



CAPITANES

Cambian el Cuadro

Mientras la industria farmacéutica, agrupada principalmente en la Canifarma, de **Rodrigo Puga**, sigue en la incertidumbre total sobre como será el proceso de compra de medicamentos para 2020, hay un tema que no debe perder de vista.

Actualmente un grupo de expertos, principalmente médicos y científicos, elabora un compendio de medicamentos, mismo que en teoría debe quedar listo este mismo mes.

¿De qué estamos hablando? Dicho compendio sustituirá el cuadro básico de medicamentos que durante décadas rigió sobre el acceso a los tratamientos médicos a los que tenían entrada los mexicanos.

El compendio será una depuración del cuadro básico, que eliminará de la lista a los medicamentos poco utilizados y menos efectivos para curar las enfermedades, pero sumará los medicamentos innovadores o más efectivos.

En síntesis: el compendio es la modernización del cuadro básico.

El objetivo de los especialistas en salud que trabajan en su elaboración es que instituciones como el IMSS, ISSSTE y el resto de hospitales y clínicas públicas puedan armar sus nuevos pedidos de medicamentos para 2020.

La pregunta es: ¿Lograrán tenerlo este mismo mes o se seguirá retrasando el proceso de compra para el año entrante?

Acuerdo Sufrido

Finalmente quedaron resueltos los conflictos entre la Comisión Federal de Electricidad (CFE), de **Manuel Bartlett**, y las cuatro empresas que construyeron ductos en el sexenio anterior: IEnova, TC Energía, Carso y Fermaca.

El último en llegar a un arreglo fue precisamente la empresa dirigida por **Manuel Calvillo**. Su situación financiera era muy distinta a la de las otras tres firmas que forman parte de un conglomerado, por lo que se

tomaron su tiempo.

De entrada, Fermaca es una empresa que financia la mayor parte de sus proyectos con un grupo de 10 a 12 bancos y ellos aportan entre 30 y 35 por ciento de la inversión inicial. Así lo hacen en todos sus proyectos.

Conciliar la nivelación de tarifas, descuentos y reembolsos por cláusulas de fuerza mayor fue una nego-

ciación donde intervinieron precisamente los bancos que financiaron la construcción de los ductos La Laguna-Aguascalientes y Villa de Reyes-Aguascalientes-Guadalupe.

Como detalle adicional, las arduas negociaciones fueron exitosas por dos factores: el mismo Presidente **Andrés Manuel López Obrador** instruyó a los involucrados a llegar a un arreglo y la intervención tanto de **Carlos Salazar**, presidente del CCE, como de **Antonio del Valle**, del Consejo Mexicano de Negocios.

Mercado de Migrantes

Hoy habrá un lanzamiento muy peculiar: una tarjeta de crédito para inmigrantes

asiáticos.

Grupo Domi, que capitanea **Tony Chang**, advirtió el gran potencial que representan los inmigrantes asiáticos, principalmente chinos,

que mes con mes llegan a México con el fin de establecer su propio negocio.

De hecho, estima que en México hay al menos unos 25 mil asiáticos viviendo y que difícilmente tienen acceso al crédito y otros instrumentos financieros.

Domi es un consorcio de empresas asiáticas en México, dedicadas a la industria logística, hospedaje y entretenimiento, por lo que entiende bien cuáles son las necesidades de sus pares.

Por eso, de la mano de Mastercard, Chang y su equipo presentarán esta tarjeta que de entrada eliminará las barreras de lenguaje.

Se espera que los empresarios chinos sean los primeros interesados, pero

Chang quiere seguirla promocionando entre prácticamente cualquier inmigrante recién llegado a México.

Conectada

Los que parecían relegados del proyecto y los reflectores que se pusieron a CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos, son los funcionarios de la Subsecretaría de Comunicaciones y Desarrollo Tecnológico de la SCT, donde manda **Salma Jalife**.

No olvide que es esta Subsecretaría la encargada de dictar las políticas públicas sobre conectividad en el País.

Incluso nos dicen fuentes de la industria que cuando se acudió a solicitar el título de concesión ante el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), que capitanea **Gabriel Contreras**,

quien estuvo presente fue **Raymundo Artís**, responsable de la oficina de la Estrategia Digital Nacional, de donde por cierto surgió el proyecto, y se notó la ausencia de la SCT.

Y bueno, finalmente la subsecretaria Jalife ya se conectó y está comenzando a delinear algunos proyectos que desde su oficina estarán coordinándose con CFE Telecomunicaciones.

Dijo que en los próximos días publicarán desde la SCT el programa de cobertura social y posteriormente el de sitios públicos en donde habrá conectividad gratuita para la población que hoy no tiene acceso.

Eso sí, insiste en que el Gobierno no podrá solo con la tarea, por lo que llamó a toda la industria a participar en el camino de llevar banda ancha a todos los rincones del País.

capitanes@reforma.com

MANUEL MACEDO...

Este ejecutivo toma los controles de Honeywell Latinoamérica, un protagonista en el desarrollo de tecnología aeroespacial que tiene a México como sede. Es capitán de más de 13 mil empleados, 20 instalaciones en AL y uno de los 4 centros de ingeniería avanzada, ubicado en la CDMX.





Criterios Generales 2020

El domingo 8 de septiembre el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador (AMLO) envió al Congreso de la Unión el Paquete Económico 2020 (PE), que consiste en los documentos de Criterios Generales de Política Económica (CGPE), la Iniciativa de Ley de Ingresos (ILI) y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) correspondientes al ejercicio fiscal 2020.

Los legisladores, si bien pueden sugerir adecuaciones a la ILI y modificar el PPEF, lo más probable es que se limiten, como cada año, a hacer cambios simbólicos a las propuestas del Ejecutivo. En consecuencia, lo relevante es el mensaje macroeconómico de los CGPE, cuyo contenido se asemeja, en términos generales, a los enviados al Congreso por otras Administraciones. Es interesante observar, además, que no aparecen los mantras ideológicos que abundan en el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024 (PND).

Lo anterior es una buena señal para los inversionistas, además de que se reafirma el compromiso con la disciplina fiscal y el respeto a la autonomía del Banco de México, factores que con-

tribuyen a la tranquilidad de los mercados financieros.

El documento de CGPE consta de 186 páginas, con estimaciones de cierre para las variables macroeconómicas y fiscales de este año, el Programa Económico de

2020, así como los lineamientos de política de mediano plazo con los que se propone estimular el ritmo de crecimiento de la economía. En esas páginas, sobra decirlo, hay mucho material para comentar, pero el espacio obliga a que me limite a las estimaciones de corto plazo, que en lo general son realistas, dejando para otra oportunidad las políticas y perspectivas de mediano plazo, que son muy dudosas.

En relación con el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), considero que la previsión para el cierre de 2019 es optimista, al esperar que se “registre un crecimiento real anual de entre 0.6 y 1.2% anual”. En ese intervalo el piso es posible, mas no así su techo. Lo más probable es que el crecimiento se ubique alrededor de 0.5 por ciento.

El intervalo de crecimiento de 1.5 a 2.5 por ciento previsto para 2020 se antoja, de nuevo, algo optimista, pero es alcanza-

ble, en particular si la economía de Estados Unidos (EU) no cae en recesión. La gran interrogante es si la inversión privada nacional y externa responderá como esperan las autoridades. Mientras esa incógnita se despeja, es conveniente partir de un crecimiento entre 1 y 2 por ciento para el año próximo.

Las estimaciones de inflación para este año (3.2 por ciento) y el próximo (3.0 por ciento) son, al igual que el resto de las previsiones,

optimistas, pero alcanzables. Me parece, sin embargo, que la disminución del crecimiento de los precios este año se favoreció por el estancamiento de la economía, que todos esperamos no se repita en 2020. Por ello considero como más probable una inflación entre 3.5 y 4 por ciento el año próximo.

Las previsiones para las tasas de interés de los Cetes, tanto para fines de este año (7.8 por ciento) como para fines de 2020 (7.1 por ciento), son realistas, en la medida que se materialice la expectativa de una reducción equivalente en la tasa de los

fondos federales en EU y no repunte la inflación en nuestro País.

Finalmente, el precio del dólar es, como siempre, la variable macroeconómica más difícil de predecir. Los CGPE prácticamente no prevén cambio entre diciembre de 2019 (19.80 pesos) y el cierre de 2020 (20.00 pesos), lo que, si bien puede suceder, está sujeto a muchas variables, muchas fuera del control de nuestras autoridades. No debe, por tanto, descartarse la posibilidad de que la cotización de la divisa estadounidense supere los 20 pesos al final del año próximo.

En síntesis, el documento de CGPE es, en particular para 2020, realista y mucho más congruente que el PND. El mediano plazo, sin embargo, es otra historia. El presupuesto se finca en supuestos de ingresos algo alegres, mientras que sigue orientado a apoyos asistenciales, al rescate de Pemex y a los proyectos faraónicos de AMLO, lo que deja grandes dudas respecto a su viabilidad. Faltan 994 días.



Paquete fiscal y regreso al catastrofismo

Al igual que en noviembre y diciembre de 2018, de cara a la presentación del paquete fiscal para 2019, ahora con el mismo tema pero para 2020, empiezan los comentarios de la mayoría de las corredurías y calificadoras augurando el fracaso.

Recuerdo perfectamente los ejercicios en los *research* para el paquete fiscal de 2019 contabilizando el costo de los programas sociales que proponía el nuevo Gobierno, en los que se concluía que no alcanzaba el dinero público y por lo tanto se iba a endeudar más el Gobierno.

Un grave error fue no incluir en sus cálculos la "limpia" en las partidas presupuestales, entre las que destaca el que había 341 fideicomisos con 875 mil millones de pesos, de los cuales cerca de 250 mil millones no

tenían justificación, ni claridad de para qué se usaban.

Al final las finanzas públicas presentadas para 2019 fueron en línea con las exigencias de los mercados, aunque casi todo el año el propio Banxico ha señalado que les da seguimiento para que no se abandone la ortodoxia, lo que no ha pasado.

Hoy las críticas al paquete fiscal básicamente comprenden dos puntos que se consideran sobreestimados o demasiado optimistas: el supuesto de que la economía crecerá entre 1.5 y 2 por ciento (2 en promedio) en el

2020 y las proyecciones del aumento de la plataforma de producción de Pemex.

El caso de Pemex lo trataré en otra columna, por ahora creo que las observaciones negativas acerca del PIB para el año que entra están sobredimensionadas.

La estimación de crecimiento del año que entra puesta en los criterios de política económica es la misma que oficialmente tiene Banxico, de acuerdo con su último Informe Trimestral de Inflación.

Es cierto que es mayor a la de las encuestas que es de 1.4 por ciento en la mensual que levanta el banco central y de 1.3 en la quincenal de Citi-Banamex, pero no imposible.

Incluso la crítica que hacen los detractores sobre que el alto pronóstico oficial de crecimiento para el 2020 llevará a que la recaudación fiscal caiga, es a mi juicio inexacta.

Los analistas no contemplan, no ven o no están enterados de los cambios en la legislación fiscal y las innovaciones tecnológicas en el sistema de pagos.

Según datos del SAT, la prohibición de las condonaciones fiscales y la desaparición de las llamadas “facturas” pueden generar un incremento en la recaudación de entre 350 mil millones y 400 mil millones de pesos anuales.

Adicionalmente, la entrada en vigor del CoDi (Cobro Digital de los bancos) inicia-

rá un proceso que acabará con una gran parte del pago en efectivo, lo que forzará el pago de impuestos por parte de los informales.

Ahora bien, la desaceleración de la economía mexicana en 2019 tiene dos componentes importantes:

1. El entorno externo, que incluye lo mismo la aprobación del T-MEC, que la desaceleración del mundo.

2. La parte interna, que abarca desde lo más importante como lo es la contracción de la inversión privada

por incertidumbre debido a acciones gubernamentales, hasta las políticas fiscales y monetarias restrictivas, además de un peso muy caro.

Los argumentos que explica el Secretario de Hacienda para un pronóstico promedio de crecimiento de 2 por ciento en 2020 son totalmente lógicos:

El PIB de 2020 se va a comparar con una base muy baja en 2019, lo que de entrada genera un efecto estadístico favorable.

La aprobación del T-MEC en el Senado estadounidense, lo que han dicho desde Trump hasta su gabinete.

Un efecto favorable en la economía del mundo de las políticas laxas de los bancos centrales en los últimos meses.

La baja de tasas de Banxico y un mayor gasto público en inversión.

El acercamiento del nuevo Gobierno con las cúpulas empresariales y vuelta en “U” en “pleitos” como los gasoductos.

Más allá de definiciones ideológicas, en materia financiera lo importante es tener un buen diagnóstico *ex ante*, porque se toman decisiones que implican dinero patrimonial o de tesorías.

Al final muchas correcciones o lectores no le piden cuentas ni a los analistas ni a los “opinólogos”.



What's News

La bolsa de Hong Kong hizo una oferta no solicitada de 36.6 mil millones de dólares para adquirir a su rival londinense, un trato que uniría a dos de los principales centros bursátiles del mundo en un momento en que ambos están bajo intensa presión política. Hong Kong se resiente de un verano de manifestaciones cada vez más violentas. Mientras tanto, Londres es presa de la parálisis política al tiempo que gobiernos sucesivos no logran implementar una salida a la Unión Europea que tiene programado concretarse el mes entrante.

◆ **GameStop Corp.** sigue luchando para aferrarse a sus clientes mientras que algunas de las compañías tecnológicas más importantes se preparan para atraer a gamers con nuevos servicios de suscripción. El minorista de videojuegos reportó ventas de 1.29 mil millones de dólares en su segundo trimestre

fiscal, una disminución del 14% comparado con hace un año y por debajo de los 1.34 mil millones de dólares pronosticados por analistas de Wall Street, reportó FactSet.

◆ **Fabricantes y proveedores** automotrices europeos han invertido decenas de miles de millones de dólares en el desarrollo de autos eléctricos e híbridos para cumplir con las restricciones más estrictas del continente a emisiones. Ahora, muchos de esos modelos han hecho sus debuts públicos y pronto llegarán a las agencias automotrices. Volkswagen AG lanzó un nuevo compacto 100% eléctrico llamado ID.3, mientras que el fabricante de autos deportivos Porsche presumió el Taycan, un sedán de cuatro puertas que opera sólo con batería.

◆ **El Presidente Donald Trump** renovó su llamado a bajar las tasas de interés y sus críticas contra la

Reserva Federal, al escribir en Twitter que la Fed debería reducir las tasas a "CERO, o menos". Dijo que Estados Unidos siempre debería pagar la tasa más baja y se quejó de que la "ingenuidad" de la Fed y su presidente Jerome Powell significa que ésta era "una oportunidad única en la vida que nos estamos perdiendo por culpa de 'imbéciles'".

◆ **Una aseguradora china** ha acordado vender una cartera de hoteles de lujo por más de 5.8 mil millones de dólares, superando un obstáculo inusual: un individuo en California creó secretamente una serie de escrituras falsas para transferir la propiedad de hasta media docena de esos hoteles. Mirae Asset Global Investments, parte de una compañía sudcoreana de servicios financieros, acordó comprar la cartera de 15 hoteles de Anbang Insurance Group Co., dijeron fuentes.



DESBALANCE



Víctor Toledo

¿Fuego amigo al sector minero?

Nos reportan que hay personas jugando en contra de la promoción a la inversión que hace el subsecretario de Minería, **Francisco Quiroga**. El problema es que esa oposición vendría de un integrante de la 4T, en la persona del titular de la Secretaría de Medio Ambiente, **Víctor Toledo**. De acuerdo con el audio de su discurso en la conferencia *Retos de la Política Ambiental en México*, realizada en la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo, dijo que las empresas mineras son la forma más irracional de la explotación de los recursos del país, porque se llevan más oro que en la "época prehispánica". El secretario afirmó que "las

compañías mineras se llevan el oro y cobre y pagan 4% y 7%, y no pagan Impuesto Sobre la Renta. No pagan nada, son la forma más irracional de explotación de recursos en el país (...) y el gobierno tiene que parar esto".



Alejandro Díaz de León

CoDi alista su debut en CDMX

A dos semanas de que inicie la operación formal de la plataforma Cobro Digital (CoDi), del Banco de México, de **Alejandro Díaz de León**, las pruebas llegarán al Centro Histórico de la Ciudad de México. Nos platican que prácticamente todos los principales jugadores del sector bancario en el país están listos para arrancar en tiempo y forma, de manera que en los próximos días se verán códigos QR en negocios de la capital del país que comiencen a aceptar pagos desde el teléfono celular. Nos cuentan que los esfuerzos se centrarán en comercios tradicionales, *foco de la estrategia para combatir el uso del efectivo a partir de pagos y transferencias por medio de la plataforma del Banco de México.*

Previo al 30 de septiembre, cuando iniciará oficialmente la operación, se intensificarán los esfuerzos de promoción rumbo al reto más grande del sistema: el conocimiento y su adopción en el sistema de pagos en México.


Guillermo Prieto Treviño
Venta de autos se desinfla

Los distribuidores de autos no ven ni remotamente la luz al final del túnel. En agosto se acumularon 27 meses de resultados negativos en ventas y en septiembre se espera que se vendan poco más de 100 mil unidades, pese a que es el mejor mes para estrenar coche, pues las agencias ofrecen grandes descuentos en los modelos del año, ante la llegada de la gama 2020. Por ello, nos dicen, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, comandada por **Guillermo Prieto Treviño**, ajustará su expectativa de comercialización de vehículos nuevos de 1.33 millones de unidades que se consideraban a principios de año, a 1.30 millones. Se trata de 31 mil unidades menos, y los distribuidores atribuyen el mal desempeño al deterioro del empleo, el ingreso y las expectativas de crecimiento económico. Aunque también hay que considerar que en casi todo el mundo las ventas de autos están cayendo, incluso en países como China, Alemania, Canadá, España, Portugal, Irlanda, Reino Unido, Turquía y Rusia.


José Carlos Azcárraga
Posadas, en Valle de Guadalupe

Esta semana, Grupo Posadas, de **José Carlos Azcárraga**, colocó la primera piedra de lo que será el nuevo hotel Live Aqua Boutique Resort Valle de Guadalupe, el primero de la marca en Baja California. Nos dicen que la construcción implica una inversión de 18 millones de dólares y abrirá sus puertas en 2021. El nuevo desarrollo contará con 60 habitaciones y apuesta a ofrecer a los huéspedes experiencias fuera de lo común. Valle de Guadalupe se encuentra a 30 kilómetros de la ciudad de Ensenada y es el lugar donde se produce 90% del vino mexicano. El Valle cuenta con amplias áreas verdes, el arroyo de Guadalupe, los viñedos, además de buena gastronomía y espectaculares paisajes. Nos cuentan que a la ceremonia de colocación de la primera piedra asistieron inversionistas del proyecto, directivos de Posadas e invitados especiales. Grupo Posadas cuenta con más de 180 hoteles y 27 mil 500 habitaciones en el país tanto en destinos de playa como ciudad.



DEBEN EL CONTADOR

1. Donde habrá alfombra roja es en Querétaro, pues será sede de la segunda edición del In Motion Fest, que coordina **Alfredo Lango Montes**, festival internacional de animación e innovación que se celebrará el 3 y 4 de octubre y que congregará a expertos de categorías como cinematografía, animación, efectos visuales, *storyboard*, guionistas, productores y artistas plásticos, de firmas de la talla de Disney, Pixar Animation Studios, Dreamworks, ILM, Weta Digital, Animal Logic, Badel, Illion Animation Studios, Univisión, Televisa, Canal Once y BBC, entre otras. México es líder en esta industria, pues es el mayor exportador de bienes creativos en Latinoamérica, por arriba de Brasil y Colombia.

2. Uber, que dirige **Federico Ranero**, presentó una herramienta que ayudará a las autoridades, académicos, urbanistas y comunidades de las ciudades donde opera, para abordar retos en materia de infraestructura, seguridad vial, recopilación de datos, movilidad y congestión, entre otros. Se trata de Uber Movement, un sitio web público y gratuito que utiliza datos agregados y anonimizados de la plataforma para ayudar a las ciudades. Es una de las fuentes de información de movilidad en la Ciudad de México con datos actualizados. Permite comparar tiempos de traslado entre zonas de la ciudad, por horas del día, días de la semana, mes o fechas específicas.

3. Las coberturas financieras son un instrumento indispensable para que los tomadores de crédito a tasa variable se protejan de la volatilidad, sin embargo, las casas de bolsa sólo las ofrecen a las empresas y personas con préstamos multimillonarios. Para cambiar esta situación, la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, que preside **Enrique Bojórquez**, acordó con la LinkDesk, que dirige **Pedro Moreno**, abrir esta protección a empresas pymes y personas con menores niveles de endeudamiento. Para ello, LinkDesk cuenta con una herramienta en línea que administra y da seguimiento a las coberturas contratadas. LinkDesk tiene en alianza a Morgan Stanley como proveedor de precios.

4. Luego de que el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, entregó el proyecto de Presupuesto para el próximo año al Congreso de la Unión, el fantasma de la desaparición volvió a rondar a la Secretaría de Turismo, a cargo de **Miguel Torruco**. Y es que la dependencia contará con un presupuesto 43% menor a lo autorizado para este 2019. De los cinco mil 34 millones de pesos propuestos, la mitad se destinará al Fondo Nacional de Fomento al Turismo, que lleva **Rogelio Jiménez Pons**, para el Tren Maya, que se ostenta como uno de los proyectos insignia de la administración de **Andrés Manuel López Obrador**. No descarte que Sectur pase a formar parte de la Secretaría de Economía en 2021.

Arturo Herrera, secretario de Hacienda, sacó un as bajo la manga con una aportación patrimonial a Pemex por el equivalente a cinco mil millones de dólares. La sorpresa fue el hecho de que estos recursos no estaban incluidos ni en el Presupuesto ni en el Plan de Negocios de la empresa. Hará uso de las disponibilidades en la cuenta de la Tesorería de la Fe-

des en la cuenta de la Tesorería de la Federación, a cargo de **Galia Borja Gómez**, para pagar de manera anticipada la deuda que vence en los próximos tres años. Además, Pemex emitirá títulos a plazos de siete, 10 y 30 años, y hará una permuta de bonos a largo plazo a lo largo de toda la curva de su deuda. Por lo pronto, tras el anuncio, el rendimiento de su bono a 10 años cayó 20 puntos base.



Pemex: CECIEs en lugar de farm outs

Aunque el jefe de la Oficina de la Presidencia, **Alfonso Romo** ha señalado la posibilidad de que Pemex reanude los farm outs que nacieron con la ahora denostada Reforma Energética, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, nos dijo en entrevista que Pemex está analizando esquemas de asociación con el sector privado, pero no bajo los farm outs que están suspendidos desde hace un año igual que las rondas petroleras, sino con los denominados CECIEs, contratos de servicio de largo plazo para la producción de petróleo, que son más parecidos a las Asociación público-privadas (APP).

Informó que de hecho Pemex seleccionó ya un paquete de 15 proyectos que lanzará entre noviembre y febrero próximo bajo el esquema de CECIEs en la que a diferencias de los farm outs, las empresas no comparten el riesgo con Pemex.

Es una mala noticia que pese a la necesidad que tiene Pemex para incrementar su inversión, y del compromiso del gobierno con el sector privado para fomentar una mayor inversión en el sector de energía, se siga satanizando a los farm outs y a la Reforma Energética, cuyos resultados, nos dijo **Herrera** en una entrevista, fueron demasiado valorizados por la anterior administración con promesas no cumplidas de incrementar la producción a tres millones de barriles diarios.



INSUFICIENTE EL NUEVO APOYO A PEMEX

La Secretaría de Hacienda anunció ayer un nuevo apoyo a Pe-

mex, inyectando 5 mil mdd, que serán financiados con valores depositados en la Tesorería de la Federación, por lo que no habrá ni incremento en deuda ni en los requerimientos financieros del sector público. Adicionalmente, Pemex anunció una emisión de bonos a plazos de 7, 10 y 30 años para preparar bonos con vencimiento entre 2020 y 2023 y un intercambio de bonos para mejorar el perfil de vencimiento de su deuda que supera los 103 mddd.

El programa no entusiasmó

mucho a las calificadoras ni tuvo gran impacto en los mercados. Fitch calificó de "moderado" el apoyo a Pemex mientras que Moodys otorgó una calificación de A3, grado de inversión a los nuevos bonos, pero con perspectiva negativa porque se requerirán apoyos adicionales para cumplir con el vencimiento de la deuda.



SIGUE DETENIDO GASODUCTO MARINO

Buenas y malas ayer en la mañana. La buena noticia es que Fermaca se unió a las constructoras de gasoductos que llegaron a un acuerdo con la CFE evitando un largo pleito judicial, que sin lugar a dudas hubiera perdido CFE y se hubiera traducido en una pésima señal para los inversionistas por el incumplimiento de contratos firmados en la administración anterior. Además, anunció inversión adicional por 12 mmdp.

Fecha: 12/09/2019

Columnas Económicas

Página: 4

Maricarmen Cortés, Desde el Piso de Remates

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 303

Costo: 21,546

2 / 2

Maricarmen Cortés

Las malas son que **Manuel Bartlett** —sin ninguna explicación— sigue sin autorizar la puesta en marcha del gasoducto marino Sur de Texas-Tuxpan, y además, prevalecen las dudas sobre los ahorros que realmente tendrá la CFE por estos acuerdos que supuestamente ascenderán a 4,500 mdd.

La Comisión Federal de Electricidad informó que recuperará 670 mdd por los recursos ya pagados por las cláusulas de fuerza mayor, en los contratos, pero reconoció que con excepción de Carso, serán compensados con el mayor plazo de los contratos.

La Secretaría
de Hacienda
anunció ayer

un nuevo apoyo
a Petróleos
Mexicanos,
inyectando 5 mil
millones
de dólares.

15

PROYECTOS

lanzará Pemex, entre
noviembre y febrero próximo,
bajo el esquema de CECIEs



 **Cuenta corriente**
Alicia Salgado
alicia@asalgado.info

Pemex, ¿ambicioso reprofiling!

- Los 5 mil mdd son de la caja de activos financieros.

¡Cuando el arroz se quiere ver prieto, aunque sepa sabroso! Es cierto que no han cambiado los fundamentales de Pemex, que dirige **Octavio Romero**, como para que pudiera estabilizarse la perspectiva crediticia y al menos quitar la presión que ejerce sobre el crédito soberano, pero la operación de mejoramiento en el perfil de la deuda que lanzó la empresa es impresionante. Tendrá efectos sobre su flujo de corto plazo.

Los 5 mil millones de dólares que aporta Hacienda, de **Arturo Herrera**, se toman de la "caja" de activos financieros tanto por el lado del ingreso acumulado y esperado como el control del gasto efectuado y esperado para este año. Eso es denominado "sobrante de liquidez" de unos 100 mil millones de pesos.

Estos activos financieros permitirán amortizar la deuda de corto plazo (la que vence en esta administración fue emitida hacia 2003 y 2004, y sus tasas oscilan entre 8.25% y 9.50), de manera que pagarlas y volver a emitir a plazos de 7, 10 y 30 años facilita darle una mejor referencia a las tasas de los bonos de Pemex y aprovecha el que la empresa tiene aún grado de inversión, pésele a quien le pese.

Los excesos de liquidez no se utilizarán para pagar más Becas de Bienestar, sino para administrar y reperfilear pasivos de Pemex que rondan entre 15 y 20 mil millones de dólares. ¡De esa cuantía es!

La oferta se abrió ayer por cinco días y podría permanecer por 15 días más y con el capital provisto por el gobierno federal se potenciará la transacción, que en el primer día tuvo muy buen recibimiento; muestra que tomar Pemex y México sigue siendo un apetitoso manjar en un mercado global de tasas a la baja.

Además, la cantidad de inversionistas que la operación agrupa es de tal naturaleza que la colocan las 7 casas de valores con capacidad para hacerlo: Goldman Sachs, J.P. Morgan, Citi, HSBC, Mizuho, Crédit Agricole y Bank of America, que ejecutan el mandato con la más pura técnica financiera de los gobiernos neoliberales.



#Pemex-Senado... Se anticipa que el pleno del Senado rechace de nuevo (por no computar los votos suficientes) el nombramiento de **Ángel Carrizales**, a pesar de que lo pudiera avalar la Comisión de Energía, que preside el senador **Armando Guadiana**. El puesto es para sustituir a **Octavio Pastrana** como consejero independiente en el Consejo de Administración.

El segundo nombramiento es el de **Rafael Espino de la Peña** como consejero independiente. Su aval en la comisión no tiene compli-

caciones y más porque es suplente del senador **Cruz Pérez Cuéllar**.

Fue subprocurador de Hacienda de 1999-2001 y fue procurador fiscal en la CDMX de 2007 a 2008.

#AT&T... El desafío del Fondo Elliot a **Randall Stepherson**, CEO de AT&T, supondrá dudas sobre su

permanencia al frente de la empresa valuada en 260 mil millones de dólares, que se llevó la primera plana en el *WSJ*, y trae un desafío mayor para Televisa porque los únicos activos mencionados con nombre y apellido por el inversionista retador fueron los de DirecTV y los de AT&T México, que dirige **Laurent Therivel**. La venta del 50% de Sky-DirecTV supone una gran necesidad de financiamiento y capital por parte del grupo mul-

timedia, pero presionar la salida de AT&T sería la peor amenaza

para la administración de **López Obrador**. Lo considero poco probable.

#NISSAN... La planta de Manufactura de Aguascalientes A1 comenzó la producción del nuevo Nissan Versa 2020 para ir al mercado mexicano y se exportará a 88 mercados del mundo. La inversión en esta línea de manufactura sumó 278 millones de dólares, lo que muestra que pese a los reacomodos corporativos en Nissan, la filial mexicana, que dirige **José Román**, tiene *top priority*. Una estrellita más para **Armando Ávila**, vicepresidente de Manufactura de Nissan Mexicana.

ENTRE **8.25**
Y **9.50%**

oscilan las tasas de la deuda de Pemex de corto plazo

Los excesos de liquidez se usarán para administrar y reperfilas pasivos de Pemex que rondan entre 15 y 20 mil mdd.



Veranda
Carlos Velázquez
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Adiós a la relación México-OMT

- La austeridad del gobierno de la 4T está impactando en la pérdida de los espacios internacionales.

Ayer inició, en San Petersburgo, Rusia, la Reunión Anual de Ministros de la Organización Mundial de Turismo, cuyo secretario general es **Zurab Pololikashvili**, y en la que participan las máximas autoridades de turismo de más de 100 países, aunque las mexicanas no estuvieron presentes.

La austeridad del gobierno de la 4T también está impactando en la pérdida de los espacios internacionales que México había ganado a lo largo de muchos años.

Antonio Enriquez Savignac, quien, como secretario de Turismo, fue jefe de **Miguel Torruco**, ocupó de 1990 a 1992 la silla que hoy tiene el georgiano **Pololikashvili**.

Además, en el sexenio de **Ernesto Zedillo**, el también mexicano **Francisco Madrid** ocupó la dirección para las Américas de esa organización.

Laura Rodríguez, quien junto con el autor de este espacio conduce *Imágenes del Turismo* en **Grupo Imagen**, compartió desde San Petersburgo que al evento ni siquiera llegó la embajadora de México en Rusia, **Norma B. Pensado**.

De México sólo fueron cinco miembros de la Asociación Femenil de Ejecutivas de Empre-

sas Turísticas, que preside **Yarla Covarrubias; Iliana Rodríguez**, representando a Grupo Xcaret, y el propio **Madrid**, por la Universidad Anáhuac.

También está **Gloria Guevara**, CEO y presidente de la Organización Mundial de Via-

jes y Turismo (WTTC), quien, no obstante ser mexicana, fue como dirigente de este ente global.

Según la visión de **Francisco Madrid**, hoy se vive un momento en el que se están ajustando a la baja las expectativas para el turismo mundial.

Aunque no ha habido cambios en los pronósticos de crecimiento, la retórica nacionalista de **Donald Trump**, el probable escenario de un "Brexit salvaje" y el fantasma de una recesión en Estados Unidos son algunos de los elementos que flotan en un ambiente pesimista.

También se observan cambios en los patrones de comportamiento de los viajeros; si hace tres años se hablaba de la "turismofobia", hoy en Europa hay menos viajeros dispuestos a hacer trayectos cortos en avión.

La razón es que crece la conciencia sobre el impacto de la aviación en la huella de carbono, lo que, en el mediano plazo, se prevé que tenga consecuencias importantes en la demanda de boletos de avión.



DIVISADERO

PALOMITA PARA CREA. Dicen que "quien la sigue y la persigue, la consigue", así es que, después de mucho picar piedra, la empresa que dirige **Eduardo Martínez**, y que está comercializando la participación en las ferias internacionales de turismo

Fecha: 12/09/2019

Columnas Económicas

Página: 6

Carlos Velázquez Veranda

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 294

Costo: 20,906

2 / 2

Carlos Velázquez

con la Marca México, logró unos 45 participantes en el stand de

Imex América en Las Vegas.

INVERSIÓN INMOBILIARIA TURÍSTICA. Hoy, el autor de esta columna será moderador de una mesa redonda con el reconocido analista **Macario Schettino**, los secretarios de Turismo de Baja California Sur y Tamaulipas, **Luis Araiza** y **Fernando Olivera**, respectivamente, e **Ignacio Cabrera**, director general de Diplomacia Turística.

El tema es si los inmuebles turísticos son una opción o no para proteger el valor del dinero en este tiempo; la cita es en la Hacienda de los Morales, a las 18:00 horas, y la invitación es abierta.

Laura Rodríguez compartió, desde San Petersburgo, que al evento ni siquiera llegó la embajadora de México en Rusia, Norma B. Pensado.



Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo
averdugo@gimm.com.mx

Este Paquete parte de dos ilusiones

- Es obligación de Hacienda privilegiar la objetividad en los escenarios planteados.

De los tres documentos fundamentales del Paquete Económico, el determinante y soporte de los otros dos es, no otro que el que conocemos como Criterios Generales de Política Económica. Las proyecciones de variables clave del desempeño económico ahí incluidas, permiten estimar los ingresos para el año siguiente y con ese monto, los diputados analizan el Proyecto de Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

Por ello afirmo, que Criterios es la base de lo demás en el Paquete que año con año entrega el Ejecutivo al Congreso de la Unión. En consecuencia, es obligación de la Secretaría de Hacienda y del equipo responsable de la redacción de los documentos del Paquete, privilegiar la objetividad en los escenarios planteados. Sobre todo, debido a las implicaciones obvias que tiene lo ahí planteado, es obligada la honradez intelectual al elaborar e incluir las proyecciones del conjunto de variables que integran el Marco Macroeconómico, así como rechazar todo triunfalismo ramplón y demagógico.

Los párrafos anteriores son, para decirlo claro, repetición de lo que debe caracterizar el contenido de un documento de las características de Criterios.

Sin embargo, por encima de lo ante-

rior, esta vez estamos ante un Paquete y lo que de él se desprende, cuyas motivaciones están dominadas por criterios más cercanos a la imperiosa necesidad de obtener más recursos para intentar sufragar dádivas a millones de mexicanos sin contar con el obligado control; sobre todo, sin una

correcta asignación que permita entregarlos a quienes en realidad los necesitan.

También, al menos a la fecha así lo dejan ver los documentos entregados al Congreso de la Unión, hay una clara tendencia a privilegiar aspectos políticos relacionados con la

ampliación de clientelas y el fortalecimiento de las existentes; todo ello con miras electorales.

Podría decirse, sujeto este juicio a que ambas Cámaras revisen y modifiquen algunos aspectos que han empezado a generar rechazo, que el Paquete Económico 2020 está marcado por un enfoque eminentemente político.

Por otra parte, hay ya un consenso formado entre los especialistas y los *comentócratas*, que son dos los elementos que, de no modificarse, echarían a perder el Paquete Económico: uno, la proyección de crecimiento del PIB para este año y el siguiente y, el otro, la proyección del volumen promedio de extracción diaria de petróleo para este año y el siguiente.

En buen brete están hoy los panegiristas y defensores oficiales y oficiosos de este gobierno, al ver que elementos clave de la economía estarían soportados en un porcentaje y en una cifra cuyas posibilidades de concretarse

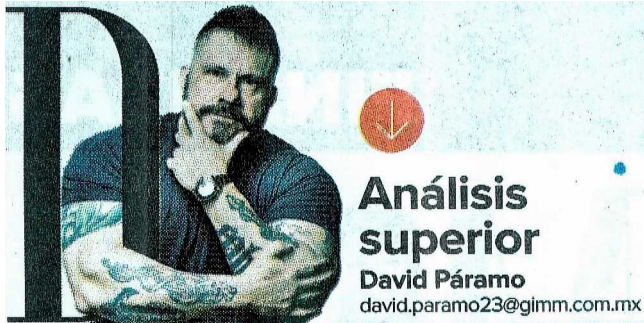
son casi nulas. ¿En verdad piensan sus autores, que las estimaciones para este año y el siguiente

en cuanto a extracción diaria promedio de petróleo para el bienio 2019-20, es alcanzable? ¿Y qué decir de la ligereza al proyectar el crecimiento del PIB para esos mismos años?

¿Qué modificaciones harán senadores y diputados? Una vez que la Ley de Ingresos y el Presupuesto estén aprobados —allá por el 15 de noviembre—, podremos emitir una opinión la cual, quizá ratifique lo hoy dicho.

¿En verdad piensan sus autores que las estimaciones

para este año y el siguiente en cuanto a extracción diaria promedio de petróleo para el bienio 2019-20, es alcanzable? ¿Y qué decir de la ligereza al proyectar el crecimiento del PIB para esos mismos años?



Grado de inversión

El *Padre del Análisis Superior* lo está volviendo a hacer, como ya es una larga tradición. Primero, un poco de memoria.

Cuando, con razones fundamentadas, las calificadoras disminuyeron el grado a Petróleos Mexicanos e hicieron advertencias sobre el contagio que podría tener en el soberano, el PAS le dijo que era poco probable que esto sucediera y argumentó:

A pesar de la muy mala primera impresión que causó Pemex en el mercado, sucedió lo contrario con la Secretaría de Hacienda y, en particular, con dos personajes del equipo de esa dependencia, **Arturo Herrera** y **Gabriel Yorio**.

La cada vez más poderosa SCHP asumió una buena parte del control de las finanzas de Pemex, al grado de llevar a funcionarios de la completa confianza de **Herrera**.

En reiteradas ocasiones, el titular de las finanzas públicas ha dicho (por lo menos en tres entrevistas con el PAS) que la manera de ganar la confianza de mercados y calificadoras es la constancia en las acciones, la congruencia entre lo que se dice y lo que se hace.

Como explicó el PAS en esta columna el martes, la decisión del gobierno es corregir la situación financiera de Pemex y disminuir la dependencia fiscal de los ingresos petroleros.

La medida anunciada ayer por Pemex es un paso más en esta estrategia. Por un lado, 5,000 millones de pesos de capitalización directa y, por el otro, una reestructuración financiera que permite disminuir los vencimientos y, por lo tanto, mejorar la posición de la empresa productiva del Estado.

La reacción de las calificadoras es, en el fondo, alentadora. Fitch consideró que es un apoyo moderado, considerando la carga fiscal de la empresa y su poca capacidad de inversión. El tema de la carga fiscal se ha venido corrigiendo o, en el peor de los casos, es el foco del Paquete Económico.

Moody's dijo que el intercambio de deuda "aumentará la disponibilidad de préstamos y refinanciamiento con veni-

mientos de deuda para 2020 y 2021".

Es cierto que ninguna de las dos calificadoras mejoró el grado de inversión o la perspectiva; sin embargo, no hablaron de disminuir la calificación y no hablaron de riesgos para el soberano por el programa de capitalización y canje de deuda, es decir, les gustó lo que vieron, pero como ha dicho el PAS desde 2009, **las calificadoras son excesivamente proclíticas**.

Mientras ellos comienzan a ajustar el discurso que tuvieron durante prácticamente un año y que despertó tantas crisis de pá-

nico es bueno recordar que el PAS posee una habilidad casi ilimitada para leer los movimientos.



REMATE MEMORIOSO

En agosto del año pasado, el *Padre del Análisis Superior* le informó en esta columna sobre las acciones que había tomado **Benito Neme**, a quien le encantaba presumir que era compadre del entonces Presidente de la República, tratando de amedrentar y bloquear al órgano interno de control de Capufe, quien le cuestionaba licitaciones amañadas y otros actos que podrían derivar en acusaciones formales.

Neme trató de bloquear a los funcionarios de la Secretaría de la Función Pública y esconder, lo mejor que pudo, pruebas e indicativos de las acciones que le eran cuestionadas. Parece que le quedaron muertos en el clóset que ya busca el equiplo de **Irma Eréndira Sandoval**.

**REMATE
CONMEMORATIVO**

El Instituto Federal de Telecomunicaciones cumplió seis años de una trayectoria prácticamente perfecta. En absolutamente todos los rubros que cubre esta dependencia hay una mayor competencia en favor de los consumidores, lo que ha contribuido a incrementar la calidad y oportunidad de los servicios a precios menores. El equipo que preside **Gabriel Conteras** ha cumplido con un servicio de excelencia a favor del país.

Es cierto que ninguna de las dos calificadoras mejoró el grado de inversión o la perspectiva; sin embargo, no hablaron de disminuir la calificación.



Herrera: sí hay estrategia para crecer

El paquete presupuestal 2020, sin duda, es responsable. Finanzas públicas sanas como premisa, alcanzar un superávit primario como objetivo, no aumentar la deuda pública total. La estabilidad está casi garantizada.

El cuestionamiento viene cuando se habla del crecimiento, sobre todo a raíz de este año donde hemos tenido una desaceleración que nos llevará a crecer apenas un 0.6% para 2019. Sobre el bajo crecimiento, **Arturo Herrera**, secretario de Hacienda, responde con una estrategia de expansión que responde a cuatro razonamientos para poder alcanzar el rango de entre 1.5% y 2.5% de crecimiento para 2020.



LICITACIONES, DESDE 2019

En primer lugar, viene una nueva estrategia de recalendarización del gasto, donde se adelantarán las licitaciones. Éstas se ejercerán no en 2020, sino desde ahora en 2019, de tal manera que las empresas ganadoras realicen sus inversiones desde noviembre-diciembre, y lleguen a enero gastando en empleos, insumos, maquinaria y equipo, distribución, desde este año y con dicha dinámica empezando en enero del próximo año. Hacienda siempre ha tenido problemas con la calendarización del gasto. Éste sería un cambio interesante.



T-MEC, DESPERTARÍA DECISIONES DE INVERSIÓN

En segundo lugar, el secretario de Hacienda nos recuerda la importancia estratégica del T-MEC. El acuerdo comercial es la piedra de toque para crecer más. ¿Por qué? Porque si garantizamos la entrada de inversión y comercio

con Estados Unidos, estaremos garantizando que la economía mexicana reciba las inversiones que se irían de China, por haberse convertido en país de riesgo para los estadounidenses.

En cambio, México presenta-

ría condiciones de estabilidad, y sobre todo, de garantía para invertir y exportar hacia Estados Unidos. Existen cientos de decisiones de inversión que sólo están esperando el aval del Congreso estadounidense del T-MEC, para llegar más fuerte a México.



PROGRAMAS SOCIALES INCENTIVARÁN CONSUMO

El tercer argumento para crecer del secretario de Hacienda, es la confianza en los programas sociales. Más allá de si son transferencias de dinero, y no están

condicionados, lo cierto es que la población que recibe esos apoyos es de ingresos bajos y los utilizarán en consumo básico que ayudará a la dinámica del mercado interno.



PARTIREMOS DE BASE BAJA 2019

Por último, **Arturo Herrera** recuerda que este año de 2019, se está creciendo muy poco, por lo que se partirá de una base muy baja, y cualquier incremento se verá reflejado aritméticamente de mejor manera. Para **Herrera**, la mesa está servida para crecer más. Tiene razones interesantes para creerlo, además de que sí vendrían nuevas asociaciones privadas con Pemex, que más que pensar en *farm outs* (donde se compartían ganancias), se asemejan a las clásicas APPs (Asociaciones Público Privadas), es decir con contratos con privados (se habla de 15 modalidades de contratos para unos 100 proyectos). Y por ahí podría venir un detonante de la inversión en energía.

El gobierno lopezobradorista ha logrado estabilidad. Pero falta crecer. ¿Será que de verdad tenemos la mesa puesta para crecer más?

Fecha: 12/09/2019

Columnas Económicas

Página: 2

José Yuste Activo Empresarial

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 280

Costo: 19,910

2 / 2

José Yuste

Herrera responde con una estrategia de expansión que responde a cuatro razonamientos para alcanzar el rango de entre 1.5 y 2.5% de crecimiento para 2020.



De jefes

DHL se pone futurista en las Américas

Hoy, la empresa de logística DHL está de manteles largos, pues inaugurará en Chicago, Estados Unidos, su primer centro de innovación para la región de las Américas y el tercero en su tipo para la firma que preside **Frank Appel**.

Los otros dos centros de la firma de mensajería y paquetería se encuentran en Alemania y Singapur, para atender a la región de Europa y Asia, respectivamente.

En estas locaciones se echa a volar la imaginación para idear cómo podría ser el transporte rumbo a 2050, cómo innovar y cómo adaptarse a los cambios y los retos logísticos por venir. En estos centros hay espacio para las innovaciones en materia de robótica, automatización, inteligencia artificial, vehículos autónomos, Internet de las cosas y realidad virtual.

Por ejemplo, usted sabía que las lesiones laborales, como daño lumbar, le cuestan a la industria manufacturera 315 mil millones de dólares al año solo en Estados Unidos; pues DHL sí lo sabe y por ello desarrollaron en uno de sus centros de innovación una caja que se coloca en la cadera del empleado para alertarlo mediante una vibración si se agacha mal o da malos pasos a fin de que corrija sus movimientos o se lastimará.

A esos desarrollos se suman innovaciones como robots que incrementan hasta 200 por ciento la productividad, entre-

namientos con realidad aumentada y hasta la visión de que en algún momento transmitirán datos a impresoras 3D para en-

tregar productos.

El evento de inauguración estará presidido por Ken Allen, miembro de la junta de Deutsche Post DHL Group, quien además es director la división de soluciones para *e-commerce* para la compañía, así como por Matthias Heutger, jefe global de Innovación en DHL.

Esté pendiente de sus anuncios.

México Evalúa... se preocupa

Hoy México Evalúa, de **Edna Jaime**, presentará un análisis del Paquete Económico 2020. Le anticipo que los expertos de este *think tank* coinciden en que dicho paquete se elaboró bajo una expectativa optimista de crecimiento económico de 2 por ciento real, cifra que aunque es baja, contrasta con lo que esperan diversos especialistas externos al gobierno.

Para los expertos de México Evalúa, preocupa que la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2020 supongan un crecimiento económico poco realista, pues se podrían estar sobreestimando los ingresos para el año próximo, especialmente de la recaudación del IVA y del ISR, que representan el ingreso más importante de la

Federación y, por ende, de los gobiernos locales.

Dicho de forma más descarada: si en 2020 el crecimiento resulta menor al programado, el gobierno tendrá menos recursos para invertir en programas y políticas públicas para impulsar el bienestar y desarrollo de la población. ¿Y qué provoca un escenario de ingresos faltantes? Se aumenta el endeudamiento, se recorta el gasto o se utilizan los ahorros. Habrá que escuchar lo que hoy diga México Evalúa.

Cajita Feliz sin queso

Mc Donald's presentará hoy un ligero cambio en su 'Cajita Feliz', pues a la hamburguesa le quitará el queso para reducir el sodio, y en las bebidas los jugos de naranja y manzana serán 100 por ciento naturales; con esto la firma reducirá el contenido calórico del paquete infantil a menos de 600 calorías.

En los últimos cinco años la empresa adaptó su menú a las preocupaciones de la sociedad por menos productos procesados y más naturales.

De acuerdo con **Félix Ramírez**, director de comunicación corporativa división NOLAD y Caribe para Arcos Dorados, operadora de Mc Donald's, en las casi 400 sucursales que hay en México, el promedio de visita por consumidor por una 'Cajita Feliz' es de 1.7

Fecha: 12/09/2019

Columnas Económicas

Página: 21

De jefes



Area cm2: 338

Costo: 88,623

2 / 2

Redacción

veces al mes. Además, nos adelantamos que ya evalúan una opción vegana. ¿Se le antoja?



Paypal, marca apreciada en México

Poco a poco algo ha ido cambiando entre los consumidores mexicanos, a diferencia de otros años las marcas que operan en el rubro de los servicios financieros han ido avanzando lugares y ganándose el afecto o la antipatía de los clientes mexicanos, pero también es gracias a una mayor bancarización e inclusión financiera, ya que eso también ha permitido que se conozcan más.

Mientras hace unos años, el rubro de servicios financieros ni tan siquiera aparecía en el Brand Intimacy Study 2019 que realiza la consultora de marcas MBLM como si lo hacía en otros países desarrollados, ahora están sólo por debajo de la industria de tecnología y telecomunicaciones como la industria que más men-

cionan los mexicanos.

En el estudio realizado a nivel mundial, para el caso de México el Top 10 de las marcas que dan un tipo de servicios financieros que generan mayor conexión con los mexicanos son en primer lugar PayPal, seguido de Mastercard, Visa, BBVA, Santander, Citibanamex, American Express y Banorte, siendo las menos queridas Banco Azteca e Inbursa, esta última pese a pertenecer al gran emporio de Carlos Slim.

De 15 industrias consideradas, la de Servicios Financieros únicamente está por debajo de la Tecnología y Telecomunicaciones. Su coeficiente de intimidad promedio de marca es de 46.5, muy por encima del promedio de las demás que es del 38.6.

Rodrigo Díez, director Ejecu-

tivo de MBLM y que mide la conexión emocional que generan las marcas con sus usuarios revelada en el último Brand Intimacy Study 2019, considera que es interesante como los consumidores mexicanos posicionaron a PayPal en el rubro financiero y la razón es sencilla, si intentan hacer compras en línea —que es lo que más ha crecido—, si son rechazados los plásticos por temas de seguridad y algoritmos, esta marca es aceptada sin problema, por eso es la más mencionada y con mejores puntuaciones.

Mastercard es otra de las más mencionadas y aunque no lo crean, mucho es por aquel anuncio de que para todo lo demás existe esta marca, la cual hace que esté bien posicionada y conocida entre los mexicanos; estas

dos marcas combinan algo que todos buscamos optimización y eficiencia con la realización: el aspirar a algo. Algo curioso, PayPal es preferida entre los hombres, mientras que las mujeres prefieren Mastercard.

Los millennials sin duda se identifican plenamente con BBVA y está claro, si una ve todo lo que han invertido en tecnología y permiten tener el banco en la mano; en este segmento de la población, le siguen PayPal nuevamente, y Visa.

American Express y Citibanamex si bien son mencionadas y queridas han bajado en el aprecio de los mexicanos en el último año, en el lado contrario

Santander y BBVA aumentaron su posición.

Todo esto, considera que poco a poco puede irse utilizando tanto por los usuarios como las marcas financieras para identificar sus debilidades y áreas de oportunidad, en lo cual sin duda luego de ver lo de PayPal será un tema de discusión para replicar lo mejor de ese modelo de negocio en la banca.

Y en el otro lado de la moneda, más que preocupados los bancos de menor tamaño con el mensaje del Banco de México (Banxico) de que hubo un incidente reportado y el recordatorio de la 'alerta roja'; esto porque están seguros que el problema ya tiene varias

semanas y creen que fue en algún banco del llamado G7. Recordemos que todos han reportado problemas en sus operaciones desde BBVA, siguiendo Citi y Banorte, el fin es que dicen ni a nivel gremial se conoce exactamente qué pasó o está pasando, por lo pronto, todos han reforzado su vigilancia y concilian cada hora las operaciones del SPEI, así que de continuar estas medidas, prepárese para que este viernes de puente y de quincena, las operaciones sean lentas, lentas, lentas y todo esto se da también a menos de 20 días de que el CoDi que usará el código QR entre en operación. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



¿Cómo cerrará el crecimiento económico en el 2019?

El pasado domingo se presentó el Paquete Económico para el año 2020, consistente en la ley de Ingresos, el Presupuesto de Egresos y el documento de Criterios Generales de Política Económica, mismo que plantea, entre otros elementos relevantes, los escenarios de cierre para el 2019.

Las expectativas de la SHCP del crecimiento del PIB para todo el año se ubican en un rango de entre 0.6% y 1.2%. Si consideramos el punto medio (0.9%) y el dato conocido de crecimiento del primer semestre del año (0.2%), resulta que la SHCP estima un crecimiento de 1.6% para el segundo semestre. Entre los argumentos que presentan para justificar este punto de inflexión se encuentran la recuperación de la

tasa de crecimiento del consumo y de la inversión pública, así como la continuación del dinamismo de las exportaciones no petroleras.

No extraña un pronóstico de esta naturaleza, lo mismo sucedió hace un año. Me parece que forma parte de una estrategia para calcular un PIB nominal más alto y así tener un mayor margen de maniobra en el presupuesto.

Los analistas económicos entrevistados por el Banco de México en su encuesta mensual pronostican también una recuperación, pero más moderada. Su expectativa de crecimiento económico para todo el año es de 0.5% y de 0.8% para el segundo semestre, si tomamos la mediana de las respuestas.

Un escenario similar se di-

buja en la encuesta de expectativas de Citibanamex, donde la mediana de respuestas de los analistas financieros es también de un crecimiento de 0.5%. Diez analistas de los 26 que respondieron la encuesta esperan que el crecimiento económico este abajo del 0.5%.

La pregunta que debemos hacernos es si hace sentido ser tan optimistas como la SHCP o ser optimistas moderados, como los analistas entrevistados por el Banco de México y Citibanamex. En esta entrega voy a argumentar que lo prudente es ser todavía un poco más conservador.

En las Encuestas de Opinión Empresarial del INEGI se incluye una batería de preguntas que tienen que ver con la percepción de como cerró el mes inmediatamente anterior.

Como las encuestas se realizan a principios de mes ya podemos conocer los índices de julio y agosto. Para manufacturas y construcción muestran una caída en la actividad de 1.2% y 1.7% respectivamente, mientras que para comercio y servicios un crecimiento de 1.6% y 0.7% en el mismo orden. Resultados mixtos sin una clara señal de recuperación.

Otra forma de abordar el tema es a partir del sistema de indicadores cíclicos que presenta el INEGI mensualmente; el indicador coincidente, que refleja el estado general de la economía ha venido cayendo mes con mes desde junio del año pasado hasta el mismo mes de este año (ultimo dato publicado), mientras que el indicador adelantado, que busca señalar anticipadamente los puntos de giro del indicador

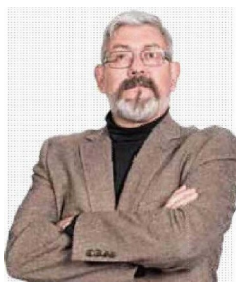
coincidente muestra la misma tendencia negativa hasta el mes de julio, es decir, no anticipa aún un punto de giro en el indicador coincidente; en otras palabras, no hay señales de que las cosas empiecen a mejorar en los próximos meses.

Otro indicador adelantado podría ser la inversión, que de acuerdo a la información más reciente del INEGI tuvo una disminución de 4.2% en el primer semestre a tasa anual; a este escenario no optimista se suman los datos de producción de automóviles, en unidades, que retrocedieron 5.3% los últimos dos meses; y la caída de las ventas de ANTAD de 2.6% en términos reales para el mes de julio.

A estos tres elementos habría que añadir lo reportado por Bursamétrica, empresa que tradicionalmente ha sido muy

atinada en los diagnósticos coyunturales, que estima una caída de 0.53% en el IGAE para el mes de julio y una caída del PIB de 0.2% a tasa anual para el trimestre en curso. Para todo el año estiman el crecimiento en un rango de entre 0.2% y 0.5%.

En síntesis, las expectativas de crecimiento del PIB para el segundo semestre del año de la SHCP (1.6%) y de los analistas entrevistados por el Banco de México y Citibanamex (0.8%), parecen optimistas a la luz de la información disponible, particularmente el de la SHCP. Si usted requiere de esa información para tomar decisiones sería mejor ser un poco más conservador. Mi pronóstico estaría abajo del 0.8%, al igual que 10 de los 26 analistas financieros que respondieron la encuesta de Citibanamex.



FUERA DE LA CAJA

Sin cambio Macario Schettino

El comportamiento de la industria durante julio no fue bueno. La actividad industrial total tuvo una caída de -1.7% en términos anuales (utilizaré hoy datos originales). Con éste, son ya nueve meses de contracción, y aunque los tres meses anteriores fueron un poco peores que julio, no está claro que se haya detenido la contracción.

Al interior de la industria, la minería continúa cayendo, en julio al -7.5% anual. Recuerde usted que esto se debe a la caída de producción de petróleo, que no se ha detenido, aunque Pemex reportó que su producción fue casi idéntica entre junio y julio. En comparación anual, sigue la caída, y seguirá por un rato. En electricidad, gas y agua, se reporta una contracción de -1%, no muy diferente de los meses previos. En este rubro no tenemos nada espectacular desde hace cinco o seis años.

Construcción es lo que nos preocupaba, y no hay buenas noticias. La caída en julio fue de -8.4%, que es también el promedio de los últimos tres meses. Por lo mismo, podríamos esperar que a partir de ahora los datos sean menos negativos, pero no mucho. Al interior, las caídas son de -6.6% en edificación, -4.6%

en infraestructura, y de -21% en trabajos especializados. De manera coloquial, se trata de vivienda, gasto de gobierno, y proyectos privados grandes. Como puede ver, lo más serio ocurre en este último rubro, que responde a la cancelación del aeropuerto, la reversión de la reforma energética y, en general, la falta de confianza en el gobierno. Podríamos esperar que la construcción de vivienda detenga su caída en los próximos seis meses, y que en 2020 haya un avance (relativo). En los otros dos, no hay que tener esperanza: el gasto de infraestructura del presupuesto 2020 es 5% inferior al actual, de forma que la caída seguirá en esa parte, y en lo relativo a los proyectos privados, si no ocurre nada que cambie el ánimo, mi estimación más optimista es que cese la caída, y quedemos al nivel de 2015.

El componente más importante de la industria son las manufacturas, que en julio reportaron un crecimiento de 3% anual. Sin embargo, hay que tener cuidado con el número, porque hay un par de ramas manufactureras que parecen crecer mucho, cuando en realidad apenas están moviéndose. Como en todo, 7 de

las 21 ramas manufactureras explican 75% de la producción.

Alimentos y bebidas, que crecieron 4 y 5% respectivamente en julio, en realidad crecen 2 y 1% cuando consideramos un periodo más amplio para eliminar eventos ocasionales (promedio 5 meses). Es más notorio el efecto en maquinaria y equipo, que en julio crece 17%, pero que lleva un ritmo de 2%.

Hay dos ramas que pueden confundir mucho: material de transporte, que creció 6% en julio, pero apenas va 1% arriba del año pasado, cuando

consideramos todo 2019. Por otra parte, el dato de vehículos producidos en agosto fue muy negativo (-10%). No olvide usted que la venta de autos en Estados Unidos está estancada, lo mismo que sus importaciones desde México. El mercado interno, como sabe, se ha desplomado. En pocas palabras: no crea que el dato de julio de producción de material de transporte indica una tendencia.

Lo mismo ocurre con la fabricación de equipo de cómputo y similares, que ha tenido crecimientos muy importantes, pero

al comparar enero-julio con el año pasado, no llega al 3% de crecimiento.

En resumen: todo indica que en este año tendremos una contracción en la industria, que esta columna estima en -1.8% (manufacturas creciendo 1%). Para 2020, el crecimiento de la industria sería de medio punto, debido a que la estabilización de construcción (1.2%) y el crecimiento de manufacturas (2%) no alcanzará a compensar la caída de producción de petróleo (-5%). Las implicaciones para la economía, mañana.



Es el tiempo para los 'farmouts'

La Secretaría de Hacienda nuevamente salió al rescate de Pemex. Anunció la aportación de **5 mil millones de dólares** al capital de la petrolera.

El fondeo de estos recursos sería derivado de activos con los que ya cuenta el gobierno y **no implicaría endeudamiento**.

Falta saber en detalle de qué fondo provienen estos recursos, que son cercanos a los 100 mil millones de pesos.

Pero, además, habrá **emisión de nuevos bonos** que permitan una mejoría en el perfil de los vencimientos de la deuda de Pemex.

Con esta estrategia lo que esencialmente obtiene la empresa es tiempo.

Tanto Moody's como Fitch salieron rápidamente a señalar lo positivo del hecho, pero **calificando como "moderado" el impacto** en las finanzas de la empresa.

Hay que recordar que para 2020, el Presupuesto contempla **otra aportación de 86 mil millones de pesos**, en parte en la forma de capitalización y en parte como reducción de impuestos.

Todos estos apoyos han permitido que las califi-

cadoras no le vuelvan a bajar la nota a Pemex. Es especialmente importante Moody's, que nos tiene apenas arriba del grado de inversión.

Ayer, ya ratificaron tanto la calificación como la perspectiva negativa. En el caso de Moody's, la nota es Baa3, que es la mínima para tener grado de inversión.

Desde una perspectiva optimista, cada mes que transcurre sin que Moody's se convierta en la segunda calificadora que le quita el grado de inversión a la deuda de Pemex, es algo positivo.

Me parece que lo que claramente está observando la agencia es **el desempeño de la producción de Pemex**.

Es probable que en la siguiente semana tengamos el reporte de producción correspondiente al mes de agosto.

En **julio** se estabilizó el nivel en **1 millón 671 mil barriles diarios**. Sin embargo, no se presentó un alza respecto a junio.

La trayectoria que fue expuesta en una conferencia mañanera suponía alzas ligeras cada mes. Veremos qué es lo que ocurre con las cifras de agosto.

Si se logra documentar la tendencia alcista de la producción, así sea ésta leve, Moody's probablemente le dé más tiempo a Pemex.

Si nuevamente se observara una caída, entonces crecerían **las posibilidades de que la reducción de la nota** pudiera darse antes del término de este año.

Hay muchas evidencias del esfuerzo que está haciendo Pemex en inversión en exploración y producción.

Se aprecia por ejemplo en el número de pozos perforados previstos para este año. La cifra se estima en 319 contra los 143 del año pasado o los 55 de 2017.

Aquí la clave es el tiempo. Es altamente probable que veamos incrementos en la producción, **lo que**

está en duda es si serán de la magnitud prevista y en el tiempo programado.

Moody's también señaló ayer el efecto negativo que tendría en las finanzas públicas el apoyo constante del gobierno federal a Pemex.

En realidad, el riesgo de que haya una baja en la nota soberana es más distante que en el caso de Pemex. Pero lo que sí es un hecho es que los apoyos no pueden ser permanentes.

Este sería el momento para relanzar los 'farmouts'.

En nada afectaría la visión estratégica de Pemex como empresa estatal, y se daría un mensaje que traería confianza en los mercados, porque elevaría la posibilidad de que la petrolera cumpliera con sus metas.



» **Todo en regla**

» **Analizar pros y contras**

» **Hasta luego**

Luz verde

La compañía petroquímica Alpek, informó a la Bolsa Mexicana de Valores que ya cumplió con las disposiciones legales requeridas por la Comisión Federal de Electricidad y el Centro Nacional de Control de Energía para operar su planta de energía.

Esta noticia impulsó las acciones de la empresa; ayer subieron 3.67% a un precio de 23.17 pesos.

La emisora dio a conocer que, al cumplir con las reglas, pudo iniciar operaciones comerciales el miércoles en su planta de cogeneración eléctrica, que tiene una capacidad de 350 megavatios, ubicada en Altamira.

En un comunicado a inversionistas también dijo que cumplió con todos los requerimientos regulatorios necesarios para la venta de dos plantas de cogeneración. Ahora procederá al cierre de la transacción, la cual espera completar en los siguientes días.

Cuidado, no se emocione

Antes de solicitar un crédito, la Condusef, de Óscar Rosado, sugiere analizar los pros y contras de contratarlo, pues utilizado de forma inteligente puede ayudar a mejorar la calidad de vida, pero si se adquiere para satisfacer un deseo puede generar problemas.

La dependencia precisa que antes de adquirirlo es importante determinar para qué se va a utilizar, y sobre todo considerar las ventajas y desventajas, así como va-

lorar el nivel de endeudamiento que se contraerá. De ahí que lo recomendable es usarlo para comprar bienes de consumo duradero, como muebles, vivienda o un auto, o bien, para iniciar un negocio, entre otros, pero siempre recordando la regla fundamental: el tiempo que disfrutes del bien o servicio adquirido con algún financiamiento debe ser mayor al tiempo que te llevará pagarlo.

La entidad indica que se debe adquirir créditos cortos, pues eso podría evitar que se paguen demasiados intereses; en el caso del crédito hipotecario, es importante no dejarse llevar por la ilusión de que entre más largo es el plazo más beneficios tiene, pues podría generar un poco de comodidad en las finanzas, pero no mayores beneficios.

Menos consumo

De enero a julio de este año se colocaron 507,039 vehículos nuevos y seminuevos a través de algún tipo de crédito, es decir, 44,149 unidades menos respecto a igual lapso del 2018, según el reporte de Financiamiento Automotriz, dado a conocer por la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), de Guillermo Prieto Treviño, y con información de Jato Dynamics. Lo anterior representó una contracción de 8 por ciento.

Del total de unidades colocadas a crédito, 444,572 fueron para vehículos nuevos, lo que significó 88% del mercado y una contracción de 10.4%; en contraste, 62,467 fue para seminuevos con el porcentaje restante de 12% y un avance de 13 por ciento.

Respecto al tipo de institución, la asociación refirió que las financieras de marca otorgaron créditos para 321,958 automotores nuevos y seminuevos hasta el séptimo mes del año, es decir, hubo una baja en conjunto de 12.6% respecto a similar periodo del 2018.

Etiquetado

En el marco de la discusión para modificar el sistema de etiquetado en México, mucho se ha hablado sobre el Etiquetado Frontal de Advertencia para productos de consumo que se implementó en Chile en 2016 el cual pareciera ha beneficiado a la población.

Sin embargo, le contamos que aunque las ventas de productos industrializados han disminuido, se ha dejado de lado el dato más relevante arrojado en el Mapa Nutricional que realiza el Ministerio de Educación chileno, el cual es simplemente contundente, toda vez que la prevalencia de sobrepeso y obesidad en ese país entre la población aumento 2.2% entre 2016 y 2018.

El modelo chileno se enfocó en prohibir productos dejando de lado el Etiquetado Informativo como el que tenemos actualmente en México, así como el fomento a la cultura de la educación nutricional.

Por cierto, en nuestro país los productos industrializados solo representan el 30% de la ingesta diaria de las personas.

Que siempre no

La Compañía Minera Autlán se echó para atrás en la compra de la subsidiaria canadiense Ecu Silver Mining, propiedad de Golden Minerals Company. En un comunicado informó a sus inversionistas que mejor no le entra a esta transacción, que incluía los activos mineros conocidos como Velardeña, Rodeo y Santa María, que se ubican en Durango y Chihuahua.

La minera indicó que esta operación, estimada en 22 millones de dólares y anunciada en junio, consideraba un periodo de 75 días para llevar a cabo un proceso de auditoría, llamado *due diligence*, para verificar aspectos técnicos, legales, medio ambientales, contables y fiscales de las acciones y activos, tras el cual ambas partes convinieron no llevar a cabo el cierre de esta transacción.

Muy perros

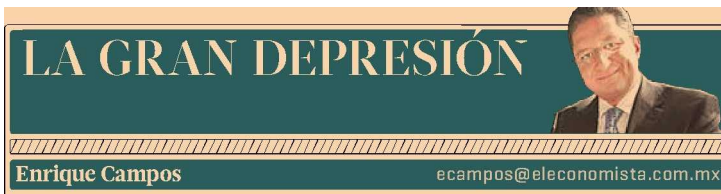
La compañía Dog Hero, que sirve como enlace entre paseadores y anfitriones, que hospedan canes en su casa, con usuarios de estos servicios, realizará un concurso en México a través de la red Instagram entre el 9 y 17 de septiembre para escoger la foto de un *lomito* y que sea la imagen de la firma por dos meses, con motivo del festejo patrio en México.

La firma levantó capital por 7 millones de dólares a principio de año en una ronda liderada por Rover, una empresa de cuidado de mascotas, y por el fondo de inversión mexicano enfocado en el capital de riesgo IGNIA Partners.



LA GRAN DEPRESIÓN

Enrique Campos



T-MEC, la apuesta de estabilidad financiera de la 4T

Por más que el gobierno mexicano considere la aprobación del acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) como una variable interna que ayudará al crecimiento y a la estabilidad, lo cierto es que no tenemos ningún control sobre ese hecho.

Tiene un impacto directo en la estabilidad de México, pero la decisión de su visto bueno por parte de los demócratas en el Congreso estadounidense responde más a cuestiones de política interna de ellos que a alguna modificación legal mexicana en materia laboral.

Como sea, el T-MEC está en la ecuación de estabilidad económica dentro del paquete 2020. Pero lo que queda es mantener el cabildeo y, sobre todo, esperar a que los interesados en su aprobación de aquel país convengan a los legisladores del partido opositor a **Donald Trump** de concederle ese triunfo.

Lo que puede generar la eventual aprobación del T-MEC en el Congreso de Estados Unidos, junto con el final del proceso legislativo en Canadá, es una señal de certidumbre. Claro, siempre estará latente la posibilidad de que le caiga mal la cena a Donald Trump y amanezca tuiteando amenazas arancelarias contra México, pero cerrar el ciclo de la renovación del viejo Tratado de Libre Comercio de América del Norte aporta certezas.

En materia práctica, el T-MEC tardará algún tiempo en dejar ver sus bondades como un acuerdo más moderno. Los tiempos de aplicación no alcanzarían para influir positivamente en el comportamiento del Producto Interno Bruto, al menos durante la primera mitad del próximo año.

El cabildeo en Estados Unidos es intenso por parte de los grupos locales que más se habrán de beneficiar del nuevo

acuerdo, pero también por aquellos que entienden que dejar en el limbo la relación comercial norteamericana abre una puerta discrecional muy peligrosa para su presidente.

Escuchan a los mexicanos, sin duda. Pero los demócratas tampoco tienen mucha preocupación porque el Paquete Económico de la 4T para el 2020 se pueda cumplir gracias a la aprobación del T-MEC en Estados Unidos.

Más les preocupa a los demócratas que los granjeros estadounidenses se hayan casado con el nuevo acuerdo comercial. Si lo que les interesa es el panorama electoral, no hay voto más codiciado para un demócrata que el sufragio de los llamados *rednecks* de los estados agroindustriales.

Pero también las empresas de tecnología de las zonas costeras, clientes electorales habituales de los demócratas, respaldan la pronta aprobación del acuerdo. Así que incentivos tienen.

La ventana de oportunidad en el Capitolio para el T-MEC se abre en este mes de septiembre, ahora que regresaron de sus vacaciones, con énfasis en octubre, una vez que se hayan cumplido requisitos de papeleo del propio acuerdo.

Se mueve pues en Estados Unidos la posibilidad de que este año quede aprobado el T-MEC y listo para entrar en vigor en poco tiempo.

Las señales financieras que esta ratificación mandará a los mercados mexicanos serán muy buenas y de gran alivio para las finanzas públicas, aun con el descuento que ya ha aplicado el mercado a la posibilidad de ratificación.

Claro que siempre queda una posibilidad de que las cosas no salgan bien, y, si queremos identificar cuál puede ser el principal riesgo para que finalmente quede aprobado el T-MEC, le podemos poner nombre y apellido: **Donald Trump**.



PATRIMONIO

Tener finanzas sanas hace toda la diferencia ante la pérdida de empleo

Joan Lanzagorta

“No creí que pasara, pero hoy perdí mi empleo”. Esto me lo dijo un buen amigo hace poco. Hubo un fuerte recorte de personal en su empresa que tocó niveles directivos. Jamás lo vio venir porque su área era una de las más eficientes de la compañía y todos los años excedía los objetivos que se habían planteado, pero su salario también era de los más elevados.

Recibió su liquidación completa, que representaba cerca de nueve meses de salario. Pero también tenía deudas y compromisos: la hipoteca, las compras a meses sin intereses del pasado Buen Fin, un crédito personal, dos préstamos de auto y las colegiaturas de la universidad de sus dos hijos. Debe además conseguir un seguro de gastos médicos propio y, como uno se podrá imaginar, no tiene un fondo para emergencias.

Sabe que le tomará tiempo encontrar otro empleo que le brinde un nivel de ingresos similar al que tenía, pero sus compromisos (deudas) y estilo de vida no le dan la oportunidad de recortar fuertemente sus gastos. Así que el dinero se irá acabando más rápido de lo que pensaba.

Para contrastar, veamos otro caso de una persona que ganaba menos, pero tenía una situación financiera mucho más sana:

- Él es totalero, lo que significa que cada mes paga íntegramente el saldo de su tarjeta de crédito. No tiene entonces deudas. Lo único que debe pagar es lo que ha adquirido en este mes. Tampoco tiene compras a meses sin

intereses.

- Tiene un crédito hipotecario vigente, pero con dos atributos fundamentales: un seguro de desempleo que le cubre hasta tres mensualidades, además de Apoyo Infonavit, que permite ir cubriendo la mensualidad pendiente con el saldo de su subcuenta de vivienda. No es lo ideal, pero vaya que ayuda en caso necesario.

- Tiene un fondo para emergencias que le cubre tres meses de gasto familiar promedio.

- No tiene otras deudas: el coche de la familia está totalmente pagado.

Esta persona tiene margen de maniobra para ajustar un poco sus gastos y apretarse el cinturón, porque no tiene deudas ni compromisos que cumplir (y de la hipoteca se encargará por el momento su seguro de desempleo). Tendrán que posponer algunas metas, para las cuales se estaban preparando y posiblemente no salgan al viaje que tenían planeado. Puede esperar.

Aunque su liquidación fue bastante menor, porque tenía menos antigüedad y un salario más bajo, recibió cerca de seis meses de ingresos. Con su situación financiera y tomando en cuenta su fondo para emergencias, calcula que en el peor de los casos podrá vivir durante poco más de un año sin recibir ningún ingreso. Pero espera encontrar trabajo antes de ello.

¿Cuántas personas de clase media en México tienen finanzas sanas? La enorme mayoría no tiene ahorros y está endeudada con tarjetas de crédito y préstamos personales o de nómina.

¿Qué pasaría si de repente pierden su empleo? No es difícil pensar que podrían caer en una situación financiera desesperada.

Todos los días veo y escucho personas que dicen: “Lo puedo comprar, porque está a meses sin intereses”. Es decir, lo voy pagando del dinero que gane en el futuro. Pero, ¿qué pasa si en el futuro el ingreso se pierde? Tendrás que usar el dinero de tu liquidación para este compromiso que adquiriste previamente.

Muchas personas viven al día, sin un peso guardado para imprevistos y esperando con ansias que les llegue la quincena. Yo no me podría imaginar vivir de esta manera. No se nos debe olvidar que las deudas son compromisos que adquirimos, y aunque podamos pagarlas hoy sin problemas (o con esfuerzos), quizá mañana la situación cambie. Porque en el mundo actual el cambio es la única constante.

Éste es un gran ejemplo de la importancia de tener una vida en orden y en equilibrio. Una situación financiera sana nos permite hacer más, aunque vengan épocas de vacas flacas. Nos da una tranquilidad que, personalmente, valoro muchísimo.

Te invito a reflexionar: ¿Qué pasaría si hoy pierdes tu trabajo? ¿Cómo está tu situación financiera hoy? ¿Te sientes tranquilo?

Te invito a visitar mi página: <http://www.planeatusfinanzas.com>, el lugar para hablar y reflexionar sobre finanzas personales. Twitter: @planea_finanzas.



ECONOMÍA Y SOCIEDAD

Sergio Mota

El Triángulo Norte centroamericano y México

La violencia cuesta a Centroamérica 8% de su PIB, es decir, unos 20,000 millones de dólares; en el país es necesario desarrollar el sureste para vacunarlos de los efectos sociales centroamericanos, que son muchos y dolorosos

Independientemente del subdesarrollo que caracteriza a los países del Triángulo Norte de Centroamérica (Guatemala, Honduras y El Salvador tienen la amenaza de terremotos y erupciones de volcanes, y si bien estos últimos representan una estética del paisaje son una zozobra para la población).

En el pasado, las erupciones de volcanes marcaron el territorio de estos países, particularmente de El Salvador y Guatemala.

La explosión de la caldera del volcán Ilopango tuvo consecuencias devastadoras en El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Costa Rica. Y un terremoto destruyó la ciudad de Antigua, Guatemala, dejando vestigios de una ciudad maravillosa, motivo por el cual tiene un gran turismo. En Guatemala se dice: “¿A dónde ir que no tiemble?”.

En México, el atraso económico del sureste mexicano se asimila mucho a los países centroamericanos.

Y se separa cada vez más con el desarrollo dentro de México de los estados del centro-norte, haciendo una dicotomía regional: el centro-norte que se desarrolla y el sur y sureste que

se estancan.

Por ello, es importante la iniciativa del gobierno mexicano de realizar programas de desarrollo económico para el sureste, que le permitirá superar el enorme rezago en que se encuentra.

Las migraciones centroamericanas de población hacia Estados Unidos, pasando y parcialmente quedándose en México, son el reflejo del atraso y la violencia, dos caras de la misma moneda.

Dos datos reveladores: uno, en Honduras el gasto para enfrentar la criminalidad y hacer algo para la prevención representa 19% del PIB, 11 veces más que el de México, de cuyo alto, de 1.7% del PIB; el gasto militar de estos países significa una alta proporción del gasto público, de 20 por ciento. ¿Qué queda para el desarrollo económico y social? La respuesta es casi nada.

De seguir con la devastación de los deseos humanos, de la fantasía y de la productividad, es previsible que Centroamérica se convierta en un infierno. Se necesita una solución de Estado, que vaya más allá de contenciones migratorias.

En los 80 logró evitarse una guerra al surgir el Grupo Contadora, instancia diplomática de varios países vecinos

interesados en evitar la carrera de violencia que se estaba creando. Ese grupo tuvo éxito y se evitó crear un Vietnam centroamericano.

Existe por parte del gobierno mexicano claridad de que conjuntamente con el gobierno de Estados Unidos se podrían desarrollar proyectos de inversión básicamente de infraestructura para superar las condiciones actuales de Centroamérica. Pero esta posibilidad es remota mientras Donald Trump gobierne EU, al igual que hace dos décadas en que surgió la idea de un proyecto apoyado por el gobierno norteamericano denominado El Plan Puebla-Panamá, que terminó en el olvido.

Si la violencia le cuesta a Centroamérica 8% de su PIB, o sea 20,000 millones de dólares, para construir instituciones para el desarrollo y canalizar inversiones públicas y privadas en la infraestructura, se requieren montos de gasto de 100,000 millones de dólares.

En México es necesario desarrollar el sureste para vacunarlos de los efectos sociales centroamericanos, que son muchos y dolorosos. Se trata del estancamiento, de la criminalidad y de la pobreza.



INTELIGENCIA COMPETITIVA

Retraso fiscal para el mundo digital

Ernesto Piedras

Crecientemente se expande la oferta que configura el ecosistema de contenidos audiovisuales que, como forma de entretenimiento y/o acceso a contenidos informativos, culturales y educativos, se continúa multiplicando gracias al incesante avance en las tecnologías de la información.

En nuestro país, como en el resto del mundo, llama la atención la continua multiplicación en el número de oferentes y la participación de mercado que alcanzan aquellas plataformas digitales de contenidos por Internet, denominadas *over the top* (OTT, por su sigla en inglés), mayoritariamente aquellas provenientes del extranjero.

Veámoslo en números. Ciertamente es la TV abierta la que continúa siendo el servicio de acceso a contenidos audiovisuales por excelencia (92.9% de los hogares cuentan con acceso al cierre del 2018). Sin embargo, recientemente las plataformas OTT vienen ganando terreno en el acceso y preferencia de las audiencias.

La creciente competencia por atracción y captura de audiencias se ha traducido en que la contratación de plataformas OTT entre los hogares pasó de 1.6% del total en el 2011 a 24.8% en el 2018.

Entre las destacadas, Netflix, jugador de contenidos estadounidense, tiene ya a 9 de cada 10 suscriptores en este mercado, muy por arriba de la participación de empresas nacionales como Claro Video, Blim, FilminLatino, entre otras.

Son precisamente los jugadores del extranjero los que se han beneficiado de un marco fiscal y regulatorio que aún no contempla su operación.

Su operación en México y en el resto del mundo aún no ha adecuado sus obligaciones tributarias (*i.e.* escalera fiscal) y normativas con las del resto de sus competidores nacionales

¿Competencia desleal?

Efectivamente, estamos en presencia de un escenario de competencia desleal e inequitativa para nuestros productores y empresas de contenidos nacionales, circunstancia que, entre muchos otros efec-

tos, menoscaba el desarrollo de la industria mexicana.

Existen diversas experiencias y recomendaciones internacionales que buscan y apuntan a la gestación de un balance competitivo entre jugadores de contenidos.

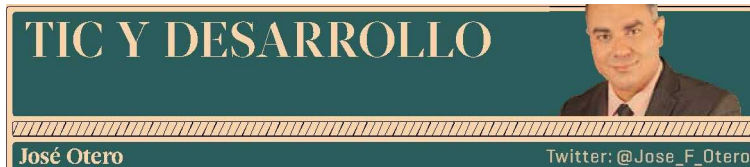
Al respecto, organismos internacionales como la OCDE, OEA, UIT y Cet. la proponen la actualización y modificación de los marcos normativos nacionales para nivelar el terreno competitivo ante la irrupción de los jugadores digitales extranjeros.

En esencia, proponen homologar las cargas impositivas y regulatorias con las empresas nacionales. A partir de ello e incluso por iniciativa propia, diversas legislaciones alrededor del mundo se han dado a la tarea de regular a las plataformas OTT extranjeras como una vía para establecer un equilibrio e impulsar el desarrollo de su industria nacional. Amerita destacar que, dentro de las herramientas regulatorias que se han utilizado, se ha optado por aplicar el Impuesto al Valor Agregado (IVA) como mecanismo para actualizar la base de sujetos gravables y al mismo tiempo nivelar el terreno de juego con los jugadores nacionales de contenidos.

En México, recientes iniciativas parlamentarias y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) pretenden dejar atrás el escenario de vacío legal y laxitud normativa para alcanzar una equidad competitiva en el mercado de contenidos audiovisuales. Ello, a partir no de la creación de impuestos especiales o nuevos gravámenes, sino de la simple aplicación del IVA a plataformas y servicios digitales extranjeros. Este hecho implicaría una recuperación de recursos del erario público de 3,600 millones de pesos al año, monto equivalente a casi seis veces lo asignado al programa prioritario Internet para Todos en el 2019.

Es momento de que dejemos el retraso fiscal para el mundo digital de siete años y de que nuestro país se sume a la lista de naciones que han dedicado esfuerzos para encontrar un balance competitivo para la innovación, incentivos a la inversión y desarrollo de la industria nacional de contenidos audiovisuales.

Otro caso de equidad fiscal para la equidad competitiva.



Fraude con portaciones de número no deseadas

Quienes contemplan desde lejos la industria de telecomunicaciones pueden llegar a la conclusión errónea de que una vez que se deja de hablar sobre un tema, el mismo está resuelto o al menos no genera conflictos. El viejo principio de que si no se observa en la prensa o se discute públicamente, el asunto no existe.

Precisamente con el objetivo de quebrar con esta malinterpretación de la realidad, la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco) celebró esta semana su segundo Foro de Telecomunicaciones, en el que se disertó sobre distintos temas como los derechos de los consumidores, las normas que rigen a los proveedores de contenido y la actualidad de la portabilidad numérica en el país, entre otros temas.

Como era de esperar, los resultados de la portabilidad demuestran su importancia como elemento impulsador de competencia en el sector. Sin embargo, el centro de una discusión que incluyó entre los di-

sertantes a representantes de los tres operadores móviles minoristas del mercado fue el incremento de fraude en solicitudes de portabilidad numérica. Según cifras compartidas durante el panel, las portaciones no deseadas representan más de 10% de todas las portaciones en el mercado.

El *modus operandi* de los defraudadores no es estático, por lo que tiene diversas versiones según el servicio celular que se utilice para obtener del consumidor su número de identificación personal (NIP), permitiendo el cambio no autorizado de proveedor. En otras palabras, lo mismo puede comenzar a generarse el cambio indebido por medio de una llamada telefónica donde se le pide el NIP o por medio de un mensaje de texto con el mismo fin.

Sin embargo, la portación ilegal es el principio de un problema que puede tener como consecuencia exigir pagos por terminación temprana de contrato. Obviamente esto causa un gran malestar en el cliente que típicamente culpa a su pro-

veedor por la situación.

Obviamente es necesario una mayor concientización de la ciudadanía para evitar que siga creciendo el fraude de las portaciones. Entre los datos más importantes a comentar es que nunca un operador le va a pedir el NIP por teléfono para cancelar un pedido de portación. De llegar a ocurrir, esto debería ser una señal de alarma sobre la legitimidad de la llamada.

También es necesario que los usuarios aprendan cuáles son sus derechos en todo lo pertinente a la portabilidad numérica para de esta forma frenar el crecimiento de este tipo de fraude. Destacar la necesidad de nunca compartir el NIP vía telefónica y de saber que aun si una orden de portabilidad es efectuada el consumidor tiene un máximo de 15 días para pedir la nulidad de pedido original. Lo anterior no se plantea como una solución final al fraude, pues así como la tecnología va evolucionando, la creatividad de los delincuentes también evoluciona y buscan

nuevas técnicas para hacerse del dinero ajeno. Por lo tanto, difundir los derechos que tiene cada persona que utiliza servicios de telecomunicaciones es sumamente importante.

Luego, al finalizar el panel sobre portabilidad, fue agradable ver cómo varios de los operadores que participaron en la discusión comentaban con el comisionado **Javier Juárez Mojica** acerca de cómo ellos podrían ayudar a concientizar a los consumidores sobre la importancia de no compartir su NIP, cuáles son sus derechos como usuarios de servicios de telecomunicaciones y ver las maneras en que puedan cooperar con las autoridades del país para solucionar este problema. En resumen: otra muestra de cómo el diálogo constructivo lleva a soluciones positivas.

* José F. Otero tiene más de 20 años de experiencia en el sector de las TIC.



PERSPECTIVAS CON INVEX BANCO

Apreciaciones sobre el Paquete Económico

RODOLFO CAMPUZANO*

Comienzo por precisarle. Como Paquete Económico se toma el conjunto de disposiciones de tipo fiscal y los supuestos macroeconómicos necesarios para establecerlas. Incluye la Ley de Ingresos de la Federación, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación y las consideraciones presupuestales (supuestos) sobre los cuales se lograrán las cifras presupuestadas

Lo primero que hay que decir es que el paquete cumple con el objetivo de mantener las finanzas públicas en equilibrio. Ello significa que conforme a ingresos que crecerían poco (0.4% en términos reales) se estima un crecimiento en el gasto de 0.8% real y como consecuencia un superávit primario (sin considerar pagos de intereses) de 0.7% del PIB.

La dinámica en ambos rubros es lógica desde la óptica de las prioridades del gobierno. Por el lado del ingreso no se modifican las tasas impositivas, pero sí se efectúan cambios importantes en busca de reducir la evasión de impuestos. Los ingresos consideran una reducción de la renta petrolera debido a la menor carga fiscal hacia Pemex y a un estimado de ingresos que aún se queda corto, a pesar de la estimación poco creíble de aumento en la producción.

En la parte de gasto, se destinan más recursos a Pemex y al sector energético, a los programas de bienestar y a la seguridad. Asimismo, se mantienen recortes al presupuesto en diversas secretarías de Estado.

En realidad, hay pocas sorpresas en los números. Aparentemente la discusión entre colegas se está centrando en los supuestos considerados en el marco macroeconómico. Me gustaría hacer precisiones en uno de ellos, la proyección de crecimiento para el 2020.

El marco considera que el crecimiento en el 2020 será a una tasa de entre 1.5 y 2.5 por ciento. Una tasa de crecimiento aproximada de 2.0% suena muy complicada de alcanzar; en especial si el presupuesto no considera elementos que estén orientados a detonar el crecimiento. El paquete no tiene una esencia contracíclica que busque resarcir la tasa de crecimiento, sólo muestra una disciplina y rasgos de austeridad que cumplen con la idea de estabilización a medias.

Ahora bien, es un poco simplista hacer la deducción de que, si el crecimiento no es cercano a la cifra estimada, no se lograrán las metas de recaudación y por ende serán necesarios ajustes. Hay elementos que pueden tirar en sentido contrario; uno sin duda es el esfuerzo de eficiencia fiscal en temas como los impues-

tos a arrendamiento de inmuebles y el ataque a las compañías de facturación, quiéralo o no, esté bien o no, los esfuerzos de modificación de regulación como la Ley Federal de Extinción de Dominio o la consideración de delito grave a la evasión fiscal se acomodan en el mismo sentido. Cualquier logro en este campo podría compensar en parte la merma de la recaudación si el crecimiento no se recupera.

Otro elemento es la disminución de las tasas de interés. Si el Banco de México logra reducir las tasas hacia un nivel similar al que descuentan los participantes en el mercado, ello significa un gasto menor de pago de intereses para el gobierno.

Por último, el crecimiento, la tasa de crecimiento, puede ser mayor simplemente porque la dinámica de la economía no se detiene y porque la base de comparación estadística le favorecerá después de un año de crecimiento cercano a cero.

No soy optimista. El ambiente de crecimiento a nivel global sigue siendo malo y, si ese contexto no mejora, México no cuenta con un

paquete fiscal que implique un estímulo, salvo por su apuesta a la estabilidad. (Los recursos que se planea destinar a la inversión física, por ejemplo, disminuirían en 5.4% con relación al año pasado).

Creo que el crecimiento será muy inferior a 2 por ciento. Estimo que la recaudación puede verse mermada menos que proporcionalmente debido a las distintas acciones en materia de eficiencia fiscal y por una baja de las tasas de interés que luce inminente (aunque se siga dis-

cutiendo el tamaño de la disminución).

Por otro lado, persisten los esfuerzos explícitos por apuntalar a Pemex (anuncios de contratos de Asociaciones Público Privadas, emisión de bonos, asignación de recursos y disminución de carga fiscal).

Este conjunto de apreciaciones concluye que el Paquete Económico es austero y no está diseñado, *per se*, para detonar mayor crecimiento. Es posible que se quede corto en algu-

nos supuestos, pero hay elementos que hacen pensar en una menor necesidad de ajustes al gasto.

Es probable entonces que se mantenga el cuadro de estabilidad con bajo crecimiento que hemos visto hasta ahora. Este cuadro no implica una devaluación desordenada del peso, ni un rebote violento de la inflación. Ojo, estas variables se mantienen más dependientes del contexto global.

1.5 y 2.5%

ES EL RANGO

de crecimiento del PIB en el 2020
según el Paquete Económico 2020.



MÁS ALLÁ DE CANTARELL

¿Qué le vamos a decir al FMI?

Pablo Zárate

Será crucial la visión sobre Pemex que compartirá el gobierno en la próxima visita técnica de revisión del organismo

Desde que se anunció en julio, la visita técnica de revisión del Fondo Monetario Internacional (FMI) a nuestro país—programada para septiembre— ha atraído poca reflexión pública. Como suele pasar, una oleada de noticias iniciales se perdió entre ciclos noticiosos hiperrápidos en torno a anuncios de todo tipo. Hoy, de no ser por una breve visita de la nueva candidata a presidenta del FMI, es un tema completamente relegado de la conversación nacional. Pero, hasta donde sabemos, la revisión del FMI sigue en pie.

Es algo serio. Por su rol transversal en los mercados internacionales, las conclusiones que deriven de la revisión pueden cristalizar, para bien o para mal, el posicionamiento y la nueva reputación de México en la economía global. Aunque es cierto que este tipo de revisiones caen dentro de los derechos que ejerce el Fondo de forma anual para garantizar que las reglas establecidas por los países miembro se cumplan, el particular énfasis en el Plan de Negocios de Pemex ha causado ansiedad y sugiere que hay preocupaciones de mayor profundidad. Prácticamente todos los analistas serios y estructuralmente imparciales que han revisado el plan de la petrolera, como las calificadoras, han concluido que, aunque ahí puede haber algunas buenas ideas e intenciones, el documento ca-

rece de una coherencia que le dé sentido al todo en conjunto. ¿Qué va a pasar cuando el FMI lo ponga bajo la lupa?

El nivel de escrutinio y crítica sobre los pronósticos de Petróleos Mexicanos y sus supuestos ya creció, de por sí, esta semana. El presupuesto presentado por el secretario **Arturo Herrera** asume que, para el 2020, Pemex produciría en promedio 1.951 millones de barriles diarios de crudo. Esto implica un crecimiento de casi 300,000 barriles diarios, algo que, como explicaron **Amy Stillman**, **Eric Martin** y **Nacha Cattan** de Bloomberg, no ocurre desde 1982. En aquel momento, el crecimiento a ritmo heroico se logró gracias a Cantarell, el segundo campo petrolero más grande del mundo. Este tamaño de oportunidades representativas de la era del petróleo fácil, de acuerdo con los expertos, ya no existe. ¿Qué justifica tanto optimismo en un momento donde nuestro portafolio para llevar a producción inmediata solo tiene oportunidades medianas y además tenemos que considerar la inercia de declinación, de unos 200,000 barriles diarios por año?

En cualquier caso, el pronóstico de Hacienda, aunque se entiende que sea controversial, no es tan novedoso. De hecho, utiliza exactamente la misma curva de crecimiento que el director general de Petróleos Mexicanos había presentado hace menos de un año (en la famosa lámina

23 de una presentación ante los petroleros): desde antes de entrar en funciones, ya estimaba que el crecimiento desde junio del 2019 al promedio del próximo 2020 iba a brincar en casi 300,000 barriles diarios. La única diferencia entre lo que presentó Pemex en el 2018 y lo que presentó Hacienda en el 2019 parece ser un mal presagio: son los prácticamente 100,000 barriles diarios en los que el Pemex de la nueva administración ha sobreestimado su capacidad de producir hasta el momento. Aquí hay que empezar reconociendo que Hacienda ajustó las predicciones por el significativo error de predicción de Pemex hasta ahora. Esto es una muestra más de pragmatismo. Pero lo que es inexplicable es no haber cuestionado las tasas de crecimiento y asumir que, hacia adelante, las predicciones son infalibles. Dado el historial, esto va a ser difícil explicárselo al FMI.

Claro que aún hay una salida. De las críticas al plan de negocios, lo más destacado es la ausencia de asociaciones estratégicas (o *farmouts*). Si Hacienda enfoca la visita técnica del FMI hacia la construcción de un plan creíble, ya calendarizable, sobre *farmouts* y rondas, los resultados del análisis podrían sentar las bases para una nueva conversación constructiva. Pero si se vuelca a defender la lámina 23, hay un camino de grandes retos y grandes riesgos por delante.



RICOS Y PODEROSOS

Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com

Blindaje financiero de la 4T

El gobierno de la 4T sigue sin desviaciones las premisas fundamentales de un manejo económico ortodoxo.

Le ha apostado a la estabilidad macroeconómica, a mantener las finanzas públicas sanas, a no aumentar la deuda, a respetar la autonomía del Banco de México, y abatir la inflación y al libre comercio internacional.

El manejo económico en lo macro se ha mantenido prácticamente sin cambios respecto del manejo que tuvieron los gobiernos previos, considerados como “neoliberales”.

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, ha rechazado en los últimos días etiquetar al Paquete Económico para el 2020 como neoliberal o populista. Pero sí lo ha considerado como pragmático.

Neoliberal o pragmático, lo cierto es que la percepción general es que no ha habido cambios radicales en el plano macroeconómico.

El gobierno López Obradorista se ha aplicado en el refinanciamiento de su deuda externa, que mayoritariamente está en pesos y largo plazo.

Adicionalmente está haciendo lo necesario para mantener un sólido blindaje financiero sobre la economía.

En particular, está tomando medidas para procurar reducir el nivel de riesgo que han marcado las calificadoras de deuda sobre la principal empresa estatal: Petróleos Mexicanos (Pemex), que pone en riesgo la calificación sobre la nota soberana.

INYECCIÓN, ¿INSUFICIENTE?

Aunque la inyección de 5 millones de dólares que anunció ayer la Secretaría de Hacienda, que encabeza Arturo Herrera, fue recibida con cierta frialdad y escepticismo por las agencias calificadoras.

No es para menos. Pemex es la empresa petrolera más endeudada del mundo con un monto superior a 100,000 millones de dólares.

Todavía más. El Plan de Negocios de Pemex no convenció y los proyectos del gobierno de la 4T preocupan por su inviabilidad y elevado costo.

Además de que la falta de claridad en la política energética, al ser interrumpidas las rondas de licitaciones de bloques para la exploración y explotación en aguas profundas por parte de los inversionistas internacionales, ha generado una incertidumbre notable.

No obstante, la inyección por

5,000 millones de dólares, aunque insuficiente, era necesaria y fue aplicada correctamente, por lo menos para atemperar en el corto plazo, la situación financiera de la petrolera.

CUATRO PILARES

En el Paquete Económico presentado por el Ejecutivo federal, se consigna la intención del gobierno federal de preservar la salud de las finanzas públicas.

Y finca en cuatro pilares esa intención: 1.- El programa de coberturas petroleras, que están siendo renovadas en los mercados financieros internacionales y en breve se anunciará su complementación. 2.- La acumulación de recursos en los fondos de estabilización. 3.- Mantener la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el FMI y 4.- Un mejoramiento en el perfil de deuda.

FMI, CRÉDITO FLEXIBLE

México renovará, muy seguramente para el próximo último día de octubre, la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI), pero lo hará por un menor monto.

La renovación será por alrededor de 60,000 millones de dólares, en lugar de los 74,000

millones de dólares que hasta la fecha están en vigor y que fueron pactados en noviembre del 2018.

No será la primera vez que México reduzca el monto de la Línea de Crédito Flexible del FMI.

En noviembre del 2017, el monto fue por 88,000 millones de dólares y se redujo a 74,000 millones de dólares para el siguiente año.

Hay que recordar que ésta Línea de Crédito Flexible sólo ha sido extendida a tres países: México, Colombia y Polonia. Y ninguno de los tres la ha utilizado.

México comenzó a recibir este respaldo financiero del FMI, desde el año 2009, y es considerada como un blindaje adicional para su economía, frente a la volatilidad global.

La LCF es un instrumento que provee seguridad financiera a países que han demostrado tener fuertes fundamentales y políticas como es el caso de México

Para México es una ventaja contar con éste respaldo financiero, pero para el FMI representa “el congelamiento” de esos recursos que podría destinar a otros propósitos. En cambio, el organismo financiero internacional los mantiene disponibles, por si los necesita México

La Línea de Crédito Flexible fue creada para atender la demanda de préstamos de prevención y mitigación de crisis proveniente de países con marcos de política e historiales económicos muy sólidos.

Hasta la fecha, tres países: Polonia, México y Colombia, han tenido disponible este crédito.

Ninguno de ellos ha efectuado un giro sobre la LCF que ofrece a los países como un valioso mecanismo de apoyo y ayuda a reforzar la confianza del mercado en periodos de intensificación de los riesgos.

Que el gobierno de la 4T renueve esta Línea de Crédito Flexible, sin duda es importante

ATISBOS

APOYO MODERADO. - Para la agencia calificadora Fitch, el apoyo del gobierno a Pemex es “moderado”, considerando la pesada carga fiscal de la empresa.

Destacó que la deuda ha limitado la capacidad de reinversión de Pemex y señaló que el apoyo total del gobierno mexicano hacia Pemex en el 2019 puede totalizar aproximadamente 9,500 millones de dólares después de la inyección de capital, siempre que la compañía pueda obtener 100% de los beneficios fiscales que el gobierno mexicano extendió a la empresa este año.

Moody's advirtió que a pesar de que la operación debería aportar un alivio financiero a Pemex, no cambia de manera sustancial las perspectivas crediticias del soberano, las cuales se ven reflejadas en la perspectiva Negativa a la calificación de “A3”.



SIN FRONTERAS

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

¿Sacará la bazuca el Banco Central Europeo?

Hoy jueves se lleva a cabo la sexta reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (ECB, por su sigla en inglés) y el mercado está anticipando el anuncio de medidas de estímulo contundentes por parte de la autoridad monetaria europea.

En concreto, el mercado está anticipando un paquete de medidas que incluye un recorte en la tasa a los depósitos en el ECB, el reinicio de un programa de inyección de liquidez a los mercados mediante estímulos cuantitativos, y un firme compromiso de mantener las tasas en niveles extraordinariamente bajos —incluso negativos— durante un periodo prolongado.

De acuerdo con el consenso de mercado, la magnitud del recorte en la tasa de depósitos oscila entre 0.1 y 0.2%, lo cual dejaría dicha tasa entre -0.5 y -0.6 por ciento. Asimismo, el tamaño esperado del programa de inyecciones de liquidez es entre 30,000 y 40,000 millones de euros al mes durante un periodo que oscila entre nueve y 18 meses.

Adicionalmente, el mercado espera que el ECB anuncie algún tipo de apoyo a nivel sistema para los bancos europeos, con el fin de aliviar un poco el gran impacto negativo que tienen las tasas de interés negativas sobre el negocio bancario. La expectativa de un fuerte paquete de estímulos se viene gestando desde julio cuando el presidente del ECB, **Mario Draghi**, anunció que el banco central estaba ponien-

do en consideración todas las opciones sobre la mesa para combatir la fuerte desaceleración que aflige a la economía europea y que amenaza en convertirse con una recesión.

La expectativa está anclada a tres factores principales: i) la inflación, cuyo control es el mandato único del ECB, se mantiene consistentemente en 1%, por debajo del nivel objetivo de 2%; ii) la falta de espacio y voluntad para implementar medidas de estímulo fiscal, y iii) un entorno para el crecimiento presenta riesgos importantes hacia abajo.

Dentro de estos riesgos a la baja hay tres que destacan para la economía europea: i) la creciente posibilidad de un *Brexit* sin acuerdo; ii) un incremento en las tensiones comerciales que podría incluir la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a las importaciones de automóviles provenientes de Europa, y iii) la traducción de la escalada en las tensiones comerciales a una guerra de divisas.

En pocas palabras, el mercado está esperando que el ECB saque la bazuca y no deje duda de que está totalmente comprometido con apuntalar el crecimiento con el objetivo de que la inflación se aproxime a su meta de 2.0 por ciento. De alguna manera, el mercado espera que el ECB mande un mensaje tan contundente como el de julio del 2012 cuando Mario Draghi se vio obligado a declarar explícitamente que el ECB haría “lo que fuera necesario” para evitar un colapso del sistema fi-

nanciero europeo y la integridad de la eurozona.

En la opinión de este columnista existe un riesgo no despreciable de que las medidas de estímulo a anunciarse el día de hoy desilusionen un poco al mercado. Aunque el ECB ha reconocido que no puede darse el lujo de cometer los mismos errores de política monetaria que sufrió Japón y que llevaron a ese país a una década perdida de crecimiento, debemos recordar que en el 2011 decidió subir las tasas de interés de manera apresurada, lo cual ahora se ve claramente como un error de política monetaria que tuvo que ser corregido con las medidas de estímulo del 2012.

Otro factor que está generando dudas sobre hasta dónde llegará el ECB con su compromiso de estímulos en esta ocasión es que Mario Draghi tiene pocas semanas al frente del ECB. Sin embargo, su relevo **Christine Lagarde** que toma posesión el 1 de noviembre ha expresado abiertamente su apoyo a la implementación de medidas extraordinarias de estímulo.

El mercado espera que el ECB juegue un papel más agresivo y contribuya a un entorno de mayor debilidad en el euro —lo cual mejorará la competitividad de las exportaciones de la eurozona y servirá para combatir la deflación— pero un anuncio con estímulos más graduales podría fortalecer al euro y tener un impacto negativo sobre los mercados accionarios a nivel global.



ECONOMÍA CONDUCTUAL

Raúl Martínez Solarez

Impuestos y evasión

Para llevar a un Estado al más alto grado de opulencia desde la barbarie, sólo se requiere paz, impuestos fáciles y una administración tolerable de la justicia.

Adam Smith

Para cualquier gobierno resulta fundamental poder determinar cuáles son los tipos y niveles de impuestos que sean más eficientes en términos de lograr la recaudación necesaria para operar los programas públicos y, simultáneamente, que eviten la aparición de prácticas de informalidad y evasión, cuando no una reducción significativa del nivel de actividad económica, en respuesta a un marco fiscal imperante.

De acuerdo con la tesis doctoral *Tax Compliance: A Behavioral Economics Approach*, de Teimuraz Gogsadze, un tema fundamental en la determinación de un código fiscal adecuado es considerar la conducta específica que tendrán las personas frente a distintos tipos de marcos regulatorios.

Existe evidencia de que marcos regulatorios sumamente complejos generan varias condiciones negativas.

Por un lado, crean en medio de la complejidad espacios indefinidos que posibilitan no ya una evasión, sino simplemente un no pago. Entendiendo que la diferencia entre uno y otro caso se refiere a que la evasión es cuando expresamente las personas o las empresas evitan pagar un impuesto al cual están obligados; mientras que en el otro caso, se habla de aquellos vicios que generan la posibilidad para un contribuyente de no caer en los supuestos que la ley contempla como objeto de una obligación fiscal.

De la misma manera, los marcos fiscales sumamente complejos no sólo

lo generan incumplimiento, sino que adicionalmente dificultan al Estado sus tareas de fiscalización, lo que propicia la percepción de algunos contribuyentes de la baja posibilidad de que su incumplimiento sea detectado.

Generalmente, las decisiones de cambios bruscos a los modelos impositivos y, en paralelo, a los mecanismos de supervisión y ejercicio de normas punitivas para asegurar su cumplimiento están asociadas a procesos de contracción del nivel de actividad económica, mientras que tanto las personas como las empresas entienden verdaderamente los impactos específicos que el nuevo marco regulatorio tendrá para ellos.

México presenta un enorme rezago respecto de otras economías de similares características, en términos del porcentaje que representan los impuestos respecto del Producto Interno Bruto. México alcanza cerca de 17% en este indicador, mientras que el promedio de países de la OCDE se encuentra en niveles cercanos a 35 por ciento. Una pregunta importante es si este bajo nivel de contribución tiene que ver con que tenemos impuestos bajos o con el hecho de que un altísimo porcentaje de la economía se mueve en el sector informal.

Un dato parece darnos la respuesta, mientras que la tasa promedio de Impuesto sobre la Renta a personas a los países de la OCDE en el 2016 era ligeramente inferior a 24 %, en México este dato era de 20.4 por ciento. Esa diferencia alcanza a explicar la diferencia en proporción del PIB. La explicación apunta entonces más al sentido de la actividad económica informal que no

está siendo gravada.

De acuerdo con los mismos datos de la OCDE, la estructura de México respecto de países y economías comparables es diferente, porque tiene una mayor proporción de impuestos corporativos que el resto de las economías, pero una menor, en términos de ingresos personales. Muchas personas que operan en la economía informal generan un efecto negativo sobre la captación.

Distintos estudios muestran, además, que el cumplimiento de las obligaciones fiscales tiene menor resistencia cuando ya se ha generado una percepción respecto del adecuado uso y canalización de recursos por parte del gobierno. Por ello, las discusiones sobre la validez de las prioridades de uso de recursos públicos no ayudan a que las personas entiendan la importancia del cumplimiento de sus obligaciones.

La discusión sobre los impuestos nunca es fácil. No pueden ser sometidos a consulta porque nadie querría pagarlos. De ahí la importancia de que los marcos fiscales atiendan la realidad del país, la dinámica del comportamiento de la población y que se establezcan mecanismos simples que aseguren el cumplimiento de las obligaciones fiscales sin afectar la dinámica de la actividad económica.

El autor es politólogo, mercadólogo, financiero, especialista en economía conductual y profesor de la Facultad de Economía de la UNAM. CEO de Fibra Educa y presidente del Consejo para el Fomento del Ahorro Educativo. raul@martinezsolares.com.mx - síguelo en Twitter @martinezsolares



AGRONEGOCIOS

El mercado mundial y nacional del trigo

JOSÉ ANTONIO JUÁREZ*

(PRIMERA PARTE)

El trigo es el cereal más utilizado para consumo humano en el mundo, por arriba del maíz. Se ubica en el primer sitio en superficie cosechada y volumen comercializado en el mercado internacional, mientras que, en producción, se ubica en el segundo sitio, sólo después del maíz

Durante el ciclo comercial 2018/19 (julio del 2018 a junio del 2019), se cosecharon 215.3 millones de hectáreas de trigo en el mundo, con una producción de 730.5 millones de toneladas, de acuerdo con el Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Estas cifras representan decrementos de 1.4 y 4.1%, respectivamente, respecto al ciclo previo, en que se alcanzaron niveles históricos de producción.

Por otra parte, los inventarios mundiales representan 37.5% del consumo y se ubican en 275.5 millones de toneladas, su segundo máximo histórico, sólo después del nivel alcanzado el ciclo previo.

De la producción mundial, 67.2% se cosechó en los cinco principales productores: Unión Europea (18.7%), China (18.0%), India (13.7%), Rusia (9.8%) y Estados Unidos (7 por ciento).

El rendimiento promedio mundial fue de 3.39 toneladas por hectárea. Las estimaciones para el ciclo 2019/20 ubican a la producción, los inventarios y los rendimientos con crecimientos anuales y en niveles récord.

Al igual que la producción, el consumo mundial está muy concentrado. Los cinco principales consumidores participan con 56.4% del total: China (17.0%), Unión Europea (16.8%), India (13.0%), Rusia (5.5%) y Estados Unidos (4.1 por ciento).

México participa con 1.0 por ciento. Se prevé que el consumo mundial siga creciendo y se ubique en su máximo histórico en 2019/20, con 754.5 millones de toneladas.

Según la FAO, el consumo per cápita mundial de trigo es el más alto de los cereales, con 67.2 kg anuales en el 2018. Los países con el consumo per cápita más alto son Turquía (209.7 kg), Egipto (186.2 kg) e Irán (166.4 kg). México se ubica por abajo del consumo per cápita mundial con 48.9 kg anuales.

El trigo es el cereal más comercializado en el mercado internacional. Cerca de una cuarta parte (23.8%) de la producción mundial se

destina a este mercado. Rusia, Estados Unidos y Canadá son los principales exportadores. En el ciclo 2018/19, sus exportaciones representaron 49.8, 49.7 y 77.0% de su producción, respectivamente. Los principales países im-

portadores son Egipto, Indonesia y Argelia.

Los precios internacionales parecen reflejar los altos niveles de producción y de inventarios del grano en los años recientes y, aun cuando parecen mostrar cierta recuperación, todavía se encuentran relativamente bajos; a pesar de que han crecido alrededor de 30% respecto al mínimo observado a fina-

les del 2016, todavía se encuentran muy por debajo del máximo nivel que presentaron a finales del 2012.

En la segunda parte de esta nota se abordarán aspectos del mercado del trigo en México, muchos de los cuales pueden consultarse en la página de FIRA, www.fira.gob.mx, en la sección de Capacitación e Información/ Estudios Económicos.



MÉXICO SA

Senadores acotan evasión fiscal

// Factureras y seguridad nacional

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

PARA NADIE ES un secreto que la evasión fiscal en México provoca un enorme agujero en las finanzas públicas y las estimaciones de organismos nacionales e internacionales y de centros de estudios apuntan a que tal cáncer suma alrededor de 500 mil millones de pesos anuales. Y, creativos que son, los evasores han ideado una serie de mecanismos para fortalecer el esquema, y en este sentido destacan los ahora conocidos como *factureros*.

DE ALLÍ LA relevancia del paso dado por uno de los cuerpos del Legislativo (martes pasado): “el Senado aprobó la reforma que endurece las sanciones contra la defraudación fiscal mediante empresas fantasmas y facturas falsas, ilícitos considerados partes de la delincuencia organizada, que ameritarán prisión preventiva oficiosa y penas de hasta nueve años de cárcel cuando los montos evadidos a la hacienda pública sean superiores a 8 millones de pesos. Cuando el valor de los comprobantes que amparen operaciones inexistentes, falsas o actos jurídicos simulados no rebase esa suma, el proceso penal se podrá llevar en libertad, con lo que se protege a los pequeños contribuyentes” (*La Jornada*, Andrea Becerril y Víctor Ballinas).

EL DEBATE EN el Senado se prolongó por más de seis horas, y la reforma fue aprobada en lo general con 82 votos a favor y 34 en contra, éstos de priístas y panistas que advirtieron que es un exceso calificar a todos los contri-

buyentes de delincuentes y a los empresarios de narcotraficantes, algo que sólo existe en la calenturienta mente de los prianistas.

PERO BUENO, EL hecho es que las *factureras* son como la humedad y creciente el daño por ellas provocado al erario. No puede dejarse a un lado la denuncia que tres meses atrás hiciera la titular del Servicio de Administración Tributaria (SAT), Margarita Ríos-Farjat: entre 2014 y 2018 el número *factureras* creció 31 por ciento. Se trata “de un mecanismo de defraudación mediante el cual se colocan en el mercado comprobantes fiscales auténticos sobre conceptos no ejercidos o montos menores y tiene implicaciones agresivas para el fisco; pa-

ra el caso del IVA implica que se generen saldos a favor que se compensan contra el mismo impuesto (que no ingresa) o, peor, que se pida la devolución de un IVA inexistente. ¿Por qué se finge pagar, o por qué se pagaría por algo que no existe? Cuando el dinero no existió es por evasión fiscal, y cuando sí lo hay es por evasión fiscal y lavado de dinero”.

LA FUNCIONARIA DETALLÓ que en dicho periodo se detectó el funcionamiento de 8 mil 204 empresas *factureras* que emitían documentos originales para amparar operaciones simuladas y evadir el fisco o lavar dinero por un billón 600 mil millones de pesos, esquema que en ese lapso permitió la evasión fiscal de 354 mil millones de pesos. Pero dicen que en el gobierno de Peña Nieto “nadie se dio cuenta de

esa práctica”.

EN ESTE ESPACIO se comentó: ¿qué podría comprar el gobierno federal o a qué equivalen 354 mil millones de pesos? Por ejemplo, tres refinerías nuevas, como la planeada en Dos Bocas; tres aeropuertos como el proyectado en Santa Lucía; un aumento de 6 por ciento en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2019; 18 por ciento más al de educación; 2 mil 700 por ciento al de cultura; 14 veces más al de Conacyt; 11.4 veces más al de medio ambiente y recursos naturales, y, en fin, tres veces más al de salud. Un dineral, pues, que no ingresa a las arcas federales.

DE HECHO, EN la sesión del pasado martes el propio presidente de la Comisión de Hacienda, Alejandro Armenta, subrayó que con un billón 600 mil millones de pesos defraudados al fisco por las empresas fantasmas se habrían construido 221 hospitales. “¿No es ello un delito contra la seguridad nacional?” (idem).

EL BALÓN PASA a la cancha de San Lázaro.

Las rebanadas del pastel

COMO DIRÍA EL clásico, a los opositores “no hay chile que les embone” (Peña *dixit*). Si nó le inyectan dinero a Pemex, malo; si lo hacen, malo. Lo cierto es que el gobierno federal está decidido a reflotar a la empresa.

cfvmexico_sa@hotmail.com



DINERO

“Descafeinaron” la ley contra factureros //

Volvió el pulpo inmobiliario al timón de la

capital // No será gravado el sexoservicio

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL PLENO DE la Cámara de Senadores aprobó con votos de Morena, PVEM, PT y PES –y en contra de PAN, PRI, MC y PRD–, un paquete de reformas para tipificar la defraudación fiscal como delito cometido por el crimen organizado, maximizarla al rango de amenaza a la seguridad nacional y aplicar prisión preventiva oficiosa a los evasores fiscales. El nuevo marco jurídico dispone sanciones de cinco a ocho años de cárcel para quien compre una factura falsa, y dar protección a personas que ayuden en la investigación (testigos protegidos). Sin embargo, el senador Ricardo Monreal *descafeinó* el esquema. Propuso que a quienes expidan facturas falsas hasta por 8 millones de pesos no aplicará la prisión preventiva oficiosa ni serán tratados como delincuentes o culpables de crimen organizado, por lo tanto no irán a prisión. En ese grupo caben millares de evasores, es un agujero grande. Ya los litigantes, los amparos y los jueces se encargarán de que ningún evasor, aunque el fraude sea mayor a 8 millones, pise la cárcel. La reforma quedó al gusto de algunos grupos empresariales y aun así la Coparmex lamentó su severidad.

Revive el pulpo

QUÉ PRECIO TAN alto pagarán los habitantes de la ciudad de México por el entendimiento al que ha llegado el *pulpo* inmobiliario con el gobierno de Claudia Sheinbaum. Seguirán la contaminación y los días sin circular por la mala calidad del aire provocadas por la sobrepoblación. Mediante presiones en el sentido de que la detención de proyectos inmobiliarios es-

taba causando daño a la economía y al empleo, aparentemente el *pulpo* ya volvió a sentarse en el timón de mando. Los resultados están a la vista. Vecinos de Bosques de las Lomas, una de las zonas con mayor valor inmobiliario de la Ciudad de México, solicitaron a las autoridades locales detener el proyecto Torre la Colina 278, de 40 pisos, cuya construcción continúa a pesar de que existen tres suspensiones judiciales, dicen. La autorización de la manifestación de construcción del proyecto fue otorgada durante la pasada administración de Cuajimalpa. “Nuestro llamado a las autoridades es a efecto de que se actúe contra la corrupción dentro de la Procuraduría General de Justicia de la Ciudad de México, en la Fiscalía Especializada en Delitos Ambientales y Protección Urbana, y en especial en contra de todos los peritos que han participado en este escandaloso y deshonesto acto”, añadieron. La obra cuenta con tres suspensiones judiciales que ordenan detener los trabajos de construcción al gobierno de Cuajimalpa y al grupo desarrollador de los empresarios Ely Cohen Stevan, Rafael Marcos Shabot, Nathan Marcos Tuachi y José Cohen Romano.

EL IMPUESTO “GIGOLÓ”

HICE UN COMENTARIO recientemente sobre una iniciativa presentada por el diputado Temístocles Villanueva, de Morena, para gravar el sexoservicio en la capital del país. En su cuenta de Twitter escribió esta precisión: “Sé que el análisis del paquete fiscal nos puso a hablar de impuestos a todos. Mi iniciativa no crea un impuesto, lo que busca es reconocer el trabajo sexual como #TrabajoNoAsalariado

y dotar de derechos, como lo es la identidad formal a través de una licencia. Incluso la iniciativa prohibiría que a las personas trabajadoras sexuales se les cobre cualquier tipo de pago por el uso del espacio público, incluidas las autoridades”, escribió el diputado Villanueva. Con tal de que las licencias sean gratuitas, porque si tienen que comprarlas sería una forma de gravamen.

Ombudsman social

Asunto: Spei

TENGO UN CLIENTE que me hizo un Spei el 28 de agosto y hasta la fecha no se ve reflejado ni abonado en mi cuenta de Banco Inbursa. El banco de mi cliente es Santander. A él ya se lo descontaron desde esa fecha, incluso el BdeM ya da la transacción por ejecutada, pero yo no tengo el dinero en mi cuenta. ¿Qué procede o qué puedo hacer? Mi cliente ya solicitó aclaración en Santander, pero no nos dan respuesta.

Raciel Gómez Santana / Estado de México

R: HAN ESTADO fallando mucho las redes de los bancos recientemente. Vamos a insistir, no puedes perder ese dinero.

Twiteratti

Panistas y priístas se transformaron en parte de la delincuencia organizada, delincuentes de cuello blanco que avalaban doble o triple facturación para lavar dinero y evadir impuestos.

MAF @mafuentes

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



•PUNTO Y APARTE

Balance vida-trabajo un mito en México y pronto NOM antiestrés

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Olla de presión... En los últimos años uno de los principales reclamos sociales es la precaria situación laboral que persiste en nuestro país.

Entre enero y julio de 2019 se crearon apenas 306 mil puestos laborales, una baja del 42% respecto al mismo periodo del 2018.

De igual forma, para todo el año especialistas apuntan que en el mejor de los casos se lograrán 400 mil vacantes formales, un 30% de lo que requiere cada año nuestro país para emplear al millón 200 mil trabajadores que ingresan al mercado.

En adición a la escasa oferta, los salarios tampoco son lo que se esperaba, mientras que 70% de los mexicanos reciben entre 1 y 3 salarios mínimos, apenas 5% logra un sueldo superior a los 5 salarios mínimos...

Norma antiestrés... En ese contexto, el estrés se encuentra a flor de piel para los trabajadores mexicanos.

Buena parte del ausentismo se vincula directamente con padecimientos asociados con la presión laboral, pues un empleado deprimido o con ansiedad

puede llegar a faltar a sus labores hasta 20 días en un año.

A lo anterior suma que de los 75 mil infartos cardíacos que se registran al año en el país, un 25% tiene que ver con problemas en la chamba. Lo anterior se ha tornado en un mayor costo para los servicios de salud, en detrimento de las apretadas finanzas públicas.

Bajo ese panorama el próximo 23 de octubre entrará en vigor la NOM- 035, mediante la cual la STPS, de **Luisa María Alcalde**, obligará a las firmas a garantizar un mejor entorno laboral y esquemas de salud para prevenir riesgos por estrés...

Vivir para trabajar... Si bien los nuevos requerimientos son un buen primer paso, en el renglón laboral aún queda todo por avanzar. Arriba de la mitad de las empresas en el país no cuentan con programas de salud para mejorar la calidad de vida de los colaboradores.

Además, de acuerdo con la firma de consultoría Kelly Services que encabeza **Gabriel Aparicio** el 42% de los empleados aquí no están satisfechos en sus puestos actuales, de los cuales un 45% afirma que lo anterior se explica por el ambiente en su lugar de trabajo.

El tema no es un asunto menor, pues se estima que un trabajador feliz puede

aumentar hasta 30% su productividad.

Además, el famoso balance vida-trabajo es sólo un mito aquí.

Hoy, un 25% de quienes se ocupan en México trabaja entre 51 y 70 horas a la semana, por arriba de los límites legales, y al hablar de vacaciones nuestro país está al fondo de la tabla dentro de las naciones que ofrecen menos descanso. Con sólo 6 días por año estamos lejos de los 25 días de Francia, Dinamarca o Luxemburgo, o los 28 del Reino Unido. **No se vale...**

DESACELERA CRÉDITO AUTOMOTRIZ

Desacelera... Ante la palpable atonía económica, uno de los rubros más afectados es el automotriz, situación que es evidente en el acotado flujo de financiamiento.

Datos de la Asociación Mexicana de Distribuidores Automotores (AMDA) a cargo de **Guillermo Prieto** revelan que en los primeros siete meses del año apenas se llevaron a cabo 507 mil 39 colocaciones de autos nuevos y seminuevos a través del crédito, lo que representó una disminución de 8% vs. 2018.

De igual forma para la compra de un cochecito nuevo la caída fue del 10.4%. Una clara **baja de velocidad...**



• PESOS Y
CONTRAPESOS

Por Arturo
Damm Arnal

El presupuesto y el crecimiento

En el Paquete Económico 2020 se reconoce que el principal problema económico que enfrentamos es el bajo crecimiento. Por ello en el mismo deberíamos encontrar medidas para impulsarlo. No las encuentro.

El crecimiento se mide por el comportamiento de la producción de bienes y servicios, que depende de las inversiones directas, destinadas a producirlos, y por ello a crear empleos (se necesitan trabajadores para producir) y a generar ingresos (a los trabajadores hay que pagarles), inversiones directas que pueden ser de la iniciativa privada o del gobierno, debiendo ser las segundas complemento de las primeras, no sustitutas.

Una manera correcta de que el gobierno impulse el crecimiento de la economía es invirtiendo en obras de infraestructura para comunicaciones y transportes, indispensables para que la iniciativa privada invierta directamente, ya que se trata de inversiones complementarias. Una de las variables de la competitividad de un país (de su capacidad para atraer, retener y multiplicar inversiones directas) es la infraestructura de comunicaciones y transportes, que depende de la inversión gubernamental.

En el documento Criterios Generales de Política Económica encontramos una serie de apoyos a determinadas actividades económicas: créditos

a MiPymes; el programa de cadenas productivas de Nafin; créditos a Infonacot; créditos hipotecarios; ventanilla única en Nafin y Bancomext; programas de FIRA y FND; licitaciones anticipadas del Gobierno Federal en 2019 y 2020, con la intención de adelantar el gasto fiscal del año próximo, nada de lo cual incentivará suficientemente las inversión directa de los particulares.

Con relación a la inversión en infraestructura leemos que “utilizando el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) se impulsará la creación de nuevos proyectos de infraestructura, detonando una mayor inversión del sector privado”, que “de la mano de la iniciativa privada, se agregarán nuevas inversiones a tramos carreteros mediante desdoblamientos de concesiones carreteras existentes”, y que “en conjunto estos fomentarán una inversión total que planea detonar 52.4 mil millones de pesos”.

Sin embargo, según el análisis hecho por el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, la inversión del gobierno en infraestructura en 2020 resultará 5.0 por ciento menor que en 2019, lo cual debe llevarnos a la pregunta de si realmente el gobierno tiene la intención de impulsar el crecimiento de la economía, siendo la inversión en infraestructura, siempre y cuando realmente sea pertinente, una manera eficaz de hacerlo.

No basta con reconocer que el principal problema económico es la falta de crecimiento. Falta estar dispuesto a remediarlo, y no parece que el gobierno lo esté. A los números me remito.



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Cuando Economía bloquea la economía

Esta semana, la secretaria Graciela Márquez puso en marcha el nuevo Centro Internacional de Negocios de la Secretaría de Economía que, con apoyo del Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior de Valentín Díez Morodo, busca impulsar la exportación y atraer inversión extranjera... pero algunos funcionarios hacen gala de ardidés burocráticos para obstaculizar la actividad productiva cuando más lo necesitamos.

Vaya, son cada vez más frecuentes las quejas e inconformidades de empresas de todo tamaño, desde firmas medianas y de corte familiar hasta consorcios multinacionales, acerca del proceder de la dirección general de comercio exterior, a cargo de Juan Díaz Mazadiego y del departamento de expedición de permisos que lleva María Victoria Muñiz Tapia. Se les señala de taponar los trámites para obtener las certificaciones que permiten a las firmas acceder a los beneficios fiscales e incentivos para la manufactura de exportación. En esa área de la Secretaría de Economía se está negando la ampliación del programa de Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (el IMMEX, que entre otras cosas otorga facilidades para la recuperación del IVA en la importación de productos que serán agregados a bienes exportables), con argumentos oscuros y trampas burocráticas. Se acusa también la negativa a renovar registros en la Administración General de Auditoría de Comercio Exterior (AGACE), bajo el argumento que de que la entidad a cargo de Fernando Hampshire desaparecerá por “austeridad”. No hay una explicación racional a un bloqueo que afectaría a 85% de las empresas exportadoras (hay quienes opinan que todavía existen funcionarios que quieren un “moche para agilizar el trámite”), pero la situación está por desbordarse y dar

pie a la acción que solicitan varios integrantes del Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación, que encabeza Luis Aguirre. Aguas.

Monreal, piso parejo. Y quién está haciendo una propuesta que va más allá de una visión recaudatoria sobre la aplicación del IVA e ISR a plataformas digitales extranjeras es el senador Ricardo Monreal: propondrá que paguen los mismos impuestos que pagan las firmas mexicanas que hoy compiten en desventaja en detrimento de 350 mil familias que trabajamos en los medios de comunicación, en la industria del cine, medios, sindicatos del ramo y sociedades de gestión colectiva. Además, el coordinador del grupo parlamentario de Morena propone que las plataformas extranjeras incorporen 30% de contenido nacional para potenciar el talento mexicano y darle mayor proyección global a los elementos culturales y artísticos que nos dan identidad. La iniciativa de Monreal, además de esperar recuperar 3,500 millones de pesos, también actualiza la regulación fiscal, ante el avance mundial de la economía digital.

Van por Motta. La nota es que hay denuncias en contra de la expresidenta de la Sociedad Mexicana de Salud Pública, Lourdes Motta, por el presunto conflicto

de interés en que habría incurrido en el cargo, al asignar contratos para compra de vacunas a farmacéuticas de las que, al mismo tiempo, era cabildera. La actual administración de la SMSP a cargo de Miguel Betancourt, encontró un batidillo de estados financieros, irregularidades contables y conflicto de interés.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



Deje las quejas y pague impuestos

Pagar impuestos es la responsabilidad última de cualquier ciudadano, nos guste o no.

Saltamos con el Paquete Económico 2020 porque busca fiscalizar las ventas por catálogo, promover la emisión de facturas por parte de quienes rentan propiedades, cobrar impuestos a plataformas digitales como Uber y Netflix y actualizar la tasa de retención de impuestos aplicable al capital, es decir, al ahorro en el sistema financiero.

De todas estas medidas que podría aprobar el Congreso, la única preocupante y “que va en contra de lo que necesita México”, me dijo **Carlos Serrano**, Economista en jefe de BBVA en México, es la que toca el ahorro y puede “desincentivarlo, sobre todo el de largo plazo”.

México necesita recaudar más. Somos el último lugar de la OCDE en recaudación con 13.6 por ciento del PIB entre 2013 y 2017; en los países miembro es de 33.4 por ciento. Además, entre 2.6 y 6.2 por ciento del PIB se pierde en evasión y elusión, según el Instituto Belisario Domínguez.

Causas hay muchas, pero una obvia y atacable es la informalidad. Seis de cada 10 trabajadores son informales en nuestro país, según la OCDE. ¿Pueden cuatro sostener la carga?

“Los contribuyentes hacen como que pagan impuestos y el gobierno hace como que provee servicios. Hay que romper ese ciclo”, me dijo **Carlos**. Coincidimos en que a nadie le gusta pagar impuestos cuando termina pagan-

do por su salud, educación y seguridad.

Pero, siendo honestos, la solución no está en cobrarle a quienes vendemos Avon. De hecho, existe el riesgo de que con estas iniciativas no se recaude lo suficiente y que eso, sumado a un posible menor crecimiento económico y al incumplimiento de las metas de producción petrolera (que no se han visto desde los años 80), se dé la receta para el desastre.

Para lograr más recaudación, “el gobierno debe contemplar una reforma fiscal integral lo antes posible”, dice BBVA en su análisis económico. Debe incluir:

1. Combate a la informalidad y al efectivo. Más allá de CoDi, necesitamos formalidad en pagos, cobros y actividades rastreables.

2. IVA generalizado. “Hay que quitar la exención en alimentos y medicinas y quizá subir la tasa”, me dijo **Carlos**. Es una medida muy poco popular pero urgente.

3. La tenencia y predial a cargo de los estados y municipios debe tener un incentivo de cobro para que sí se recaude.

4. Cerrar los espacios de elusión con las empresas. “Si se lograra una tasa única no habría agujeros”, me dijo **Carlos**.

Además, la reforma “debe ir acompañada de una mejora en la calidad del gasto o es muy difícil fomentar una cultura de pago cuando el estado devuelve malos servicios, cosa que no puede hacerse si recauda muy poco”, me dijo **Carlos**.

Queremos un círculo virtuoso, seamos ciudadanos responsables y paguemos, así podremos exigir lo que necesitamos. Una petición... no castiguen nuestro ahorro. ■



IN- VER- SIONES

CONCANACO

Queja de la IP ante aumento del IEPS

El presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servytur), **José Manuel López Campos**, dijo que modificar el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a refrescos, cigarrillos y otros productos será un golpe a la actividad económica y se traduce en más estragos para el sector privado.

MÉXICO Y CHILE

Falla el etiquetado contra la obesidad

Más allá de que en México se considera como paradigma el sistema de etiquetado frontal para productos de consumo que se aplica en Chile, lo cierto es que lejos de disminuir los índices de obesidad en esa nación, la prevalencia de sobrepeso y obesidad entre la población aumentó 2.2% entre 2016 y 2018. Algo ha salido mal en ambos países.

EMPRESAS Y CAMPUS

Van por consumo de alcohol responsable

Grupo Modelo firmó un convenio de colaboración para instar a sus consumidores a realizar una ingesta de alco-

hol responsable. En la alianza participarán la Secretaría de Seguridad Ciudadana de CdMx, empresas como DiDi y Beat, la Antad, Círculo K, la Universidad La Salle y la Anáhuac, entre otros.

MENOS ACCIDENTES

Premian a Capufe por seguridad vial

Hay que aplaudir a Caminos y Puentes Federales por recibir de la International Road Federation el premio internacional anual por logros extraordinarios en materia de seguridad vial. El proyecto desarrollado por la institución logró en cinco años reducir 46% los accidentes y 54% los lesionados.

BANXICO

Presentan hoy *app* contra billetes falsos

El Banco de México presentará hoy a las 10 de la mañana la aplicación digital llamada "Billetes MX". El encuentro podrá seguirse a través de internet en la liga <http://www.ustream.tv/channel/banxico> para que la población sepa qué sucede cuando se coloca el celular sobre los billetes nuevos de 200 y 500 pesos.

**ECONOMÍA COTIDIANA****JULIO
CÉSAR VEGA**

Ni populista, ni neoliberal ¿sino todo lo contrario?

Comenzaré diciendo que sin duda el diagnóstico de la economía nacional realizada por el secretario de Hacienda me parece, en términos generales, muy certero.

Pero eso de que no es neoliberal el presupuesto, pues sí que debe considerarse y es necesario aclarar cuáles son las medidas de este presupuesto que me parecen neoliberales, como forma agregada de agrupar una serie de herramientas e instrumentos de política económica que van asociadas al modelo neoliberal, como las dictadas por el Fondo Monetario Internacional y el consenso de Washington, las cuales obvio por motivos de espacio, aclarando que el marco legal neoliberal está vivo y actuante.

Así que el presupuesto propuesto por Hacienda sí me parece neoliberal, por lo siguiente:

1.- Va dirigido prioritariamente a la macroeconomía y a las variables neoliberales.

2.- Mantiene un fuerte endeudamiento solo para pagar el servicio de la deuda, como los gobiernos anteriores, pues se declara un endeudamiento de 532 mil millones de pesos y que Pemex se endeudará por 5 mil 300 millones de dólares o sea, 106 mil millones de pesos, mas un endeudamiento adicional de sus subsidiarias en dos partidas, una de 25 mil millones de pesos y otra de 10 mil millones de pesos y la CFE 9 mil 800 millones de pesos, más 10

mil 160 millones de pesos de sus subsidiarias. Un endeudamiento total de casi 693 mil millones de pesos, es decir muy cerca del monto del endeudamiento.

3.- Las tasas de interés se mantienen altas hasta 2014, solo disminuyen mar-

ginalmente convirtiendo al país en el paraíso del Carry Trade del intermediarismo fraudulento, que consiste en obtener préstamos a un bajo interés en el extranjero y depositarlos en México para obtener un interés muy superior.

4.- El crecimiento proyectado en el presupuesto es de máximo 2% anual durante el periodo 2020-2024, muy lejos del 4%.

5.- El presupuesto y el gasto público es elevado, y sigue con lo de "gobierno rico-pueblo pobre".

6.- Se mantiene el esquema de la informalidad que impacta las finanzas públicas, pues al 60% de la población activa no se le cobra impuestos porque están en la informalidad o no ganan lo suficiente como para cobrarles, así que le universo de causantes no aumenta porque no aumentan ni el empleo formal ni los salarios.

7.- Se continúa con la falacia de introducir el precio del petróleo en el presupuesto, cuestión que provoca inestabilidad presupuestal, y el programa de coberturas petroleras es un fraude heredado del neoliberalismo.

Me parece que no deben engañar al presidente con aseveraciones fuera de la realidad del país. ■



ESTIRA Y AFLOJA

Viable producción de Pemex en 2020

J. JESÚS
RANGEL M.



En el paquete económico 2020 presentado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público se informa que la plataforma de producción de petróleo crudo será de un millón 951 mil barriles en promedio diario; Pemex contribuirá con un millón 866 mil barriles desde un millón 670 mil barriles al cierre de julio de 2019, y las empresas privadas con 85 mil barriles.

La crítica de analistas económicos, financieros y de calificadoras es que la meta es muy ambiciosa y difícil de alcanzar, aunque desde junio **Octavio Romero Oropeza**, director general de Pemex, informó de esas expectativas. Habló de inversiones por 45 mil millones de pesos para estabilizar la producción petrolera (ya se logró) y aumentarla con el desarrollo de 20 nuevos campos petroleros.

En los Criterios de Política Económica 2020 entregado a los legisladores se establece que “la producción esperada representa una plataforma superior al promedio estimado por Pemex para 2019, e implica que registrará su primer incremento anual desde 2004. Lo anterior refleja los efectos positivos de los apoyos otorgados a Pemex por el Gobierno Federal que se traducen en mayor inversión en exploración y producción”.

Esta reacción negativa no fue tan profunda en junio pasado cuando por primera vez se anunciaron los pronósticos. En esa ocasión se informó que la plataforma de producción

en 2020 sería de 2 millones 18 mil barriles en promedio diario, con una incorporación de 267 mil barriles diarios más a los niveles de Pemex en diciembre de 2019, y 73 mil barriles diarios por parte de particulares.

Solo el nuevo campo petrolero Ixachi, que ahora produce 3 mil 900 barriles diarios, ce-rrará este año con 14 mil barriles y llegará a 50 mil barriles en promedio diario en 2020. Además, antes de concluir 2019 entrarán en producción Xikin-A, Xikin-B, Cahua, Octli, Teekit, Esah, Cheek, Mulach, Suuk, Pokche, Teetl, Jaatsui, Koban y Hok. No parece tan disparatada la propuesta de **Romero Oropeza**.

Cuarto de junto

Alpek, filial de Grupo Alfa que preside **Armando Garza**, anunció el martes el inicio de operaciones comerciales de la planta Cogeneración de Altamira con capacidad de 350 MW, que junto con la planta de Energía Limpia de Cosoleacaque fueron vendidas por 801 millones de dólares a ContourGlobal PLC. Los fondos no fueron suficientes y Alpek informó ayer que colocó bonos en el mercado internacional por 500 millones de dólares para mejorar el perfil financiero... El que no cerró el acuerdo con Golden Minerals Co. para adquirir el total de las acciones de la subsidiaria Ecu Silver Mining fue **José Antonio Rivero**, presidente de Autlán... **Xavier Nava**, presidente municipal de SLP, fue nombrado vocal del Consejo Estatal de Mejora Regulatoria, y en breve operará la Ventanilla Única Digital que favorecerá a la pymes. ■



Julio Brito A.

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

* *Razonable, cobrar impuestos al sector streaming*

* *La competencia detendrá el incremento de precios*

* *Necesario incluir el 30% de contenido nacional*

El crecimiento de servicios vía streaming de video no tiene límites. Según datos de la consultora The Competitive Intelligence Unit, que dirige Ernesto Piedras, Netflix continúa dominando el mercado de las OTT en México, con más de 7 millones de usuarios, seguido por Amazon Prime Video, que anda en unos 230 mil. De ahí siguen otros, extranjeros y nacionales.

Lo inquietante es que estas empresas extranjeras no pagan impuestos en México, ni siquiera IVA, a pesar de estar generando enormes ganancias. Por lo que en días pasados surgieron ya un par de iniciativas y una propuesta en el propio Presupuesto de Egresos de la Federación — PEF— 2020, para “meterlas en cintura”, como ya se hace en otras naciones.

Dado este perjuicio a las finanzas públicas, desde el Gobierno y en el Poder Legislativo, se han dejado ver reacciones, sobre todo ante una política de cero evasiones fiscales que ha dejado clara el gobierno federal y que pretende, con el apo-

yo del Congreso, atacar a partir del 2020.

Uno de los promoventes activos del tema, es el senador **Ricardo Monreal**, quien acaba de presentar una iniciativa en la que deja muy clara la afectación al Estado mexicano calculada en más de 3.5 mil millones de pesos, a causa de los vacíos legales que no permiten el día de hoy cobrarles impuestos.

Monreal propone algo simple, además de dejar muy claro que no se establece un impuesto nuevo, sino uno que pagamos todos los mexicanos y que no tenemos forma de hacernos locos: que paguen el IVA, tal como lo hace cualquier empresa con operaciones en nuestro país. Y, además, que en sus plataformas se incluya un 30% de contenidos de productores nacionales independientes, con el objetivo de incentivar esa industria y preservar los valores mexicanos.

Ya era hora que en México se empezara con esta discusión en serio, el tema está en la agenda de los países miembros de la OCDE, y ya muchos países de nuestro

continente y de Europa han adoptado esta medida, incluyendo la de cuota de contenido nacional.

Por cierto, conviene advertir que esto no necesariamente significa que los precios de los servicios digitales vayan a subir. Por el contrario, la competencia en ese mercado es cada vez más fuerte, ya existe una variedad de prestadores de servicios, más otros que todos los días están saliendo que, lo menos que les conviene es subir los precios.

Pero algo importante, si se comparan los precios de EU con los de México, por ejemplo, por suscribirte a Netflix o Amazon Prime, o los de transporte como Uber, o los de servicio de entrega de alimentos como Rappi, nos podemos dar cuenta que son precios de mercado. Esto es, todo indica que esos precios ya traen implícito el IVA, no están saliendo 16% más baratos, por lo que como consumidores, realmente, no deberíamos tener impacto por esto. Esperemos que estas empresas sean sensibles a ello o, en su defecto, sufrirán las consecuencias del desprecio del consumidor.



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



DIFERENCIAS ENTRE BAJA Y FRÁNCFORT

CARLOS MOTA

En la expo automotriz más relevante de Europa se habla de masificación global de soluciones de movilidad eléctrica

Entre las muchas discusiones que México no tiene por estar ensombrecida la discusión nacional por las noticias de la 4T están las soluciones de movilidad eléctrica, que en el mundo sí son relevantes. Así, mientras ayer en la conferencia matutina del presidente **López Obrador** se discutía si ya no habrá apagones en la Península de Baja California y se comprometía a **Manuel Bartlett** a evitarlos de una vez por todas, en Fráncfort, Alemania, se desplegaba una batería muy completa de información sobre la revolución tecnológica que ha arrancado: la electromovilidad.

La avalancha de innovación en movilidad eléctrica desde el International Motor Show de Alemania 2019 es incommensurable: (1) Daimler presentó su novísimo autobús escolar eléctrico, Jouley, con un divertido anuncio en el que un estudiante ni si quiera percibe que el bus ha arribado porque no lo escucha: es "sorprendentemente silencioso"; (2) Ioney, la empresa formada entre Ford, Daimler, BMW, VW y Porsche, incorporó a Hyundai como accionista, para acelerar sus desarrollos eléctricos; (3) Opel lanzó su Corsa-e, totalmente eléctrico y con un rango

de 330 km., y que competirá en Europa con la estrella del show, el VW ID.3, que tendrá un rango máximo de 547 kms; (4) BMW fijó una meta ambiciosa: tener rodando en el planeta un millón de vehículos eléctricos de aquí finales de 2021, y avisó que adelantará los planes dos años para electrificar 25 de sus modelos antes de lo planificado; (5) Bosch anunció que le han montado órdenes de compra por componentes de electromovilidad de €13 mil millones en los últimos 20 meses.

No hay, pues, punto de comparación. En el estado cuyo PIB crece más rápido de México, Baja California Sur, se habla de apagones; mientras en la expo automotriz más relevante de Europa se habla de masificación global de soluciones de movilidad eléctrica. Tristemente nadie en el gobierno de AMLO está abordando esta última temática.

¿Qué rol jugará México en la revolución de movilidad eléctrica que ha iniciado? El mismo de siempre: (1) manufacturero de segundo orden, es decir, ensamblador, no innovador; y (2) consumidor tardío, cuando después de Europa y Estados Unidos llegue la siguiente oleada de autos eléctricos masivos, baratos y de largo alcance.

GRACIELA MÁRQUEZ

La secretaria de Economía dijo ayer en el foro de los derechos de los consumidores de telecomunicaciones que su secretaría es la ventanilla correcta para el enlace entre el sector privado y el gobierno. Su frase resonó como "Te lo digo telecom, para que lo escuches *Poncho...*".

UK ENERGÉTICO

Al esperadísimo Energy Day 2019 del próximo 8 de octubre, organizado por la Cámara de Comercio Británica están invitados **Rocío Nahle** y **Octavio Romero**. ¿Los anfitriones? **Juan Manuel Delgado**, de Dea Deutsche Erdoel; y la embajadora **Corin Robertson**.

**¿QUÉ ROL
JUGARÁ
MÉXICO EN LA
REVOLUCIÓN
DE MOVILIDAD
ELÉCTRICA QUE
HA INICIADO?**



SUITE PRESIDENCIAL

#OPINIÓN



CASI MISMO PRESUPUESTO PARA LA SECRETARÍA DE TURISMO

*¿Tendría que luchar Miguel
Torruco por más gasto para
su dependencia?*

EDGAR
MORALES

“

42.5 por ciento menos de presupuesto le asignarán a la Secretaría de Turismo”, han comentado algunos en el análisis a simple vista de las cifras observadas en el Paquete Económico 2020 que presentó el secretario de Hacienda **Arturo Herrera**; así parece si comparamos los 8 mil 786 millones de pesos asignados en el 2018 contra los 5 mil 034 millones 491 mil 561 pesos propuestos este año, pero no se vayan “con la finta”.

El año pasado, también uno que otro se dejó ir con la idea que sumaban a las finanzas de la secretaría que encabeza **Miguel Torruco**, 124 por ciento más comparado con el 2018, cuando 77 por ciento de la bolsa que se decidió -en diciembre, cuando inicia el gobierno de la 4T- era para Fonatur! Ahora bien, si comparamos los presupuestos de cada departamento de la Secretaría -dejando de lado las cifras de Fonatur- los descuentos no van más allá del 8 por ciento.

Observamos que el 2018 para la operación administrativa del secretario Torruco, fueron destinados 64 millones 320 mil 744 pesos y en el Paquete actual le

fijan 59 millones 580 mil 973 pesos, es decir 7.37 por ciento menos.

Hay otro detalle; como aún la Sectur no tiene aprobada la reestructura administrativa, seguimos con dos subsecretarios, pero con tres subsecretarías en el presupuesto.

Al subsecretario **Alejandro Aguilera** -que lleva en la práctica: Planeación y Política Turística (PPT) más Innovación y Desarrollo (ID) tienen más o menos los mismos montos que el año que estamos viviendo. En PPT le asignaron desde el 2018: 34 millones 284 mil 202 pesos y ahora 33 millones 365 mil esto significa 2.68 por ciento menos. Ahora en ID está ejecutando actualmente una bolsa de 23 millones 582 mil 616 pesos y la propuesta para el siguiente año es de: 21 millones 853 mil 937 pesos que representa 7.33 por ciento de reducción.

Quien tiene un pequeño aumento es el subsecretario **Humberto Hernández Haddad**, porque el año anterior le autorizaron 18 millones 920 mil 002 pesos a la Subsecretaría de Calidad y Regulación, pero ahora le proponen 19 millones 808 mil 247 pesos, una adición de 888 mil 245 pesos o sea el fabuloso porcentaje de: ¡4.69 por ciento!

La realidad es que la Sectur tendrá para operar en 2020 –una vez que se apruebe el Paquete Económico– 461 millones 370 mil 317 pesos, una vez que restamos los 4 mil 166 millones 201 mil 912 pesos que van para la operación de Fonatur y Tren

Maya además de la sustracción del monto asignado a los Ángeles Verdes –por cierto, también le aumentan 6 millones 443 mil 478 pesos– de 242 millones 823 mil 873 pesos.

¿Tendría que luchar **Miguel Torruco** por más presupuesto para su Secretaría? Sería ideal, aunque los titulares de turismo que antecedieron, hicieron lo mismo, se disciplinaron a lo que manda la SHCP, a excepción de Rodolfo Elizondo.

**SECTUR NO TIENE
REESTRUCTURA
ADMINISTRATIVA;
HAY DOS
SUBSECRETARIOS**

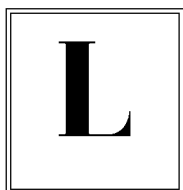


NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

***Sequía, reto para el campo;
Syngenta empuja y crece
por arriba del mercado, y
por más novedades al año***



BUSCAN CCE-CONCAMIN CON
RAMÍREZ CUÉLLAR MÁS A
INFRAESTRUCTURA; SEMOVI NIEGA
EFECTIVO PARA APPS DE MOVILIDAD;
ALPEK Y GISSA MÁS OFERTAS DE
BONOS; BETTINGER ANOCHE



LAREDUCCIÓN AL presupuesto del 2020 para la Secretaría de Agricultura (SADER) será lluvia sobre mojado, dado que a esa dependencia ya le había alcanzado la austeridad.

Lo que se ha hecho en estos meses es reenfocar los recursos para priorizar las necesidades hacia los pequeños productores.

Obvio el momento no ha sido fácil dados los últimos años de sequía en muchas partes del país. Ahora mismo en algunas zonas del centro-norte no se ha logrado sembrar frijol.

En general la rentabilidad en el campo se ha apretado con cosechas que se cotizan en peso e insumos en dólares. Está también el cambio climático con todos los desafíos, entre ellos una mayor propagación de plagas.

Una de las especialistas en ese tipo de asuntos es la suiza Syngenta, fruto de la fusión de las divisiones de negocios agrícolas de Astra Zeneca y Novartis.

La multinacional que preside **Erik Fyrwald** y que tiene su sede en Basilea opera en 90 países y factura 13 mil 500 mdd.

México, a donde llegó en el 2000, es uno de sus principales mercados del orbe, dadas las oportunidades que existen.

Sólo en materia de exportación, México es décimo actor del planeta con productos como el aguacate, tomate, hortalizas y las *berries*.

Ahora mismo la guerra comercial desatada por **Donald Trump** entre EU y China abre muy buenas oportunidades. El país debe además potenciar su alcance en Europa y en otros mercados como China y Corea del Sur.

Aquí Syngenta es comandada por **Javier Valdés**, experto de 55 años, nacido en Michoacán y quien ha colaborado en Syngenta en varias posiciones en una trayectoria de casi 3 décadas.

Junto con Bayer de **Manuel Bravo**, Cor-

teva de **Ana Claudia Cerasoli** o BASF, es una de las grandes en protección de cultivos (insecticidas, plaguicidas), así como semillas convencionales y mejoradas.

Aquí en lo que se conoce como transgénicos, el algodón es un éxito, pero diversas ONG han cerrado los espacios para avanzar en maíz. También lo han intentado en soya. Ahora mismo se desahoga una controversia constitucional.

Pese a ello Syngenta ha logrado crecimientos por encima del mercado. Este año también lo hará, no obstante que la industria ha mostrado comportamientos planos.

Esta compañía se sustenta en un plan de sostenibilidad al 2021 con compromisos específicos en favor del ambiente y las condiciones laborales de los agricultores. Un grupo de 150 expertos ya trabaja en un replanteamiento del programa con metas que serán más exigentes.

Frente a plagas como la roya del café, la mosca de la fruta y ahora mismo el pulgón amarillo del plátano que afecta los cultivos de ese producto en Colombia, no se debe bajar la guardia en innovación.

Regularmente Syngenta lanza al mercado 2 moléculas por año, lo que supone una inversión de 280 mdd. Su intención es ser aún más agresiva en el próximo lustro, máxime el problema climático.

Ahora mismo en Tamaulipas se batalla con un hongo que lastima el maíz. Ellos tienen el antídoto para erradicarlo.

En México además hay grandes desafíos para acrecentar la productividad del campo. En el sureste, hoy en el foco del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, deberá invertirse fuerte para tener resultados concretos.

Syngenta con 27 mil empleados en el mundo y 350 aquí, tiene una planta de formulación en SLP desde donde se exportan a CA, Cuba, EU y países andinos. También se tiene una estación experimental en Cu-

liacán en donde se diseñan los mejores jitomates en sabor y color. Igual se cuenta con 300 distribuidores para llevar a los agricultores lo mejor de su portafolio de 80 moléculas.

Así que en medio de las malas noticias presupuestales para el campo, una compañía comprometida en pro de una mejor agricultura.



EL CCE DE Carlos Salazar ya gestiona una cita con **Alfonso Ramírez Cuéllar** presidente de la Comisión de Presupuesto de la Cámara de Diputados. Estará por ahí la plana mayor de CONCAMIN que comanda **Francisco Cervantes**, organismo inconforme con la caída en el gasto de inversión y en particular el de infraestructura que tendría que aumentar al menos a un 5% anual, dadas las necesidades que hay. La intención es lograr que desde el legislativo se corrija la plana a la SHCP de **Arturo Herrera**.



Y EN LAS reglas que hay en el tintero para las plataformas de movilidad como UBER de **Federico Ranero**, Didi de **Pablo Mondragón** o Cabify de **Ramón Escobar**, además de llevar el valor mínimo de los autos que dan el servicio al cliente a 200 mil pesos, lo que dejará fuera a muchos, en las reglas a cargo de SEMOVI que dirige **Andrés Lajous** también prevalecería la negativa para pago en efectivo. Este es un

tema controvertido que incluso ya llegó a la SCJN.



EN ÉPOCAS DE incertidumbre las compañías toman sus precauciones y que mejor que apuntalar el perfil del pasivo. Ayer tercera y cuarta oferta de bonos en fila de compañías mexicanas. En este caso Alpek que lleva **José de Jesús Valdez**, subsidiaria de Alfa, por 500 mdd y Grupo Industrial Saltillo (GISSA) a cargo de **José Manuel Arana** por 245 mdd. Ambas para prepagar. Antes también colocaron con el mismo objetivo Bimbo de **Daniel Servitje** y Peñoles que dirige **Fernando Alanís**.



ANOCHÉ, LAS EXEQUIAS por el sur de la ciudad de **Herbert Bettinger Barrios**, fiscalista de una sólida y confiable reputación. Falleció este lunes en su caso de un ataque al corazón. Tenía 71 años y deja a sus hijos Herbert y Marina. Descansa en paz amigo.

**SYNGENTA
LANZA AL
MERCADO DOS
MOLÉCULAS
POR AÑO,
LO QUE SUPONE
UNA INVERSIÓN
DE 280 MDD**

“Aquí, en lo que se conoce como transgénicos, el algodón es un éxito, pero diversas ONG han cerrado los espacios para avanzar en maíz. También lo han intentado en soya. Ahora mismo se desahoga una controversia constitucional”.

FOTO: CUARTOSCURO



• **CARLOS SALAZAR.** Los empresarios buscan el apoyo de los legisladores con la SHCP.



CORPORATIVO

#OPINIÓN



POSITIVO GRAVAR PLATAFORMAS

La falta de regulación a las plataformas de contenidos digitales significa pérdidas al fisco por más de 3 mil 500 mdp al año

ROGELIO
VARELA



Algo positivo en el Paquete Económico 2020 es que se comienza a reconocer la necesidad de una mayor equidad tributaria al plantear que se graven a las plataformas digitales.

En el Senado de la República se le ha llamado la Iniciativa Monreal, ya que ha sido **Ricardo Monreal Ávila** quien ha empujado entre sus pares una iniciativa que además plantea que 30 por ciento de la oferta de contenidos de esas empresas sean producciones nacionales.

Y es que plataformas como Netflix y Amazon se han convertido en un canal de distribución muy importante para nuevas producciones, lo que sin duda animará la inversión en ese tipo de contenidos, amen que las plataformas digitales extranjeras que operan en el país pagarán los mismos impuestos que cualquier empresa mexicana.

El coordinador del Grupo Parlamentario de Morena ha dejado en claro que la iniciativa en cuestión, que reforma la Ley del Impuesto al Valor Agregado, tiene su espíritu en la equidad tributaria, y no se trata de la creación de un nuevo gravamen, de ahí que en el sector privado Coparmex y Canaco-Servytur han aplaudido el dictamen.

El senador Monreal ha sido

muy cuidadoso en buscar alternativas que fortalezcan el esquema tributario de México alentando la competencia bajo las mismas reglas, y de paso alentar las mejores prácticas que en ese rubro se están dando en varios países.

A nivel nacional operan varias empresas transnacionales que obtienen ganancias millonarias por la venta y suscripción de sus servicios digitales; sin embargo, estas compañías han omitido el pago de impuestos en nuestro país. Sólo en la parte de contenidos se estima que la ausencia de regulación afecta a más de 350 mil familias en México que de manera directa trabajan en los medios de comunicación, la industria del cine, los medios públicos, los sindicatos del ramo y las sociedades de gestión colectiva, sin soslayar pérdidas por más de 3.5 mil millones de pesos al fisco.

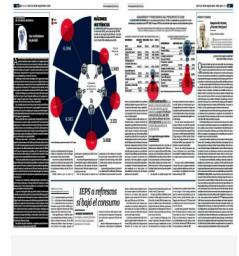
La situación es doblemente abusiva, pues por un lado se dejan de pagar impuestos por ingresos generados en México; y por otro, se han convertido en una competencia desleal a la industria mexicana del entretenimiento, pero el Senado ya tomará cartas en el asunto.

LA RUTA DEL DINERO

Con más de 4 años de operación, la plataforma de servicios financieros Cashy ha logrado posicionarse en el mercado financiero mexicano. Por cierto, no tiene ninguna rela-

ción con una aplicación de nombre similar de WalMart, dedicada a otras actividades. Cashy, integra un proceso digital que nutre una base de información, la que luego, mediante inteligencia artificial, toma además de los datos de crédito tradicional, más información para decidir la viabilidad de un préstamo. Todo para beneficiar, con agilidad, a las Mipymes. El modelo de riesgo de Cashy está en constante desarrollo, lo que le permite identificar con mucha precisión "buenos clientes" para ofrecerles productos y servicios financieros a la medida.

**EN CONTENIDOS,
AFECTA A 350
MIL FAMILIAS
EN MÉXICO**



EN LA MIRA DE LOURDES MENDOZA



Las confesiones de Javidú

Ahora resulta que Javier Duarte, mejor conocido como Javidú, pretende insultar nuestra inteligencia. El exgobernador de Veracruz se lanzó muy en serio eno de las benditas redes sociales y ya basta se convirtió en polkumista político. Así como lo está leyendo. Debutó con el espacio "La Verdad nos hará libres", en un periódico local, y después de leer esa primera entrega queda claro que fue un manipulador que vio por sus intereses.

Confesó que el movimiento estudiantil más importante durante su administración fue interveer para que en la entidad se hiciera una ley a modo para que su sucesor durara en el cargo sólo dos años y no seis, jugada que le consultó a EPN y que hizo por dos motivos, uno de ellos porque ya avanzaba la decada electoral del PRI. ¡Ahora resulta!

También escribió que en la recta final de su administración su prioridad fue su "supervivencia", luego de calificar como "enemigos mortales" a Miguel Ángel Osorio Chong y Miguel Ángel Yunes. Luego entonces, los veracruzanos nunca fueron su prioridad.

Otra confesión, dice que intervino para que la alianza del PRD con el PAN en Veracruz no se concretara, lo que propició una crisis en el Sol Azteca. ¡Ah! y que fue cómplice, pues asegura que desde el gobierno federal (la Segob) metieron los manoos para que Miguel Ángel Yunes, del PAN, ganara la gubernatura.


Olvio, se describe como un gobernador exitoso (perdió ya la cultura), incluso narra que en algún momento le dio "una bofetada de coigeno puro" a la administración de Enrique Peña Nieto. Se le olvidó que dejó a Veracruz con más violencia, que de 2011 a 2016 el porcentaje de la población que dijo sentirse insegura en la entidad pasó de 64 a 86.1 por ciento y que fue asignado por el desvío de unos 873 millones de pesos destinados a la seguridad pública.

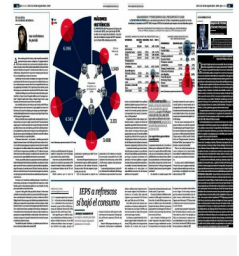
El Romante colonista —es sarcasmo— también prescurió los Juegos Centroamericanos y del Caribe que se llevaron a cabo en Veracruz en 2011. Sí, estos juegos que hanopó se salvaron de la corrupción de su gobierno. Tan sólo la auditoría de inversiones Físicas GI-1397 de la ASF detectó recuperaciones probables por 721 millones de pesos, determinó nueve observaciones, tres solicitudes de aclaración y siete promociiones de responsabilidad administrativa sancionatoria.

Y bueno, ya, ustedes, todos nos preguntamos cómo es posible que desde el Reducario Norte Javidú pueda publicar sus columnas y hasta opine a través de Twitter, red social en la que tiene 483 mil seguidores, sigue 68 cuentas y ha escrito seis mil 108 tuits. Pues bien, dice él que todo es a través de terceros. Por eso, lo mismo comparte su columna en redes que opina sobre las situaciones complicadas por las que atraviesa Veracruz.

Por cierto, en el mundo han existido presas que se convirtieron en columnistas, por ejemplo, el exvicepresidente de Argentina, Amado Boudou, quien emitió opiniones políticas en una estación de radio, pese a que estaba en el penal de Ezeiza.

Lo que es la vida, quién diría que Javidú utilizaría Twitter como medio de comunicación cuando en su momento la SCTN tuvo que declarar inconstitucional la llamada Ley Duarte, la reforma de 2011 al Código Penal de Veracruz que creó el delito de perturbación del orden público para castigar afirmaciones falsas a través de cualquier medio, incluido Twitter. La Ley Duarte se hizo luego de que Gilberto Martínez Vesa y Miria Bravo fueron acusados de terrorismo y sabotaje por la Procuraduría General de Justicia del estado por haber desatado una pesaca por mensajes difundidos en redes sociales. Dicha reforma fue criticada incluso por la Comisión Nacional de los Derechos Humanos y finalmente tirada en la Corte.

Pues Javidú eso pasó a la historia y ya adelante que hará otra columna. Ahora sí, benditas redes sociales. 



PODER Y DINERO

Saqueo de trenes, ¿Fuente Ovejuna?

Víctor Sánchez Baños

★ Escúchame en MVS Radio (102.5 FM) de 21 a 22 hrs. de lunes a viernes en Poder y Dinero. MVSradio.com/poderydinero.mx
vsb@poderydinero.mx @vsanchezbaños

¿Jamás cometió una injusticia o sobornos?
 Felipe II (1527-1598), rey de España.

Qué mejor cómplice que toda una comunidad. Esta es la estrategia del crimen organizado. Dar una parte mínima de las "utilidades" y comprar impunidad "democrática". Ocurre con el narcotráfico, el robo de combustibles, asaltos a transportes en carreteras y los saqueos de trenes. Son industrias multimillonarias y los peñónes no les pagan los empresarios del transporte, sino todos los consumidores, quienes ven repercutidos en sus facturas los precios de seguridad y pérdidas por asaltos.

Por ello, cuando la policía o el Ejército se enfrenta a la delincuencia, los pueblos enteros salen en su defensa. Son sus hermanos, padres, amigos, vecinos y cómplices. Huelga decir, incontrolable, camiones, robados con todo y mercancía, y los trenes son asaltos al estilo del viejo Oeste a punta de cuerno de chivo. Los casos más espectaculares, que merecen destaque, ya que reciben "beneficios" económicos, son los saqueos de trenes, que se han perfeccionado, según guardias especializados. Ejemplos notorios son Acapulco, Cañada Morelos y Tezcuapán, en Puebla, y La Llave, Querétaro, que ocurrieron en esta semana.

Las especializaciones van desde alimentos, grúas para levantar hasta refacciones para automotores y maquinaria de construcción. Es muy lucrativo. El rubro automotriz, el robo en trenes y autocamiones vale de 150 a 180 millones de dólares anuales.

En electrodomésticos ocurre exactamente lo mismo: tren o tráiler, son atrapados y detentados en pocos casos en complicidad de empleados y asaltos a mano armada. El mapa delictivo está delineado por la Secretaría de Seguridad Ciudadana, que encabeza Alfonso Durazo, y define las regiones más peligrosas, pero inevitables, para el paso de transporte a los centros de distribución.

Los robos de tránsito se observan en los estados de México, Jalisco,

Nuevo León, Tamaulipas, Coahuila, Chihuahua, Guanajuato, San Luis Potosí, Querétaro, Zacatecas, Puebla, Tlaxcala, Hidalgo, Veracruz, Guerrero y Morelos. Destacan el Bajío, donde se envían refacciones para las armadoras de autos. Las refacciones se venden en zonas comerciales de tolerancia como mercados sobre ruedas y sitios en internet a precios por debajo de la mitad que operan en las armadoras de vehículos.

Lo mismo ocurre con televisores, medicinas, alimentos y hasta refrigeradores. Es un secreto a voces... a gritos. Es una forma de abarcar, pero al final de cuentas se pagan los precios de la inseguridad y la impunidad, ya que este delincuenciales crecen en número y acción al resto de la población. La cultura contra la delincuencia no es pidiéndoles que se porten bien.

PODEROSOS CABALLEROS: Manuel Bartlett, flamante director de la Comisión Federal de Electricidad, ahora está bajo el ojo del buscador. La secretaria de la Función Pública, Brígida Sandoval, no da un paso sin antes consultarlo con el presidente Andrés Manuel López Obrador. Por ello, la explicación que de Bartlett sobre su falta al despacho vivió es un asunto grave. No es una niñada, son más de 30 y les que falta por contabilizar de sus familiares cercanos. Bien, los ahorros que hizo como gobernador, secretario de Gobernación y legislador le da para eso y más... claro, no por su salario "republicano". *** GINGroup, que preside Raúl Beyruti, concluyó una alianza estratégica con Vensure, especializada en administración de talento humano de Estados Unidos, creó GINGroup USA by Vensure, una alianza que administra a más de 500 mil colaboradores. Así, GINGroup USA by Vensure entra a un mercado potencial de más de 5 millones de empresas, con ingresos a nivel inferior de 100.5 mil millones de dólares, en un mercado que crece 4.9% anual. Tendrá como base la ciudad de Atlanta, Georgia, y tendrá oficinas alteras en los estados de Florida, New York, Illinois, Texas, entre otros. Con ello, Beyruti Sánchez refuerza sus operaciones en esa nación, las cuales se expandirán a 50 estados de la Unión Americana. (E)



OPINIÓN

LADY VARO

¿DEJAR O NO PROPINA? HE AHÍ EL DILEMA

LADY VARO

Alguna vez te has sentido mal por no dejar propina en un restaurante o cocina económica? Tranquil@ de acuerdo con la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco) no es obligatorio hacerlo.

Esta tarde, después de comer, hice un balance del dinero que 'pierdo' cada vez que dejo el 10 o 15 por ciento de propina en una comida. Y digo 'pierdo' porque es un gasto hormiga que al final de la semana se convierte en 50 pesos y al final del mes en 200 pesos que bien me alcanzarían para comer la siguiente semana o para mi transporte.

Sentí feo por la mesera que me atendió tan amablemente, las tortillitas estaban hechas a mano, la comida bien servida y de buen sabor, calentita. Sin embargo, pensé: 'Ya estoy al filo de que termine la quincena y qué le conviene más a este micronegocio,

¿qué deje propina o que venga a comer todos los días?'. Por eso decidí guardarme esos pesitos.

Y es que en esa fonda corrí con suerte, pues no es obligatoria la propina. Pero existen lugares, generalmente en los bares, donde al traerte la cuenta ya te incluyen el 10 o 15 por ciento de propina. Que no te dé pena, estás en tu derecho de no dejar más dinero que el que cubre tu consumo y menos si te atendieron mal o te obligan.

Si te obligan, denúncialos ante

Profeco. Envía por mail el nombre del establecimiento y su dirección (calle, número, colonia, delegación, municipio, estado y código postal) al correo denunciasprofeco@profeco.gob.mx. La Procuraduría hará una investigación del lugar.

Ahora analicemos el otro lado de la moneda: los meseros, cocineros y dueños de las fondas o restaurantes. De acuerdo con el Servicio de Administración Tributaria (SAT), las propinas son parte del salario de un trabajador

y el patrón debe retener el Impuesto Sobre la Renta (ISR). Sin embargo, la Profeco dice que no se puede sugerir la propina ni en la carta, ni en el ticket ni en ningún lado, por lo que aún quedan muchas dudas sobre cuánto es lo que debe retener el patrón.

Mi consejo es que si no te quieres ver muy 'marro' como yo, en tu presupuesto quincenal consideres el gasto que harás en tus comidas en la calle más propina para que ya tengas ese dinero justo. Incluso puedes bajar el porcentaje de propina a cinco por ciento del total de tu cuenta. Yo, por lo mientras, como estoy en una temporada de 'austeridad' —ya me parezco a nuestro Presidente— no dejaré propina, ahorraré ese dinero y trataré de cocinar en casa con los recursos que tengo para cerrarle la llave a esta gran gotera que no me deja terminar la quincena con dinero en la bolsa.



OPINIÓN

PERGAMINO

ANÁLISIS A FONDO

ARTURO R. PANSZA

El compromiso público de las ocho fracciones parlamentarias de la Cámara de Diputados, es el analizar a fondo, con responsabilidad y seriedad, el paquete económico para el 2020 que entregó el domingo pasado el titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Arturo Herrera Gutiérrez, a la presidenta de la Mesa Directiva de ese órgano, Laura Angélica Rojas Hernández.

En tanto que el documento considera ingresos presupuestarios y gasto por alrededor de 6.1 billones de pesos y un crecimiento económico de entre 1.5 y 2.5 % del Producto Interno Bruto (PIB), en San Lázaro comenzaron las reuniones de las comisiones legislativas y arrancará pronto la pasarela de funcionarios y gobernadores, previo a que diputados aprueben el 20 de octubre la Ley de Ingresos de la Federación del próximo año, misma que deberá ser avalada por el Senado a más tardar el día 31 de ese mes.

La Cámara Baja tendrá más tiempo para aprobar el Presupuesto de Egresos, 15 de noviembre, que únicamente compete a esa sede del Poder Legislativo. Entre representantes populares ya se vierten opiniones sobre la propuesta gubernamental, como es la de Ricardo Gallardo Cardona,

recién incorporado a la bancada del PVEM, en el sentido de que deberán ser muy responsables en el análisis.

Asimismo, el legislador potosino dejó asentado que, de entrada, el paquete económico es realista, enfocado en el bienestar de la gente, con equilibrio fiscal.

Informó que, tras intensas gestiones se logró en el proyecto un aumento de 3 mil millones de pesos para San Luis Potosí, con lo que la entidad recibiría 47 mil millones de pesos, para atender las necesidades de la ciudadanía, en especial en materia de salud.

Mientras, el posicionamiento de la vicepresidenta de la Mesa Directiva, Dolores Padierna Luna, es que el documento se orienta a lograr las metas gubernamentales en materia de bienestar, seguridad y energía de forma responsable, al estar sujeto al compromiso de disciplina fiscal y un superávit primario de 0.7% del PIB.

Para el líder de la bancada del PRI, René Juárez Cisneros, en el diseño del presupuesto debe respetarse el federalismo y atender las demandas de los estados y municipios, con la aclaración de que "si no va a haber margen para reasignar, díganlo de una vez por todas, para evitar rebatingas".

arturopan@hotmail.com



Señales Financieras

Hablemos del Brexit, Argentina y Guanajuato

Benjamín Bernal

GPS FINANCIERO. El índice de precios y cotizaciones del la BMV abrió el lunes en 42,622. Y cierra el viernes en 42,707. Hay estabilidad, pero en el caso del dólar rebasa los 20.00 y el cete de 28 días paga 7.91% Es de mencionarse el Euro a 21.55 por las razones que a continuación expondré. Llegamos al mes de los festejos patrios y todo parece decir que hay un mar calmado para los financieros de todo nivel.

VERDE. Guanajuato fue seleccionada para la primera Hannover Messe en Latinoamérica, es la feria más importante del sector industrial a nivel global, se reunirán diez mil empresarios especialistas en la industria 4.0, que es la transformación digital de las empresas y fabricantes que están teniendo un impacto mayor a donde el ciudadano promedio todavía no mira: la organización y producción de las factorías, la relación y gestión con el cliente. Ventas online, redes sociales, las APP para móvil y el marketing digital, que hacen los más grandes como Amazon, Google, Facebook, Apple. ¿Qué están haciendo los líderes en esta materias? Explorar el fenómeno digital para los próximos años y visualizar en qué consiste la 4° revolución industrial, las fábricas inteligentes, muy diferentes costos de mano de obra, energía, crear series de producción más cortas y rentables, incluso el compromiso social que no se puede perder de vista, porque el mundo avanza y las empresas que no se actualicen tendrán problemas. Habrá forma de ver lo mejor del mundo en robotización, automatización, impresión 3D. Los países deben poner la vista en el futuro: aplaudimos

la realización de esta feria de intercambio de conocimientos.

SEMÁFORO EN ROJO. Hay preocupación por los resultados que tendrá el Brexit, en España ya se preparan para la crisis Argentina y del Reino Unido: tiene 88,000 millones en inversiones empresariales. En México no se han dado a conocer las posibles repercusiones de esta crisis, pero en algo nos alcanzará el coletazo. En Argentina Macri restringe la compra de dólares y obliga a que vendan esa divisa en el mercado local; las personas físicas podrán comprar hasta 10 mil mensuales, en un hecho insólito los bancos han ampliado hasta la cinco de la tarde su horario. Este control cambiario ya lo vivimos en México hace pocos años, lo sufrimos y tardamos mucho tiempo en reparar el daño. Han eliminado el IVA de 21% a productos básicos como aceite, leche y harinas. La calificadora Fitch cree que hay riesgo real que entre en default (no pago) y baja su nota de B a CCC.

ZONA DE NIEBLA. Los errores de Mauricio Macri según expertos: mal diagnóstico, falta de coordinación (algunos ministros se enteraban por los diarios de las decisiones que les afectaban); colocaron directivos en puestos relevantes pero son inexpertos, otros tienen intereses contrarios (estaban en ambos lados del mostrador), se tomó deuda sin autorización del Congreso, no hubo cambio de fondo y se continuó gastando como en el pasado, tuvieron que subir los impuestos y no llegaron las inversiones que pensaba iban a recibir. Resultado su dólar estaba en 9.75, ahora esta en 57.00

De sabios es tomar nota de los errores del vecino.



Ajustes a la baja del presupuesto 2020

El Congreso revisará en las próximas semanas el paquete económico para el ejercicio 2020. Más allá de las reasignaciones normales que se puedan plantear entre partidas presupuestales, el análisis del proyecto necesariamente tendrá que reconocer un recorte del gasto programable. Aun cuando la Secretaría de Hacienda envió un paquete responsable, dejó correr algunos supuestos que, ante el entorno nacional e internacional, se antojan optimistas. Los ajustes requeridos no son graves, y por lo tanto, será sencillo atenderlos en las discusiones legislativas.

El primero de los supuestos susceptible de ajuste es el crecimiento económico. La Secretaría de Hacienda recurrió a la convención de calcular los ingresos con base a la tasa de crecimiento potencial del país. Ante otro entorno, no habría reproche en la decisión de

utilizar el supuesto de 2%, sobre todo porque ante los ojos de la Secretaría de Hacienda cualquier cifra inferior lanzaría una señal innecesaria de pesimismo. Sin embargo, el Congreso sí puede corregir la plana y colocarlo en un nivel alcanzable de 1.4% para 2020. Con ese crecimiento, los diputados tendrían que reducir el presupuesto de gasto en aproximadamente 21 mil millones de pesos para compensar la disminución de los ingresos fiscales derivados de una menor actividad económica.

Otro supuesto que habría que ajustar es el de la producción de petróleo. En un escenario de elevada incertidumbre sobre el futuro operativo de la empresa, la mejor estimación posible es el dato conocido hoy. Esto implica que el mejor pronóstico es mantener la producción para el próximo año en 1.7 millones de barriles diarios. Es decir, habría 73 mil

millones de pesos menos de ingreso por este concepto.

Bajo este nuevo escenario, si se quiere mantener un superávit primario de 0.7% del PIB, será necesario recortar 94 mil millones de pesos al proyecto de presupuesto. En caso de que no se quiera reconocer ese ajuste, entonces el superávit primario disminuirá a 0.35% del PIB.

En el pasado, para no reducir el gasto se recurría al artificio de aumentar el precio de la mezcla o al ajuste del tipo de cambio esperado. Hoy, ante la expectativa de una desaceleración de Estados Unidos y dadas las condiciones de los mercados internacionales, no parece haber espacio para modificar el precio del petróleo, el tipo de cambio o la tasa de interés. Si lo que se busca es dar tranquilidad y certidumbre, lo mejor será reducir el gasto y así mantener la buena aceptación que generó el proyecto que envió el Ejecutivo.



El camino a la baja en la calificación de Pemex

Cuando los mercados ven operaciones financieras como la anunciada ayer por la Secretaría de Hacienda para refinanciar deuda de Petróleos Mexicanos, por cinco mil millones de dólares, se entusiasman.

Pero luego ven que se mantiene el capricho de construir una refinería en Dos Bocas, Tabasco, en lugar de invertir más en la producción de petróleo, y se les quita.

Hay un grupo, dentro del equipo del presidente Andrés Manuel López Obrador, que busca decisiones más sensatas en el sector energético y entra en conflicto con los más radicales.

Se han dado varios bandazos en materia petrolera y eléctrica que muestran que hay grupos con formas de pensar muy diferentes.

Están unos, dogmáticos y de la muy vieja escuela populista mexicana, que quisieran regresar a los viejos tiempos del Pemex estatizado y monopolístico. Y al mismo tiempo el presidente López Obrador deja que haya un ala derecha que pugna por la participación

de los capitales privados en los proyectos más rentables del sector energético.

Es incomprensible, quizá hasta perverso, que se deje a los dos grupos enfrentarse libremente, porque esto es parte de lo que confunde a los mercados con relación a Pemex y a la Comisión Federal de Electricidad.

Creen que se puede frenar a las firmas calificadoras de una eventual degradación crediticia de Pemex, sacando la cartera. Sí, pero para ello, hace falta muchísimo más de lo ofrecido.

Los cinco mil millones de pesos anunciados esta semana por la Secretaría de Hacienda son una muy buena jugada de refinanciamiento de la deuda de corto plazo, pero no cambia en nada la base del problema de la petrolera que sigue sin un plan creíble de negocios.

Y los 86 mil millones de pesos (4,400 millones de dólares), entre transferencias y ahorro en el pago de impuestos, que están contemplados en el paquete económico del 2020 para Pemex son cacahuates comparado con lo que implica su descomunal deuda de cien mil millones de dólares.

El ala radical de la 4T logró marginar a los particulares en las inversiones conjuntas con Pemex. Los moderados aseguran que los contratos de exploración y explotación en aguas profundas sí se concesionarán a particulares.

Solo que los *farmouts* bloqueados por los radicales servirían hoy para salvar la calificación de Pemex y lo de las aguas profundas servirá para tener un primer barril de petróleo en diez años.

Los radicales del gobierno han logrado mantener la construcción de la refinería de Dos Bocas, en la tierra natal del presidente como el gran proyecto sexenal. Y los mercados no se cansan de hacerles ver que esa es una muy mala forma de gastar hoy el poco dinero de la empresa petrolera.

Hasta hoy, el escenario más probable es la no tan lejana degradación de la deuda de Pemex a nivel de papel basura. Y tras esa rebaja seguirá la nota de la deuda mexicana. Cuando ocurra, los radicales culparán a los moderados de boicotear la supuesta regeneración de la 4T.