. Los impuestos a la gasolina han representado una importante fuente de ingresos públicos en los últimos años. Con un petróleo más barato y una gasolina a precio fijo, podemos anticipar que se incrementen.

Otro rayo de luz en caso de que se mantenga alto el tipo de cambio es la mayor competitividad de nuestras exportaciones. Como sabemos, uno de los principales motores de nuestra economía son las ventas de productos a Estados Unidos. Con un peso más barato, podemos esperar que sean más atractivos. También podemos anticipar más reducciones en las tasas de interés por parte de Banxico dada la precaria situación, lo que se traducirá en hipotecas y créditos más baratos.

Por último, el rayo de luz con mayor potencial es que el gobierno de **López Obrador** reaccione a la crisis enderezando el rumbo del país. Un cambio que aportaría beneficios tangibles inmediatos sería reactivar la inversión privada en el sector energético. Con un Pemex debilitado por el menor precio del petróleo, es difícil pensar que puede desarrollar solo las oportunidades que tiene a la mano para extraer crudo en aguas profundas, por ejemplo. Permitir la entrada de la iniciativa privada pasa a ser una decisión de conveniencia a una de necesidad.

Con lo anterior no quiero sugerir que los recientes ajustes son buenas noticias para el país, solo que conllevan aspectos positivos. ■■■■■



NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA
ANDERSON



barbara.anderson@milenio.com
@ba_anderson

Virus mata a cartera

Es cierto que **Steve Wozniak** no es un multimillonario de los que salen cada año en la lista los más ricos de la revista *Forbes*, pero lo cierto es que el cofundador de Apple sí es está bien acomodado, al gozar de una fortuna de más de 120 millones de dólares (mdd).

Con todo ese capital personal, **Wozniak** no pudo escapar a la epidemia que por ahora azota a miles de personas en el mundo y que ha contagiado a los mercados financieros, bursátiles y energéticos. Un 'cisne negro', diría **Nassim Taleb**, que nadie vio venir.

Hace unos días el buen **Woz** reveló que él bien pudo haber sido el "paciente cero" del Covid-19 en Estados Unidos. En sus redes sociales, escribió que a principios de enero él y su esposa comenzaron a tener síntomas similares a pocos días de haber regresado de un viaje por China. "Estamos revisando la fuerte tos de **Janet**. Inició el 4 de enero. Recién habíamos regresado de China y bien podríamos ser los pacientes cero en EU...", escribió el tecnólogo en Twitter.

Muchos de sus seguidores lo tomaron a broma (sobre todo en el sentido de que "a las Mac no les entran los virus") y, si bien ya confirmaron que los **Wozniak** no contrajeron el coronavirus, sí es un indicador de que en la vida real los virus no respetan carteras.

Esto lo saben los principales popes de ese listado de *Forbes*, auténticos titanes de la industria que en un solo día vieron mermas im-

portantes en su fortuna.

Durante el 'lunes negro' que acabamos de pasar, el *ranking* en tiempo real de los más ricos del mundo de esa publicación señalaba que **Bernard Arnault**, fundador y CEO del conglomerado de lujo LVMH (o Louis Vuitton-Moët Hennessy) resultó el mayor perdedor de la jornada, cuando su fortuna quedó en 92.6 mil mdd, luego de haber sumado 98.6 mil mdd la jornada previa. En el caso de "nuestros" multimillonarios, **Carlos Slim** fue el mayor perdedor, pues el viernes terminó la semana con una fortuna de 61.4 mil mdd y el lunes cerró con 56.4 mil millones, una pérdida de casi 8% en su capital personal.

Ya para este martes, **Slim** registraba una ligera mejoría de casi mil mdd a media jornada bursátil, aún muy lejos de los 64 mil mdd que tenía al cierre de 2019 y que lo convertía en el séptimo billonario del mundo. Ahora, a semanas de que *Forbes* saque su nuevo listado anual, **Slim** bajaría a la novena posición.

Por su parte, **Germán Larrea** (Grupo México) o **Ricardo Salinas** (Grupo Salinas), también mostraron vaivenes en sus fortunas, si bien no les ha ido tan mal como al fundador de Grupo Carso.

Larrea suma en la actualidad 13.4 mil mdd (cerró el año pasado con 13.3 mil mdd), por lo la epidemia con encuentra con más defensas financieras. En tanto, **Salinas Pliego** por ahora tiene 12.6 mil mdd, 1.5 mil mdd más que al cierre de 2019, uno de esos casos donde la fortuna parece ir a contracorriente del entorno local, global y viral. ■■■■



IN- VER- SIONES

DESARROLLO

Airbnb, por espacios no convencionales

Nos cuentan que los de Airbnb están desarrollando un proyecto para el que generaron un fondo para la creación de alojamientos únicos en la plataforma. Dicen que la empresa tiene un fondo de un millón de dólares para financiar espacios no convencionales y a la propuesta podrán entrarle diseñadores y expertos de todo el mundo.

HÉCTOR LÓPEZ

Necesaria, una nueva ley de navegación

Cada vez se ve más cercana la necesidad de contar con una nueva Ley de Navegación y Fomento a la Marina Mercante y la Industria Naval, así lo señaló el coordinador de Puertos y Marina Mercante, Héctor López, con miras a fortalecer el marco jurídico para desarrollar la marina mercante mexicana, necesaria para el proyecto de carreteras marítimas.

PRINCIPIOS DE LA ONU

Respalda Cemex la equidad de género

De la mano de su director general, Fernando González

Olivieri, la empresa Cemex firmó los Principios para el Empoderamiento de las Mujeres de la Organización de Naciones Unidas, con lo que se compromete a promover la igualdad de género, el trato equitativo en el trabajo y la no discriminación.

FIRMA ALIANZA

Bridgestone impulsa movilidad inteligente

Con el objetivo contribuir a la reducción de accidentes en las carreteras del país, Bridgestone anunció su alianza con la Universidad del Autotransporte y así promover una movilidad más inteligente, eficiente y segura para conductores de tractocamiones profesionales y altamente capacitados.

LA CITA, EL 30 DE MARZO

Perfilan asamblea general de AmCham

El 30 de marzo realizarán la 103 Asamblea General de Socios de AmCham/México. El tema será "Principios que detonan confianza de los inversionistas y competitividad de los negocios". Estarán Jonathan Heath, del Banxico; Lorenzo Córdova, comisionado del INE, y la columnista Valeria Moy, entre otros.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Otro diferendo sindical petrolero

Ayer le comenté que **José Luis Deras**, secretario de Comunicación Social del Sindicato Nacional de las Empresas Productivas del Estado, Subsidiarias y Filiales (SNEPE-PM-SF), afirmó que **Eliel Flores Ángeles** falsificó firmas y no es el líder sindical, y que conjuntamente con el sindicato Petromex agrupan aproximadamente 10 mil trabajadores, no 60 mil.

Agregó que la solicitud de registro del SNEPE-PM-SF la obtuvo "la directiva que encabeza **Jorge Enrique Zárate Castillo** en octubre de 2018, con el número 7150, como consta en documentos oficiales de la STPS. El señor **Eliel Flores Ángeles** falsificó firmas donde supuestamente se le cedía el poder de representación del SNEPE-PM-SF. Al conocer su maniobra, la Asamblea General del sindicato celebró una reunión extraordinaria donde ratificó a **Zárate Castillo** como secretario general, documentación que se hizo llegar a la STPS que confirmó la validez del nombramiento".

Sobre el tema, **Flores Ángeles** reconoció que **Zárate** fue el primer líder sindical cuando él se encontraba en un procedimiento jurídico por despido injustificado; ganó la demanda y **Zárate** cedió la secretaría general del sindicato en un acta firmada el 5 de octubre de 2019. Con ese documento, el 14 de ese mes el sindicato recibió la

Toma de Nota a nombre de **Eliel Flores Angeles** como secretario general del Comité Ejecutivo Nacional con vigencia hasta 2024.

El documento lo firma la directora del Registro y Actualización de la Dirección General de Registro de Asociaciones de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, **Alma Delia Hidalgo**. Aparecen como secretario del Interior, Actas y Acuerdo **Ramón Seth Domínguez**, como secretario del Trabajo **Alfredo López**, y como secretario de Administración y Finanzas **Armando Sergio Gutiérrez**, entre otros. Como se observa, es otro diferendo entre sindicalistas.

Cuarto de junto

En Ginebra, Suiza, el director general de la Organización Mundial de Comercio, **Roberto Azevêdo**, anunció que entre hoy y hasta el 20 de marzo se suspenderán todas las reuniones programadas al confirmar que un funcionario de la OMC contrajo el virus Covid-19... Aquí en México todo está listo para la Convención Bancaria, a celebrarse a partir de mañana en Acapulco. El asesor financiero con 25 años de experiencia **Alberto Senties** comentó que es una oportunidad para replantear temas como el difícil acceso al crédito para emprendedores y para pymes.

Acusan que Eliel Flores falsificó firmas donde supuestamente se le cedía la representación del SNEPE



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

** Inevitables recortes, subejercicios y contratar deuda*

** Peligran las grandes obras del sexenio por la crisis*

** Libera la policía ruta del ferrocarril en Rafael Lara*

Julio Brito A.

juliobrito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

Twitter: @abritoj

Cada uno de los últimos tres sexenios han enfrentado una crisis la resolvieron de diferente manera. Cuando el expresidente **Felipe Calderón** se topó con el quiebre corporativo de Estados Unidos (2008-2009), lo resolvió con un dramático recorte al gasto público, en especial en infraestructura. La refinería de Tula, Hidalgo, que debía ser ampliada, se paró, aun y que ya se contaba con los terrenos, que había expropiado el gobierno de Estado.

En 2016, le correspondió a **Enrique Peña Nieto** una fenomenal caída de los precios petroleros, debajo de los 18 dólares el barril. Es decir, una cotización que ni siquiera compensaba los costos de producción, que rondan en los 20 dólares por barril. La estrategia fue un incremento en los precios de gasolina, que le costó la presidencia al Partido Revolucionario Institucional.

Ahora, con **Andrés Manuel López Obrador**, la moneda está en el aire. Los ajustes se deben hacer, por la sencilla razón que van a disminuir los ingresos.

Cierto, hay coberturas petroleras, pero sólo del 30 por ciento de la producción de petróleo, el resto está sujeto a los precios de mercado. Uno de los caminos que puede seguir la actual administración es elevar el techo de deuda, a pesar de que AMLO ha señalado reiteradamente que no quiere detonarla.

La segunda opción es lo que hasta el momento ha hecho para financiar las obras del aeropuerto de Santa Lucía y la refinería de Dos Bocas. Es decir, no recurrir a deuda, sino hacer subejercicio en la administración pública y traspasar los recursos a las obras, que también incluye el Tren Maya.

La tercera es un recorte al gasto público, cosa que se ha estado haciendo con los subejercicios, pero de una manera abierta, en donde incluiría detener las grandes obras o disminuir el ritmo de construcción.

Lo más razonable sería una estrategia muy similar a la de Felipe Calderón y detener las inversiones en infraestructura. El aeropuerto de Santa Lucía, la refinería de Dos Bocas que está absolvien-



do miles de millones de pesos y las grandes inversiones que se requieren para incrementar la producción petrolera deberán aplazarse.

La otra es apoyar las obras con inversión privada, pero AMLO no es muy afecto. Varios bancos extranjeros comprometieron recursos para financiar el Tren Maya y no quiso tomar recursos porque elevaría la deuda. "Será con recursos del presupuestales", dijo Rogelio Jiménez Pons, director del Fondo Nacional de Turismo. Pero con el actual escenario, se antoja muy complicado.

LIBERACIÓN. Finalmente y sin oposición de maestros, elementos de la Policía Estatal Preventiva de Puebla y de la Guardia Nacional liberaron las vías que se encontraban bloqueadas desde el pasado 26 de febrero en el municipio de Rafael Lara Grajales. El recuento de los daños fue la interrupción del paso de un total de 192 trenes con más de 630 mil toneladas de carga. Sólo para Ferrosur, filial de Grupo México Transporte, que lleva **Alfredo Casar**, las pérdidas fueron de 12 millones de pesos diarios, durante 14 días de bloqueo.



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

Santander: el petróleo y su impacto en la BMV

¿Cuál es el impacto de la caída del precio del petróleo en la BMV? Esta fue la principal interrogante que planteó el equipo de análisis bursátil de Santander. El mercado doméstico no incluye compañías petroleras en su índice y por lo tanto cualquier impacto sería indirecto por el crecimiento económico o el gasto público; en términos de costos, para la mayoría de las emisoras es un factor cada vez menos relevante por el tránsito a la autosuficiencia energética; y aunque gráficamente el comportamiento del indicador bursátil y el petróleo es muy similar, la correlación es muy baja.

Y la respuesta es que cuando las condiciones financieras sean más estables, la BMV lucirá su resiliencia y será una alternativa defensiva para los inversionistas. Y es que de acuerdo con las pruebas de estrés de Santander, que en un escenario extremo suponen caídas de 15 por ciento en el Ebitda y 30 por ciento en las ganancias de las emisoras del índice, la valuación permanecería todavía atractiva; de la muestra cerca de 50 por ciento de las ventas proviene de fuera de México; la mayoría reporta endeudamiento bajo; la tasa impositiva ya es alta y no habría riesgos de mayores impuestos corporativos; y en el largo plazo el movimiento del índice y el tipo de cambio es independiente; así la BMV luce más atractiva que otros índices, incluso el S&P 500.

Y ante esta conclusión, las alternativas están en las empresas de telecomunicaciones, Fibras y compañías de consumo y en cambio mucha cautela con emisoras del sector financiero.

MAS EFICIENTES

En una economía con bajo crecimiento, en lugar de invertir en nuevos proyectos, muchas compañías buscan alternativas para hacer más eficientes sus operaciones. Y si las soluciones contemplan la generación de energía eléctrica más económica y limpia, y además de un plan integral y adecuado de operación y mantenimiento entonces tenemos las condiciones ideales para que Veolus alcance su meta de crecimiento anual de 30 por ciento, objetivo que se complementará con su nueva división de tecnología para ofrecer no sólo una solución integral, sino importantes ahorros económicos a su creciente base de clientes que incluye los sectores comercio minorista, salud, transporte, inmobiliario, telecomunicaciones, industrial, turístico y gubernamental. Por su oferta de valor, Veolus es el principal jugador del sector de operación y mantenimiento, y eficiencia energética para instalaciones de infraestructura técnica en México.

MEJOR INFANCIA

Hoy se realiza la Cumbre de Líderes en Acción por la Educación (CLASE) que hace 10 años fundaron **Marine-la Servitje y Milagros Fernández**, donde se discutirán temas fundamentales para entender la relevancia de priorizar la atención de la primera infancia en México y su impacto en el bienestar social, así como los principales desafíos que enfrenta el país. Y para dar continuidad al tema, el 25 de marzo se llevará a cabo la quinta edición CLASE 2020: Educación inicial.



AGUAS PROFUNDAS

LUIS CARRILES

No hay plan B

La trifulca asiática de los hidrocarburos o la caída en los precios internacionales será una crisis larga y no como creen en el gobierno que ya se tocó fondo y que la tolvanera no será muy prolongada.

El precio del petróleo va a estar jodido hasta 2023. Los crudos marcadores no llegarán antes de eso a los 50 dólares por barril y eso pone a la Mezcla Mexicana de Exportación en niveles de 30 dólares, casi 20 dólares por debajo de lo presupuestado. Conste, este es un aviso a tiempo.

Pese a este escenario, aunque se tengan las herramientas para enfrentar la crisis que se nos viene encima, que está por estallarnos en plena cara, la decisión del gobierno se mantiene: se va a seguir produciendo petróleo caro, se mantienen cerradas las rondas petroleras, se mantiene el IEPS a los combustibles en su punto más alto -pese a que viene una caída importante en el precio de la gasolina en el mercado de Texas- y se fortalece a Pemex Exploración y Producción.

Fuentes del sector consultadas al respecto nos señalan que el proyecto insignia del gobierno, la refinería Dos Bocas no tiene cambios, los recursos para su construcción provendrán del Estado Mexicano y se cancela cualquier nuevo proyecto que se tenga en aguas profundas. ¿Qué va a pasar con el yacimiento Zama en donde coinciden los esfuerzos de Pemex, que son sólo verbales; y las inversiones efectivas realizadas por la Talos Energy? La disputa no es menor, y urge su resolución, ahí hay 700 millones de barriles de petróleo crudo equivalente.

En el caso de Dos Bocas, la información desde el interior del gobierno es que se han hecho las órdenes de compra de equipos y que los avances de las empresas en sus propios procedimientos son importantes: ICA Fluor y Samsung Engineering han avanzado bien en sus proyectos, no así el tercer contratista, KBR, que se mantiene como el más atrasado.

Hasta ahora, ninguna de las contratistas ha recibido alguna instrucción oficial sobre el estatus del proyecto, de hecho, se supone que tienen agendada una cita con la secretaria de Energía, Rocio Nahle; y el director de Pemex, Octavio Romero; hacia finales de esta semana. Extraoficialmente, lo que saben es que el proyecto marcha y ellos comienzan la fase dos en los tiempos originales.

Nada cambia con Dos Bocas no hay reconsideración en tamaño, ubicación o estructura. No hay ningún informe de la secretaria de Energía en relación con el viaje que hizo a India para analizar el proceso de construcción de Reliance en su refinería. Sin embargo, están dispuestos a tomar dinero del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios, o FEIP, que tiene como 140 mil millones de pesos y gastarse, sólo por la emergencia, unos 80 mil millones de pesos. De esa forma, no cancela nada. En abril, nos dicen, estarán revisando los criterios para 2021 y entonces se podría dar un recorte.

Este año piensan aguantar con el FEIP y lo que alcanzen a cobrar por las coberturas. Y esas no son buenas noticias ni de chiste.



AL MANDO

#OPINIÓN



ABRÓCHESE SU CINTURÓN

JAIME
NÚÑEZ

Estos últimos días se han cumplido los peores presagios económicos a nivel global. Las malas noticias comenzaron desde la semana pasada cuando se rompió la negociación que tenían Rusia y Arabia Saudita para estabilizar los precios del petróleo debido a la baja demanda del energético derivado de una menor actividad económica mundial por los efectos del coronavirus (COVID-19). La intención de los rusos era que, al no aceptar una reducción en su extracción petrolera, se estaría afectando de manera indirecta la producción que tienen Estados Unidos de gas y Shale.

Con lo que no contaba el gobierno de Moscú, era que Arabia Saudita lanzaría de forma inmediata descuentos a sus clientes, llevando los precios a rebajas que no se habían registrado en los mercados internacionales a lo largo de los últimos 20 años, —además de ordenar un aumento en su producción para el mes de abril—.

Los efectos no se hicieron esperar, así lo hemos registrado estos días en las páginas de **El Herald de México**; las jornadas bursátiles han sido desastrosas, la pérdida en el valor de las monedas con respecto al dólar también,

para nuestro país la situación no pinta muy bien, el tipo de cambio está presionando a nuestra moneda llegando a superar en ciertos momentos los 21 pesos por dólar, la mezcla mexicana de crudo de exportación perdió en una sola jornada 31.7 por ciento de su valor, —24.43 dólares por barril—, nivel que no se observaba

desde febrero de 2016. A las malas noticias habrá que

sumar los efectos que el COVID-19 deja a su paso, lo que ha generado reacciones de distintos bancos centrales, tal fue el caso de la Reserva Federal estadounidense (Fed), que decidió recortar en 50 puntos base su tasa de referencia, para colocarla en 1.25 por ciento —acción de emergencia que no realizaba desde el momento más complicado de la crisis financiera de 2008—, en sintonía con la Fed anote el ajuste de tasas en los bancos centrales de Australia y Canadá y atentos a lo que ocurra el día de mañana en la reunión del Banco Central Europeo (BCE). Por su parte el presidente de Estados Unidos, **Donald Trump**, anunció la reducción del impuesto sobre nómina.

Las decisiones para contener el avance del COVID-19 continúan a nivel global, las más recientes las vimos en España, al anunciar la cancelación de todos los vuelos con Italia hasta el próximo 25 de marzo, además de que todos los partidos de la Liga Española de Fútbol se jugarán sin público.

Los organismos internacionales comienzan a movilizar paquetes de ayuda, tal es el caso del FMI, con 50 mil millones de dólares para países pobres y el Banco Mundial con 10 mil millones de dólares para financiar ayuda a tasa cero. En México la Asamblea de Gobernadores de Acción Nacional que encabeza el Ejecutivo de Aguascalientes, **Martín Orozco**, solicitaron convocar a una reunión de Estado que busque tomar medidas contracíclicas por la coyuntura mundial y la debilidad de la economía nacional.

**LAS DECISIONES
PARA CONTENER
EL AVANCE
DEL COVID-19
CONTINÚAN A
NIVEL GLOBAL**

***Las jornadas bursátiles han sido
desastrosas. la pérdida en el valor de las
monedas con respecto al dólar. también***



TINTA Y PAPEL



#OPINIÓN

MENOS COMISIONES, LA SORPRESA QUE DARÁN AL PRESIDENTE



E

ste jueves arranca la 83 Convención Bancaria, la reunión más importante del año de los banqueros y varios pendientes están sobre la mesa.

Por coyuntura, buscan cerrar la brecha de los bancarizados con los que no cuentan con ningún servicio ni acceso a la banca; recordemos que fue un sueño que tuvo el presidente **Enrique Peña Nieto** y no lo logró. Hace dos años, el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, siendo candidato presidencial, les prometió "soltar al tigre" si no se subían al tren de la inclusión financiera.

Sin embargo, a dos años de ese incomodo momento habrá tres temas que se discutirán en esta Convención: comisiones, biométricos y ciberseguridad.

Comisiones, porque en el escritorio el senador **Ricardo Monreal** amenazó con bajarlas, **Manuel Romo**, de Citibanamex, va a ser uno de los más agresivos, en su plan está reducir de mil 800 para dejar 147 en total, Grupo Financiero Banorte, de **Carlos Hank González**, ya se adelantó y anunció que logró pasar de mil 994 a mil 329 cargos a sus clientes; BBVA, quien al frente está **Eduardo Osuna**, promete dar una sorpresa al respecto; mientras que

BanCoppel, que es tripulado por **Julio Carranza**, asegura que no tienen necesidad de echar mano de éstas, pues a sus usuarios no les cobra "ni una comisión".

Por lo pronto, veremos quien sí hizo la tarea, porque en materia de control de biométricos, varios bancos no podrán cumplir con el mandato de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, nos cuentan que **Luis Niño de Rivera** pedirá a nombre de la Asociación

de Bancos de México una prórroga, por lo menos de aquí hasta que termine 2020.

El gran pendiente es la inclusión financiera; es un tema que los banqueros le devolverán la *bolita* al Presidente porque los avances prometidos de la reforma de telecomunicaciones, con la que se esperaba conectar a México, no fue posible en este año.

Es decir, para poner una sucursal se requiere de suministro eléctrico, internet e infraestructura carretera, además de capacitación humana, algo que es muy costoso.

Ni modo, será un sueño que en el corto plazo no se podrá cumplir.

PUBLICIDAD EN LA CDMX

Ante la expectativa de que el Gobierno de la Ciudad de México y el congreso local promuevan la aprobación de una nueva ley para regular a la industria de la publicidad exterior, varios empresarios afiliados a la Canacintra han alzado la mano para participar y coadyuvar.

Nos cuentan que hasta ahora no han sido convocados los empresarios del sector a las mesas de trabajo, dedicadas al análisis y elaboración de la nueva ley, por lo que no estaría de más que la jefa de gobierno, **Claudia Sheinbaum**, revisara el caso y no los deje fuera; sobre todo porque son empresas mexicanas que seguro se comprometen a entrega buenas cuentas y a impulsar la estética visual, porque la publicidad se debe traducir en recursos y mayor comercio para todos.

ENGGE.CHAVARRIA@ELHERALDODEMEXICO.COM

@ENGGECHAVARRIA

EL GRAN
PENDIENTE ES
LA INCLUSIÓN
FINANCIERA

Durante la 83 Convención Bancaria, se esperan tres temas a tratar: comisiones, biométricos y ciberseguridad



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

PEMEX SIN MUNICIONES

CARLOS MOTA

N

o son buenas noticias para Petróleos Mexicanos (Pemex) que Arabia Saudita y Rusia se encuentren peleando por controlar el mercado de crudo a nivel global.

Y no lo son en medio de un recorte mundial a la demanda de petróleo que, de acuerdo con la Agencia Internacional de

Energía, ha quedado reducida para este año en 1.1 millones de barriles de petróleo al día.

Así, la decisión de Arabia Saudita de elevar hasta 12.3 millones de barriles su producción diaria lo único que hace es garantizar –por lo menos hasta el momento–, que el precio del barril continuará muy barato.

Y estos precios tan baratos para la mezcla mexicana, en un rango de 24 dólares por barril, tendrán tres efectos inmediatos: (1) difícilmente permitirán que se justifique financieramente la construcción de la refinería de Dos Bocas; (2) presionarán en exceso los resultados financieros de Pemex para este año; y (3) añadirán un componente adicional a las consideraciones de las calificadoras para, posiblemente, reducir la nota de la petrolera.

Pemex se quedó sin municiones en una guerra que no es la suya, pero en la que irremediamente participa. Es un

soldado malherido con una carabina en la trinchera, mientras los ejércitos en disputa cuentan con tanquetas y submarinos. El problema es que la petrolera mexicana no es aliada de nadie.

Dispara balas sin ton ni son para sobrevivir. Su futuro depende de lo que ocurra total-

mente fuera de su alcance. Pemex se quedó sin aliados; sin *farmouts*; sin rondas petroleras que dinamicen su competitividad. El gobierno de **López Obrador** soñó ilusoriamente que, aislándola, la petrolera estatal lograría mostrar al mundo un músculo que legitimaría la idea de

la soberanía asociada a la extracción de crudo.

Pero hoy queda claro que –al menos por lo que resta del año, y si continúa el aislamiento del petróleo ante la inversión privada–, la empresa que encabeza **Octavio Romero** ha quedado acotada a una realidad de barriles baratos y exceso mundial de oferta.

El problema de fondo es que el precio de 24 dólares por barril no alcanza para cubrir los costos de extracción del mismo (el llamado “*breakeven price*”). Es cierto que dichos costos dependen de una evaluación de cada campo en lo individual, pero es un hecho que las finanzas de Pemex, con estos precios, han quedado más comprometidas que nunca.

DUQUE DA LECCIÓN

El Presidente de Colombia vino a dar a México una lección de promoción a la inversión: personalmente se reunió ayer con 27 empresarios mexicanos para invitarlos a llevar dinero a su país. Los principales interesados fueron de los sectores turístico, infraestructura e industrias creativas.

VIUDAS

El presidente **AMLO** quiere juntar a las viudas de todos los mineros de Pasta de Conchos para atender sus demandas en conjunto. Algo imposible. Hasta se han demandado entre ellas.

MOTACARLOS100@GMAIL.COM

WHATSAPP 56-1164-9060

LAS FINANZAS
DE PEMEX SE
ENCUESTRAN
COMPROMETIDAS

La empresa se quedó sin aliados; sin *farmouts* y sin rondas petroleras que dinamicen su competitividad



CORPORATIVO



#OPINIÓN

BANORTE REDUCE COMISIONES

ROGELIO
VARELA

A

unque en el Senado sigue la revisión del tema de las comisiones bancarias, todo indica que el sistema optará por autorregulación.

Por lo pronto, Banorte que preside **Carlos Hank González**, acaba de anunciar que en línea con su compromiso de trabajar en beneficio de sus clientes en el último año, ha eliminado un tercio de sus comisiones.

Hablamos que de 2019 a la fecha las comisiones de la entidad que dirige **Marcos Ramírez Miguel** pasaron de mil 994 a mil 329 conceptos.

La promesa es que dicho ajuste continuará en los próximos seis meses para quedar en unos 300 conceptos, lo que significa una cirugía mayor en beneficio del mercado.

El anuncio se hace a unos días que se lleve a cabo la 83 Convención Bancaria, donde se espera haya anuncios relevantes por parte de la autoridad en lo que refiera a la bancarización y los cobros que se hacen al envío de remesas.

Al respecto, Banorte dijo que a través de su plataforma uLink Banorte es la entidad que paga más pesos por cada dólar enviado al país desde Estados Unidos, al ofrecer el

tipo de cambio más alto y cero comisiones, esto, de acuerdo con la versión más reciente del reporte "Quién es quién en el envío de dinero", de la Procuraduría Federal del Consumidor.

Además de la autorregulación, otra apuesta de la Asociación de Bancos de Mé-

xico (ABM), que preside **Luis Niño de Rivera**, ha sido la digitalización, lo que significa llevar a un amplio mercado

servicios a mejores costos.

Y bueno, en el caso de la entidad que comanda Hank González, Banorte Móvil, su plataforma de banca por celular, cobra cero comisiones en sus principales funciones como son pago de servicios, consulta de saldo y estado de cuenta, entre otras.

El caso es que los bancos comerciales, en una franca competencia, estarían ajustando sus cobros en términos generales, y ahora será labor de la autoridad seguir informando sobre las entidades más competitivas en ese rubro

LA RUTA DEL DINERO

Queda claro que la atención a la primera infancia es una responsabilidad de todos, pero para poder incidir de manera efectiva, es fundamental entender qué es la primera infancia y el porqué de la importancia de invertir en el desarrollo infantil temprano. La primera infancia es la etapa que va de los 0 a los 8 años, y es cuando 90% del cerebro se desarrolla y es más maleable. En esta etapa es más fácil incentivar habilidades cognitivas y de personalidad para el éxito en la escuela, la salud, la profesión y la vida en general. Por ello, este día la Cumbre de Líderes en Acción por la Educación (Clase), iniciativa fundada hace 10 años por **Marinela Servitje** y **Milagros Fernández**, estará llevando a cabo una mesa en la que se tocarán temas fundamentales para entender la relevancia de dar prioridad a la atención de la primera infancia en nuestro país y su impacto en el bienestar social y los principales desafíos que enfrentamos como país.

SE ESPERAN
ANUNCIOS
RELEVANTES EN
LA BANCARIA

La banca comercial ha optado por la autorregulación en el tema de las comisiones que cobra por sus servicios



Tuvieron que pasar 13 días para que Ferrosur pudiera ver liberadas sus vías en el municipio de Rafael Lara Grajales en Puebla. La Policía Estatal Preventiva de Puebla y de la Guardia Nacional, tuvieron que intervenir en este asunto que incluye el servicio de transporte ferroviario entre los puertos de Veracruz y Coatzacoalcos y el resto del país. Pero el punto medular es que hay grupos que han aprendido el camino para entorpecer las operaciones donde se requieren de insumos industriales para procesos productivos y para el comercio. Pero además hay un inconveniente más, ya que hay

químicos que no pueden ser transportados de otra forma que no sea por ferrocarril.

Pero hoy fue en Puebla, mañana en Michoacán o en cualquier otra parte del país. Lo que se pide, no es que se enreden en procedimientos que dejen libres a quienes causan este grave daño a la economía del país, sino castigos ejemplares para que esto no se vuelva a repetir, sea el grupo que sea. De este que se le adjudicó a miembros de la SNTE se habla de un daño de 130 millones de pesos. Cómo olvidar el bloqueo de octubre de 2019, donde estudiantes levantaron de nuevo el cierre en la comunidad de Caltzontzin de Uruapan y en La Vinata en el municipio de Arteaga, donde se pedían 900 plazas para las normales de maestros de esa entidad. Entre 2017 y 2018, por bloqueos a las vías férreas, costaron 24 mil millones de pesos según la Asociación Mexicana de Ferrocarriles, y para 2019 se calculó una pérdida superior a los 12 mil millones de pesos. ¿Será este, el de Puebla el último?, no lo sabemos, pero sí en donde se hagan valer las leyes existen en el país.

UNIFIN CON GOOGLE

Unifin concretó una alianza con Google para

lanzar Uniclick, una plataforma 100% digital que busca convertirse en el vehículo líder de colocación de nuevos productos y captación de nuevos clientes para el segmento de las pequeñas y medianas empresas. Esta decisión le permitirá acelerar el crecimiento de su amplia red de negocios afiliados y así potenciar el ecosistema financiero con el uso de tecnología. La participación de Google en esto es de impulsar las capacidades digitales para establecer relaciones más sólidas y duraderas con sus clientes, e incrementar su portafolio de soluciones ofrecidas.

SOLUCIÓN A FRAUDE

David Miguel Nanes Schnitzer, quien fuera presidente del Consejo de Stanford Fondos y operador en México de Stanford Financial Group, ha sido condenado por defraudación a tres mil 600 inversionistas a través de operaciones de captación no autorizadas. Se calcula que Nanes Schnitzer, hoy en prisión, es culpable de la malversación de un monto total de 706 millones de pesos. Este es uno de los procesos pendientes que ya llegó a casi 10 años. Esto ha sido aplaudido

por el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, quien considera básico para preservar la confianza en el sistema financiero. Por ahí hay otros casos pendientes, entre ellos: el de Grupo Alta, y el otro penoso caso de Ficrea. Muchas familias aún buscan justicia, donde los titulares de muchas inversiones ya no verán en qué terminan porque lamentablemente han fallecido.

ALEÁTICA BICENTENARIO

Paulo Díez Gargari ha pedido nuevamente al fiscal general, Alejandro Gertz Manero, que atienda las diversas denuncias que ha presentado desde hace años en relación con Aleática (antes OHL), incluida la de "conspiración de Estado", dice.



Estabilidad dentro de una tormenta que le falta tiempo

Al decir "estabilidad" no eliminamos lo que significa "volatilidad". Más bien lo relacionamos a una tendencia, que en el mediano plazo es correctiva en las bolsas y petróleo, mientras que el oro y la curva de bonos del tesoro en EU han sido de alza y en algunos casos con rally's de ganancia rápida.

Es importante que todo nuestro análisis y reflexión de la condición de los mercados se vea dentro de un ámbito de que aquellos períodos de ganancia importante de las bolsas americanas en su acumulado anual "desapareció en este 2020". El **Dow Jones** registra una pérdida de 12.3% el **S&P500** de 10.8% y el **Nasdaq** de 7.0%.

En la medida de que bancos centrales y gobiernos actúan a través de bajar tasas de interés, inyectar liquidez, programas de apoyo a familias y empresas afectadas, entra cierta calma, aunque aún no se sabe el impacto real sobre economías como **Italia, España, Corea del Sur, Japón** y otros países de Asia, además de **Estados Unidos** y en nuestro caso, **México**.

Hoy apenas estamos viendo datos económicos en **China** a febrero donde el coronavirus impactó primeramente. Caídas históricas en indicadores de manufactura y servicios, una balanza comercial en donde las exportaciones cayeron 17% y al final registró un déficit de 7,090 millones de dólares, la inflación al consumidor que se mantiene por arriba de 5.0% anual a pesar del enfriamiento que tienen de manera parcial, entre otros. Significa que la actividad económica se disminuyó entre 50 y 70% de los 30 a 40 días del trimestre, donde el coronavirus generó aislamientos y

cierres de varias ciudades y empresas dentro del primer trimestre de 2020. Por ello, consideramos que el PIB de **China** al 1T'2020

podría estar debajo de 4.0% anual vs 6.0% previo. Este efecto al final, generó rompimientos en cadenas de suministro por la falta de exportaciones con dirección a países de **Asia** y **Estados Unidos**.

Es por ello, que consideramos que será entre marzo y abril, cuando veamos qué tanto impacto tendrá el coronavirus dentro de la economía americana a través de indicadores de manufactura, servicios, empleo, consumo, entre otros. Quizá por la caída en los precios del petróleo, la inflación estará ajustando a la baja reduciendo presiones sobre la economía y la **FED**.

Para **México**, la depreciación cambiaria de nuestra moneda, alcanza 10.2% en lo que va del año. Por un lado, el riesgo de un ajuste en precios que impacte en una mayor inflación y por otro lado, la deuda del gobierno federal, tendría un impacto en el pago de intereses

por servicio de deuda. Hay que destacar que la deuda del gobierno federal en moneda extranjera tiene un plazo de vencimiento de 19.1 años y representa el 20% de la deuda total del Gobierno, el 7.7% del PIB nacional.

El tema más importante sería para Pemex que estimando una caída en el ritmo de exportaciones del petróleo, podría tener una afectación por alrededor de 5 a 10 mil millones de dólares considerando la relación de exportación e importación petrolera, además del pago por servicio de deuda y su problema de liquidez.

Es temprano aún considerar para la economía de **Estados Unidos** y de **México**, el riesgo de enfriamiento, pero no olvidemos que en **Estados Unidos, Donald Trump** se juega su reelección y hará todo lo necesario por mantener el crecimiento de su economía y un empleo que brinde certeza a los ciudadanos



Liberan vías de Ferrosur

Tuvieron que pasar 13 días para que Ferrosur pudiera ver liberadas sus vías en el municipio de Rafael Lara Grajalas en Puebla. La Policía Estatal Preventiva de Puebla y de la Guardia Nacional, tuvieron que intervenir en este asunto que incluye el servicio de transporte ferroviario entre los puertos de Veracruz y Coatzacoalcos y el resto del país. Pero el punto medular es que hay grupos que han aprendido el camino para entorpecer las operaciones donde se requieren de insumos industriales para procesos productivos y para el comercio. Pero además hay un inconveniente más, ya que hay químicos que no pueden ser transportados de otra forma que no sea por ferrocarril.

Pero hoy fue en Puebla, mañana en Michoacán o en cualquier otra parte del país. Lo que se pide, no es que se enreden en procedimientos que dejen libres a quienes causan este grave daño a la economía del país, sino castigos ejemplares para que esto no se vuelva a repetir, sea el grupo que sea. De este que se le adjudicó a miembros de la SNTE se habla de un daño de 130 millones de pesos. Cómo olvidar el bloqueo de octubre de 2019, donde estudiantes levantaron de nuevo el cierre en la comunidad de Caltzontzin de Uruapan y en La Vinata en el municipio de Arteaga, donde se pedían 900 plazas para las normales de maestros de esa entidad. Entre 2017 y 2018, por bloqueos a las vías férreas, costaron 24 mil millones de pesos según la Asociación Mexicana de Ferrocarriles, y para 2019 se calculó una pérdida superior a los 12 mil millones de pesos. ¿Será este, el de Puebla el último?, no lo sabemos, pero sí en donde se hagan valer las leyes existen en el país.

UNIFIN CON GOOGLE

Unifin concretó una alianza con Google para

lanzar Uniclick, una plataforma 100% digital que busca convertirse en el vehículo líder de colocación de nuevos productos y captación de nuevos clientes para el segmento de las pequeñas y medianas empresas. Esta decisión le permitirá acelerar el crecimiento de su amplia red de negocios afiliados y así potenciar el ecosistema financiero con el uso de tecnología. La participación de Google en esto es de impulsar las capacidades digitales para establecer relaciones más sólidas y duraderas con sus clientes, e incrementar su portafolio de soluciones ofrecidas.

SOLUCIÓN A FRAUDE

David Miguel Nanes Schnitzer, quien fuera presidente del Consejo de Stanford Fondos y operador en México de Stanford Financial Group, ha sido condenado por defraudación a tres mil 600 inversionistas a través de operaciones de captación no autorizadas. Se calcula que Nanes Schnitzer, hoy en prisión, es culpable de la malversación de un monto total de 706 millones de pesos. Este es uno de los procesos pendientes que ya llegó a casi 10 años. Esto ha sido aplaudido

por el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, quien considera básico para preservar la confianza en el sistema financiero. Por ahí hay otros casos pendientes, entre ellos: el de Grupo Alta, y el otro penoso caso de Ficrea. Muchas familias aún buscan justicia, donde los titulares de muchas inversiones ya no verán en qué terminan porque lamentablemente han fallecido.

ALEÁTICA BICENTENARIO

Paulo Díez Gargari ha pedido nuevamente al fiscal general, Alejandro Gertz Manero, que atienda las diversas denuncias que ha presentado desde hace años en relación con Aleática (antes OHL), incluida la de "conspiración de Estado", dice.

Página: 19

Area cm2: 258

Costo: 48,860

1 / 1

Hugo González

**HUGO
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

TICs, contagiadas por el virus, de la especulación

Ya lo veníamos sintiendo desde hace semanas y hasta podemos pensar que era algo previsible, pero hoy está claro que el Covid-19 contagió también a las empresas de tecnología.

Desde el 18 de febrero Apple reconoció que no cumplirá sus pronósticos de ventas para el segundo trimestre de este año, debido a que sus principales proveedores ubicados en China laboran muy por debajo de sus capacidades.

La empresa de consultoría IDC advierte que los envíos y producción de smartphones y componentes como sensores de huella digital, touch pad e inclusive memorias se han contraído hasta en 50% a escala mundial, y aunque algunos vendedores no tienen sus fábricas en las zonas de cuarentena, también se ven afectados por la falta de insumos. Ricardo Mendoza, analista para Latinoamérica de IDC, estima que Latinoamérica puede cerrar con un decrecimiento en sus ventas de dispositivos móviles de entre -5 y -10%.

La sesión del lunes negro en los mercados financieros del mundo fue la confirmación de que las empresas de tecnología ya están contagiadas por el virus de la especulación y la incertidumbre; pues, aunque el desplome fue por una guerra de precios de petróleo, el rebote de ayer en las acciones de Microsoft (+7.2%) y de la misma Apple (+6.8%), nos dice que alguien entró a comprar empresas gringas muy baratas y no dudo, como dicen algunos, que las compras vengan de China.

Suertudos

Desde la semana pasada quise contarte de un tema que he seguido desde 2017. Se trata de las triquiñuelas encontradas en la contratación de la Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo (UAHE) para prestarle servicios de tecnología a la Comisión Nacional del Deporte, a través de una empresa cuya reputación ha estado en tela de juicio: Freight Ideas. Es un tema que suena a viejo, pero me acabo de enterar que hace un par de años esta empresa fue recontratada por el Gobierno de la Ciudad de México para prestar por 37 días el servicio de emisión de certificados fiscales digitales con un monto de 47.5 millones de pesos.

Va por todo

Alestra va por todo (literalmente) en el proceso de compra consolidada de tecnología en el gobierno federal pues de las cinco familias de soluciones que solicitarán las dependencias federales, estará participando en todas. Eso fue lo que me dijo Adrián Cuadros, director Ejecutivo del sector Gobierno de Alestra, quien detalló que la empresa ha presentado soluciones en la modalidad de servicios administrados o para la venta directa de tecnología. Dijo que ya presentó su propuesta y espera tener buenas noticias.

BIT

Espero tener pronto la oportunidad de contarte cómo algunos funcionarios públicos en el sector de las tecnologías de la información se niegan al cambio y siguen con las mismas prácticas corruptas y de acoso sexual incluso entre sus colegas del mismo género.