



CAPITANES

Asistencia Precavida

**MARLENE
FINNY DE LA
TORRE...**

En plena pandemia mundial por el coronavirus-19, se esperaban más sillas vacías de las que se vieron ayer en el inicio de la 83 Convención Bancaria, en Acaapulco.

Si bien había incertidumbre sobre la realización del encuentro organizado por la Asociación de Bancos de México, que lleva **Luis Niño de Rivera**, anoche sólo fue notoria una menor afluencia.

Lástima que el titular de Hacienda, **Arturo Herrera**, desaprovechó la ocasión para lanzar un mensaje que siembre la confianza de que el Gobierno responderá con un plan a la inminente contingencia.

Optó por llevar lo dicho por las autoridades sanitarias: estamos en la fase uno,

así que no se espera cancelar eventos como la Convención. Por eso estamos aquí, les dijo.

Lo cierto es que representaciones de banca internacional, como JP Morgan o American Express, de plano cancelaron y otros bancos redujeron su presencia. Si bien se esperaban unos 900 convencionalistas, 90 cancelaron.

Para hoy están previstos **Michael Chertoff**, ex Secretario de Seguridad Nacional de EU, y **Dan Cobley**, socio director para tecnología financiera de la firma europea Blenheim Chalcot. ¿Llegarán?

El encuentro será clausurado en la tarde por el Presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Golpe a Tableros

Quienes tienen encendidas las sirenas de alarma son los fabricantes de un producto derivado de la madera, el cual es muy demandado en el mercado. Se trata de los tableros de fibra de densidad media, que son conocidos entre los industriales como MDF.

Estos tableros son un insumo importante para fabricar mobiliario de todo tipo y su producción al alza permitió sustituir importaciones, las cuales llegaron a representar hasta 95 por ciento del consumo nacional por allá de 2013.

Cuente entre los protagonistas de esta rama a Proteak, una empresa que cotiza en la BMV y que dirige **Omar Nacif Serio**. La empresa ha realizado cuantiosas inversiones en México, entre otros lugares en Tabasco y Nayarit.

Lo preocupante para ellos es que están entrando a México tableros producidos en Brasil, cuya sobreoferta le permite castigar sus márgenes y vender hasta 35 por ciento por debajo del precio local.

El problema es que mientras Brasil exporta libremente a México su tablero, aquél País impone un arancel del 8 por ciento para todo el MDF exportado desde México. O sea, la apertura no es recíproca y las autoridades no intervienen.

Y sí, el impacto llega hasta Tabasco, pues la fábrica de MDF más grande de México es de Proteak y está en Huimanguillo.

Negocios Distintos

Ayer le platicábamos de los cambios en Royal Phillips, cuyas operaciones en Latinoamérica lleva **Fabia Tetteroo-Buena**.

Después de varios años de cambios, la empresa actualmente se enfoca únicamente en salud y cuidado personal, donde sus productos más significativos están en equipos de diagnóstico para profesionales médicos.

Los negocios que la compañía de origen holandés tenía en sectores como iluminación, imagen y sonido pasaron a otras manos en años recientes, y aquí se

los comentamos.

En 2014, Philips vendió el 80.1 por ciento de su división de componentes de iluminación por 2 mil 800 millones de dólares al fondo de tecnología Go Scale Capital.

Cuatro años después, como parte de esta escisión, la compañía especializada en soluciones de iluminación cambió de nombre a Signify, con **Eric Rondolat** como su capitán a nivel global.

Signify continuó usando la marca Philips para sus cientos de productos de iluminación y en 2016 logró independizarse totalmente de la compañía, de la que conservó únicamente la marca hasta el año pasado.

Ahora Signify tiene operaciones en más de 70 países y más de 32 mil empleados alrededor del mundo.

Casi tres años antes, Philips también vendió su división de televisores y pantallas al gigante chino TP-Vision, pero que sigue comercializando dichos electrónicos bajo la marca Phillips.

Megacable Espera

Grupo Megacable, que capitanea **Enrique Yamuni**, fue declarado recientemente como agente con poder sustancial en 11 ciudades de México.

Si bien la declaratoria fue hecha por el IFT, que

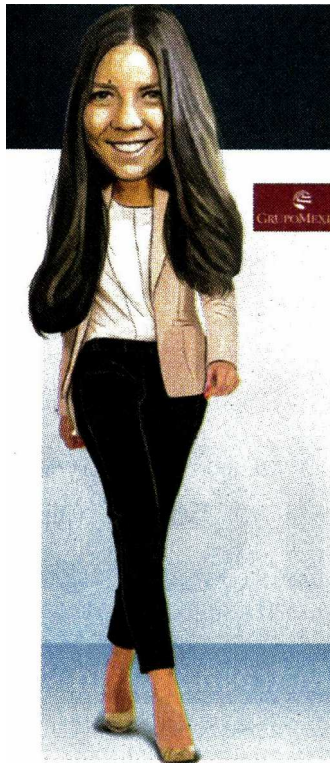
preside por el momento **Adolfo Cuevas**, la empresa de servicios fijos de TV y banda ancha espera la notificación.

Esto porque todavía pueden recibirse denuncias por parte de la competencia de Megacable.

La Autoridad Investigadora del regulador de telecomunicaciones explicó que Megacable tiene la capacidad de poner tarifas distintas aunque se trate de un mismo paquete de servicios.

La investigación comprende el periodo entre 2016 y 2019 para los mercados donde la empresa es líder, aunque se dice que ese lugar lo consiguió gracias a inversiones que superaron a las de sus competidores.

capitanes@reforma.com



Es la directora de Administración y Finanzas de Grupo México, consorcio que este 2020 planea invertir a nivel global 2 mil millones de dólares. Parte de esos recursos serán para proyectos mineros en el País, incluido uno de zinc y cobre en Buenavista, Sonora.



What's News

SpaceX de Elon Musk busca calificar para subsidios federales para ofrecer servicio de internet de banda ancha a zonas rurales, ante las objeciones de competidores que aseguran que su tecnología basada en satélites no está comprobada. La compañía ha convencido a la Comisión Federal de Comunicaciones de EU de proponer un cambio de políticas que mejoraría sus probabilidades de obtener fondos federales para extender el servicio de internet a partes remotas de EU, indican registros.

◆ **Maria Renz**, ejecutiva de muchos años de Amazon.com Inc., se marchará tras más de 20 años en el coloso del comercio electrónico para incorporarse al prestamista en línea Social Finance Inc., según fuentes. Renz, quien se unió a la compañía con sede en Seattle en 1999, fungía como vicepresidenta de experiencia de entregas, a cargo de asegurar que los productos llegan a manos de los clientes. En la startup financiera de San Francisco, encabezará las unidades de tarjetas de crédito, correduría y cuentas bancarias, dijo una fuente.

◆ **Tupperware Brands Corp.** nombró a un nuevo CEO con formación en ventas directas, poniéndolo a cargo de revitalizar las ventas al tiempo que la compañía lucha para conectar con clientes que se han alejado de comprar artículos de cocina en demostraciones en

casas. Tupperware anunció que su consejo designó a Miguel Fernandez, quien anteriormente desempeñó funciones ejecutivas en Avon Products Inc. y Herbalife Nutrition Ltd., como CEO. Tomará las riendas de la compañía el 6 de abril.

◆ **GameStop Corp.** enfrenta una amenaza renovada de un grupo de accionistas molestos con el desempeño del minorista de videojuegos. Un grupo que incluye a Hestia Capital Partners LP y Permit Capital Enterprise Fund LP envió una carta al consejo de la compañía con sede en Grapevine, Texas, exhortándola a nombrar a un representante de los accionistas como director. Los inversionistas poseen colectivamente 7.5% de las acciones de GameStop, comparado con alrededor del 1.3% en estas fechas del 2019.

◆ **United Parcel Service Inc.** anunció que su director general David Abney dejará el puesto y será sucedido por la miembro del consejo Carol Tomé, la primera persona externa en dirigir al coloso de las entregas de un siglo de antigüedad. Tomé, directora de muchos años en UPS y ex directora financiera de Home Depot Inc., asumirá el puesto de CEO el 1 de junio. Abney, quien también funge como presidente, se convertirá en presidente ejecutivo en esa fecha y se retirará por completo del consejo el 30 de septiembre.



Cancelado

La única forma de controlar la propagación del Covid-19 es la reducción del contacto físico. Esto requiere cancelar conciertos, eventos deportivos, clases, comidas en restaurantes, congresos, viajes en avión o transporte público, etc. con las consecuencias económicas que esto conlleva.

También se ha vuelto evidente que nos iría mejor si, quienes tienen síntomas, se pueden aislar y recibir ayuda desde donde estén, en lugar de llegar a una clínica de salud. Sin embargo, lograr eso ha sido complejo en todos los países donde están lidiando con la propagación del virus.

En una coyuntura así, se vuelve evidente que el sistema es tan fuerte como su eslabón más débil y el Covid-19 ha venido a evidenciar múltiples problemas. Por ejemplo, sistemas de salud con enormes deficiencias y personas con síntomas que no tienen los recursos económicos para suspender sus actividades laborales.

Tras este episodio, los debates sobre qué tipo de sistema de salud debe tener un país adquieren otra dimensión, pues un sistema de salud que no es univer-

sal y de calidad se vuelve, en situaciones así, un frente abierto para la seguridad nacional.

Como con todas las emergencias de este tipo, el Gobierno es el único que tiene la posibilidad de tomar medidas drásticas, pero un sinnúmero de actores son clave también. En Estados Unidos, por ejemplo, las redes sociales han puesto freno a noticias falsas que, lejos de ayudar, fomentan el pánico; fue interesante también que la aplicación de citas Tinder decidió cancelar el estreno de su serie *Swipe Night*, para no contribuir a un estado anímico de alarma, dado que el tema era el apocalipsis.

Con respecto a las empresas en México todas tendrán que tomar decisiones importantes en los próximos días. Se trata de actividades como, trabajar desde casa para quienes esto es posible, evitar la cercanía entre personas, convencer a quienes tienen síntomas de no asistir, facilitar a los enfermos recursos para tener atención médica, dejar que los empleados dediquen tiempo al cuidado de familiares enfermos, entre otras medidas.

El problema se vive de manera local pero es un

problema global. El virus viaja en avión. La hiperglobalización hace que algo que se pudo haber quedado en una localidad hace décadas, hoy esté en decenas de países. Los líderes necesitan tomar en cuenta las decisiones de otros países. Por ejemplo, la cancelación de viajes entre Europa y Estados Unidos llevará a muchas personas a querer entrar a Norteamérica vía México.

A diferencia de lo que pasó con el AH1N1 en el sexenio de Calderón, este Gobierno no está tomando medidas drásticas aún. Por el contrario, el Gobierno confirmó que no se cancelará el festival de música Vive Latino. En este contexto, lo que estamos viendo es a una sociedad civil, universidades y empresas que es-

tán comenzando a tomar medidas por su cuenta. El Tecnológico de Monterrey, por ejemplo, cancelará clases a partir del martes 17 de marzo.

El cómo decida el Gobierno mexicano afrontar esto será crucial para contener el problema. Para este Gobierno hay aún más en juego por las enormes deficiencias que hay en el sector salud.

Como dice Bill Gates en su artículo reciente *How to respond to COVID-19*, en todas las crisis de este tipo los líderes tienen dos responsabilidades, resolver el problema inmediato y encontrar la forma de prevenirlo en el futuro. Por ahora, con que el Gobierno no se equivoque en el primer punto, nos damos por bien servidos.



SOS covid-19

"P repárate para lo desconocido estudiando como otros en el pasado han enfrentado lo imprevisto y lo impredecible".

Excelente consejo del general estadounidense, George Patton.

Sobre todo en la era del covid-19. Sin afán de alarmar, la cosa viene difícil.

La matemática de la enfermedad anticipa un gris escenario.

En primer lugar, es un virus muy contagioso (en promedio, un paciente contagia a entre 2 y 3 personas). Por eso epidemiólogos reconocidos han estimado que entre 30 y 50% de la población mundial podría contagiarse. Bueno, Ángela Merkel estima que 70% de los alemanes podría contraer covid-19. ¡Uffff!

En segundo término, la tasa de mortalidad del virus es alta, hoy ubicada en 3.6% globalmente. Pero OJO, en Italia es 6.2%. Expertos opinan que hay muchos más casos no contabilizados y que la tasa de mortandad bajaría a entre 1 y 2%.

Aun este nivel sería alto. Por ejemplo, la tasa de mortandad de la influenza es 0.1%. El covid-19 sería entre 10 y 36 veces más mortífero.

Pero el problema no se

limita a los decesos. Falta la atención médica de los que desarrollen síntomas graves: 80% se recupera sin problemas, 16.4% sufre de neumonía y requiere atención hospitalaria (según la OMS) y el restante 3.6% fallecería.

Estas cifras esconden un problemón.

Analicemos México. ¿Saben cuántas camas de hospital hay? Cerca de 185,000 (públicas y privadas). Si, bajita la mano, un 20% de la población se contagia y el 16.4% requiere hospitalización, entonces serían 4.1 millones de pacientes. ¡Se requerirían 22 veces más camas de las que existen!

Obvio que no todos enfermarían al mismo tiempo. Pero las cifras espantan. Y suponiendo 20% de contagio. Si se cumple lo que augura Ángela Merkel, en México se requerirían 14.5 millones de camas de hospital, 78 veces más de las que hay.

Ah, y si la tasa de mortandad bajase al 2% y se contagiara el 20% de la población, morirían 500,000 mexicanos.

Y OJO, porque la tasa de mortalidad para pacientes de 70 años y más es superior al 10%. Y en México, sólo el 4.1% de la población tiene más de 70 años. Es decir, una epidemia de covid-19 diez-

maría a nuestros padres y abuelos. ¿Se imaginan?

Esta matemática asusta. Por eso tantos países toman medidas.

No es casualidad que universidades cancelen clases presenciales. Como dice un experto: un dormitorio es equivalente a un crucero.

Por eso en Italia (que por cierto tiene el doble de camas de hospital per-cápita que México) y otros países cancelan eventos públicos. Por eso empleados de empresas icónicas trabajan desde casa.

Todavía hay muchas cosas que se desconocen de la enfermedad, por ejemplo si el calor pararía su propagación. Pero por si las dudas, deberíamos de tomar medidas.

¿Qué hacer?

Seguir el consejo de Patton: copiar lo que funciona. Y los ejemplos de China (un régimen autoritario) y otros países asiáticos muy disciplinados comprueban que lo único que funciona para contener al virus es el aislamiento social obligatorio.

El Gobierno entonces debe de olvidarse de rollos genéricos y soluciones simplonas. Debe reconocer que nuestro sistema de salud es muy limitado y enfocarse de una vez a una real prevención.

Cancelar eventos públicos masivos y planes para el cierre temporal de escuelas. Tener filtros reales en aeropuertos, en particular con viajeros de EU, porque allá ya prendió el virus.

En lo económico, la 4T debería ajustar draconianamente. Y no me refiero al gasto público sino a la confianza. Deberían cancelar Dos Bocas y el Tren Maya. Y retomar Texcoco, las rondas petroleras y las subastas eléctricas.

Esto es ilusorio. Sé que YSQ no lo hará. Pero debería.

Las empresas deben hacer planes reales de aislamiento. Prohibir viajes, evitar eventos masivos y planear para los empleados que se puedan el trabajo desde casa.

Y nosotros igual: evitar aglomeraciones, no viajar, cuidar la higiene personal y guardarse lo más posible. Ah, y hablar con padres o abuelos para que extremen precauciones. Ellos están en gran riesgo.

Hombre y mujer precavida valen por dos. Sobre todo en la era del covid-19.

EN POCAS PALABRAS...

“Si ves las barbas de tu vecino cortar, pon las tuyas a remojar”.

Dicho popular



DESBALANCE



Financieros, como en rifa

No fue como el pase de charola de la rifa del avión presidencial sin avión, pero nos dicen que eso pareció darse con las medidas de última hora para mitigar la volatilidad de los mercados financieros del país, contagiados por la pandemia del Covid-19. Nos cuentan que la ausencia de la mayoría de la comunidad financiera y bursátil en la Convención Bancaria no fue tanto por medidas sanitarias precautorias. Más bien, estuvieron operando en sus mesas de dinero y tesorerías para participar en las cuatro subastas de coberturas cambiarias por 500 millones de dólares cada una y en las operaciones de permuta de valores gubernamentales. Desde muy temprano, los financieros de la Unidad de Crédito Público de Hacienda, así como el Banco de México, pusieron en marcha el plan diseñado en caso de que los mercados reaccionaran mal a la declaratoria de pandemia del coronavirus por parte de la Organización Mundial de la Salud.



Manuel Romo

Banqueros: abrazos y miedo

Nos cuentan que mientras el pánico se apoderó este jueves en todo el mundo por la inevitable propagación del coronavirus, en Acapulco, durante el primer día de trabajo de la edición 83 de la Convención Bancaria, entre los principales directores de las instituciones financieras hubo desde quien saludaba con patadita, hasta los que de plano no asistieron. Nos dicen que en CitiBanamex, de **Manuel Romo**, el protocolo dictado desde Estados Unidos es evitar saludos de mano, e incluso la dirección global ordenó que se enviara a la menor cantidad posible de directivos a Acapulco. Nos platican que en casos más extremos, los directivos de Banorte, **Carlos Hank y Marcos Ramírez**, de plano no llegaron a la convención, argumentando reuniones importantes con inversionistas. En el otro extremo, no faltaron los besos y abrazos entre banqueros, quienes incluso sentaron muy juntitos en la inauguración a las máximas autoridades financieras del país.



Carlos Salazar Lomelín

Pugna por la voz de la IP
 En el sector privado se viven momentos de preocupación ante la situación económica actual, pero sobre todo por las políticas implementadas por el gobierno de la 4T. Además, nos cuentan que hay confrontación entre los líderes empresariales porque no hay coincidencia sobre cómo afrontar la problemática: hay quien piensa que lo mejor sería hablar con firmeza al gobierno federal, pero otros prefieren no confrontarse. Por eso salen chispas, pues no todos están de acuerdo en cómo **Carlos Salazar Lomelín** conduce al Consejo Coordinador Empresarial con un “tono” conciliador en el que, comentan, no queda claro si expresa adecuadamente el sentir del sector. Para otros, el presidente de la Confederación Patronal (Coparmex), **Gustavo de Hoyos**, es excesivamente franco, claro y tan directo que ya causó malestar al presidente **Andrés Manuel López Obrador**. El tema es que ni de buen modo ni a secas mejoran las cosas para empresarios, quienes decidieron dejar cerrada la chequera en tanto no mejore el ambiente de negocios, nos dicen.



Hugo Camou Rodríguez

Reconocimiento a la calidad
 Este jueves, la titular de la Unidad de Desarrollo Productivo de la Secretaría de Economía, **Ana Bárbara Mungaray**, entregó el Premio Nacional de Calidad a siete organizaciones referentes en temas de innovación, competitividad y sustentabilidad. Entre los galardonados está ISA Corporativo, comandada por el sonorense **Hugo Camou Rodríguez**, que cuenta con más de 120 mil espacios publicitarios en metros, aeropuertos, túneles vehiculares y la red de televisión (ISATV) en el Metro de CDMX. Fundada en 1986 como empresa familiar, es uno de los principales jugadores del sector tanto en facturación anual como por su número de espacios publicitarios y cobertura en 56 de las ciudades más importantes del país. Adicionalmente, en el rubro de comunicación cuenta con la red de televisión ISA TV, con 5.5 millones de audiencia y 10 estaciones de radio.



Historias de NegoCEOs

Mario Maldonado

Se le soltó el tigre a AMLO y Herrera

Acapulco.- Una crisis económica de características incuantificables está a la vuelta de la esquina. El desplome de los mercados financieros, por la rápida propagación del Covid-19, ha puesto a temblar a los inversionistas globales y ha enfilado al mundo hacia una recesión.

La crisis, si bien es mundial, pegará más o menos fuerte a cada país dependiendo de qué tan sólida esté su economía y cuánto tarde en reaccionar.

En México, como se dice coloquialmente, nos agarró con los "dedos en la puerta". La economía del país está debilitada por la falta de inversión privada que ocasionaron algunas de las políticas públicas emprendidas por el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, en mayor medida, y en menor medida por los choques externos.

Esta coyuntura me recuerda la frase que Andrés Manuel esbozó hace exactamente dos años, en la clausura de una Convención Bancaria, para todos los que tuvieran la intención de cometer un fraude. "Si se atreven a hacer un fraude electoral, yo me voy a Palenque. El que suelte el tigre, que lo amarre, yo ya no voy a estar deteniendo a la gente", expresó.

López Obrador ganó con una amplia ventaja y el "tigre" no se soltó. Lo había traído bien "amarrado" pese a algunas microcrisis que le han explotado como las del desabasto de gasolinas y medicinas.

El "tigre", sin embargo, saltó desde el exterior con la crisis de salud -que ya se convirtió en financiera- del coronavirus. El presidente de México se rehúsa a verlo así, pero el felino ya está en su espalda y amenaza con darle un zarpazo demoledor.

Basta con darse una vuelta por la Convención Bancaria, donde esta semana se reúnen los empresarios y directores más importantes del sector financiero, para darse cuenta que la crisis puede ser del tamaño de la que tuvimos hace 11 años con las hipotecas subprime, o incluso peor.

Ayer hablé con el líder de los banqueros y con directores de instituciones financieras, así como con un subgobernador del Banco de México, y todos coinciden: "la situación es muy delicada"; "tenemos que actuar rápido"; "viene una crisis".

El secretario de Hacienda está ahora en la convención de banqueros de Acapulco. Desde acá y a través de llamadas y mensajes fue que se acordó que la Comisión de Cambios que integran Hacienda y Banxico pusiera a disposición de los inversionistas un programa de coberturas cambiarias por un total de 2 mil millones de dólares para intentar evitar que el peso mexicano se desbarraque aún más.

La medida, sin bien es un paliativo para el tipo de cambio, luce como insuficiente. ¿Qué debe hacer entonces el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**? Simple: "agarrar el toro por los cuernos" y desligarse de la mala imagen con la que ya ven en el exterior al presidente López Obrador por sus arrebatos, ocurrencias e irresponsabilidades frente al brote del coronavirus.

Ayer, en su discurso inaugural, el secretario de Hacienda habló sin cortapisas del impacto global a las economías por el Covid-19. "Va a haber un impacto en la economía, aún en el escenario más favorable. Debemos trabajar en escenarios someros y cada quien debe hacer su parte", dijo refiriéndose a la iniciativa privada y al Banxico.

La parte más importante, empero, le toca al gobierno. Lo primero que tiene que hacer Herrera es desligarse del discurso antimercado que tiene el presidente López Obrador. Segundo: debe quitarle la batuta del sector energético a una de las funcionarias más rígidas e inexpertas: **Rocío Nahle**, para tratar de enviar un mensaje de confianza a la inversión.

La fábula de la crisis económica de 1994, en la que el expresidente **Ernesto Zedillo** le reclama a su antecesor, **Carlos Salinas**, por haberle dejado la economía "prendida de alfileres", debe servirle de experiencia al secretario de Hacienda y a AMLO, cuya 4T está "prendida de alfileres".

A ver qué discurso da hoy Andrés Manuel López Obrador en la clausura de la Convención Bancaria, frente al sector financiero y empresarial, quienes le imploran que se comporte a la altura de las circunstancias: como un Presidente, un jefe de Estado, ya no digamos como un estadista.

Hoy México depende, en buena parte, de dos hombres: AMLO y Herrera. Si el segundo no se decide a domar al "tigre", este va a terminar despedazando a la 4T y a la economía.

Posdata. "Nos vamos a ver aquí dentro de un año, van a marchar mejor las cosas, vamos a poder venir a decir que ya está creciendo más la economía (...) les vamos a poder decir que se está fortaleciendo el peso (...) vamos a venir a decir que hay más crecimiento, más bienestar (...) y algo que vamos a lograr también pronto que haya paz, que haya tranquilidad": Andrés Manuel López Obrador hace un año, en la Convención Bancaria. ●

Twitter: @MarioMal

Correo: mario.maldonado.padilla@gmail.com



1234 EL CONTADOR

1. El coronavirus, que alcanzó el estatus de pandemia, según consideró esta semana la Organización Mundial de la Salud, no evitó que se llevara a cabo la 83 Convención Bancaria en Acapulco, Guerrero, este jueves y viernes. Entre recomendaciones de higiene como lavarse las manos frecuentemente con agua y jabón en al menos 20 segundos; utilizar gel antibacterial, que estuvo disponible en los pasillos de la sede; no saludar de mano o beso; estornudar en el ángulo interno del brazo, además de no escupir, los banqueros, liderados por **Luis Niño de Rivera**, se reunieron para presumir sus logros en un año de desaceleración, demandar que no se sobrereactione al coronavirus y confirmar su respaldo al gobierno.

2. En el primer día de la Convención Bancaria en Acapulco, Guerrero, el presidente del gremio, **Luis Niño de Rivera**, explicó que las instituciones de crédito tienen la fortaleza para apoyar a las empresas y a las familias a transitar un incierto panorama económico, primero, a través de su capacidad de financiamiento, cuyo potencial alcanza más de 620 mil millones de pesos, producto de una captación superior al saldo de su cartera y, segundo, con programas de apoyo y reestructuración de pasivos en dificultades. Y, aunque el tema del evento tiene que ver con la digitalización de los servicios bancarios, destacó el nuevo acuerdo con el Infonavit, de **Carlos Martínez**, para empujar la adquisición de vivienda entre trabajadores no activos.

3. Hutchison Ports TIMSA, en el puerto de Manzanillo, reactivó los servicios de maniobra directa de carga y descarga de contenedores con el buque Ever Lyric, propiedad de la línea naviera Evergreen, por medio del servicio WSA, el cual arriba de manera semanal en esta terminal. Por ello, se hizo entrega de una

placa conmemorativa, a través del director comercial de Hutchison Ports México, **Francisco Orozco Mendoza**. Desde sus inicios, en 1999, la empresa se estableció con el objetivo principal de contribuir en este puerto mediante el aprovechamiento de las operaciones de contenedores y mercancías, a través de una privilegiada conexión estratégica entre los mercados nacionales y de Asia, Norte y Sudamérica.

4. La *startup* Jeff, que es dirigida y fue cofundada por **Eloi Gómez**, está ampliando su oferta en México, España y América Latina. Acaba de lanzar una nueva línea de negocio llamada Relax Jeff, enfocada en conectar a personas con expertos en masajes de diferentes técnicas. De inicio, contará con cuatro tipos de masajes, es decir, cuerpo completo, espalda y cuello, pies y piernas, así como cabeza y rostro. Al igual que las otras tres líneas de la *startup*, Relax Jeff se implementará a través de un modelo de franquicias que se complementará con la aplicación de Jeff para administrar las reservaciones. En los próximos meses lanzará esta opción en los otros mercados donde tiene presencia, como Oriente Medio, Asia y África.

5. En ese largo camino que nos falta por recorrer como país en cuanto a la equidad de género, la violencia, definitivamente, no es lo único, sino que además hay otras aristas que no son tan visibles, pero que también toca resolver. Tal es el caso del acceso de las mujeres a las llamadas carreras CTIM (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas), que, según un estudio del IFT, cuyo presidente interino es **Adolfo Cuevas**, factores como la fuerte presencia de estereotipos en la escuela, la familia y centros laborales, la falta de información y orientación e, incluso, *bullying*, les impide a ellas sumarse a estas carreras. Así que urge romper esos estereotipos de género para que más mujeres estudien carreras tecnológicas.



Convención bancaria: un choque sin precedente

ACAPULCO.— Estabilizar los mercados financieros en un momento crítico por el impacto en bolsas, tasas y tipos de cambio que ha tenido la expansión de la pandemia COVID-19 en occidente en la actividad económica y financiera global fue el evento más relevante del arranque de los trabajos de la 83 Convención Bancaria. Fue calificado como un “choque sin precedente”. Dejó de ser pulmonía, ¡es COVID-19!

Se notó que el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera** y el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, colaboran y coordinan y en un mercado delgado se nota más. Aquí se reunieron desde temprano para organizar la “intervención” y coordinación de la segunda subasta de dólares (la primera se declaró desierta), ligada al ajuste en la subasta de valores gubernamentales para reducir la oferta a mediano y largo plazo y aumentar la de corto y, finalmente la permuta de valores gubernamentales, que conduce el Banco de México con el propósito de regulación, dotaron de liquidez al mercado.

Los datos dados a conocer por el gobernador **Díaz de León** para entender la pulmonía son claros: México tiene una cuenta de capital abierta, nuestro mercado cambiario es líquido y profundo, con plena convertibilidad y un volumen diario de alrededor de 114 mmd y en el que más del 80% se intercambia entre contrapartes extranjeras —el peso es una moneda global—.

Y el elemento de riesgo: más de 260 mmd de inversión extranjera de portafolio (renta fija y variable), así que el vuelo a la calidad en un ajuste tan profundo de los mercados financieros, que han borrado el valor acumulado del 2011 a la fecha en México en el mercado accionario.

En el sistema financiero se revisó con la CNBV, que preside **Juan Pablo Graf**, los planes de actuación contingente. Para el 9 de marzo pasado, todos los grandes bancos y pequeños debieron haber pasado la prueba de sistemas alternos y propios para probar su continuidad, aun si una parte del personal operativo tiene que trabajar en sedes alternas, si se cierra alguna sucursal

Ningún banco está reportando alerta y sus índices de capital y apalancamiento están en norma. Evidentemente,

están ocupados en la evolución de lo que se anticipa como un segundo año con decrecimiento económico en México.

En cuanto a la agenda bancaria, **Luis Niño** comenzó temprano con los datos del sector: se insiste en la necesidad de que se implemente un modelo de regulación proporcional en México. Este viernes, **Herrera** detallará el calendario y el qué.

Juan Pablo Graf, presidente de la CNBV anuncia algo relevante: la innovación irá de ambos lados, a la Fintech corresponderá la Subtech. (Ojalá no lo impida la política de mal entendida austeridad).

También se abordó la integración de una base de datos biométricos del gremio para verificar, en principio, con huellas dactilares e INE. Se aprueba solicitar prórroga.

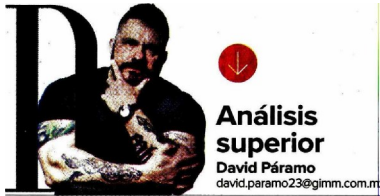
Además, se revisó el calendario y procedimiento para sumar comercios al CoDi, un proceso que ha resultado complejo y lento y, se analiza alguna política pública que pudiera hacer obligatorio el uso de instrumentos de pago digitales. También sumar a más usuarios y capacitarlos.

La banca, dijo **Niño**, invirtió 20 mil millones en tecnología para garantizar seguridad en los términos de la plataforma MiST, que permite un intercambio seguro y confiable del 2018 a la fecha, pero hoy, el tema de ciberseguridad que se propuso, involucra ir más allá de los bancos para incorporar a no bancos, mediante los cuales puede colarse el crimen

DE FONDOS A FONDO

#GFNorte... La ausencia de ambos fue notable. La explicación escueta. “**Carlos Hank**, presidente de Grupo Financiero Banorte, y **Marcos Ramírez**, director general no asistieron a la Convención y fueron a visitar algunos inversionistas”. A media mañana se informa en la Bolsa la intención de recomprar hasta 48.75 millones de acciones, lo que representa más de 1% de las acciones en circulación de GF-Norte. La intención es cancelar las acciones recompradas una vez que se depositen en tesorería. Eso detuvo su caída.

En la convención se notó que Arturo Herrera y Alejandro Díaz de León sí colaboran y se coordinan.

**Pánico**

ACAPULCO.— ¿Es momento del pánico? ¿Ha llegado el tiempo de correr hacia las montañas? ¿Ha llegado el Armagedón?

Los directivos de instituciones financieras que participan en la 83 Convención Bancaria tienen dos caras: una que utilizan para los eventos públicos y oficiales; otra, la que dejan salir en privado.

Cuando el *Padre del Análisis Superior* les pregunta en los micrófonos de *Imagen* sobre la crisis financiera derivada del COVID-19 utilizan su cara luminosa. Poco se puede resumir en un recuento de las crisis que hemos pasado juntos (con algunos de ellos la historia con el PAS llega a sumar décadas) y cómo han sido superadas.

Después, un más o menos detallado recuento sobre las fortalezas de la economía mexicana y las posibilidades de disminuir los efectos negativos que pudiera tener esta pandemia. Aquí hay un collage más o menos extenso entre las expresiones de fe sobre los impactos potenciales. Casi todos terminan cerrando filas con la administración del Presidente de la República.

Algunas delegaciones recortaron el personal que asiste y otras, como la de Banorte, decidieron que sus cabezas no asistieran para estar al frente de las decisiones que, minuto a minuto, deben tomar para garantizar una sana operación.

**REMATE PRIVADO**

En privado, no pueden ocultar muecas de duda, una preocupación similar a la que tiene usted que está leyendo esta columna. Si bien las reuniones privadas, que durante toda la mañana sostuvieron los altos mandos de la Secretaría de Hacienda, destacadamente **Arturo Herrera**, fueron un bálsamo para las inquietudes, el temor ahí sigue.

Impulsado, entre otras cosas, por un discurso que parece, en el menos malo de los casos, displicente del Presidente de la República, quien no genera confianza, ya que,

a decir de muchos convencionalistas, no ofrece medidas concretas. No se diga para ir en contra del ciclo económico, sino para contener los efectos negativos de esta crisis de salud.

Las posiciones privadas pueden resumirse en una gran incertidumbre. No puede saberse qué tanto se extenderá el problema de salud y, por lo tanto, tampoco cuál será el impacto real en la economía. La elevada volatilidad

es, a duras penas, un síntoma de ataques de pánico y confusión.

Hay una convicción de no abandonarse y mantener firmeza en el timón. Reconocen que el paquete de acciones anunciado,

tanto por la Secretaría de Hacienda como por el Banco de México, que tienen como finalidad última dar liquidez tanto al mercado cambiario como el de deuda, van en el sentido correcto y permitirán tomar decisiones de manera un poco más tranquila.

Al final, dijo alguno, no hay que poner tanta atención a las palabras de los políticos, sino a sus acciones. En los pasillos del hotel sede de esta reunión de banqueros corre la versión de que el propio Presidente habría dicho (aquí la versión no es tan clara sobre el lugar) que él mantendrá un discurso político, pero que permitirá a quienes sí entienden el sector financiero y los expertos en materia de salud hacer su trabajo.

**REMATE ACCIÓN**

Las medidas tomadas por las autoridades financieras, si bien no son una solución a los problemas, sí tienen el poder de mandar señales correctas sobre la ocupación del gobierno de conservar carriles que mantengan las operaciones lo más posible en un ambiente de tranquilidad que evite el pánico.

En ese sentido, la Comisión de Cambios dejó claro que no iban a rematar dólares dejando las dos primeras licitaciones de coberturas cambiarias desiertas y asignar en las otras dos a precios que rondaron un rango de entre 21.60 y 21.80 pesos por dólar.

Habrà que ver hoy el resultado de la permuta de deuda hasta por 40 mil millones de pesos, las cuales darán más espacio a los agentes económicos.

Definitivamente, no es momento de pánico, no es tiempo de correr a las montañas, porque no ha comenzado el Armagedón, sino que el mundo navega en aguas desconocidas. No es tiempo de miedo, sino de ser prudente.

Definitivamente, no es momento de pánico, no es tiempo de correr a las montañas,

porque no ha comenzado el Armagedón, sino que el mundo navega en aguas desconocidas.

**Veranda****Carlos Velázquez**

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

La “tormenta perfecta”, segunda parte

• Fue la declaración de la pandemia y una encuesta lo que detonó que el tianguis haya sido pospuesto.

Nunca segundas partes fueron buenas, pero si en 2009 el turismo mexicano padeció una “tormenta perfecta”, sólo no es momento para preparar las palomitas, porque todos seremos actores de la segunda parte.

El problema ni remotamente es que se posponga seis meses el Tianguis Turístico México, sino los datos en la caída de las reservas y la falta de herramientas para comunicar a los principales mercados lo que realmente está pasando aquí.

Desde que la Secretaría de Turismo anunció, el 28 de febrero, que seguían los preparativos para el evento turístico más importante del año, era deseable que la decisión no estuviera en esa cancha, sino en la de la Secretaría de Salud.

Fue la declaración de la pandemia del COVID-19, por parte de la Organización Mundial de la Salud, y una encuesta lo que detonaron que el tianguis haya sido pospuesto al periodo del 19 al 22 de septiembre.

Como era de esperarse, los habitantes de Mérida no estaban contentos de recibir a varios miles de potenciales transmisores del virus y así lo supo el gobernador **Mauricio Vila Dosal**.

Aunque, en la conferencia de prensa para anunciar el cambio de fecha, el gobernador subrayó el costo económico, todavía

no cuantificado, entendió que, si el tianguis se salía de control, él se iría, junto con su prestigio, a acompañar a los gobernadores peor calificados de México.

Y cuando le preguntaron a **Miguel Torruco**, titular de Turismo federal, cuál será la estrategia de contención de esta crisis, respondió que la Sectur emitirá un comunicado en inglés para anunciar el cambio de fecha.

Tampoco mostró tener en el radar la preocupación, fundada o no, de que no son congruentes las cifras mexicanas reportadas hasta ahora respecto al nuevo coronavirus, como han planteado algunos medios de Estados Unidos.

Y cuando le pasó la “bola” a **Luis Barrios**, presidente de City Express y líder de la comisión de Contención de Crisis del Consejo de la Diplomacia Turística, su respuesta fue que son asesores, no ejecutores, y que la próxima semana discutiría con la Sectur la posibilidad de que le aprobaran un presupuesto.

Braulio Arsuaga, presidente del Consejo Nacional Empresarial Turístico (CNET), dijo que, hasta el miércoles, había una baja de 20% en las reservas anticipadas respecto al año previo.

Dato duro que ya anticipa lo que le viene al turismo, una tormenta que será más intensa si no se actúa estratégicamente.

**DIVISADERO**

GRUPO XCARET. Carlos Constandse, socio fundador de esta reconocida empresa, anunció que siguen los planes para terminar un nuevo parque de mil millones de pesos en Yucatán y un hotel boutique en la Riviera Maya, de 63 habitaciones, con una inversión de 63 millones de dólares.

Pero también se preguntó cómo habrá que jugarla para preservar los empleos de los ocho mil 500 colaboradores del grupo, si los parques y hoteles se vacían por el nuevo coronavirus.

Con el huracán *Wilma*, recordó, bajaron temporalmente los sueldos y con los recursos de los seguros los propios empleados se encargaron de la reconstrucción; un panorama muy distinto al de parques que estarán funcionando, pero sin gente.

Los habitantes de Mérida no estaban contentos de recibir a varios miles de potenciales transmisores.



Activo empresarial
José Yuste
dinero@gimm.com.mx

Incertidumbre

ACAPULCO.- En la Convención Bancaria, el principal evento financiero del año se recibió la peor jornada bursátil desde el crac de octubre del 87. Incertidumbre es la palabra que más se escuchó en la Convención. Nadie sabe cómo se frenará el coronavirus, cuál será su duración, ni cómo va a afectar la economía.



NO HAY TECHO NI PISO

Ante tal incertidumbre, nos decía **Héctor Grisi**, director de Santander México, no hay techo ni piso en los mercados. Incluso, recordaba que el refugio de valor ha sido los Bonos del Tesoro de EU, al grado que a diez años traen su precio más bajo en la historia. Otros nos hablaban de que los fondos de recompra de acciones habían salido para evitar compras de ganga.

Eduardo Osuna, director de BBVA México, nos decía que son momentos de cautela para operar en los mercados porque los precios son engañosos.

Sin embargo, todos resumían algo parecido: México tiene finanzas estables, y la actuación de Hacienda-Banxico frente a la especulación contra el peso mexicano, fue bien pensada, porque los episodios de fuerte volatilidad pueden perdurar.



BANXICO-HACIENDA DAN LIQUIDEZ

El peso mexicano tocó su peor momento de la historia en la jornada de ayer. Estaba por tocar los 23 pesos por dólar (22.97) cuando tuvieron que entrar Banxico-Hacienda con el mecanismo de coberturas cambiarias, así como con permutas para intercambiar valores gubernamentales. El peso logró regresarse a 21.67 pesos por dólar.

Banco de México (gobernado por **Alejandro Díaz de León**) y la Secretaría de Hacienda (a cargo de **Arturo Herrera**) entendieron que se tenía que dar liquidez al mercado: Lanzaron 2 mil millones de dólares de coberturas cambiarias, y dieron a conocer que desde el 9 de marzo ya llevaban 5 mil 500 millones de dólares en subastas.



PIDEN PLAN B

El huracán mundial de caída de bolsas, el golpeteo de las monedas emergentes y la incertidumbre sobre cómo el coronavirus afectará la economía es abismal.

Para unos es momento que el gobierno de **López Obrador** mande señales de certeza para la inversión. ¿Dónde? En el sector energético, tanto en Pemex para que admita inversión priva-

da, relance rondas energéticas, como para que se vuelva a abrir el sector eléctrico.

Para otros, de plano el gobierno debe dejar de ser tan estricto en su balance público, dejar atrás el superávit e irse hacia un pequeño déficit público para lanzar medidas contracíclicas.



PESADILLA EN MERCADOS

La jornada fue de pesadilla en los mercados internacionales. La caída de Nueva York sólo es comparable con el crac de 1987. El Dow Jones cayó 9.99 por ciento. El S&P 500 descendió hasta 9.51 por ciento. En México, la caída fue pronunciada, de 5.28 por ciento. BIVA también cayó 5.36 por ciento. Las bolsas mexicanas tuvieron que parar unos momentos. Cuando caían 7% entró el mecanismo automático para dejar de operar. Sin embargo, la caída era brutal en todos los mercados. El coronavirus y su afectación económica genera una incertidumbre abismal, que es el peor enemigo de los mercados. Lo cierto: la desaceleración viene con fuerza y habrá que atajarla.

El Banco de México y la Secretaría de Hacienda entendieron que se tenía que dar liquidez al mercado mexicano.

2**MIL**

millones de dólares en coberturas subastaron ayer, de los cuales se asignaron 460 millones

**Aquelarre económico**

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

Semejanzas notables

• AMLO y Trump tienen un guion inflexible de lo que es su proyecto para sus respectivos países y nada que esté fuera de ese libreto es aceptable.

Hace casi dos años, el título de esta columna fue “**AMLO y Trump, hermanos siameses**” (*Excelsior*, 9 de abril, 2018), subrayando las enormes coincidencias en carácter y comportamiento del presidente de EU y el entonces candidato presidencial mexicano. Frente a la primera crisis que no fue autoinfligida, sus reacciones han sido idénticas.

Ello se debe a que ambos tienen un guion inflexible de lo que es su proyecto para sus respectivos países y nada que esté fuera de ese libreto es aceptable, como es el caso, hoy, de la creciente pandemia que amenaza a la humanidad y del impacto sufrido en la economía por el pánico resultante.

En el caso de **Trump**, su negativa a aceptar la seriedad y devastador potencial del coronavirus ha sido patética, pues su actitud ha retrasado, por varias semanas cruciales, el esfuerzo coordinado en impedir una mayor dispersión de una epidemia, que EU está notablemente impreparado para emprender ahora.

En buena parte, esa impreparación se debe a que **Trump** desbandó el equipo de expertos que se había creado en el Consejo de Seguridad Nacional en la época de **Barack Obama** para combatir plagas anteriores y las que, previsiblemente, vendrían en el futuro, mientras que el Presidente de México arrasó el sistema de salud pública y causó

una aguda escasez de medicinas por ignorancia y tozudez.

A resultas del miedo a la nueva plaga, los mercados financieros globales tuvieron el comportamiento que era de esperar cuando crece la incertidumbre: se disparó la volatilidad y las bolsas de valores sufrieron caídas graves, al tiempo que la estructura de tasas de interés tuvo un colapso a niveles nunca vistos en EU.

Estos fenómenos se vieron agravados por el derrumbe del precio del petróleo, pues el cártel de sus productores, la OPEP, no logró un acuerdo con Rusia para reducir sus volúmenes de producción, lo que llevó a Arabia Saudita a inundar el mercado, de por sí debilitado por la caída en la demanda que ya sucedía.

Este conjunto de acontecimientos es veneno puro para México: si la economía de EU cae en una recesión, la del vecino la sufre igual o peor; el derrumbe en los precios del petróleo afecta severamente las finanzas públicas, de por sí en situación precaria; y el país

está peor preparado que nunca para una epidemia.

“Voy derecho y no me quito” debiera ser el lema de ambos presidentes, que viven en una realidad aparte que rechaza cualquier hecho o dato que no se ajuste a su visión de las cosas, pero las crisis suelen forzar la mano aun de los más tercios líderes, porque el pánico y la incertidumbre dinamitan su popularidad.

En el caso de México, se agrega la bronca innecesaria que compró el Presidente con un movimiento femenino con raíces justificadas y profundas, que decidió manifestar su rechazo a ser maltratadas, pero como su protesta no era dirigida por él ni era parte de su agenda llena de sus vacuidades y ocurrencias, la repelió.

¿Quién hubiera pensado que estos personajes, tan disímbolos en apariencia, acabarían actuando igual en el mal manejo de los gobiernos de sus países?

*Consultor en economía y finanzas
en Washington DC
y catedrático en universidades
de México y Estados Unidos.*

A resultas del miedo a la nueva plaga se disparó la volatilidad y las bolsas de valores sufrieron caídas graves.



Banqueros avalan medidas de Hacienda y Banxico

ACAPULCO.- La 83a. Convención de la Asociación de Bancos de México se inauguró ayer tras una de las peores jornadas en los mercados financieros con un desplome en todas las bolsas de valores a nivel mundial que se considera la mayor desde el crac bursátil de 1987.

La jornada en la Convención Bancaria fue lógicamente muy intensa para los banqueros y para el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera** y el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, que desde el inicio de la crisis del coronavirus mantienen una muy estrecha coordinación sobre las medidas para enfrentar la caída en las bolsas y del peso mexicano que, por ser una de las divisas más líquidas en el mundo, se utiliza por parte de los grandes fondos de inversión como un instrumento para cubrirse o como un proxy, como le llaman en el mercado.

De consenso entre los banqueros fue calificar de positiva la decisión del Banxico y de la SHCP de subastar ayer dos mil millones de dólares en coberturas cambiarias liquidables en moneda nacional y realizar hoy una operación de permuta por de valores gubernamentales por un monto de hasta 40 mil millones de pesos de bonos M a plazos mayores de 2 años, por Cetes a un año y títulos a tasa revisable, generó que el dólar interbancario que tocó un máximo de 22.87 pesos cerró en 21.64 pesos.

El Consejo directivo de la AMB, que preside **Luis Niño de Rivera**, presidente de Banco Azteca, manifestó su apoyo a estas medidas, en la comida que sostuvieron con las autoridades financieras y desde luego consideran como muy positiva la buena relación entre Banxico y Hacienda.



URGEN MEDIDAS DE CONFIANZA

El consenso también entre los banqueros es que prevalecerá la incertidumbre en los mercados porque no ha tocado fondo la crisis del coronavirus y se espera que sigan en aumento los casos de contagio a nivel mundial.

Califican como un acierto del presidente **López Obrador**, quien hoy clausurará la Convención Bancaria, el reiterar su

respeto a la autonomía del Banco de México y el compromiso a mantener estabilidad en las finanzas públicas y no incurrir en deuda pública para enfrentar la crisis por el coronavirus.

Al respecto, **Héctor Grisi**, director general de Santander Mexico señaló que **en una coyuntura como la actual es**

necesario mantener la calma en la toma de decisiones. Consideró que fueron muy atinadas las medidas de Banxico y Hacienda, porque darán liquidez al mercado, pero se requiere también que el gobierno genere certeza en las inversiones y envíe señales de confianza para que regrese el capital extranjero en sectores como en el energético, en especial el eléctrico, porque la crisis abre también oportunidades que pueden aprovecharse.



TIANGUIS TURÍSTICO: SE POSPUSO A SEPTIEMBRE

El secretario de Turismo **Miguel Torruco** anunció que el Tianguis Turístico que estaba programado para realizarse del 22 al 25 de marzo en Mérida se cambiará a septiembre.

Evidentemente, la decisión del presidente **Donald Trump** de suspender el tráfico aéreo entre Estados Unidos y Europa con excepción del Reino Unido, se tradujo en cancelación de touroperadores y era un absurdo realizar el Tianguis.

Califican como un acierto del Presidente reiterar su respeto a la autonomía de Banxico y mantener estabilidad en las finanzas públicas.



● Miguel Torruco, secretario de Turismo.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para el viernes 13 de marzo?

Al cierre de la semana, los mercados estarán atentos a nuevas noticias del coronavirus y posibles medidas que tomarán las distintas autoridades. En la agenda de los mercados financieros habrá indicadores como el de actividad industrial e inflación. En México, la agenda estará a cargo del INEGI. Mientras que, en Estados Unidos destacan la publicación del indicador de precios de exportaciones e importaciones, así como también expectativas y confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

MÉXICO

La información local dará comienzo a partir de las 6:00 horas, cuando el INEGI publique indicadores de la actividad Industrial (IMAI), con cifras a enero de 2020. Análisis consultados por BLOOMBERG estiman que la industria presente un incremento de 0.5 por ciento a tasa mensual durante enero, pero a tasa anualizada reflejaría una disminución de 1.5 por ciento.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se tendrán datos disponibles a partir de las 7:30 horas, cuando se den a conocer el índice de precios tanto de las exportaciones como de las importaciones al mes de febrero.

Minutos más tarde, a las 8:00 horas, la Universidad de Michigan publicará su conjunto de indicadores. Entre los que resaltan, las expectativas y confianza del consumidor e inflación para marzo.

Al mediodía, la empresa privada Baker Hughes publicará el número de plataformas petroleras activas al 13 de marzo. Más tarde, se publican las estadísticas de posiciones netas especulativas en el petróleo por la Comisión de Futuros.

ASIA

Destacan el índice de la industria terciaria en Japón, que comprende el comportamiento del sector servicios, donde se estima un incremento de 1.2 por ciento en enero respecto a diciembre pasado.

La Comisión de Futuros de EU revelará el cierre semanal de las posiciones netas del yen japonés y el dólar australiano.

EUROPA

En el Viejo Continente, se publicarán los datos del índice de precios al consumidor para el segundo mes del año, para Francia, España y Alemania, también se esperan indicadores de inflación para la Zona donde no se espera avances en el mes para ubicar el crecimiento de los precios en 1.6 por ciento anual.

En Gran Bretaña se revelarán las minutas por parte del Banco de Inglaterra sobre sus decisiones sobre política monetaria y también se revelarán las últimas posiciones netas sobre la libra esterlina por la Comisión de Futuros de EU. — *Cristian Téllez*



¿Conviene a Pemex vender crudo?

La respuesta es sí, cuando es muy rentable. Desafortunadamente en estos días de nueva crisis no lo es, a menos de que los automovilistas mexicanos paguen las ganancias de la petrolera.

Cuando Emilio Lozoya no era siquiera conocido y su fama se limitaba a la que le proporcionó su andar en los pasillos del Foro Económico Mundial (WEF, en inglés), lo convirtieron en director de Pemex.

En esos días en los que su reputación no había sido manchada por una acusación criminal como la que le mantiene hoy bajo arresto, se atrevió a soltar un dato que es tremendamente difícil de sacar a quien dirige la petrolera nacional: 23 dólares.

Ése fue en 2015, al menos, el costo de producción de cada barril de petróleo. Le concedió el dato a Enrique Quintana, director general de EL FINANCIERO, durante una entrevista celebrada justamente en la villa alpina de Davos, durante la Reunión Anual del WEF.

No hay manera de saber cuál es el costo actual de producción de un barril de petróleo. Uno porque no lo hacen público y dos porque

nadie sabe en dónde ponerle el punto.

Primero es el costo de perforación y extracción. ¿Ahí termina? ¿Qué hay del dinero que cuestan los tubos que lo ponen en tierra, si viene del mar, en un centro de tratamiento o consideren algo más sofisticado, pero muy importante?

¿Cuánto cuesta proteger a la siguiente generación del metano que arroja cada pozo junto con el crudo? Ese gas natural que sella la atmósfera calentando el planeta y de paso, claro, México: <https://bit.ly/2WcGLbd>

Pemex hoy concentrada por orden presidencial en contener la caída en la producción de crudo, aparentemente no puede siquiera con esos gastos:

“Durante el 4T19, el gas enviado a la atmósfera registró un promedio de 396 millones de pies cúbicos diarios, lo que significa un aumento de 155 millones de pies cúbicos diarios”, admitió.

¿La razón? “Alto contenido de nitrógeno por una falla en la planta eliminadora de nitrógeno (NRU); mantenimiento y fallas operativas en equipos de compresión; y rechazos en los Centros Procesadores de Gas, de Pemex

Transformación Industrial”, expuso en informes Pemex.

El director de la petrolera nacional, Octavio Romero, debe trabajar en calidad del exhausto bombero.

Exploración, extracción, transporte, mantenimiento... todo en un momento en el que Pemex fue entregada como una papa caliente por la administración de Enrique Peña Nieto, luego del semiabandono a las inversiones de la empresa.

Volvamos al tema. ¿Conviene a Pemex producir petróleo crudo hoy?

Ayer, la mezcla mexicana de exportación cerró en 23.58 dólares por barril en el mercado internacional, ante el pánico de un desplome en la demanda de crudo por la simple razón de que cada vez hay menos gente que lo consuma, pues muchos se han encerrado para evitar el coronavirus.

Asumiendo que aquella cifra oficial siguiera vigente, hoy restaría un margen a la petrolera de 58 centavos por barril. De esos aún debe pagar derechos e impuestos.

A diferencia de pequeñas petroleras texanas que se acercan a

la quiebra por los precios actuales, Exxon Mobil y Chevron aún pueden hacer negocio a un precio de 31 dólares por barril al que pueden vender esta semana su petróleo, que tiene menos azufre y por tanto es de menor calidad.

Cuesta trabajo creer que Pemex sea igual de eficiente que éstas, por la simple razón de que la mexicana carece de la revisión de minuciosos accionistas que revisan cada dólar que entra a la compañía. Aquí los accionistas son ustedes que leen.

¿Qué tan frecuentemente entran los mexicanos a los estados

financieros de la empresa?

Lo que sí es negocio para Pemex es la gasolina. En Estados Unidos se vende cada litro a menos del equivalente a 14 pesos por litro, con todo y utilidades.

¿Por qué aquí está a 20? Porque antes y aún más de esta crisis que se nos asoma, los automovilistas son los que aportan aquello que no pagan ya los extranjeros comprando crudo.

Cuidado con sus sentimientos, pues esa razón puede ser lo que evite que Moody's baje la calificación crediticia de la petrolera. Eso sí nos mandaría de vuelta a una

época olvidada en México...

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“Exxon Mobil y Chevron aún pueden hacer negocio a un precio de 31 dólares por barril al que pueden vender esta semana su petróleo”



Pandemia en los mercados

En 15 días los mercados accionarios han entrado a lo que se conoce como un “bear market” o un mercado de baja. Situación que no se veía desde el 2008. Desde el pasado 21 de febrero a la fecha, el IPC ha caído el 17.4 por ciento y el S&P500 y el Dow Jones el 25 por ciento. Al mismo tiempo los bonos del Tesoro de Estados Unidos tocaron mínimos históricos en 0.4 por ciento, y el dólar alcanzó un máximo de 22.37 depreciándose el peso más del 18 por ciento. Las tasas de los bonos mexicanos han alcanzado el 8.11 por ciento ante la búsqueda de refugio en instrumentos más seguros por parte de los inversionistas. Estos movimientos tan fuertes obedecen a una serie de eventos desafortunados.

Desde diciembre el año pasado sabíamos de la existencia

de un nuevo virus que apareció en China el Covid-19, pero no fue hasta el 21 de febrero que comenzó a acelerarse la aparición de nuevos casos fuera de China –particularmente en Italia e Irán– fecha en la que los mercados comenzaron a preocuparse.

La semana pasada la OCDE revisó a la baja su pronóstico de crecimiento mundial, y esperamos que en breve el FMI y otros organismos recorten sus estimados para el año, como consecuencia de la emergencia sanitaria. La realidad es que los inversionistas comienzan a incorporar en los precios una recesión. La suspensión de actividades económicas en China ha originado una disrupción en las cadenas productivas, y como consecuencia tendremos un choque por el lado de

la oferta. Varias empresas han anunciado que no venderán lo que anticipaban al inicio del año, porque no habrá suficiente producción. Al mismo tiempo, como a la fecha no existe ni vacuna ni medicamento para curar la enfermedad, varios gobiernos han aislado a su población al ser el único método eficiente para contener la epidemia. Por lo que eventualmente la demanda también se contraerá, minando así el crecimiento económico mundial.

La velocidad del movimiento y las profundas correcciones en los mercados nos obligan a pensar que estamos frente a una nueva crisis. Esa a la que los mercados habían anticipado, cuando la curva de los bonos se invirtió en marzo del año pasado.

Ante la emergencia gobiernos y bancos centrales han

tomado medidas que pudieran frenar el impacto económico, de la ya declarada pandemia. Por un lado en Estados Unidos, la Reserva Federal anunció un recorte en 50 puntos base a la tasa de fondos federales para llevarla a 1-1.25 por ciento. Se espera un movimiento de igual magnitud en la reunión de la siguiente semana y tasas cercanas a cero en los siguientes meses, tal y como estábamos en la crisis del 2008. Además Trump ha impuesto un bloqueo hacia Europa prohibiendo vuelos hacia dicho continente a excepción del Reino Unido, y ha puesto sobre la mesa estímulos fiscales pero no acaban por convencer que tendrán el efecto deseado en la economía.

Por su parte, el Banco Central Europeo anunció esta semana que incrementará el programa de préstamos a largo plazo al sector bancario, además mejoró las condiciones de estos préstamos e incrementó el programa de compras de activos en 120 mil millones de euros. Pareciera que su respuesta fue mucho más dirigida a evitar problemas de liquidez y crédito en la economía.

Para rematar, los precios del petróleo se colapsaron más del 30 por ciento porque en la reunión de la OPEP, Rusia y Arabia Saudita no lograron ponerse de acuerdo en los recortes a la producción del crudo, por lo que Arabia Saudita aumentará su producción de manera considerable.

La suma de estos eventos ha originado un incremento sustancial en la volatilidad. La venta de activos considerados de riesgo ha ocasionado profundas correcciones en los mercados de renta variable en todo el mundo, a la fecha pierden más de doble dígito borrando así todas las ganancias obtenidas en el último año. Por otro lado la búsqueda de refugio ante un aumento considerable en la incertidumbre, ha motivado nuevos máximos en las monedas duras y en los precios de los instrumentos considerados como refugio. Es así que podemos decir que, de acuerdo a los mercados, estamos frente a una recesión.

Ante la considerable incertidumbre, podemos decir que, de acuerdo a los mercados, estamos frente a una recesión



A la distancia

Ya usted sabe que las bolsas de Estados Unidos cayeron 10% ayer, mientras que las europeas lo hicieron en 12%. El dólar FIX cerró en 22.15 pesos, y el barril de petróleo de la mezcla mexicana, en 25 dólares. La combinación de la pandemia de coronavirus y la guerra comercial petrolera ha devastado los mercados financieros.

Conviene agregar que los refugios tradicionales también se vinieron abajo. El oro perdió -5%, y el bono del gobierno estadounidense a 10 años, -7%. Refugios novedosos, como Bitcoin, perdieron más de 20%. En pocas palabras, nada dentro de los mercados es atractivo.

Esto significa que no tenemos una crisis originada en esos mercados, sino externa. Creo que las caídas de ayer se explican por el mensaje de Donald Trump del miércoles por la noche, con medidas absurdas, discurso confuso y lenguaje no verbal que transparentaba nerviosismo. Justo lo que no debe hacer un líder en estas circunstancias. Para sumarle, Christine Lagarde tuvo dos intervenciones ayer, ambas

malas, que profundizaron el nerviosismo.

La pandemia de coronavirus fue atendida tarde y mal. Debió declararse mucho antes, y debió ser tomada en cuenta con seriedad por los gobiernos. No hacerlo ha significado un crecimiento en casos y en fallecimientos, que no debieron ocurrir. En Italia, pero también en España, Francia, Alemania y en Estados Unidos. México ha actuado posiblemente peor que todos ellos, porque prácticamente no se han aplicado pruebas para saber cuántos casos enfrentamos.

En cualquier caso, la pandemia no fue contenida, y ahora es un asunto de administrar el crecimiento lo mejor posible y esperar el contagio de proporciones muy elevadas de personas, tal vez entre la mitad y tres cuartas partes de los seres humanos.

Impedir que esto sature los servicios de salud implica políticas de distanciamiento social, que obligadamente van acompañadas de menor actividad económica. Eso es lo que los mercados están descontando,

en exceso por sus dudas sobre la capacidad de liderazgo actual. En el mejor de los casos, hay que considerar que durante el próximo mes debemos reducir significativamente nuestra comunicación con otras personas. Si hacemos las cosas bien, tal vez regresando de Semana Santa podamos iniciar el proceso de normalización de la vida, que tardaría otro mes.

Esto significa que por una sexta parte del año, si todo sale bien, la actividad económica global estará a medio vapor. Eso es una recesión, aunque se le puede poner otro nombre, porque esa palabra los espanta mucho. Todos creceremos menos de lo esperado, México seguramente tendrá una contracción. El Presidente, mentiroso como es, ha dicho que la pandemia nos tomó en momento de crecimiento. No es así, nos tomó vulnerables gracias a las decisiones absurdas de su gobierno. Pero no tiene mucha importancia.

El otro golpe en los mercados, la guerra comercial petrolera, debe durar mucho tiempo más. Si Arabia Saudita y Rusia están

intentando derrumbar al fracking estadounidense, debemos esperar al menos un año de precios bajos. Si, además, tienen visión estratégica y están considerando el fin del petróleo como combustible, esto durará mucho más tiempo.

Con esas perspectivas, lo mejor que podríamos hacer en México es olvidarnos de los sueños

guajiros del gobierno actual y regresar a la reforma energética, promoviendo el cierre de Pemex lo más pronto posible y la transición acelerada a tecnologías limpias. Convendría, adicionalmente, tomar en serio las finanzas públicas. Esto significa recaudar más y mejor, pero también orientar el gasto de forma

más inteligente. El sistema de salud ya fue pauperizado por este gobierno, y temo que durante el crecimiento de casos de coronavirus, tengamos serias dificultades.

Es trágico que en estas circunstancias tengamos presidentes como Trump o López Obrador.



Lo que me dijo Herrera (otra vez)

El día de ayer por la noche, luego de su participación en la Convención Bancaria en Acapulco, tuve oportunidad de conversar unos minutos con el **secretario de Hacienda, Arturo Herrera**.

El titular de las finanzas nacionales detalló la lógica con la cual el gobierno está construyendo un programa de estímulos fiscales que será aplicado próximamente.

Herrera explicó que la base de este diseño es el desarrollo de los **modelos matemáticos** con los cuales los expertos en epidemiología de la **secretaría de Salud** calculan que se dará la difusión de el virus en México.

Sobre esta base es que se están estudiando, por ejemplo **las compras de insumos para el sector** así como el análisis detallado de la afectación que tendrán algunos sectores económicos.

Un ejemplo que Herrera puso sobre la mesa es **el de el turismo**. En la medida que habrá hoteles que se verán afectados por una menor actividad, es probable que se requieran **programas de crédito que se están**

preparando en la banca de desarrollo para permitir refaccionar a hoteles que se vean afectados y evitar que se descapitalicen así como permitir que sigan pagando los salarios y a sus proveedores.

Herrera fue muy enfático al señalar que **Salud “lleva mano”** en el diseño de estas iniciativas mientras que Hacienda la sigue y diseña esquemas económicos, financieros y fiscales que permitan amortiguar el inevitable impacto de esta pandemia.

A propósito de la grave caída que tuvieron el día de ayer los mercados bursátiles, el secretario señaló que se trata de **el típico caso del “flight to quality”**, a través del cual los inversionistas en todo el mundo están relocalizando y reestructurando sus portafolios eludiendo aquellos activos en donde perciben que habrá un mayor riesgo.

Herrera fue elusivo respecto a una posible recesión internacional anunciada por estas caídas. No obstante si fue explícito en señalar que sin duda habría una in-

evitable afectación.

En realidad, ¿qué es lo que nos están diciendo las decisiones de quienes invierten en Wall Street y que Herrera prefirió no mencionar explícitamente?

Para dimensionar solo le recuerdo que, el índice Dow Jones cayó 10 por ciento. Se trata de **la caída individual más fuerte desde el lunes 19 de octubre de 1987.**

¿Por qué los inversionistas se han lanzado a vender títulos de manera desaforada?

Básicamente por un sentimiento que surge de cuando en cuando en los mercados financieros: **el miedo.**

¿A qué le tienen miedo los inversionistas que están dispuestos a vender sus acciones perdiendo dinero?

Básicamente a que las cosas se pongan peor, lo cual ocurriría si el mundo se desliza hacia una recesión.

Un análisis realizado por JP Morgan señala que, en función del comportamiento de los precios de los activos en los últimos días, se configura **una probabilidad de 80 por ciento de que surja una recesión.**

Que la economía de Estados Unidos caiga en ella depende en buena medida del alcance que tengan las restricciones que día con día se imponen a la movilidad de las personas, y que inevitablemente paralizan la actividad económica.

Herrera fue especialmente enfático en que las restricciones a la actividad económica deben ser coordinadas y determinadas por las autoridades sanitarias y no por gobiernos locales o agentes privados, a riesgo de que el impacto económico sea mayor.

La discusión ya no es si tendremos un freno económico o no, llamémosle recesión o de cualquier otra forma. Prácticamente hay consenso en que eso va a suceder.

Lo que está en debate es la profundidad y la duración que tendrá, así como las medidas que la mitigarán.

Y esa discusión no ha terminado.



McCormick se pone sabroso

Sergio Zardoni, director de planeación y empresas asociadas de Grupo Herdez, anticipó que con el lanzamiento de sus tres nuevas mayonesas McCormick con aceites de semillas de ajonjolí, aguacate y soya, buscan aumentar su participación en ocho puntos porcentuales en esa categoría.

De acuerdo con la empresa, nueve de cada 10 hogares en México consumen mayonesa, un segmento en el que McCormick tiene 73 por ciento del mercado, por lo que con los lanzamientos podrían alcanzar 81 por ciento de participación.

“En general la tendencia de los productos *light* es algo que ha disminuido su posicionamiento en la mente del consumidor, y su consumo, de tal suerte que hay ahora una mayor búsqueda de

algo específico para el bienestar”, refirió el directivo.

La marca McCormick, que tiene en su portafolio además de la mayonesa, productos como mostazas, especias, mermeladas y gelatinas, aportó cerca del 40 por ciento de las ventas de Grupo Herdez durante 2019, con lo que representa la mayor categoría superando a congelados, pasta,

puré de tomate, vegetales, atún, moles, salsas y mermeladas, entre otros.

De acuerdo con Nielsen, 7 de cada 10 hogares mexicanos apuestan por un estilo de vida saludable, por tal motivo Zardoni comentó que lanzaron las mayonesas McCormick Balance en sus tres versiones: semillas de ajonjolí, aguacate y soya, a las que se sumarán otras semillas más adelante.

El año pasado Herdez vendió 22 mil 420 millones de pesos, un alza de 6.9 por ciento frente a los

20 mil 971 millones de pesos del 2018.

Ahora sí que ‘póngale lo sabroso’.

Premian a ISA Corporativo

Ayer, la Secretaría de Economía entregó los Premios Nacionales de Calidad en su edición anual número 29 y la compañía que destacó fue ISA Corporativo, que preside el sonorense **Hugo Camou Rodríguez**, pues fue la única y la primera empresa publicitaria en llevarse esta presea y la placa conmemorativa.

ISA fue reconocida por su liderazgo nacional en publicidad exterior y por impulsar y fortalecer la competitividad económica, innovación y sustentabilidad social, con apego a las mejores prácticas en materia de legalidad.

Fundada en 1986 como una pequeña empresa familiar, ISA Corporativo es hoy un gigante que lidera la industria publicitaria, tanto en facturación anual, como en número de espacios publicitarios en las 56 ciudades más importantes del país, a través de más de 120 mil ubicaciones en los Metros de CDMX, Monterrey y Guadalajara, así como en todos los aeropuertos de México, a los cuales se suman túneles vehicula-

res en esta capital.

Hugo Camou agradeció al gobierno federal y a la Secretaría de Economía la entrega de este reconocimiento y reiteró el compromiso con el desarrollo social actuando siempre en un marco de legalidad y transparencia.

Preocupa tramitología

Empresarios de distintos sectores productivos de la capital del país se encuentran sumamente preocupados, principalmente los que tienen que ver con asuntos relacionados administrativamente con la SEDUVI, de Ileana Villalobos, y la Secretaría de Gestión de Riesgos y Protección Civil, de **Myriam Urzúa**, pues aseguran que existe un exceso de trámites por parte de estas autoridades para poder operar un negocio en la Ciudad de México, porque no hay simplificación administrativa y es tanta la tramitología que lo único que fomenta es la corrupción.

Sectores como el de construcción, publicidad exterior y restaurantero son los principales afectados en este sentido, pues hoy en día, además de gobierno central, tienen que hacer trámites y el mismo camino por las alcaldías.



En lo que va de este 2020, el tema que más ha acaparado la atención de los medios ha sido el coronavirus (Covid-19) y su expansión alrededor del mundo. Desde las primeras semanas de enero se comenzó a hablar de una enfermedad altamente contagiosa detectada en Wuhan, capital de Hubei, provincia de China. Conforme se fue agravando la situación las noticias fueron abarcando las implicaciones que tiene un fenómeno de esta naturaleza. Esta narrativa había llegado a los mercados financieros, pero fue hasta finales de febrero cuando los impactó contundentemente.

Los movimientos en los mercados financieros se caracterizan por estar adelantados con respecto a lo que sucederá en la economía real, pues hoy en día los flujos de capital reaccionan velozmente en busca de retornos atractivos o, como en este caso, se trasladan rápidamente a instrumentos financieros menos riesgosos. Cabe mencionar que la globalidad y la libertad de movimiento en los flujos de capitales hacen que hoy la totalidad de los mercados financieros internacionales esté sufriendo por el coronavirus.

En un entorno de disminución en las posiciones de riesgo, las consecuencias naturales son: baja en el precio de las acciones de prácticamente todas las compañías de todos los países y aumento en el precio de activos de refugio como el oro y los bonos soberanos de países desarrollados. Estos movimientos masivos afectan significativamente la cotización de los tipos de cambio del mundo haciendo que las monedas de los países con economías fuertes se aprecien, mientras que las de los demás países se deprecian.

Dadas las malas expectativas económicas que se esperan como consecuencia de la ruptura de varias cadenas productivas en China y la significativa disminución en consumo y producción que podrán tener los países

con más personas contagiadas, en los primeros días de marzo, los banqueros centrales de los países pertenecientes al G7 acordaron tomar acciones para disminuir la afectación de la economía por el virus. La Reserva Federal de Estados Unidos sorprendió con una baja de 50 puntos base en su tasa de fondeo, esto sólo preocupó más a los inversionistas, hasta ese momento el S&P 500 había perdido 11% desde su máximo de febrero.

El lunes 9 de marzo, en la apertura de los mercados asiáticos, el precio del petróleo cayó cerca de 30% debido a una significativa disminución en las expectativas de demanda de crudo aunado a una falta de acuerdo en la Organización de Países Exportadores de Petróleo para detener su producción. Esta narrativa vuelve a llenar los titulares de las noticias y el entorno de riesgo vuelve a hacer que los inversionistas migren a instrumentos menos riesgosos, el retorno del bono del Tesoro de Estados Unidos disminuyó a 0.50%, nivel muy por debajo del mínimo visto en la crisis hipotecaria del 2007.

En lo que respecta a México, el tipo de cambio se ha disparado a niveles mayores a 21 pesos por dólar, las tasas de los bonos gubernamentales han experimentado una enorme volatilidad y los precios de las acciones han caído. La narrativa ahora se dirige hacia la calificación crediticia de Pemex que, con un precio devaluado del petróleo, enfrenta retos mucho mayores.

Al parecer, la mortandad por el virus ha disminuido, aunque su tasa de contagio sigue siendo muy alta; los gobiernos de los países continúan poniendo en marcha medidas para mitigar contagios y apenas se comienza a hablar de una vacuna que ponga fin al virus. Por encima de estas noticias positivas, el sistema financiero y económico se muestra significativamente afectado por esta enfermedad, la cual tardará un buen tiempo en sanar.

*Ernesto González Zenteno es BBVA Asset Management - VP Productos Estructurados.



De forma recurrente, las enfermedades contagiosas han causado grandes estragos en la humanidad, como la peste negra y la fiebre española. Aunque tarde, la OMS determinó que el coronavirus sí es una pandemia. El pánico se ha apoderado del mundo al no haber cura por ahora. El virus se ha desplazado a todo el mundo afectando a la economía global. Las poblaciones deben ser recluidas para evitar contagios, afectando la producción. Existe un conflicto entre la recomendación médica de aislar a las poblaciones y la necesidad de mantener la producción y generar ingresos. Los gobiernos están optando correctamente por aislar a las poblaciones, a pesar del grave efecto sobre los mercados mientras llega una cura. Estamos frente a un fenómeno único, inesperado y devastador, en un momento en que los activos se encontraban sobrevaluados en una burbuja especulativa que se ha reventado, causada por las bajas tasas de interés mundiales y con un reducido margen de maniobra de las políticas tradicionales para reanimar a los mercados.

La consecuente crisis económica y del coronavirus mismo tendrán efectos negativos sobre la integración global, lo que se suma a la reacción en curso en contra de la globalización que ha traído de regreso al nacionalismo proteccionista. México deberá posicionarse aprovechando al T-MEC y su red de acuerdos comerciales para buscar burlar al proteccionismo y estar preparado para cuando regresen la inversión y el consumo mundiales. Las cadenas de valor globales se verán dislocadas a medida que se elijan nuevos países para reposicionar las fuentes de suministro, diversificando el riesgo de China. El coronavirus podrá lograr lo que no pudo hacer la guerra comercial de Trump: desbancar a China como eje del comercio y manufactura globales. México podría ocupar parte del espacio que liberaría China, pero se necesitarán desarrollar nuevas ventajas competitivas en un mundo cambiante, donde los medios de transporte serán remplazados por vehículos autónomos, y donde la inteligencia artificial revolucionará las actividades humanas. La 4T no parece preparada para el reto, y la crisis toma a México muy mal parado médica y económicamente. El mayor peligro para México vendrá del proteccionismo externo, especialmente de Estados Unidos, que podría buscar imponer nuevas barreras, y de la falta de capacidad interna para entender la situación y actuar con rapidez e inteligencia.



El peor discurso de Trump en el peor momento

Donald Trump se descompone bajo entornos de crisis exógenas. Su exposición la noche del miércoles en la que dio a conocer las medidas para aminorar los efectos del coronavirus fue accidentada, ambigua y mal preparada.

Recuerda el columnista **Dan Balz** en *The Washington Post* que "en tiempos de una crisis nacional la gente voltea hacia el presidente para recibir orientación, tranquilidad y confianza". El presidente de Estados Unidos no mostró ninguna de las tres: desorientó, intranquilizó y generó desconfianza en su persona. Lo peor fue el tufillo xenófobo y nacionalista de sus palabras.

Un error milimétrico del presidente de Estados Unidos tiene el potencial de destruir bolsas financieras y el valor de monedas. Así ocurrió el miércoles por la noche.

Fuentes del diario *The Washington Post* apuntan a **Jared Kushner** y **Stephen Miller** como los redactores del guión que leyó Trump en un *teleprompter* y en horario *prime time*.

Miles de ciudadanos estadounidenses llamaron de inmediato a oficinas gubernamentales y aeropuertos para esclarecer dudas, entre ellas si ellos estarían exentos de las medidas.

Carente de una visión de Estado, Trump no anticipó a la presidenta de la Comisión Europea, **Ursula von der Leyen**, sobre la desconexión de su país con los ciudadanos provenientes del espacio Schengen.

La respuesta desde Bruselas, firmada por Ursula von der Leyen, no se hizo esperar: "El coronavirus es una crisis global, que no se limita a ningún continente y que requiere de cooperación en lugar de una acción unilateral. La UE se opone a la decisión de Estados Unidos de imponer una prohibición de viajes tomada de forma unilateral y sin consultarlo. La UE ha tomado acciones firmes para limitar el impacto del virus".

Carente de una planeación gubernamental donde las medidas no son sujetas a un proceso gradualista, Trump arrastró bolsas financieras y el valor de monedas por la incertidumbre sin matiz a corto plazo.

Tal parece que la crisis del coronavirus podría arrastrar a Trump. Así lo piensa **Ben Rhodes**, asesor de **Barack Obama** en la Casa Blanca, quien comenta que el discurso del miércoles por la noche será "el momento en que la gente vincule a Trump con el peor momento de su Presidencia".

Trump revela peligrosas inconsistencias en sus reacciones frente al coronavirus, y lo peor, ignorancia.

La Organización Mundial de la Salud reveló la semana pasada que la tasa de mortalidad por el coronavirus era de 3.4 %, pero Trump no estuvo de acuerdo. "Bueno, creo que 3.4 % es realmente un número falso. Ahora, esto es sólo mi intuición, pero basada en muchas conversaciones con mucha gente que hace esto, porque mucha gente lo tendrá y es muy leve. Se pondrán mejor muy rápido. Ni siquiera ven a un médico", dijo Trump el 4 de marzo en una entrevista a la cadena de televisión Fox News. "Personalmente, diría que el número está por debajo de 1 por ciento".

La intuición como sustituto de la investigación científica.

Ayer por la mañana, sabiendo que el jefe de prensa de Bolsonaro había dado positivo en el coronavirus, y habiéndose reunido con ambos el fin de semana en Mar-A-Lago, Trump manifestó que no tenía miedo de un posible contagio. Lo peor fue un comunicado de la Casa Blanca revelando el inexistente examen médico del presidente estadounidense.

Es muy probable que Trump ya se haya examinado frente al virus, pero su comportamiento equivocado le ha impedido aceptarlo.

Dan Balz define con precisión a Trump: "es un animador por naturaleza, un presidente que se siente más cómodo tratando con exageraciones que con hechos".



Columna invitada

Xavier Ginebra Serrabou
xgs9@hotmail.com

Crisis en México, según Jared Diamond

En la parte final del reciente libro *Crisis*, **Jared Diamond** establece 12 "consejos" extraídos de la psicología como hoja de ruta para los países en situación delicada. En resumen: reconocimiento de encontrarse en una situación de crisis; asunción de la responsabilidad, evitando el victimismo y la autocompasión; construcción de un cercado para que los cambios sean selectivos, haciendo que políticas nacionales importantes queden fuera de la discusión; ayuda de otros países; adopción de modelos; identidad nacional; autoevaluación honesta, algo que no siempre es fácil por los intereses de los líderes; experiencia histórica de crisis nacionales anteriores; paciencia ante los fracasos; flexibilidad en las economías; valores fundamentales —el código moral de un país es igual al de una persona— y ausencia de condicionamientos geopolíticos que puedan limitar los cambios. (Fuente: **M. A. Barroso**, *ABC Cultural* 1 diciembre 2019).

En la reseña sobre el libro en *Letras Libres*, **Moisés Naim** menciona y critica numerosos defectos de su análisis, de los que hay tres que sobresalen, pero nos centraremos en donde está la clave, que consideramos muy ausente o débil en México. En primer lugar, sin decirlo explícitamente, Diamond hace del voluntarismo —la suposición de que querer es poder— un determinante crítico del éxito o el fracaso de la gestión de una crisis, tanto en el caso de los individuos como en el de los países. Algunas personas tienen la voluntad de hacer todo lo necesario para superar sus crisis y otras no. Desde la perspectiva de Diamond, puede decirse lo mismo de los países; algunos tienen lo que hace falta tener para su-

perar una crisis y otros no. Según la reseña, suponer que los resultados dependen mayoritariamente de la voluntad es cuestionable. Describir la voluntad como una variable que conduce el comportamiento de un país entero es aún más problemático. La voluntad de un país es un concepto demasiado nebuloso para explicar una debacle nacional. El argumento de Diamond supone de manera implícita —o prescribe— la existencia de la unidad nacional. La posibilidad de construir un consenso nacional es, en su opinión, una condición clave para la gestión exitosa de crisis. El problema es que la unidad nacional es escasa y difícil de crear, mientras que su ausencia es más común y, a menudo, la causa misma de la crisis.

Esto es, la importancia de la identidad nacional, a la que yo añadiría cierta solidaridad consecuencia de la misma, es una gran riqueza y herramienta para salir de las crisis nacionales, con lo que no estamos del todo de acuerdo con la crítica anterior. México se encuentra en crisis, lo que es ampliamente sostenido por los analistas, de izquierda y derecha. El problema es que en México, el orgullo nacional brilla en la realidad por su ausencia, fuera de los tequilas el día del grito. ¿A los mexicanos nos interesa México? ¿Hay sentido de la ciudadanía? No. ¿Nos preocupamos y somos solidariamente generosos, preocupados por el bien común nacional sin llevarnos por el victimismo y la autocompasión? Este examen debe aplicarse por igual a los ejecutores de la 4T, empezando por López Obrador, y a los neoliberales nostálgicos y despreocupados de los 63 millones de mexicanos en pobreza. Sin este elemento, cualquier proyecto nacional excluyente de los demás está destinado al fracaso.



Agronegocios

Cecilia Arista Alanís
carista@fira.gob.mx



Equidad de género y acceso al crédito para las mujeres

Tan sólo una cuarta parte de las mujeres económicamente activas en el mundo practica la agricultura

77%

DE LOS acreditados por FIRA entre 2013 y 2019 fueron mujeres.

Las mujeres desempeñan una función decisiva en la producción, procesamiento y distribución de los alimentos y son, por lo tanto, una parte fundamental a la hora de cumplir las metas de productividad agrícola y nutrición del Objetivo 2 de los Objetivos de Desarrollo Sostenible comprometidos en la Agenda 2030, firmada por más de 193 países en el mundo, señala el informe global "La igualdad de género en la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible: Hacer las promesas realidad", publicado en el 2018 por la ONU Mujeres México en colaboración con el Colegio de México.

La desigualdad de género se refleja a su vez en pérdida de productividad y de incremento en el Producto Interno Bruto, lo que afecta, entre muchas otras esferas sociales, laborales, económicas y de salud, la producción de alimentos que se realiza en zonas rurales donde, además, factores como el cambio climático agudizan la pobreza de sus habitantes, quienes dependen en gran medida de los recursos naturales locales como medio de vida, afectando por supuesto a las mujeres. Tan sólo una cuarta parte de las mujeres económicamente activas en el mundo practica la agricultura.

Entre las muchas y amplias intervenciones que los países y gobiernos buscan implementar para atajar las brechas de equidad y de igualdad de derechos entre hombres y mujeres, la ONU Mujeres México señala



Las mujeres juegan un papel decisivo en las actividades agrícolas en México.

FOTO: CUARTOSCURO

en el informe que el acceso al crédito es quizás una de las intervenciones que puede respaldar fuerte y eficazmente la independencia económica de las mujeres a través de microcréditos, transferencias monetarias, formación profesional y capacitación para el empleo.

En ese sentido, los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura, FIRA, conjunto de fideicomisos originados en el Banco de México, contribuyen para fomentar la inclusión de las mujeres al crédito formal en el medio rural y fortalecer, entre otros aspectos, la independencia económica y la equidad de género.

FIRA apoya con crédito y garantías a las mujeres en todo el país con énfasis en las actividades económicas que se desarrollan en el medio rural. Los principales canales de atención son las sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, las microfinancieras y el crédito en esquemas parafinancieros a través de la banca privada.

Los financiamientos de los proyectos con inclusión de mujeres, tradicionalmente, han sido apoyados por FIRA desde hace ya varios años.

Tan sólo del 2013 al 2019, el número

de acreditadas de FIRA en el sector agroalimentario y el medio rural pasó de 763,490 mujeres atendidas en el 2013 a 1 millón 212,146* en el 2019, lo que representa además 77% de la participación crediticia de FIRA en el total de acreditados de la institución.

Los recursos de FIRA están dirigidos a financiar proyectos de la actividad primaria, industrialización, comercialización y servicios de los sectores agropecuario, forestal, pesquero y rural, apoyando hasta 80% de las necesidades de capital de trabajo o inversiones en activos fijos, así como proyectos de inversión que se realizan en poblaciones rurales que no excedan 50,000 habitantes y, en programas de microcrédito, apoya las necesidades de financiamiento de hasta 8,500 Udis por integrante del grupo de crédito, donde gran parte de los acreditados suelen ser mujeres.

La Agenda 2030, concluye el estudio, exige la consecución universal de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, para garantizar el bienestar de toda la sociedad, sobre todo de los grupos con más rezago y vulnerabilidad, en donde las mujeres representan el grupo más desfavorecido.

Sociedad, gobierno y entidades con capacidad y recursos para empujar un cambio en las condiciones de vida de las mujeres tenemos hoy el deber de impulsarlo y garantizar en ello su seguridad y sus derechos como factor indispensable en la construcción de un mundo mejor.

* Cecilia Arista Alanís es especialista de la Subdirección de Promoción de Productos y Servicios en FIRA. La opinión aquí expresada es de los autores que la suscriben y no necesariamente coincide con el punto de vista oficial de FIRA.



Los temas originalmente planeados para la 83 Convención Bancaria se vieron rebasados por el estallido de un par de jornadas *negras* en los mercados financieros del mundo.

El centro de la preocupación de los banqueros, fuera de las mesas de trabajo, fue alrededor de una gran interrogante: ¿qué debe hacer el gobierno mexicano, no sólo para superar la coyuntura, sino para salir fortalecido y aprovechar la oportunidad que ofrece la crisis que están generando la guerra de los petroprecios y la expansión del coronavirus?

Ayer arrancó en el puerto de Acapulco la convención anual de los banqueros, y desde la noche previa y la madrugada los mercados marcaron el inicio de la que más tarde sería considerada como la peor jornada desde el *lunes negro* de 1987.

Este jueves 12 de marzo, un día después de que el presidente **Donald Trump** decidió cerrar sus fronteras a los vuelos de Estados Unidos a Europa y viceversa, para evitar o contener el contagio del Covid-19, y un par de días después de que inició la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia se registró una jornada singular de pérdidas que afectó al mercado financiero global.

Wall Street tuvo ayer su peor día desde el *lunes negro* de 1987. Los mercados en EU se pintaron de rojo y en México la BMV cayó a su peor nivel desde el 2012.

El industrial Dow Jones cayó 10%, el S&P 500 tuvo un descenso de 9.5 por ciento. El lunes 19 de octubre de 1987, los mercados de EU cayeron más de 20 por ciento.

En México, se observó una severa depreciación del peso frente al dólar, que cerró en 21.64 y llegó a un pico de 22.87. Pudo haber sido peor.

El Banco de México reaccionó y salvó al peso de la que pudo haber sido una de las más fuertes depreciaciones que ha tenido, con la realización de subastas de coberturas

La Comisión de Cambios de México (integrada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que encabeza **Arturo Herrera**, y el Banco de México, gobernado por **Alejandro Díaz de León**) anunció una subasta de coberturas cambiarias por 2,000 millones de dólares, con lo que alivió la presión sobre la

moneda nacional. Poco más temprano se cotizaba por arriba de 22 unidades.

Y el anuncio de la Secretaría de Hacienda de una permuta de valores gubernamentales hasta por 40,000 millones de pesos por otros a plazos mayores a dos años.

El anuncio, sobre todo por la coordinación entre Hacienda y el Banxico, tuvo un efecto que fue inmediato y muy positivo.

También por la mañana, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** emitió un mensaje que buscó generar confianza, al asegurar que México tiene finanzas sanas e ingresos crecientes. Pero lo que más llamó la atención fue cuando reiteró su respeto y compromiso con la autonomía del Banco de México.

Aseguró que su gobierno no intervendría para que artificialmente se fortalezca al peso.

El mercado debe regularse con el mercado, nada de intervencionismos. No es que sea la primera vez que lo dice, pero sí es importante el momento en el que lo repite.

Y entre los banqueros, los temas de inclusión financiera y modernización digital de la banca, aunque sí se discutieron, fueron rebasados por el tema central, el desafío que representa la doble crisis mundial: la guerra de precios en el mercado del petróleo y el impacto económico del coronavirus, cuyos impactos se reflejaron con el par de jornadas *negras* que se observaron el 9 y el 12 de marzo.

Para **Héctor Grisi**, el director general de Santander México, ambas crisis pueden convertirse en una oportunidad para el país.

Si se toman las políticas públicas adecuadas México podría aumentar su importancia comercial con EU, de cara a la afectación que tuvo China por el Coronavirus.

La reorientación de la política energética del actual gobierno, sería estratégica, aseguró el presidente y director general de Barclays México, **Raúl Martínez Ostos**. Desde su punto de vista el actual gobierno tiene muy claro que debe abrir el sector energético a la inversión privada nacional e internacional.

En los corrillos de la banca, los directivos coinciden en que México está frente a una doble crisis y una oportunidad. A ver.



- Anuncia dividendo
- Más chocolates
- Que siempre no

Fomento Económico Mexicano anunció el jueves que su Consejo de Administración propuso un dividendo ordinario por 10,360 millones de pesos a ser pagado durante el 2020.

El dividendo se encuentra sujeto a la aprobación de la Asamblea Anual de Accionistas que se celebrará el 20 de marzo del 2020. Esta propuesta representa un incremento de 6.9% en comparación con el dividendo decretado en el 2019.

La Asociación Mexicana de Distribuidores Automotores (AMDA) indicó que la importación ilegal al país de vehículos usados en enero de este año, procedentes de Estados Unidos, sigue avanzando, ya se registraron 14,927 unidades, un incremento de 25.9% respecto al mismo periodo del 2019, cuando se registraron 11,856.

De acuerdo con la AMDA, los vehículos que entran de forma ilegal en México, y de los que se han visto un flujo creciente a lo largo de los últimos cuatro años, incrementan el daño al mercado formal. Con base en el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), durante el primer mes del 2020, la venta de vehículos ligeros nuevos en México sumó 104,832 unidades, es decir, que la importación ilegal de autos usados equivale a 14.2% del total de ventas de vehículos nuevos.

Ya estaba todo listo para que José Oriol Bosch, director general de la Bolsa Mexicana de Valores, asistiera a la 83 Convención Bancaria, que se celebra cada año por estas fechas en Acapulco.

Sin embargo, con la debacle de los mercados y con la fuerte caída que tuvo ayer la Bolsa, el directivo decidió cancelar su visita al que se considera el mayor evento del sector financiero en México, y prefirió quedarse en la Ciudad de México a atender el problema.

Petróleos Mexicanos descartó ayer tener problemas para cumplir con sus pasivos financieros, pago a proveedores y contratistas, ante la dramática caída de los precios del crudo que podrían poner aún en más aprietos a la firma estatal.

La mayor empresa productiva del Estado en el país reportó una pérdida neta de 18,367 millones de dólares el año pasado, casi el doble que en el 2018, mientras su deuda con proveedores y reser-

va para beneficios de empleados se dispararon.

Saliendo al paso sobre los efectos que tendrá la estrepitosa caída de los precios del crudo en sus finanzas, Pemex recordó que este año refinanció vencimientos por 5,000 millones de dólares, que tiene líneas de crédito por 7,850 millones, así como una cobertura petrolera que ya se activó.

Los viajeros que se apresuraron a volar desde Europa a Estados Unidos antes de que comience el sábado la prohibición de viajes anunciada por el presidente Donald Trump esperaban caos al llegar al aeropuerto JFK de Nueva York, pero lo encontraron en calma.

El estadounidense John Eckard, de 66 años, dormía plácidamente en la casa de su hijo cerca de Frankfurt cuando lo despertó una llamada de su esposa a las 3 de la mañana para decirle que debía "volar a casa ahora".

Eckard dijo que se sentía "muy triste" de cortar la visita para ver a su nieto, pero que le preocupaba que la medida de Trump, que debe regir por un mes, sea extendida.

Eckard encontró un clima de serenidad al aterrizar en la Terminal 4 de JFK poco después del mediodía del jueves.

Los viajeros se paseaban por el aeropuerto con normalidad. Las colas para el check-in eran cortas y lo único que daba la señal de algo extraordinario eran las pocas personas que usaban máscaras protectoras.

El parque de diversiones Disneyland, uno de los más populares de California, cerrará sus puertas al público a partir del sábado como medida de precaución ante el brote de coronavirus en el país, informó un portavoz este jueves.

"Si bien no se ha informado de ningún caso de Covid-19 en Disneyland Resort, tras examinar detenidamente las directrices de la orden ejecutiva del gobernador de California", que recomienda suspender todos los eventos con más de 250 personas, "y en interés de nuestros visitantes y empleados, estamos procediendo al cierre del Parque Disneyland y del Disney California Adventure, desde la mañana del 14 de marzo hasta finales de mes", indicó. Las acciones de Walt Disney Company cayeron 12.98% en Wall Street.



La embotelladora del sistema Coca Cola y dueña de los Oxxo repartirá un dividendo 6.9% mayor al del 2018. FOTO: REUTERS



Verde en serio

Gabriel Quadri

www.gabrielquadri.blogspot.com

Contaminación atmosférica y reducción en la esperanza de vida

De manera creciente, la ciencia reconoce que la contaminación atmosférica representa uno de los mayores riesgos a la salud que enfrenta la humanidad, en la medida en que se asocia claramente con enfermedades cardiovasculares y respiratorias, distintos tipos de cáncer, e incluso con padecimientos degenerativos en el cerebro, como es el caso del Alzheimer. La semana anterior, la Sociedad Europea de Cardiología publicó un profundo estudio epidemiológico a escala global donde se evalúan en especial los efectos de las partículas pequeñas inhalables menores a 2.5 micras (PM2.5) a partir de un novedoso modelo global de exposición y mortalidad. (Jos Lelieveld et al. "Loss of life expectancy from air pollution compared to other risk factors: a worldwide perspective". Cardiovascular Research).

Dado que la Organización Mundial de la Salud estima que más de 70% de las tasas de mortalidad globales se deben a enfermedades no transmisibles, el estudio citado se orientó a investigar hasta qué grado la contaminación atmosférica contribuye a ello. Esto se llevó a cabo con base en modelos de riesgo específicos y en información acerca de la exposición de diferentes poblaciones y regiones del mundo a distintas concentraciones de contaminantes atmosféricos, en particular las PM2.5. Lo anterior, identificando y estimando tasas de mortalidad y pérdida de años de esperanza de vida (*loss of life expectancy* – LLE) valorando la contribución relativa de la contaminación con respecto a otros factores de riesgo como son el tabaquismo, obesidad, alimentación no saludable, hipertensión, diabetes y colesterol alto. Cabe señalar la verosimilitud del estudio, que utiliza también sofisticados modelos de circulación y química atmosférica, y distingue entre emisiones contaminantes a la atmósfera provenientes del uso de combustibles fósiles, incendios forestales y quemas agropecuarias, y fuentes naturales.

Los resultados son elocuentes e inquietantes. La tasa total de mortalidad por contaminación atmosférica en el mundo

asciende a 8.8 millones, o 120 muertes por cada 100,000 habitantes al año, mientras que la pérdida en esperanza de vida atribuible a la contaminación es de casi tres años. Evidentemente existen variaciones regionales importantes, ya que el impacto es mayor en el este y en el sur de Asia. La mortalidad producto de la contaminación atmosférica es desagregada por causas, como son infecciones del tracto respiratorio, enfermedades pulmonares obstructivas crónicas, enfermedades isquémicas del corazón, enfermedades cerebrovasculares y cáncer de pulmón. Sobresalen las enfermedades cardiovasculares. Recordemos que las PM2.5 son emitidas por el consumo de combustibles fósiles y quemas forestales y agropecuarias principalmente, y que penetran hasta el torrente sanguíneo. De hecho, son responsables de riesgos que anteriormente no habían sido considerados, como inflamación, estrés oxidativo, y disfunción vascular endotelial, además de su contribución al desarrollo de la hipertensión, diabetes, y aterosclerosis. Resulta obvio que el consumo de combustibles fósiles es en gran medida el origen del problema, en especial de las plantas termoeléctricas, ciertas industrias y vehículos preponderantemente con motores a diésel. Sin embargo, también son importantes fuentes residenciales por la utilización de leña en calefacción y cocinas.

Es interesante señalar que el estudio estima igualmente las muertes que podrían ser evitadas si se tomaran medidas adecuadas de política ambiental y energética que redujeran o eliminaran fuentes de contaminación. La esperanza de vida podría aumentar hasta dos años simplemente con sustituir centrales eléctricas que funcionan con combustibles fósiles altamente contaminantes y controlar las emisiones vehiculares.

Ahora, son necesarios estudios que caractericen los tipos de partículas PM2.5 y su origen con la finalidad de saber cuáles son aquellas que presentan los mayores riesgos de morbilidad y mortalidad, así como su toxicidad, mecanismos fisiológicos, causas y efectos.



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

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Verifica la CNBV capital mínimo garantizado de bancos por la crisis

Nuevamente ayer, las bolsas tuvieron otra jornada para el olvido por el efecto de las medidas adoptadas en EU para contener la pandemia del Covid-19 y que frenarán aún más la actividad económica del orbe. El desplome se dio pese a la inyección de liquidez del BCE, de **Christine Lagarde**, y algunas acciones fiscales de apoyo del gobierno de **Donald Trump**. Aquí la Comisión de Cambios anunció un programa de coberturas y la SHCP, de **Arturo Herrera**, otro de permuta de valores.

Pese a todo, la Bolsa de Milán cayó 16%, Madrid, 14%, el Dow Jones, 9.99%, y el IPC, 5.28%, amén de que el tipo de cambio llegó hasta 22.97 pesos por dólar, aunque luego se ajustó. La reacción no es gratuita, pues el crecimiento de la economía mundial podría caer a 1.0% y el de EU a cero. Para México, al golpe del coronavirus se suma del crudo y la crisis interna de confianza.

Ayer en la Convención Bancaria, **Luis Niño de Rivera**, de la ABM, reiteró la fortaleza de la banca. Más allá del discurso, el entorno pondrá a prueba a los bancos. La autoridad está alerta y este martes la CNBV, que preside **Juan Pablo Graf**, ya solicitó a bancos y casas de Bolsa un reporte de capital mínimo garantizado.

Se cree que los bancos grandes están bien capitalizados y que la actual situación en todo caso mermará sus utilidades y obligará a crear más reservas, pero esto no sería lineal para los medianos y pequeños, sobre todo porque con el estancamiento ha caído el ritmo del crédito.

Pese a esto, **Andrés Fuentes** socio líder del sector financiero de EY, estimó que la situación de la banca mexicana es favorable, puesto que está sobrecapitalizada. Hizo ver además que desde el 2008 la autoridad exige pruebas de *stress* para ponderar su fortaleza.

Como quiera, reconoció que el momento no es sencillo, máxime la presión del tipo de cambio que elevará la infla-

ción y enrarecerá más el clima de negocios en detrimento del empleo.

Como quiera, la CNBV no quiere sorpresas.

BP tres años en gasolineras y 530 estaciones

El tiempo pasa aprisa. Resulta que hoy la británica BP, que preside **Angélica Ruiz**, cumple ya tres años desde que abrió su primera estación frente a las torres de Satélite. Ya tiene 530 unidades en 29 estados y atiende a 700,000 clientes, a través de 1,300 empleados, bajo el timón de **Álvaro Granada**, líder del área de Combustibles. Así que de fiesta.

El Molino y Puga abandona la CNIAA

En estos tiempos hasta la representatividad en algunas agrupaciones se complica. El miércoles los ingenios El Molino y Puga, que comanda **José Rubén García Treviño**, decidieron separarse de la CNIAA que preside **Juan Cortina**. Apenas habían ingresado en abril del 2019. A su entender hay un conflicto de interés ahí, ya que se favorece a la alta fructosa pese al daño que ha hecho al rubro azucarero.

ISA y Camou reconocidos en Calidad

Y entre los Premios Nacionales de Calidad que entregó Economía, de **Graciela Márquez**, ISA Corporativo fue la única y primera firma publicitaria que se ha reconocido en 29 años de esa entrega. Se le galardonó por su liderazgo en publicidad exterior. Esta compañía que preside **Hugo Camou** surgió en 1986.

El TEC suspende clases presenciales

Más oportuno imposible. Ayer el TEC, que comanda **Salvador Alba** comunicó a sus alumnos que suspenderá las clases presenciales a partir del martes. Todo se realizará en línea, ante la propagación del Covid-19. Ejemplo a seguir.

Bupa sí apoyará en Covid-19

Y por cierto, Bupa México que dirige **Luk Vanderstede**, comunicó ayer a sus clientes que sí los cubrirá de manera regular en lo que hace al Covid-19. Gran decisión.



Economía y sociedad

Sergio Mola
s.mola@eleconomista.mx

La globalización y los países taller

El juicio histórico de la globalización es que hay ganadores y perdedores.

Ganan los países desarrollados y sus empresas que no sólo se benefician de la devaluación salarial de los países en donde se localizan parte de sus procesos productivos, sino de otros factores generados en sus casas matrices como son la innovación, el cambio tecnológico, la calidad del capital humano, las infraestructuras y la diferenciación de sus productos.

En donde existe deterioro salarial, se perjudica la productividad, aumentan las desigualdades y se deprime la demanda interna. Esto sucedió en México con el TLC que descansó en la mano de obra barata. Ahora con el T-MEC nuestro país se comprometió a garantizar la negociación salarial colectiva y la democracia sindical. Es un cambio importante debido a que el motor principal del mercado interno es la masa salarial.

Los ganadores son los muy ricos de todo el mundo y las clases medias de los países emergentes que tienen importantes cadenas de valor (China, India, Indonesia y Brasil). Ahora con el efecto del coronavirus se estima que puede haber cambios en los países que se han beneficiado de su condición de países taller hacia otros países en condiciones similares para absorber parte de la manufactura.

Los perdedores de la globalización son los trabajadores de los países occidentales, los de los países del Este de Europa y los agricultores africanos, que tienen bajos niveles de ingresos.

Un fenómeno asociado a la desigualdad, cada vez mayor en el mundo y agudizado por la globalización, es que las élites de las diversas sociedades tienden a "naturalizar" la desigualdad y tratan de asociarla a fundamentos naturales. La desigualdad conduce al control político por parte de los

más ricos que se ejerce a través del dinero.

En tanto más alta es la desigualdad, las personas con ingresos en los niveles superiores condicionan a su favor el cambio de reglas.

La desigualdad está conduciendo a las movilizaciones sociales de protesta. Son muchas las sociedades que están hartas de que se beneficie a los de arriba y muy poco a los de abajo. Por ello surge una oleada de "hombres fuertes" autoritarios, que ofrecen proteger al pueblo.

Constituyen una aberración de la democracia. Los líderes contra las instituciones ya no son los inofensivos líderes sindicalistas, las ONG, los estudiantes universitarios. Ahora son Putin, Xi, Erdogan, Orban, Kaczynski y Le Pen. La pregunta que surge de los escombros contestatarios es ¿habría tanto nacionalismo y xenofobia si no hubiese tanto desempleo y desigualdad?

Políticamente, este proceso de derrumbe plantea la necesidad de encontrar un equilibrio entre los intereses comerciales y financieros y el bienestar de la población.

El ilustre economista liberal **Frederick Von Hayek** dejó escrito lo siguiente: "Lo que necesitamos y cabe alcanzar no es un mayor poder en manos de irresponsables instituciones internacionales, sino por el contrario, un poder político superior que pueda mantener a raya los intereses económicos y que, ante un conflicto entre ellos, pueda mantener el equilibrio".

Eso es lo que se supone que debe hacer el G20. Ha sido el que mira y nada más. Mientras tanto se agudizan las tendencias recesivas, aumenta el desempleo y la pobreza, se eleva la desigualdad, se amplía el ciberespionaje, los países del tercer mundo claman por apoyos que no llegan.

La escritora brasileña **Clarice Lispector** se preocupaba ante los problemas del mundo y decía: "Quien sepa la verdad que venga. Y hable. Escucharemos afligidos".



ECONOMÍA MORAL

La Cámara de Diputados decidió, en lugar de legislar, obedecer

JULIO BOLTVINIK

CON LEVES CAMBIOS la Cámara de Diputados (CDC) aprobó este martes, con el voto de más de los dos tercios requeridos, la iniciativa de AMLO de reforma al artículo 4º de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos (CPEUM) para “incluir en la carta magna los programas sociales”. Sólo el PAN votó en contra. Como dije en la entrega de *Economía Moral* del 6 de diciembre pasado, “si cada gobierno incluyera sus programas sociales en la CPEUM ésta tendría el tamaño de una biblioteca”. Las constituciones no son planes sexenales, ni presupuestos de egresos, ni informes de gobierno. El texto aprobado por la CdeD hizo modificaciones, menores, pero no despreciables, a la iniciativa enviada por AMLO, que se señalan en el cuadro. Reitero lo dicho en mis entregas del 6 y 13 de diciembre: Salvo el párrafo referido a las personas mayores de 68 años, que si crea un derecho específico, las demás adiciones están fuera de lugar. La CPEUM y, en particular el capítulo I (artículos 1 a 29) llamado “De los derechos humanos y sus garantías”, no son el lugar para tratar de convertir programas no universalistas en legislación. De hecho, ningún programa específico puede convertirse en ley sin menoscabar las facultades del Ejecutivo de definir sus actuaciones. Algunos de los peores rasgos de la Iniciativa de AMLO fueron eliminados, como incluir la frase “conforme a la disponibilidad de recursos” en los párrafos referidos a salud y a becas para escolares, sobre lo cual dije en la entrega del 6 de diciembre que no es correcto subordinar un derecho a la disponibilidad de recursos como si ésta fuese un hecho externo inmodificable y no una variable de política. También se elimina la discriminación a los no mexicanos que habitan en el país, al eliminar la palabra mexicanos o mexicanas en los dos primeros párrafos (salud y apoyo a discapacitados). La focalización drástica de las becas sólo a los escolares de familias en condiciones de pobreza, que hacía que la iniciativa fuese la consagración del “sello real” de la política social neoliberal, quedó matizado al no excluirse ahora a los estudiantes de familias no pobres sino sólo declarar no prioritario apoyarlos. También se transformó la exclusión total de los adultos (no indígenas y no afroamericanos) en una no prioridad, tanto en materia de apoyo a

discapacitados como de pensión no contributiva. Estos son los cuatro defectos de la iniciativa que se eliminaron en la CdeD. Se omitió la palabra *nacional* del Sistema de Salud, lo cual no era un defecto. Se añadió la palabra “gratuita” en materia de servicios de salud, se equiparó la población afroamericana a la indígena en prioridad en materia de apoyo a discapacitados y de edad para recibir la pensión no contributiva. Y se agregó una restricción, absoluta, al sistema de becas: *son sólo para escolares que asistan a escuelas públicas*; es decir, se adoptó la *focalización a la educación pública* que ya funciona para las becas de bachillerato.

EL SENADO PUEDE, y debe, introducir: 1) *el derecho de todas las personas discapacitadas a recibir un apoyo económico*. 2) El derecho de todos los escolares de escuelas públicas a una beca y reubicarlo en el artículo tercero de la CPEUM. 3) Definir un piso al monto a estos apoyos y a la pensión no contributiva: por ejemplo, un salario mínimo mensual; 4) Establecer un sistema de salud universal único eliminando la dualidad entre seguridad social e Instituto de Salud para el Bienestar. Los requerimientos monetarios adicionales deben programarse temporalmente en artículos transitorios, definiendo el periodo que, en cada caso, se requerirá para la universalización, dando oportunidad a los gobiernos de aumentar la recaudación para ir cumpliendo lo programado.

julio.boltvinik@gmail.com
www.julioboltvinik.org

Iniciativa de reforma de AMLO

La ley, **conforme a la disponibilidad de recursos, creará** un Sistema Nacional de Salud para el Bienestar, con el fin de garantizar la extensión progresiva, cuantitativa y cualitativa, de los servicios de salud, **particularmente** para la atención integral de la **población mexicana** que no cuenta con seguridad social.

El Estado garantizará **el goce** de un apoyo económico a las personas que tengan discapacidad permanente en los términos que fije la Ley. Para **el goce de** esta prestación tendrán prioridad **los mexicanos** menores de dieciocho años, los indígenas hasta la edad de sesenta y cuatro años y **la población mexicana** que se encuentren en condición de pobreza.

Las personas mayores de sesenta y ocho años tendrán derecho a recibir por parte del estado una pensión no contributiva en los términos y condiciones que fija la Ley. En el caso de los indígenas esta prestación se otorgará a partir de los sesenta y cinco años de edad.

El Estado, *conforme a la disponibilidad de recursos*, deberá establecer un sistema de becas para los estudiantes de todos los niveles escolares pertenecientes a las familias que se encuentren en condición de pobreza para garantizar, con equidad, el derecho a la educación.

Minuta enviada por la CdeD al Senado

"La ley **definirá** un sistema de salud para el bienestar, con el fin de garantizar la extensión progresiva, cuantitativa y cualitativa de los servicios de salud para la atención integral **y gratuita** de **las personas** que no cuenten con seguridad social"

Nota: en la primera columna se marcan con cursivas-negritas las palabras que la CdeD eliminó. En la segunda columna se marcan con negritas las palabras que la CdeD añadió.

El Estado garantizará **la entrega** de un apoyo económico a las personas que tengan discapacidad permanente en los términos que fije la Ley. Para **recibir esta prestación** tendrán prioridad **las y los** menores de dieciocho años, **las y los** indígenas y **las y los afroamericanos** hasta la edad de sesenta y cuatro años **y las personas** que se encuentren en condición de pobreza.

Las personas mayores de sesenta y ocho años tendrán derecho a recibir por parte del estado una pensión no contributiva en los términos y condiciones que fija la Ley. En el caso de **las y los** indígenas **y de las y los afroamericanos** esta prestación se otorgará a partir de los sesenta y cinco años de edad.

El Estado **establecerá** un sistema de becas para **las y los** estudiantes de todos los niveles escolares **del sistema de educación pública, con prioridad a las y los** pertenecientes a las familias que se encuentren en condición de pobreza para garantizar, con equidad, el derecho a la educación.



DINERO

La caída del peso, “una pizquita de sal”, dice

Herrera // Banca ante demanda extraordinaria de préstamos // China: miles de enfermos se alivian

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

NINGÚN SECRETARIO DE Hacienda ha escapado a la tentación de soltar una frase que será recordada por mucho tiempo. Vale citar “el catarrito” que se convirtió en pulmonía de Agustín Carstens. El “reformón” fiscal de Francisco Gil Díaz. “El peso no se devaluará” de José Ángel Gurría. Antes de que renunciara, Luis Videgaray produjo algunas frases memorables sobre la reforma fiscal pero mi favorita es la que expresó al resucitar como secretario de Relaciones Exteriores: “vengo a aprender”. Que no se nos olvide la de Ernesto Cordero, hizo la bizarra afirmación de que con 6 mil pesos mensuales de sueldo una familia podía enviar a sus hijos a escuela privada, comprar casa y hasta adquirir un coche. Arturo Herrera, el joven jefe de las finanzas del gobierno actual, no dejó ir su oportunidad. En el marco de la convención acapulqueña de la Asociación de Bancos de México dijo que la depreciación del peso hay que tomarla como “una pizquita de sal”. La moneda ayer cayó a su nivel más bajo de la historia, 22.97 pesos por dólar (luego se recuperó, el interbancario cerró en 21.64), el petróleo seguía en la lona (precio Pemex 23.68 dólares el barril) y se desplomaban las bolsas de valores del mundo. Lo bueno que sólo es una pizquita y no un puñito.

AMLO en la Convención

EL PRESIDENTE LÓPEZ Obrador clausurará hoy la convención bancaria. Hay una necesidad de apoyo mutuo. Probablemente temas como las comisiones y las tasas de interés, aunque serán abordados, pasen a un segundo plano frente a la situación de emergencia creada por el coronavirus sobre las finanzas, así como la caída del petróleo y la convulsión de los mercados. La banca internacional vive momentos complicados. Está enfrentando una demanda extraordinaria de préstamos de sus clientes corporativos, “para asegurarse de tener suficiente efectivo disponible para sobrevivir a una recesión prolongada en los mercados financieros”, informó el diario *Financial Times*. También están preguntando por la disponibilidad de “financiamiento puente a corto plazo para que los consejos y los directivos de las corporaciones puedan dormir tranquilos”, comentó un ejecutivo bancario de Estados Unidos. La Reserva Federal de Estados Unidos anunció ayer que inyectaría billones de dólares al sistema financiero. Los problemas de los bancos se ven agudizados porque una cada vez mayor proporción de su personal trabaja desde su hogar o en sitios de recuperación ante desastres, agrega el diario. Esto no ocurre en México, desde luego. Después del 9M, todo el personal ha tenido que presentarse a trabajar en sus oficinas.

China: enfermos se salvan

LOS NUEVOS CASOS de coronavirus ahora están aumentando más rápido fuera de China que dentro. Según el gobierno chino el número total de personas que se han recuperado ha llegado a 68 mil 284. La situación está controlada en lo general, el miércoles sólo se presentaron 15 nuevos casos. ¿Cómo lo hicieron? Han probado toda clase de medicamentos, inclusive uno que han desarrollado junto con científicos cubanos.

Ombudsman social Asunto: los servicios del IMSS

ESTOY EN EL servicio de urgencias del hospital de zona del IMSS 98 en Coacalco. Llevamos un buen rato esperando que atiendan a mi hijo que trae un fuerte dolor e inflamación en una pierna. El servicio de urgencias sigue siendo malísimo, hay personas que dicen tener más de cinco horas esperando sin que reciban atención. En el módulo de control de urgencias hay tres personas que no hacen nada que estar

platicando entre ellas, les acabo de preguntar porqué no atienden y dicen que los doctores llegan a las 21:30 horas. ¿No sería conveniente y necesario que haya doctores todo el tiempo y ahorrar el sueldo de los que sólo vienen a platicar y cuando se les pide información dicen que son administrativos y no pueden hacer nada?

Arturo Sánchez Álvarez (Gmail)

R: OJALÁ QUE cuando publique su queja ya se haya resuelto el problema. También los servicios de muchas clínicas del IMSS tienen problemas en las piernas. Es decir, no se mueven.

Twiteratti

MUCHOS QUE SE convirtieron en epidemiólogos desde ayer en la noche, deberían mejor preparar sus defensas por su complicidad con Emilio Lozoya y con Mancera. No se confíen.

@fabriziomejia

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



MÉXICO SA

Coronavirus: pánico gana terreno

// Caen bolsa, peso y barril de crudo

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EN MATERIA DE coronavirus, el pánico gana terreno a la inteligencia y ayer, como rebote del acontecer en los centros financieros internacionales, en México cayó el peso, se desplomó el mercado bursátil y bajó aún más el precio del barril mexicano de exportación (23.58 dólares).

LA MONEDA NACIONAL se vendió en promedio a 21.95 unidades por billete verde, aunque en algunos bancos se ofreció, como máximo, a 22.70 (Inbursa); para operaciones oficiales, el Banco de México fijó la paridad en 21.21. En la Bolsa Mexicana de Valores el principal indicador reportó una caída de 5.28 por ciento y el precio accionario con mayores pérdidas se hundió 16.75 por ciento (Volaris).

LA NUEVA CAÍDA del precio petrolero llevó a Pemex a subrayar que “garantiza el pago de sus compromisos ante proveedores y contratistas. En caso de requerirse, cuenta con una línea disponible de hasta 539 millones de dólares del programa de cadenas productivas”. Asimismo, recibió “el primer pago de la cobertura petrolera de 2020, correspondiente al mes de febrero, consecuencia de la activación del seguro contratado a finales del año pasado, toda vez que el precio promedio de la mezcla mexicana en dicho periodo se ubicó por debajo de los 49 dólares por barril”.

Y DADO EL desbarajuste, real e inducido, la Secretaría de Hacienda y el Banco de México emitieron varios comunicados, que enseguida se sintetizan:

ANTE LOS EPISODIOS de volatilidad observados en los mercados financieros del mundo en los últimos días y aprovechando los grados de libertad que se han ganado en la política del manejo de deuda pública, se llevará a cabo un ajuste a los montos de las últimas dos subastas de valores gubernamentales que restan para el primer trimestre de 2020. Si bien el aumento en la volatilidad se ha asimilado de manera ordenada en el mercado de deuda local, ante el cambio en las condiciones de los mercados financieros, se busca contribuir a preservar el funcionamiento ordenado (Hacienda).

LAS AUTORIDADES FINANCIERAS en México se mantienen atentas a la evolución de los

circuitos financieros globales y al desempeño de los mercados en nuestro país. Derivado de las recientes afectaciones por el impacto del Covid-19 sobre dicho sector, la Comisión de Cambios subastó ayer coberturas cambiarias por 2 mil millones de dólares con el fin de propiciar mejores condiciones de liquidez y un funcionamiento ordenado del mercado cambiario.

HOY, HACIENDA REALIZARÁ una operación de permuta de valores gubernamentales hasta por 40 mil millones de pesos, en la cual intercambiará valores gubernamentales de plazos mayores a 2 años (Bonos M) por Cetes de un año y títulos de tasa revisable (Bondes D). Las autoridades financieras del país ratifican su compromiso de continuar evaluando las condiciones de operación en los mercados financieros y en caso de ser necesario, adoptar acciones adicionales.

EL PASADO 9 de marzo la Comisión de Cambios anunció un incremento (de 20 mil a 30 mil millones de dólares) en el programa de coberturas cambiarias liquidables por diferencia en moneda nacional, con el propósito de mantener un funcionamiento ordenado en el mercado cambiario. A la fecha, se han realizado subastas por 5 mil 500 millones y los vencimientos que hasta el momento se han presentado han sido renovados en su totalidad.

LA SHCP INFORMÓ que, ante los episodios de volatilidad observados en los últimos días en los mercados financieros globales, llevará a cabo una operación de manejo de pasivos, con el Banco de México como su agente financiero, con la finalidad de contribuir a preservar el funcionamiento ordenado del mercado. El endeudamiento público se maneja de manera responsable en congruencia con el propósito de asegurar la meta de consolidación fiscal y fortalecer la estabilidad económica.

Las rebanadas del pastel:

EL IMSS INFORMÓ que en febrero pasado se registraron poco más de 123 mil empleos formales, con lo que los trabajadores afiliados al instituto sumaron 20 millones 613 mil 536.

cfvmexico_sa@hotmail.com



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Hincarse ante la tormenta

Esta es una reunión bancaria triste; hay miedo, hay arrojo, pero sobre todo, hay incertidumbre.

La 83 convención de los banqueros mexicanos que encabeza Luis Niño de Rivera inicia ante una pandemia que ya cobró una muy elevada factura económica global: alteró el sistema nervioso de la economía global –los vasos comunicantes entre commodities, mercados de valores, tipos de cambio y tasas de interés– capaz de empujar una recesión productiva y de cuya recuperación se podrá tener noticia meses después de superada la alerta sanitaria mundial.

La naturaleza prudente y conservadora de los banqueros les insta a tomar una posición mesurada y medible sobre la velocidad y alcances de las medidas que toman todos los países para atajar el crecimiento del coronavirus –algunas extremas como la suspensión de los vuelos entre Europa y EU anunciada por Donald Trump– que no necesariamente podrán impedir los contagios, pero que impactan directamente sobre la movilidad de personas y mercancías que caracteriza la economía global. La crítica que hizo la OMS a los gobiernos que no han tomado suficientes medidas de contención caló en el gabinete de Andrés Manuel López Obrador... y en dos actos de congruencia, pese a los dichos y frases de “la mañanera, el subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell, por primera vez hace a un lado su agenda de fustigar a la industria farmacéutica y de alimentos de México y hace un llamado a mantener la calma, mientras que Miguel Torruco anunció responsablemente la suspensión del Tianguis Turístico Mérida 2020 en el que tanto afanó el gobierno yucateco

de Mauricio Vila.

¿Y ahora? Así, la parálisis progresiva de las actividades manufactureras y de servicios que, al parecer, se avecina a México (en un efecto en cadena que inicia el Tec de Monterrey, que dirige David Garza, a partir del martes próximo), tendrá un alcance directo sobre el desempeño económico general, probablemente del tamaño que tendría la caída de los precios del petróleo sobre Pemex que dirige Octavio Romero. Sin embargo, aparecen importantes oportunidades que ni sociedad ni gobierno pueden dejar pasar desapercibidas: sustitución de importaciones asiáticas de productos intermedios y terminados, exportación de alimentos frescos como sugiere el secretario de Sader, Víctor Villalobos), así como servicios tecnológicos y de trabajo a distancia tal como expuso esta semana el presidente de Concamin, Francisco Cervantes. Las oportunidades, están ahí, la cuestión es el tiempo, tiempo suficiente para que se realice un programa de desglobalización a ultranza a uno de construcción mas enfocada a bloques económicos tipo T-MEC.

Desatorar la inversión. El reto inmediato del secretario de Hacienda, Arturo Herrera, es lograr lo que ofreció hace 6 meses: re proyectar la ejecución del gasto público hacia actividades que empujen la recuperación económica con un fuerte componente e inversión privada. Existen dos elementos complejos en este propósito: el Presidente López Obrador no aceptará el recorte de sus programas sociales, a pesar de las restricciones presupuestales generadas por el coronavirus; modificar la retórica oficial que se ha mantenido distante de los inversionistas privados, por una proactiva, aunque ello genere choques dentro del gabinete presidencial.



• PESOS Y CONTRAPESOS

El tipo de cambio, ¿qué conviene?

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

Por razones históricas el comportamiento del tipo de cambio peso - dólar, que es el precio del dólar en términos de pesos, se considera un buen indicador de la estabilidad de la economía. Su apreciación (baja en el precio) se considera muestra de estabilidad. Su depreciación (aumento) de inestabilidad.

Por lo general se cree que a la economía le conviene la apreciación, siendo la depreciación algo inconveniente, creencia que hay que analizar porque, con relación al comportamiento del tipo de cambio, no existe tal cosa como “la economía”, sino exportadores, por un lado, e importadores, por el otro, con intereses encontrados con relación al comportamiento de la paridad cambiaria.

Al exportador le conviene la depreciación porque, en términos de dólares, las exportaciones se abaratan: por cada dólar que el consumi-

dor extranjero de productos mexicanos paga recibe una mayor cantidad de pesos. Por el contrario, al importador le conviene la apreciación porque, en términos de pesos, los productos importados se abaratan: por cada dólar de producto importado paga una menor cantidad de pesos.

La reciente depreciación del tipo de cambio, que afecta a los consumidores mexicanos de productos importados, beneficia, hasta cierto punto, a los exportadores de productos mexicanos. Escribo “hasta cierto punto”, ¿por qué, qué pasa con los exportadores que, antes de exportar, tienen que importar, desde materia prima hasta maquinaria y equipo, o tienen deudas en dólares? A ellos, como importadores o deudores en dólares, la depreciación los perjudica, pudiendo contrarrestar los beneficios que, como exportadores, les brinda.

Teniendo en cuenta que la actividad económica terminal, la que le da sentido a todas las demás, comenzando por la producción, es el consumo,

y que para consumir hay que comprar los satisfactores, y que una parte de esos satisfactores son importados, lo que conviene es que baje el precio del dólar en términos de pesos, que se aprecie nuestra moneda frente a la divisa estadounidense, exactamente lo contrario de lo que ha sucedido en los últimos días.

El consumo es el fin y la producción el medio, por lo que, todo lo que ayude a lograr de la manera más eficaz posible el fin, es correcto. Con relación al tipo de cambio lo que ayuda a lograrlo, sobre todo en una economía abierta, es la apreciación, no la depreciación, que no es más que la aplicación particular de un principio general: para elevar el bienestar de la gente convienen precios bajos, no altos, importaciones incluidas.

¿Quiere decir lo anterior que el gobierno debe manipular el tipo de cambio para lograr la apreciación? No, de ninguna manera.

Por lo pronto ayer el tipo de cambio FIX quedó en 22.15 pesos, máximo histórico.



• PUNTO Y APARTE

Marea roja para las bolsas y más volatilidad para IPC

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Pánico en los mercados... Ante los temores por el impacto del Covid-19, ayer, los mercados bursátiles enfrentaron una de sus peores jornadas.

Ayer, el VIX, conocido como el índice del miedo, que mide la volatilidad bursátil, alcanzó los 76.83 puntos; nivel no visto desde 2008 y muy por arriba del 15% promedio del año pasado.

En ese contexto en EU el Dow Jones cerró con una caída de 9.99%, para ubicarse en los 21 mil 200 puntos su peor desplome desde el 19 de octubre de 1987, jornada histórica que se recuerda con el nombre de *Black Friday*.

Ante la debacle, Wall Street debió suspender temporalmente sus actividades bursátiles por segunda ocasión en esta semana mecanismo conocido como "corte de circuito", que no se activaba desde 1997.

De igual forma el S&P500 y el Nasdaq retrocedieron 9.51% y 9.43% respectivamente, mientras que en Europa se desplomaron prácticamente todas las bolsas. El MIB de Milán cayó 16.92%, el IBEX de Madrid 14.06%, DAX de Alema-

nia 12.24%, el FTSE de Londres 10.87%. Así que mercados **se pintan de rojo...**

Marea roja... Asimismo, en México, ayer, la BMV debió activar mecanismos de suspensión de emergencia, por 15 minutos luego de una pérdida de 7 por ciento.

Durante la jornada el IPC incluso llegó a un mínimo de 35 mil puntos no visto desde 2011. Al cierre del día se recuperó ligeramente pero su baja total fue del 5.28% hacia las 36 mil 636 unidades.

La realidad es que en lo que va del año el principal indicador ya acumula un retroceso del 16%. Es más, **Luis Alvarado** especialista en mercados bursátiles de Banco Base resalta que desde su máximo alcanzado el 20 de enero, el IPC acumula una contracción de 24%.

En esa misma línea los mercados en EU ya suman una baja de 30% desde febrero cuando tocaron su mejor nivel.

Alvarado hace notar que no se veía una pérdida de valor de ese nivel desde 2008 cuando el mundo enfrentaba la crisis internacional. Además, en aquella ocasión cuando las bolsas perdieron un 50% la contracción fue paulatina y se dio en el plazo de un año, lo que deja ver el temor que persiste en torno al nuevo virus...

Echen paja... Por si fuera poco, en las próximas semanas, la volatilidad podría intensificarse en México conforme se eleve el número de contagios.

Jorge Gordillo, analista en jefe de CIBanco, resalta que hacia delante la siguiente resistencia para el principal indicador de la bolsa serían los 30 mil puntos; aunque de deteriorarse aún más las perspectivas económicas, no se descarta incluso alcanzar niveles de los 27 mil puntos. **Oh, oh...**

DÉBIL PANORAMA LABORAL

Busco chamba... Ayer el IMSS publicó los datos sobre la generación de empleo formal en febrero. Desafortunadamente el panorama no es el más halagüeño. En ese periodo se crearon sólo 123 mil 139 plazas, la cifra de generación más baja para un mes de febrero desde 2013 cuando se alcanzaron las 120 mil 873.

Además, en el acumulado de generación de empleo formal, es decir enero-febrero 2020, el IMSS reportó un total de 192 mil 94 puestos, el dato más débil para un arranque de año desde 2014. Así que, como ve, **otro año de escasez para el mercado laboral...**



MERCADOS EN PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA

info@cism.mx
@CISomozaMusi
www.cism.mx



Mercados en pánico

Nunca, en mis 54 años de vida profesional en el sector financiero, había visto turbulencias bursátiles tan exageradas como las que hemos tenido en la última semana; el pánico se ha extendido en todo el planeta. La razón que alimenta el miedo es que muchos piensan que será inevitable una recesión mundial prolongada; las bases para pronosticar esto son pocas, pero la percepción de que nos va a lastimar el coronavirus es más intensa que cualquier tipo de razonamiento.

Si somos realistas, el coronavirus sí representa una amenaza real a la salud, pero lo que nadie ve o no quiere ver es que es una enfermedad curable; es cierto que no se conoce su origen, que no se ha descubierto una vacuna o antídoto, pero lo que tampoco se puede negar es que es una infección que se puede controlar y curar. Un ejemplo, de los poco más de 80 mil chinos que se han infectado desde el inicio de la epidemia, al día de hoy más de 74% ha sido dado de alta.

Los números que vemos en China aún no se pueden percibir en Europa porque en el viejo continente el problema empezó mes y medio después y ahora está en proceso de expansión, por lo que no ha dado tiempo para empezar a ver resultados positivos, lo que empezará a suceder en mes y medio. Mientras tanto, lo importante es tratar de contener la epidemia.

Me parece que Italia se tardó mucho en darse cuenta que tenía muchos infectados y reaccionó muy tarde al problema, pero no creo que eso suceda en el resto de Europa. Me preocupa

que en México (puedo estar equivocado) no se ha visto que el gobierno esté tomando medidas preventivas, tengo la sensación de que seguimos pensando que no nos pasará nada grave y eso no es cierto; la infección nos llegará irremediablemente, y ya deberíamos estar actuando.

Sobre los mercados financieros, pienso que lo prudente es esperar a que las cosas entren en el terreno de lo racional; los mercados siempre se recuperan. El inversionista prudente que tenía su patrimonio diversificado entre pesos y dólares, y quizá con algunas posiciones de riesgo en bolsa, no tiene de qué preocuparse, ya que si fue prudente en las inversiones más riesgosas e invirtió dinero con horizonte de largo plazo, debe esperar a que las bolsas mejoren; además, si invirtió desde México en acciones de NY, seguro las pérdidas en más de 95% serán compensadas por el tipo de cambio, y la bolsa mexicana está tan barata que rebotará en el mediano plazo.

En 1987, el año del crack bursátil más grande en la historia hasta ese momento, me tocó ser el presidente de la Bolsa Mexicana de Valores, fue una experiencia muy formativa en la cual aprendí que quienes vendieron en la baja perdieron una parte importante de su patrimonio; los que no hicieron nada, un par de años después ganaron verdaderas fortunas.

En mercados como los de las últimas dos semanas lo mejor es esperar y estar atento a las oportunidades. Todos los gobiernos están poniendo estímulos para que la recesión no se produzca, por supuesto esto toma un poco de tiempo, pero al final el mundo saldrá adelante y fortalecido. ■■■



IN- VER- SIONES

CORONAVIRUS

Evaluarán Canaero y SCT afectaciones

Tras la declaración de pandemia del coronavirus y la prohibición de Donald Trump para viajar a Europa, la Cámara Nacional de Aerotransportes se reunirá con altos funcionarios de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes para conocer qué efectos negativos se tendrán en el sector y analizar las medidas que se tomarán para reducir los perjuicios.

JUNTA DE TENEDORES

Fibra Dahnos busca recompra de bonos

El próximo 27 de marzo se llevará a cabo la Asamblea de Tenedores de Fibra Dahnos y una de las principales propuestas de la reunión será llevar a cabo la recompra de hasta 5 por ciento de los certificados emitidos por el fideicomiso. La idea es que esta estrategia se efectúe a partir del 31 de marzo de 2020 y termine el 30 de marzo de 2021.

MENSAJERÍA Y LOGÍSTICA

Carol Tomé, nueva presidenta de UPS

La compañía de mensajería y logística UPS eligió a Carol

Tomé como presidenta y directora ejecutiva de la compañía, cargo que tomará a partir del próximo 1 de junio. Mientras, David Abney seguirá en el cargo y luego completará el tiempo necesario para su jubilación tras 46 años de servicio (el 30 de septiembre).

LICITACIÓN EN ADUANA

Van 20 interesados en obras en Veracruz

Al menos 20 empresas se presentaron a la junta de aclaraciones para participar en la licitación para construir edificaciones en la nueva aduana del puerto de Veracruz; el fallo será el próximo 26 de marzo y el inicio de las obras la segunda semana de abril, para ejecutarlo en un periodo de 150 días.

APOYO DE GÓMEZ CASSO

México, en top 10 de eficiencia energética

El empresario Alejandro Gómez Casso, hijo del líder minero Napoleón Gómez Urrutia, le apuesta a la eficiencia energética con la introducción de edificaciones que utilizan paneles fotovoltaicos. Se trata de una tendencia que ha llevado a México al top 10 de naciones que promueven edificios más eficientes en energía.



**NADA PERSONAL
SOLO NEGOCIOS**

**BÁRBARA
ANDERSON**

barbara.anderson@milenio.com
@ba_anderson



Una epidemia (ahora) sin garantía

El 24 de abril de 2009 **Alejandro Zozaya** estaba en Filadelfia a punto de volar al Tianguis Turístico representando a su cadena hotelera, AM Resorts. Ese día el gobierno de **Felipe Calderón** lanzó la alerta por la epidemia de influenza AH1N1.

Ese Tianguis no se canceló, pero ya las imágenes de CDMx desolada daban la vuelta al mundo y nuestro país estaba aislado mientras las reservas hoteleras caían hasta llegar a 10% de ocupación. Este escenario catastrófico despertó en él una idea: ofrecer tres años de alojamiento gratis al turista que se contagiara en alguno de sus hoteles. Esta oferta tan disruptiva le valió la portada del *New York Times* y notas en las cadenas de tv de EU, y fue un éxito que logró salvar la que parecía sería la peor temporada hotelera de la década en la Riviera Maya.

Ayer, después del discurso de **Trump** del cierre de vuelos y la cancelación (ahora sí) del Tianguis Turístico 2020, tuve un *déjà vu* y busqué a **Zozaya**, quien ahora es el executive chairman de Apple Leisure Group, un grupo mucho más poderoso en el que se convirtió su cadena (74 hoteles en México, Centroamérica, el Caribe y España que suman de 25 mil 500 cuartos).

¿Harías nuevamente aquella campaña flu-free guarantee?

La fórmula es muy diferente. El miedo más que a contagiarse es que el gobierno exija poner en cuarentena algún hotel donde surja un caso de coronavirus y deje a los turistas encerrados por un tiempo. Eso era impensable con el AH1N1.

¿Esta vez la epidemia es peor?

Muy complicado. Es mucho menos serio el virus que el daño que está causando pánico colectivo. Espero que México no tome los pasos de Jamaica o cometa los errores de Tenerife. Muchas de estas decisiones se están tomando por motivos políticos más que de salud y mucho me-

nos por razones comerciales. Es un verdadero problema y muy mal *timing*.

¿Cuántos de sus hoteles están en lugares de cuarentena?

De momento solo tres en Tenerife. En España tenemos 19 pero en destinos de playa que no han tenido casos de cuarentena. De todos modos las ocupaciones han bajado dramáticamente.

¿Es diferente esta epidemia a la de influenza AH1N1?

Mucho. Esta vez es más global que regional. En 2009 existía un remedio de altísima efectividad (Tamiflu) y estaba disponible. Las redes sociales y las noticias no circulaban con la velocidad y volumen que lo hacen hoy. Y el mundo no estaba tan polarizado como ahora, por lo que la parte política tenía menos peso. No estábamos en elecciones en EU además de que el número de viajeros internacionales era menor.

Aún no se tiene certidumbre del impacto de la pandemia en México y el turismo, lo cierto es que sí cayeron reservas y cada hora se cancelan eventos. Esta nueva crisis sanitaria encuentra al país en un momento histórico (y difícil) de incremento en la oferta hotelera y sin fondos nacionales para promover el país e incentivar la demanda. —



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

* Banca, lista para prestar \$620 mil millones: ABM

* Alista Hacienda crédito por 7,850 mdd para Pemex

* Nadie puede pronosticar lo profundo de la crisis

Julio Brito A.

juliobrito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

@abritoj

Mientras que los mercados financieros se debatían en márgenes históricos a la baja, como la Bolsa de Nueva York, que vivió su peor caída desde 1987, y el peso mexicano que rosó niveles históricos de 22.97 pesos por dólar, los banqueros en Acapulco, en el marco de la Convención Bancaria, hacían esfuerzos por mitigar los daños causados por el COVID-19. "La banca vive un momento extraordinario, bien capitalizada, con niveles de morosidad menores al 2 por ciento en promedio. Tenemos 620 mil millones de pesos listos para seguir prestando", señaló **Luis Niño de Rivera**, presidente de la Asociación de Bancos de México.

Muchos reporteros insistieron una y otra vez en conocer los análisis de los máximos representantes de bancos, pero fue inútil. Ninguno se aventuró a dar pronósticos sobre el desempeño económico, o si entraremos a un periodo recesivo. Si el peso y petróleo continuarán su caída cuesta abajo.

"No lo sabemos, las crisis son así. Estamos al inicio y falta por saber la profundidad. Si se va a encontrar una vacuna contra el coronavirus o si va a seguir extendiéndose. Si el mercado petrolero finalmente va a alcanzar los acuerdos necesarios para darle orden. No sabemos, esto es el principio, hay que esperar", señaló Niño de Rivera, quien se dijo es un "viejo lobo de mar", luego de vivir en carne propia las crisis que se iniciaron desde la devaluación de 1974.

Lo que acertaron a decir es que la tormenta financiera no toma mal parada a la banca, que tiene niveles de capitalización históricamente altos y que, a diferencia de otras crisis, ahora van a ser parte de la solución y no del problema, como la de 1996-1997. "Tenemos en cartera 620 mil millones listos para prestar".

Una vez superadas las contingencias "México vivirá un rally de crecimiento luego de que se establezcan los mercados tras la incertidumbre", dijo **Raúl Martínez Osetos**, director general de Barclays México.

Por cierto, que el Secretario de Hacen-

da, **Arturo Herrera**, en una reunión privada con los banqueros comentó que el gobierno seguirá fortaleciendo las finanzas de Petróleos Mexicanos, que dirige Octavio Oropeza, y que está lista una línea crediticia de 7,850 millones de dólares y recursos adicionales por 20 mil millones de pesos.

Nacional Financiera y Bancomext ofrecerán hasta 127 mil millones de pesos en garantías para créditos a las pequeñas y medianas empresas. "Especialmente las del Sur y sureste", dijo Luis Niño de Rivera.

TRABAS. Las diferencias internas en la bancada de Morena en el Senado han frenado la aprobación de la modificación al dictamen en materia de subcontratación. Y es que el senador **Napoleón Gómez Urrutia** no cumplió su palabra y está haciendo esfuerzos por dictar impositivamente su iniciativa. De hecho, el nuevo dictamen, además de buscar que no se criminalice la subcontratación, establece la creación del Registro Nacional de Empresas de Subcontratación y está orientado a que se refuercen las leyes del IMSS y del INFONAVIT.





IQ FINANCIERO

Mastercard aportará 20 millones de tarjetas para Banco del Bienestar

Claudia Villegas Cárdenas

claudiavillegas@revistafortuna.com.mx
@LaVillegas1

En cada sucursal del Banco del Bienestar se buscará instalar un cajero automático. Por ello, se dará a conocer una alianza estratégica con Mastercard para que aporte más de 20 millones de tarjetas prácticamente sin costo para los clientes del banco de desarrollo en el que el presidente Andrés Manuel López Obrador ha confiado su estrategia de dispersión de subsidios para grupos vulnerables.

La inversión en tecnología y sistema de pagos para el banco del desarrollo disminuyó, de acuerdo con datos de la institución, en más de un 600 por ciento respecto a las inversiones realizadas durante el sexenio de Enrique Peña Nieto.

La apuesta del Banco del Bienestar es que la alianza con Mastercard es desarrollar productos que profundicen la bancarización del sector y la economía social.

¿POR QUÉ PARAMOS? El Día Internacional de la Mujer del 2020 marcó un antes y un después para las mujeres mexicanas que, en su respuesta a la emergencia por los feminicidios que se vive en el país, encontró una gran capacidad de organización y convocatoria. El 8 de marzo, durante más de cinco horas las asistentes a la monumental marcha fueron protagonistas de una histórica concentración de familiares de víctimas, de contingentes de organizaciones civiles, pero también de grupos de amigas y hasta aquella que en solitario decidió unirse a la manifestación con-

tra los feminicidios, pero también contra un sistema adverso a las mujeres. En México, se asesinan 10 mujeres cada día en medio de un clima total de impunidad en el que los procesos judiciales para deslindar responsabilidad y castigar a los agresores se encuentra empantanado por la corrupción, la falta de seguimiento y la legalidad. En lo que va del año, el nivel de feminicidios ha aumentado de manera preocupante. En México, además, se registra la peor brecha salarial, porque mientras una mujer gana, como salario base 5,000 pesos; un hombre, con el mismo nivel de responsabilidades, gana 8,000 pesos, al menos 60 por ciento más. Parametria recordó que 2019 fue el año más violento desde que se lleva registro de la tasa de homicidios en México siendo las mujeres un grupo especialmente vulnerable. Según la Secretaría de Seguridad Pública, el número de feminicidios registrados en la nación, pasó de 602 casos en el año 2016 a 976 en el 2019. Estos números se encuentran detrás del enojo del sector femenino del país. La mitad de los feminicidios comienzan con violencia familiar. Aunque el Gobierno de la Ciudad de México reportó una asistencia de 80 mil mujeres a la marcha del 8 de marzo, cálculos de las organizaciones civiles señalan una participación de al menos 300 mil. Las participantes llenaron la Plaza de la República, abarrotaron las calles que rodean al Monumento a la Revolución, así como la Avenida Juárez que lleva al Zócalo en donde se realizaron proclamas, consignas en contra de la desigualdad

hacia las mujeres en puestos de trabajo, en relaciones familiares y, sobre todo, en las políticas públicas y de seguridad que deberían proteger a este segmento de la población. En la Ciudad de México, según datos del INEGI a 2015, habitan 4 millones 687 mil 003 mujeres frente a la población masculina de 4 millones 231 mil 650 hombres.

AVANZA BANCA. Pese al entorno de desaceleración económica del país a partir de 2018, los indicadores de solvencia y calidad de cartera del Sector Bancario permanecen en un rango de fortaleza, de acuerdo a un informe de la agencia calificadora HR Ratings difundido el miércoles, previo al inicio de la 83 Convención Bancaria, que inicia mañana. La cartera vencida de la Banca Comercial mostró estabilidad aun con el menor crecimiento de la Cartera Total, reflejando al cuarto trimestre de 2019 un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.0% y 4.4%, respectivamente, derivado de procesos de originación adecuados y recuperación de las entidades, mencionó HR Ratings, que además destaca la búsqueda del Sector Bancario por mantener un bajo perfil de riesgo en las distintas líneas de negocio. En el mismo periodo, la banca comercial mantuvo una sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 16.0% al cierre del año pasado, apoyado por menor crecimiento de la cartera, las utilidades generadas en el ejercicio y la capacidad por mantener los indicadores de cartera vencida en el mismo rango, de acuerdo con HR Ratings.



MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

BMV, con todos los protocolos activos

Quien también canceló de último momento su participación en la 83 Convención Bancaria fue el presidente de la BMV, **José Oriol Bosch**, y más que justificada la decisión de cara a la creciente volatilidad del mercado bursátil, la necesidad de seguir puntualmente el desarrollo del mercado, y coordinar junto con las autoridades hacendarias, encabezadas por **Arturo Herrera**, potenciales estrategias de contención con el resto del sector para amortiguar los inevitables efectos globales por la pandemia del coronavirus. Desde hace más de siete años, la BMV diseñó e instrumentó el llamado Plan de Continuidad del Negocio que incluye la disponibilidad de las instalaciones; respuesta a pandemias y/o epidemias; ciberseguridad; y fallas tecnológicas, y cada año se realizan por lo menos dos pruebas para revisar y mejorar los protocolos. El Manual de Operaciones establece el Procedimiento de Suspensión y Reanudación de la Negociación por Movimientos Extraordinarios que considera tres niveles de suspensión del remate: cuando registre pérdidas de siete por ciento se interrumpe 15 minutos y un tiempo similar si alcanza un retroceso de 13 por ciento y cancelación definitiva de la jornada bursátil si la caída alcanza 20 por ciento, términos que se mantienen vigentes.

ACERTADA OPCIÓN

El cálculo más reciente del peso que las emisoras tienen en el S&P/BMV IPC de la BMV coloca al Grupo Financiero Banorte, de **Carlos Hank González**, en cuarto lugar con una presencia de 9.5 por ciento, lo que explica en buena medida la sensibilidad de los títulos a la volatilidad del

mercado en su conjunto y que nada tiene que ver con los fundamentales del grupo financiero y por eso más que acertado el anuncio de recomprar 48.6 millones de acciones propias, que representan más de uno por ciento de los títulos en circulación del grupo a partir de hoy para depositarlas en su tesorería y posteriormente cancelarlas.

MUCHO RITMO

Tequila Centenario, la marca de tequila de Casa Cuervo, que dirige **Luis Fernando Félix**, y que es la de mayor venta en México, avanza en su estrategia de posicionamiento local e internacional. Hoy estrena *El Ángel que nos une*, tema musical de la agrupación Ángeles Azules escrito especialmente para la estrategia y con la que arranca una serie de actividades como conciertos masivos, promociones, activaciones e iniciativas en conjunto. El año pasado Centenario vendió 11.5 millones de botellas, un aumento de ocho por ciento en volumen y de 16 por ciento en valor, y el objetivo es superar dichos números.

MÁS SEGUROS

Este año, Airbnb invertirá 150 millones de dólares para reforzar sus políticas de seguridad pese que 99.9 por ciento de los viajes y propiedades no sufrieron ni daños o incidentes. La plataforma implementará su programa de verificación de los inmuebles que se rentan al pasar de 70 por ciento a 100 por ciento al cierre del año; además de la renovación de las políticas de reseña y de estándares para los huéspedes para promover descripciones más claras y veraces.



Telecom y coronavirus

La contingencia que representa para México el coronavirus, llamado Covid-19, va más allá del tema sanitario. Tocará aspectos económicos y políticos, que pondrán a prueba a la actual administración pública federal, hasta el momento no se puede determinar –con exactitud– qué tan hondas serán las consecuencias.

De acuerdo a fuentes oficiales, en el país, ya tenemos 13 casos confirmados y 49 pacientes sospechosos, y se prevé que a fines de este mes nos encontremos en una fase de transmisión comunitaria. Recién la Organización Mundial de la Salud declaró que se trata de una pandemia global y Estados Unidos restringió por 30 días los viajes provenientes de Europa, múltiples eventos sociales, políticos, deportivos y artísticos se están cancelando.

El ámbito político no puede estar ajeno, será decisivo para determinar la capacidad del gobierno de afrontar uno –de muchos– de los retos del presente sexenio, lo que impactará sin duda el ánimo electoral.

En la vertiente económica no sólo se verán afectados el sector turístico, transporte, espectáculos masivos, entre otros, sin dejar de considerar el costo presupuestal para atender la emergencia.

La industria de las telecomunicaciones y radiodifusión no es ajena a los efectos adversos, la reciente cancelación del Mobile World Congress 2020 en Barcelona, la incertidumbre que ronda sobre la celebración de los Juegos Olímpicos, se prevé una reducción en la venta de dispositivos móviles de acuerdo a la Consultora Statista, además de que la enfermedad puede provocar ausencias y paros laborales, así como escasez en mano de obra y suministros, lo que podría encarecer los precios y tarifas en el sector.

Si bien el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) no es autoridad sanitaria, su función técnica regulatoria será esencial para mantener comunicadas a las personas ante una situación de mayor riesgo, pero hasta el momento no ha trascendido ningún plan de prevención y atención al fenómeno en el ámbito de su competencia.

En contraste, el regulador ecuatoriano está promoviendo el uso de herramientas digitales en las campañas de información y prevención del Covid-19; la Unión Internacional de Telecomunicaciones está procurando medidas sanitarias para su personal que en razón de su función institucional tienen alta rotación alrededor del mundo, en el regulador inglés, OFCOM, están previendo un crecimiento en la demanda del servicio de internet ante un crecimiento del teletrabajo; mientras que el comisionado Geoffrey Starks, de la Comisión Federal de Comunicaciones (FCC) de Estados Unidos, refirió que las redes de comunicaciones tienen un papel integral en la respuesta al coronavirus y pidió una acción inmediata, solicitando un plan de "conectividad y estímulo económico" para abordar este reto. ¿Y en México, el IFT ya se contagiaría del síndrome 4T?, todo está bien, son los conservadores.

INTERFERENCIAS

Son poco entendibles las razones por las cuales el Senado dentro del proceso de elección de presidente del IFT está realizando entrevistas privadas a los Comisionados que aspiran presidir al IFT, cuando tales entrevistas deben ser públicas y transparentes. No existe razonabilidad alguna para ocultarlas y eso que estamos en la era del parlamento abierto.



Las ventas de viajes en este momento son de cero. Es decir, que lo peor para la industria del turismo, está por venir

A

CAPULCO. La pandemia provocada por el COVID-19, presente ya en 105 países, ha pegado al turismo. Estados Unidos, cerró ya sus aeropuertos a vuelos procedentes de Europa, y países de *El Viejo Continente* como Italia, tienen ya en cuarentena a toda la población.

Nadie quiere viajar ya a Europa. Los viajes internacionales se han reducido al mínimo y por consiguiente las cancelaciones han aumentado. Los hoteles están recibiendo una lluvia de cancelaciones. **Carlos Fresan**, CEO de la agencia de Viajes #GoätTravel, señala que lo más preocupante es que la gente no está comprando viajes para las vacaciones de Semana Santa y de verano.

Las ventas en este momento de viajes son de cero. Es decir que lo peor para la industria del turismo está por venir, y hay que recordar que mucha gente vive del turismo.

La economía de diversos destinos y de países enteros, depende del turismo. Tan sólo en los dos primeros meses de 2020 las aerolíneas internacionales reportan un porcentaje de cancelaciones que llega hasta 4 por ciento, y los hoteles de 6 por ciento, pero en los últimos días, esto se ha disparado. O sea que lo peor está por venir.

CINEMAGIC Y EL AMBIENTE

Como empresa comprometida con el cuidado del medio ambiente, Cinemagic, tercera cadena de cine en México por número de sucursales, que comanda **Andrés Capdepon**, celebró el primer aniversario del

único cine verde de Jalisco que opera con paneles solares. El cine, ubicado en Ajijic, cuenta con una capacidad de

600 butacas divididas en tres cómodas salas, donde los cinéfilos pueden encontrar una dulcería con diversas opciones para que niños y adultos disfruten de una gran variedad de alimentos y bebidas, así como de cómodas butacas y sonido de la más alta calidad; logrando así una experiencia única cuando visitan esta sucursal.

La cadena, fundada hace 19 años, cuenta con complejos cinematográficos en comunidades con menos de 200 mil habitantes, que buscan acercarse al cine a pequeñas poblaciones a precios accesibles y con la misma calidad que ofrecen las grandes cadenas.

Actualmente, opera en varios municipios de los estados de Jalisco, Nuevo León, Chihuahua, Estado de México, San Luis Potosí, Hidalgo, Puebla y CDMX.

REFUERZA IDENTIDAD

Una de las empresas que sigue haciendo las cosas muy bien es Orbia, liderada por **Daniel Martínez-Valle**, la cual fue incluida recientemente en la prestigiosa lista anual de Fast Company de las compañías más innovadoras del mundo en reconocimiento a su transformación orientada a objetivos de sostenibilidad, como la escasez del agua.

Como recordarán, a finales de 2019, el conglomerado global con presencia en 41 países presentó su nueva identidad inspirada por un propósito "impulsar la vida alrededor del mundo", y su ImpactMark, el primer logo vivo que será actualizado cada año para reflejar los avances de la compañía en torno a sus objetivos de sostenibilidad y progreso social.

LAS AEROLÍNEAS EXTRANJERAS REPORTAN 4% DE CANCELACIONES



A **CAPULCO.** El estupor era enorme ayer en Acapulco. Frases apocalípticas, algunas en tono de broma y algunas en serio, eso sí muy constantes, aparecían ayer en los pasillos del Hotel Princess Mundo Imperial horas antes de que arrancara la 83 Convención Bancaria. Con el dólar tocando los 23 pesos y la bolsa suspendiendo actividades por el desplome con el que inició operaciones. Los banqueros no creían lo que se vivía: “...los puertos de China cerrados; las fábricas también –algunas abiertas sólo a 20 por ciento–; oficinas, escuelas... la actividad económica se ha parado; y el comercio internacional está sufriendo”, me dijo **Luis Niño de Rivera**, presidente de la Asociación de Bancos de México.

Pero para muchos banqueros el problema no era fundamentalmente la crisis sanitaria, sino la muy deficiente respuesta del gobierno mexicano para reinventar el modelo económico y generar certeza. En corto, sin desear ser citados, casi todos los banqueros criticaban las erráticas políticas públicas que emanan del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**: “reprobaba estrepitosamente como CEO del país”, me dijo alguno.

Hay cierto enojo en los banqueros porque este sí será un senenio perdido. Algunos no quisiera verlo así, pero empiezan a resignarse: dejaron de tener confianza en que este gobierno podrá recuperar la confianza perdida y generar condiciones para atraer inversión.

Pero también los hay optimistas. Por ejemplo, **Eduardo Osuna**, director general de BBVA, me comentó sobre la

gran oportunidad que se abre para México por la reconfiguración de las cadenas de logística y suministro globales gracias al T-MEC. Lo mismo ocurre con **Luz Adriana Ramírez**, la directora general de Visa México, quien enfatiza las bondades de la tecnología de pagos “contact less” (sin contacto físico) que esa empresa impulsa en todo el sistema financiero nacional.

Los banqueros están optimistas, a pesar de todo, porque la banca está bien: los niveles de capitalización son adecuados; la liquidez está en los mejores niveles; la cartera vencida está contenida. Pero claman por reglas claras, predecibles y certeras para la inversión privada: “mientras no tengamos eso, no se reactivará la inversión; y la economía lo necesita muchísimo. Ya se nos pasó el primer trimestre del año y debemos aprovechar los nueve meses que quedan para detonar ese crecimiento económico en todas la regiones y en todas las industrias”, apunta Niño de Rivera.

HUGO CAMOU

El presidente de ISA Corporativo, **Hugo Camou**, fue galardonado con el Premio Nacional de Calidad. Es la primera empresa del sector publicitario que gana este premio en 29 ediciones.

TORRUCO, EFICIENTE

El secretario de Turismo **Miguel Torruco** provee una acción concreta y contundente en medio de la confusión de la 4T: posponer el Tianguis Turístico de Mérida a septiembre.

LOS BANQUEROS ESTÁN OPTIMISTAS, A PESAR DE TODO



U

na de las industrias que se ha modernizado con empresas de clase mundial es la farmacéutica.

En este sector muy competido, algunas empresas mexicanas han sabido contender con los laboratorios farmacéuticos globales en varios segmentos.

En ese contexto resulta imprescindible hablar del desarrollo y crecimiento que ha conseguido en las últimas décadas PiSA Farmacéutica, una firma que esta de manteles largos con motivo de sus primeros 75 años.

Se trata de un caso de éxito de una empresa de capital mexicano que inició con la producción de medicamentos pediátricos y amplió su negocio a insumos médicos y luego a productos de gran especialización y calidad como son los medicamentos oncológicos, entre muchos otros.

La compañía fundada por el profesor **Miguel Álvarez Ochoa**, padre del actual presidente de Grupo PiSA, el ingeniero **Carlos Álvarez Bermejillo** ha visto la transformación de varios países, incluido México, siempre apostando por el mercado mexicano, y por supuesto, por su talento.

A la par del crecimiento y expansión, PiSA ha presenciado las grandes transformaciones que ha tenido México y el

mundo desde la Segunda Guerra Mundial, el inicio de la Guerra Fría, hasta la llegada del hombre a la luna, la elección de seis Pontífices, la Caída del Muro de Berlín, las grandes guerras que se han dado en Medio Oriente, y bueno ahora la aparición de enfermedades que preocupan

a la humanidad como el coronavirus COVID-19.

Todos esos acontecimientos han impacto a la economía del país de distintas maneras generando en algunos

sectores industriales, como el farmacéutico, escasez de materias primas, la llegada de importaciones y los ajustes en los sistemas financieros. incluidas varias devaluaciones.

En México la empresa que inició con la producción de 10 medicamentos y que hoy desarrolla más de mil 500 productos y servicios integrales en 16 plantas de producción, también ha visto grandes cambios económicos y políticos, sin dejar de anteponer el bienestar de las familias.


Es una empresa que vivió el surgimiento y consolidación del PRI, la transición y triunfo del PAN en 2000, y el cambio de régimen con Morena en 2018.

En resumen ha colaborado con 13 presidentes, y más de 15 secretarios de Salud, y como dato anecdótico habrá que decir que PiSA Farmacéutica ya existía cuando el jefe del ejecutivo, **Andrés Manuel López Obrador** todavía no nacía en Tabasco.

LA RUTA DEL DINERO

Como se esperaba luego que el dólar interbancario tocó casi los 23 pesos, la Comisión de Cambios presidida por la secretaria de Hacienda, de Arturo Herrera subastó coberturas cambiarias por 2 mil miles de dólares que permitieron que el tipo de cambio regresara a 21.90 pesos. La idea es mantener mejores condiciones de liquidez, y evitar cotizaciones desordenadas que más temprano que tarde tendrán repercusiones en la economía. Como le decía en días pasados, se ve muy complicado que regrese el peso fortachón.

**ES UN CASO
DE ÉXITO DE
UNA EMPRESA
MEXICANA**



LOUISE IRELAND*

SINGULARIDAD

CIBERSEGURIDAD Y CORONAVIRUS

En 1983, **Fred Cohen**, estudiante de doctorado en Ciencias de la Computación, desarrolló un novedoso programa de *software* que se podía instalar secretamente en las equipos *host* y ceder silenciosamente todos los derechos, privilegios de usuarios y datos.

Al ver el éxito extraordinario del *software* y las implicaciones letales, su profesor comentó que el comportamiento le recordó la investigación que estaba llevando a cabo sobre las infecciones por el Virus de Inmunodeficiencia Humano (VIH), y así nació el término "virus informático".

Esta historia es más que una anécdota: señala el hecho de que desde el inicio, los *hackers* y los investigadores han apuntado hacia modelos médicos como una forma de entender lo que ahora es la ciberseguridad.

En el nivel más básico, los ataques de ciberseguridad y las pandemias médicas causan pandemias tanto en el mundo biológico como en el digital.

Lo cual nos lleva a la importante historia de la enfermedad de 2020: COVID-19 o coronavirus. Las empresas deben tener en cuenta que el COVID-19 está causando la misma interrupción a gran escala y el mismo daño financiero tangible a las industrias de manufactura y transporte que acompañaría a un ataque de ciberseguridad a gran escala.

Dada la interconectividad de nuestro mundo, una pandemia en el plano biológico o digital ya no se limita a un solo ámbito, sino que afecta de manera global a las personas y las empresas.

En ambos casos, la prevención es la mejor defensa. Sin embargo, dada la interconectividad del mundo y las nuevas formas en que las enfermedades y los *hackers* se infiltran en humanos y em-

presas, la prevención total es un objetivo ideal pero no siempre realista.

El objetivo más práctico y crítico es reducir la propagación potencial de un virus para que los hospitales o su equipo puedan mitigar cualquier problema de manera ordenada.

Desde un punto de vista biológico, esto significa aislar al personal infectado y garantizar que la población en general mantenga un buen estado de salud.

En los frentes digital y cibernético, la defensa y la mitigación son las mismas. Las empresas necesitan comprender dónde están sus vulnerabilidades externas y corregirlas, asegurarse de que sus computadoras y servidores estén actualizados con los últimos parches, segmentar adecuadamente sus redes y educar a sus empleados.

En el mundo de hoy, el cual está biológica y digitalmente conectado, debemos pensar en la prevención antes de que sea demasiado tarde.

La pandemia de coronavirus está causando el mismo impacto financiero tangible a las industrias de manufactura y transporte que acompañaría a un ataque de ciberseguridad a gran escala



Atiza Secretaría del Trabajo conflictos petroleros



SPLIT FINANCIERO

**JULIO
PILOTZI**
juliopilotzi@hotmail.com // @juliopilotzi

Los conflictos dentro del gremio petrolero no se limitan al octogenario Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana, sino que también en los más recientes organismos sindicales, diseñados en la 4T para relevar al grupo de Carlos Romero Deschamps, se registran y diversas pugnas por los liderazgos; estos promovidos ni más ni menos que desde la subsecretaría del Trabajo que lleva Alfredo Domínguez Marrufo. Tal es el caso del Sindicato Nacional de las Empresas Productivas del Estado, Petróleos Mexicanos, Subsidiarias y Filiales, o coloquialmente dicho SNEPE, en el que la Dirección General de Registro de la STyPS, que lleva Lucio Galileo Lastra García, entregó casi simultáneamente dos Tomas de Notas a dos Secretarios Generales diferentes.

La primera de ellas, fechada el 14 de octubre de 2019, a nombre de Eliel Flores Ángeles, un dirigente que fundó, encabezó y tramitó la Toma de Nota para este nuevo sindicato de trabajadores de Pemex desde el año 2014, y a quien se le dio un periodo de vigencia como Secretario General del organismo hasta di-

ciembre de 2024. Sin embargo, tres meses después, el 17 de enero de 2020 para ser precisos, la oficina de Lastra García entregó una segunda Toma de Nota del SNEPE a Jorge Zárate Castillo; lo anterior basado, presuntamente, en un acta de asamblea del 23 de diciembre de 2019, en la que los delegados del sindicato modificaron tanto los estatutos vigentes como la dirigencia hasta ese momento en funciones.

El problema de este segundo acto radica en que, primero, la asamblea en la que se habría basado la segunda Toma de Nota se realizó en fechas en que la mayoría de los delegados se encontraban en periodo vacacional y, más extraño aún, la convocatoria al encuentro no contaba con la firma del Secretario General designado por la autoridad, en este caso Eliel Flores Ángeles; por lo que, legalmente, carecía de validez. Si a esto le sumamos que el documento de Zárate Castillo se gestó en tan sólo 25 días, incluso en temporada de vacaciones para la burocracia federal, hablamos de la Toma de Nota más rápida en toda la historia del país; la anterior una situación que da credibilidad a las denuncias de tra-

bajadores petroleros respecto a que, detrás de Jorge Zárate, se esconden los intereses de ciertas empresas transnacionales que buscan recuperar el nivel de contratos que obtuvieron durante los sexenios de Enrique Peña Nieto y Felipe Calderón. Como adelanto, anote usted a Schlumberger de Paal Kibsgaard y a Diavaz de Luis Vázquez.

POSPONEN TIANGUIS

Finalmente la celebración de la edición número 45 del Tianguis Turístico, será finales para septiembre en Yucatán. Países han tomado medidas drásticas frente a la alerta sanitaria por el brote de coronavirus (covid-19) ahora ya en categoría de pandemia, declarada así por la Organización Mundial de la Salud (OMS). Decisión inteligente porque imagine usted lo que iba ser eso. Participación de más de mil 200 compradores de 46 países!, visita de funcionarios del sector de los 32 estados del país, saludándose, y abrazándose con tres mil 500 expositores. Pero mientras esto se da a conocer, la noticia en la Convención Bancaria, no es el análisis de la situación económica de México y el mundo.



Tiempos diferentes en Mercados y economía global



Días muy difíciles los que se han vivido en el desarrollo de los mercados financieros, mientras aún no se siente ni se ve nada fuera de lugar en las economías de Estados Unidos y de México.

Las Bolsas han corregido en lo que va del año el 23% en promedio en **Estados Unidos**, borrando los registros de máximos históricos que llegaron a tener. La apreciación con velocidad del dólar contra la canasta de divisas, que alcanzó hasta un 2.5% en poco más de un mes, medido por el **índice DXY**, perdió ritmo e inclusive apenas gana 0.5% en el acumulado del año. Se observó una fuerte demanda por bonos del tesoro, que se reforzó con las medidas de la **FED** como el ajuste significativo en la tasa de interés en 50 puntos base, además, de la fuerte inyección de liquidez a los mercados de deuda para tratar de normalizar la curva de tasas.

Mientras tanto, el Gobierno de **Donald Trump** empezó a tomar medidas de seguridad para evitar el riesgo de una expansión a ritmo acelerado del coronavirus. Suspendió vuelos desde Europa a Estados Unidos y están cancelando y cerrando eventos masivos.

En **México**, la Bolsa registra una baja en el año de 15.9% nominal y el tipo de cambio

una depreciación de 14.6% en medio de movimientos significativos en las tasas de interés del mercado secundario de dinero.

Sin duda las economías se están enfriando. Sin embargo, los mercados ya han tomado delantera en lo negativo. Lo que no podemos dejar de ver, es que también tomarán la delantera y comenzarán a recuperar terreno cuando quizá estemos viendo datos económicos negativos de la economía de Estados Unidos, de México y a nivel global.

Estas bajas también representan oportunidades de "compra" con una visión de mantener cierta volatilidad, altibajos, pero con un "descuento" interesante, que en el corto plazo podrían brindar ganancias rápidas.

Hemos visto otras crisis como la del **H1N1** que fue ligeramente después de la **crisis subprime**, y al menos en México, los indicadores de la economía estaban en franca desaceleración y los mercados, como tipo de cambio y bolsa, mostraban escenarios de recuperación.

Cuando estemos en medio del coronavirus, es muy probable que tanto en **Estados Unidos** como en **México**, los mercados estén reaccionando al alza.

El **pánico** crea miedo y pierde objetividad. En ese caso, la probabilidad de perder al final es muy alta. Hoy estamos en un momento, en donde los ajustes importantes, estarán brindando oportunidades.



**MICHEL
CHAIN
CARRILLO**

**ECONOMÍA Y OTROS
PECADILLOS**

Cisnes verdes vs gansos inéditos: las cuentas del Covid-19

Hace un mes, en este mismo espacio, compartí que se descubrieron los cisnes verdes; hoy lo hago compartiéndoles que tan mal se siente estar debajo de una parvada.

Para quienes no leyeron el texto donde reseñé la publicación del libro *The Green Swan. Central banking and financial stability in the age of climate change* les comento que, así como se utiliza la parábola del “cisne negro”, del libanés **Nassim Taleb** para referirse a eventos catastróficos que parecen salir de la nada (aunque siempre hay una explicación racional de su gestación y desarrollo, que nadie considera por atípica e improbable), el Banco Internacional de Pagos (BIS) impulsa la del “cisne verde” para referirse a los eventos de este tipo relacionados con la sustentabilidad y el medio ambiente y, de paso, llamar la atención sobre sus potenciales costos.

Hace también un mes, a muchos los cisnes verdes les parecían una exageración. Hoy la pandemia de Coronavirus le da la razón al BIS así como a la sociedad civil organizada en torno a la sustentabilidad y el medio ambiente y, de paso, a este “tunde teclas”: las crisis por temas de sustentabilidad, inclui-

da la irrupción de pandemias, están mucho más cerca de lo que queremos reconocer y su impacto en la economía es tanto sistémico como profundo.

En el caso del Covid-19 hay varios hitos sobre su desarrollo: el 9 de febrero cuando el conteo de muertos superó al del SARS; el 11 y 12 del mismo mes cuando el número de contagios rompe su tendencia y brinca de 45,134 casos a 59,287; el 7 y 8 de marzo cuando los fallecimientos rompen su tendencia al pasar de 3,599 a 3,827 y deja a Italia en estado de emergencia; finalmente, el 11 de marzo cuando de manera formal la Organización Mundial de la Salud hace el cambio de epidemia a pandemia. Hasta ahora.

En el caso de su impacto económico, el punto de quiebre es más fácil de identificar: domingo 8 de marzo en Viena, Austria, en el momento justo en el que las delegaciones de Arabia Saudita y Rusia no logran un acuerdo, terminan con el pacto con la OPEP de recortar su oferta diaria en 1.7 millones de barriles de petróleo para estabilizar el mercado y, en consecuencia, el precio del crudo sufre su peor caída desde que **George Bush** padre lanzara el operativo “Tormenta del Desierto” para invadir Irak al inicio de los 90.

Al igual que la pandemia, las repercusiones económicas se extienden

urbi et orbi, ya sea por la peor caída bursátil desde 2009, una reducción estimada en la inversión extranjera directa a nivel mundial del orden de 10% o la del PIB global que ya se calcula entre 0.5 y 1%.

En México, si bien la atención parece estar en el comportamiento del tipo de cambio, lo que es normal después de que el presidente **López Obrador** lo presentara como un logro de su Administración, cuando era un resultado rentista de los millones de dólares que entraron a México para hacer negocio con el diferencial entre la tasa de referencia norteamericana; el bono de la Fed que ronda el 1%, y la mexicana, los Cetes en 7%, pero que así como llegaron se fueron.

Sin embargo, el tema que hace tragar saliva y sudar las manos se oculta, a plena vista, en Pemex: su deuda por 80 mil millones de dólares que la hacen la petrolera más endeudada del mundo, el inminente *downgrade* por parte de las calificadoras y la presión ineludible de esto sobre las de por sí castigadas finanzas públicas.

Y, a todo esto, la muy neoliberal y tecnocrática respuesta del Presidente me dejó helado: tenemos estabilidad macroeconómica.

¡Qué **Aspe Armella** y **Guillermo Ortiz** nos rediman!