



DESBALANCE



Alberto Jones

Alegra empujón de Moody's

Como suele suceder, detrás de la mejoría en la perspectiva de la nota de deuda soberana de México por parte de alguna agencia calificadora, detrás de ésta viene el mismo ajuste para otras asignaciones de riesgo privado o de organismos estatales como Petróleos Mexicanos, empresa a cargo de **Carlos Treviño Medina**. Así, esta ocasión no fue la excepción luego del anuncio que hizo Moody's este miércoles, luego de haberse resistido a regresar al país a una perspectiva estable. Nos reportan que en Palacio Nacional y en la calle 5 de Mayo, en las sedes de la Secretaría de Hacienda y

del Banco de México, están más que contentos con la noticia, la cual les dio un empujoncito para salir a los mercados a colocar no uno, sino cuatro bonos samurái. Tan contentos, nos dicen, que casi casi le mandan flores y chocolates a la calificadora que encabeza **Alberto Jones** en México. Pero, falta concretar la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y esperar el resultado de la elección presidencial para celebrar en serio.



Mark Zuckerberg

Visita de Facebook al IFT

Representantes de Facebook, que lidera **Mark Zuckerberg**, se dieron cita en el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), pero no piense mal, no tiene nada que ver con el asunto relacionado con los millones de cuentas de usuarios de la red social que se vieron comprometidas, ni con temas electorales. La reunión tuvo efecto antes del torbellino de eventos desatado por Cambridge Analytica y la red social. A fines de enero fue cuando **Kevin Martin**, vicepresidente de Conectividad y Acceso de Facebook; **Juan de Dios Batiz**, director de Políticas Públicas para América Latina,

y **Lester García**, de Políticas Públicas, Conectividad y Acceso para Latam, se dieron cita en la sede del regulador. Según la agenda de entrevista con agentes económicos del IFT, los representantes de Facebook se reunieron con los comisionados, con la excepción de **María Elena Estavillo**. El objetivo fue abordar los temas sobre experiencias relevantes de Facebook en el tema de conectividad en América Latina y otros asuntos regulatorios.



Julio Sánchez y Tépoz

Apoyo al sector farmacéutico

Nos comentan que el Comisionado Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), **Julio Sánchez y Tépoz**, se reunió con el nuevo consejo directivo de la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (Amelaf), que encabeza **Arturo Morales Portas**. Según nos cuentan, los industriales del ramo agradecieron al comisionado el respaldo del organismo a la industria farmacéutica nacional y destacaron el apoyo recibido por parte de Cofepris para el desarrollo y registro de nuevos medicamentos. También se mostraron contentos por las recientes autorizaciones de biotecnológicos y antiretrovirales, medidas que propician una mayor competencia en el sector, para beneficio de la salud y de la economía de la población, principalmente la de menores recursos.



José Oriol Bosch

Se ponen verdes en la BMV

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que dirige **José Oriol Bosch**, se ha subido de manera indiscutible a la mega tendencia mundial para financiar proyectos sustentables, a través de distintos instrumentos como los bonos verdes. La BMV impulsó la creación del IPC Sustentable, el lanzamiento de la plataforma de mercados ambientales MÉXICO2, que a su vez ha trabajado para establecer el Consejo Consultivo de Finanzas Climáticas y la creación del mercado de bonos verdes. Hasta ahora, nos dicen, se han emitido 10 bonos verdes en el país por un acumulado de 7 mil 667 millones de dólares en el sector energético, infraestructura sustentable y transporte, entre otros. Ayer se realizó en la sede de la BMV la Cumbre de Finanzas Sustentable MX 2018, con la presencia de bancos, entidades financieras, asociaciones y emisoras, que intercambiaron experiencias y anticiparon retos sobre la transición a una economía baja en carbono.

**EMPRESA****Alberto Barranco****Cargada contra nuevo TPP**

A unos días de la entrega oficial al Senado de los acuerdos para abrir a la escena el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico conocido como TPP-II, se multiplican las voces de oposición, con énfasis en la industria manufacturera, concretamente calzado, textil y vestido, además de acero

La alerta habla de un tsunami de productos procedentes de Vietnam y Malasia, cuyas economías se centran en una poderosa industria maquiladora apuntalada con subsidios y mano de obra barata, se diría regalada.

El cálculo habla, en promedio, de la mitad de lo que se paga en México.

Mientras en el país los tres sectores mantienen una nómina de 284 mil 726 trabajadores, en la parte asiática el número es de 850 mil, con empresas 37% más grandes a las nacionales.

Su principal proveedor es China, cuyos textiles, pieles, lonas y similares se producen también con apoyo de subsidios.

En el escenario, la Cámara Nacional de la Industria Textil y la del Vestido han consolidado una alianza sin fusión en afán de emprender la defensa común.

En el caso del calzado, aún sin el acuerdo mercantil, Vietnam incrementó sus exportaciones al país durante el último lustro en 20%... al margen, naturalmente, del que llega de contrabando.

La posibilidad habla de la pérdida en el mediano plazo de 40% del mercado.

En la emergencia, mientras se preparan los foros ofrecidos por el Senado para el debate de los capítulos que subsistieron tras la salida de Estados Unidos, la Concamín convocó a un evento de análisis el martes pasado.

En éste se habló de impactos negativos para la cadena productiva del país tanto hacia el mercado interno como externo, calculándose una merma en las exportaciones y una pérdida en la planta laboral de 30%.

De hecho, ante la imposibilidad de enmendarle la plana a lo pactado por los 11 paí-

ses en concierto, se habló de presionar la firma de cartas paralelas con Vietnam y Malasia para graduar la apertura.

En la negociación Estados Unidos había pactado con ambos un escenario similar, incluida la colocación de "cupos", es decir límites para exportar sin arancel o impuesto de importación.

En su conjunto las ramas textil, del vestido y del calzado representan 10% del Producto Interno Bruto, en una composición en la que caben desde empresas medianas hasta micro, la mayoría talleres.

El mercado es de 14 mil millones de dólares. Las firmas trabajan con máquinas cuya inversión se calcula en 2 mil 562 millones de dólares.

Aunque a la firma de los diversos acuerdos mercantiles el gobierno ha ofrecido mejorar la competitividad del país, lo cierto es que marchamos a paso de cangrejo: si en 1999 México se ubicaba en el escalón 34 del índice del Foro Económico Mundial, el año pasado caímos al 51.

Tras el largo paréntesis provocado por la decisión de Estados Unidos de meter la reversa se vendió la versión reciclada con cambio de nombre como la gran oportunidad de diversificación de mercados, al combinarse la ruta con la Alianza del Pacífico en la que caben Chile, Perú y Colombia.

El problema, otra vez, es que México no está en condiciones del tú a tú, lo mismo con países agrícola y tecnológicamente sofisticados como Australia y Nueva Zelanda, que con naciones asiáticas que sustentan su oferta vía prácticas desleales.

Regresó el TPP.

Balance general. Más de lo mismo: en un escenario similar al que confronta México en el marco de una posible avalancha de confecciones, textiles y calzado procedente de Vietnam y Malasia, Colombia optó por elevar los aranceles para naciones sin acuerdos mercantiles con el país y colocar umbrales para quiénes sí los tienen.

Estamos hablando de respetar la tasa cero de aranceles cuando se alcanza un mínimo de precio de ingreso de la prenda.

Si éste es inferior, se le cobra el impuesto de ingreso.

La nación sudamericana ha logrado crecer su industria de la confección, a niveles que le permiten exportar...

En nuestro país, por ejemplo, la firma STFGroup ha colocado ya varias tiendas bajo su marca Studio F, además de lograr contratos de proveduría con cadenas como Liverpool.

Avanza IFM. Finalmente IFM Global Infrastructure Fund, filial del fondo de fondos australiano IFM Investors, se adjudicó 100% de OHL Concesiones de España, vía un pago de 2 mil 643 millones de dólares.

La firma mantiene concesiones de infraestructura, desde aeropuertos y puertos, hasta carreteras y tren ligero, en varios países de América Latina, incluido México.

En este caso, la adquisición le garantiza una participación mayoritaria en OHL Construcción, con obligación de lanzar una Oferta Pública de Adquisición por el costo de papeles. Esta, como usted sabe, ya fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con un precio unitario de 27 pesos por acción.

De recuperarse 95% de los papeles,

OHL se deslistaría de la Bolsa Mexicana de Valores.

Foro NAIM. A la cabeza de la Concamin, organismos como el Consejo Mexicano del Transporte, el Consejo Nacional Empresarial Turístico, la Cámara Nacional de Aerotransportes y la Asociación Mexicana de Ferrocarriles están invitando a los candidatos a la Presidencia de la República para participar en un foro de análisis sobre la viabilidad del nuevo aeropuerto internacional de México.

La invitación, sin embargo, carga los dados al señalar que se trata de responder las dudas que pudieran tenerse en un escenario en que el proyecto tiene un periodo de 20 años de análisis y estudio, siendo respaldado, entre

otros, por el Centro para el Desarrollo de Sistemas Avanzados de Aviación, conocido como Mitre por sus siglas en inglés.

La invitación se hizo pública vía un desplegado, aunque no se señala fecha, hora y lugar.

Cambio en Movisa. Quien ha sido designado como presidente del Movimiento por una Vida Saludable es Pedro Padierna Bartning, presidente de Pepsico México.

Bajo el marco de la iniciativa dirigida por Erika Quevedo, se han colocado campañas exitosas como Checa y Elige, a la par de promover la cultura en relación al etiquetado de los productos. En paralelo, en el programa Juntos Contamos se ha capacitado a mil 600 maestros sobre los beneficios de una vida sa-

ludable. La carambola alcanza a un millón de alumnos.

¿Y la OIT? La inclusión de Manuel Reguera en el Consejo Técnico del Instituto Mexicano del Seguro Social por parte de la Concamin, reabre una página de profesionalización de éste en el que participaron en su momento los abogados Fernando Yllanes Ramos y Fernando Yllanes Gaxiola, además de Miguel Alessio Robles, Francisco Plancarte, Rafael Lebrija y Ernesto Rubio del Cueto.

La reversa debía darse también en la representación ante la Organización Internacional del Trabajo, en un escenario en que los actuales aprovechan las reuniones para largos paseos en Europa. ●



CAPITANES

Atorón Aéreo

Mientras continúa el debate sobre la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM), las licitaciones para las obras del proyecto siguen su curso, aunque bueno, algunas con ciertas demoras.

Se lo decimos porque desde el año pasado, el Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM), que lleva **Federico Patiño**, no logra adjudicar el contrato para construir el Centro Intermodal de Transporte Terrestre (CITT).

Tras declarar desierto el primer concurso, hoy se tenía previsto el fallo para la segunda vuelta. Sin embargo, esto se pospone nuevamente al 26 de abril. El cambio puede deberse a que falta aclarar dudas de los participantes o, que todavía no evalúan todas las propuestas.

En total hay 10 consorcios interesados en la obra cuyo techo es de 10 mil 410 millones de pesos.

Entre los interesados están LF del Centro, la empresa que formaron el rijoso SME, de **Martín Esparza** y Mota Engil, de **Joao Parreira**. También se apuntó ICA, de **Bernardo Quintana**, junto con Cicsa, de **Carlos Slim** y otras empresas.

El tiempo apremia, pues no olvide que está previsto que el primero de mayo próximo inicie la construcción del CITT y es importante ya no retrasarse para que los tiempos empaten con el arranque de operaciones de la primera fase del NAIM, programada para octubre de 2020.

El CITT estaría terminado en 2 años 8 meses, así que haciendo cuentas, no estará listo, menos si no hay un ganador.

Contratos Hospitalarios

El Gobierno está buscando dejar bien amarrado el esquema de Asociaciones Público Privadas para la construcción de hospitales.

A finales del año pasado se adjudicaron los prime-

ros contratos del IMSS y del ISSSTE: tres de ellos los ganó Prodemex, de **Olegario Vázquez Raña**; dos fueron para Marhnos, de **Nicolás Mariscal Servitje**; uno a la española Sacyr, que capitanea **Eduardo Andrade**, y uno más de Invex, que encabeza **Juan Guichard**.

Los contratos ya se firmaron y las obras ya iniciaron. Incluso se tiene el documento en el que el IMSS le da permiso a Marhnos para operar temporalmente su primer hospital en García, Nuevo León.

El costo conjunto para el IMSS, que lleva **Tuffic Miguel**, y el ISSSTE, que dirige **Florentino Castro**, será de 85 mil 521 millones de pesos por la contraprestación de servicios por 25 años a estas empresas a cambio de invertir 11 mil 220 millones de pesos en la construcción de los hospitales.

En estos 25 años, Prodemex cobrará más de 28 mil 213 millones de pesos, Marhnos 28 mil millones, Sacyr 18 mil 512 millones e Invex 10 mil 796 millones de pesos.

En el portafolio de promoción de inversiones de Banobras hay al menos otros siete hospitales que pudieran tener salida a través de las APP.

Aroma de Preocupación

En los cafetales mexicanos el aroma es de preocupación total porque el precio del café está bajando de manera alarmante.

El precio nacional promedio del café pergamino cayó 38 por ciento en este

mes respecto al mismo mes del año pasado y se cotiza en 28 pesos por kilo.

Entre las razones está la baja de los precios en el mercado de futuros de Nueva York, la referencia de los grandes compradores del grano.

En la cosecha anterior, de octubre de 2016 a marzo de 2017, las 100 libras tenían un precio promedio de alrededor 150 dólares, pero actualmente, en la posición a mayo, rondan los 117 dólares, una considerable diferencia.

De seguir esta tendencia negativa, grupos como la Coordinadora Nacional de Organizaciones Cafetaleras, representada por **Fernando Celis**, argumentan que se tendría que activar la entrega de recursos del Fideicomiso Irrevocable de Inversión, Administración y Garantía Líquida.

Dichos recursos son aportaciones de los productores y Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, que dirige **Enrique Martínez**.

Batalla Acerera

Los capitanes de la siderurgia enarbolarán el estandarte de batalla comercial al llegar el próximo lunes a su asamblea anual.

En la Canacero, que encabeza **Guillermo Vogel**, cruzan los dedos para que ese día, el Secretario de Economía, **Ildefonso Guajardo**, les anuncie la renovación del arancel temporal de 15 por ciento que desde octubre de 2015 cobra México a la importación de ciertos aceros.

La idea es que este arancel, que viene renovándose cada 180 días y vence ya el 15 de abril, evite que lleguen a competir en forma desleal al mercado nacional aceros de países con los que México ni tratados de libre comercio tiene.

Los acereros pedirán un aumento al arancel, a 25 por ciento, para así empatarlo con el que en marzo impuso EU, pero exento a México y Canadá, a reserva del rumbo que lleve en mayo la renegociación del TLC.

En la asamblea se definirá al sustituto de Vogel y que aquí le anticipamos que se trata de **Máximo Vedoya**, el CEO de Ternium Global.

capitanes@reforma.com





La vendetta contra Gil Díaz

Oro Negro, la empresa de servicios petroleros de **Gonzalo Gil** y **José Antonio Cañedo**, está dispuesta a ir hasta sus últimas consecuencias con tal de recuperar su viabilidad operativa y financiera. Hoy está prácticamente en bancarrota, con deudas por casi mil millones de dólares.

La puntilla se la dio **José Antonio González Anaya**, cuando siendo director de Pemex, le canceló tres de cinco contratos para igual número de plataformas petroleras. Después las dos restantes cumplirían su plazo de contrato y ya no serían renovadas. La firma montó en cólera y ahora está politizando su caso.

Gil y **Cañedo** aguantaron al final del sexenio para contraatacar y esgrimir un maltrato político del gobierno de **Enrique Peña**, justo cuando éste va de salida. Hace unas semanas promovieron en Nueva York una demanda. Acusan a Pemex de un trato injusto y de favorecer a Seamex.

Seamex es controlada por el financiero regiomontano **David Martínez**, de Fintech, y la poderosa Seadrill, del zar petrolero noruego **John Fredriksen**. En su demanda Oro Negro acusa a Pemex de cancelarles injustificadamente sus contratos y de no darles igualdad de condiciones que a Seamex.

La historia es la siguiente: **Luis Ramírez Corzo**, exdirector de Pemex con **Felipe Calderón** y hoy director de Oro Negro, y cuya hija fue novia de **Emilio Lozoya Austin**, pide a éste antes de asumir Pemex apoyo para contratar ocho plataformas jack-ups. **Lozoya** le garantiza el negocio y los **Ramírez** las "traen".

El traerlas implicó colocar dos bonos en el extranjero y endeudarse con 950 millones de dólares, en las que las afores de Banamex y Sura irrumpieron como inversionistas. Sin embargo **Luis Videgaray**, como secretario de Hacienda, se entera y le pide a **Lozoya** detener los contratos.

Y es que **Videgaray** frenó en seco a **Gonzalo Gil**, hijo del exsecretario **Francisco Gil Díaz**, entre otras cosas, porque éste persiguió ferozmente durante el gobierno de **Vicente Fox** a **José** y **Alfredo Miguel Affif**, que en el gobierno de **Peña** han sido de los principales beneficiarios de las concesiones de infraestructura.

Además, **Videgaray** tenía gran simpatía por Seadrill. La instrucción a **Lozoya** fue limitar a Oro Negro y favorecer a Seamex. Ante tal escenario, la ascendencia de **Ramírez Corzo** sobre **Lozoya** se eclipsó y la compañía de **Gil** y los **Cañedo White** cayó en desgracia.

Después vino el desplome de los precios del crudo y la demanda de jack-ups se vino abajo en el mundo, tirando los precios, por lo que Pemex se vio obligado a cancelar y suspender varios contratos, lo que molestó a Oro Negro, a tal punto que presionaron a prácticamente todas las áreas de Pemex Procura.

Procura, que dirige **Miguel Ángel Servín**, entró en una fase de cancelar contratos a todos los proveedores. Igual tocó a Perforadora Latina, de **Adolfo del Valle**, que a Perforadora México, de **Germán Larrea**; Cotemar, de **Cristina Lobo**, y hasta Grupo R, de **Ramiro Garza Cantú**. Oro Negro, en lugar de mostrarse flexible, prefirió pelearse con Pemex. A toro pasado, en algo sí tienen razón: Seamex es el único contratista que no sufrió cancelaciones. Sus cinco plataformas siguen operando para Pemex.

PALO A W&C

Fijese que el Juez Sexto de Distrito en Materia Civil acaba de negar el miércoles a Pensionissste la suspensión definitiva del amparo que promovió contra el convenio concursal que dio salida de ese estatus a ICA.

Como aquí le hemos venido contando, la afore encomendada a **Rodolfo Campos** quiere echar abajo el proceso en aras de recuperar una inversión ruinosa de más de 400 millones de pesos en acciones de la constructora. La subdirectora Jurídica de Pensionissste, **Isabel Messmacher**, pero sobre todo el abogado de White & Case, **Vicente Corta**, están empeñados en revertir todo. Sin embargo el juez desechó el amparo porque ya se consumó la sentencia reclamada y se salió del concurso desde el 23 de marzo.

BMV Y AMIB

El próximo miércoles habrá Consejo en la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José Oriol Bosch**, y el 27 de abril será la Asamblea. Vamos a ver cómo llega **Jaime Ruiz Sacristán**, que el año pasado estuvo expuesto a un fuerte desgaste y se rumoró que quería tirar la toalla.

El del Banco Bx+ irá por su cuarto año en la presidencia. La Asamblea será un día después del consejo de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), donde también hace aire, y muy fuerte.

Está en veremos la reelección de **José Méndez Fabre**, quien a su vez iría por un cuarto periodo como Presidente Ejecutivo. La grilla en las casas de bolsa está muy dura por el arranque de la nueva Bolsa Institucional de Valores, de **Santiago Urquiza**.

VA AMADO

Tómelo con reservas, pero se asegura que **Miguel Alemán** habría comprado a la inglesa Petrofac los derechos de explotación de uno de sus campos petroleros.

Se habla de El Ébano, en San Luis Potosí, el cual fue adjudicado por Pemex hace alrededor de un par de años. Lo más relevante del caso es que el también dueño de Interjet lleva como socio ni más ni menos que a **Amado Yáñez**, el ex de Oceanografía. Ya de bastante tiempo atrás se conocía de la cercanía de ambos. El primero estuvo a un tris de adquirir la malograda naviera. **Luis Videgaray**, todavía secretario de Hacienda, se opuso enfáticamente.

BANXICO

En línea con los analistas, Banxico mantuvo ayer en 7.50% la tasa de interés. El instituto que lleva **Alejandro Díaz de León** ha machacado con que no necesariamente seguirá el ritmo de la Fed, que ya adelantó elevará su tasa hasta cuatro veces.

Entre especialistas hay la percepción de que Banxico se fue de bruces con los aumentos el año pasado. Tendríamos un punto de más que bien se pudo administrar mejor en este 2018. El desafío para la Junta de Gobierno es cómo afrontar un escenario de una mayor relajación de la política monetaria estadounidense. Si no eleva la tasa, el rezago puede ser castigado por los mercados.



Desde el piso de remates

**MARICARMEN
CORTÉS**milcarmencm@gmail.com
Twitter: @mcmaricarmen

BIVA tendrá que llevar nuevas emisoras: CNBV

*Existe un amplio número de empresas que
sí están interesadas en financiarse a través
del mercado bursátil.*

El presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, **Bernardo González Rosas**, aseguró que la nueva Bolsa Institucional de Valores (BIVA) deberá cumplir con su plan de acción que presentó para ser autorizada y que implica la colocación de nuevas emisoras para ampliar el mercado y no concentrarse sólo en la operación de las empresas que hoy cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

En su arranque BIVA, que preside **Santiago Urquiza**, comenzará a operar con las mismas emisoras que hoy cotizan en la BMV, pero el objetivo de la nueva Bolsa es que sí lleguen nuevas empresas porque hay un amplio número de compañías que sí están interesadas en financiarse a través del mercado bursátil, y además a través de la banca de desarrollo, se puso en marcha un programa de financiamiento para que las empresas de menor tamaño acudan al mercado de capitales.

El presidente de la CNBV descarta una nueva prórroga para el inicio de operaciones de BIVA después de que se volvió a ampliar el plazo al 23 de julio. Asegura que en esa fecha estarán ya conectadas todas las casas de Bolsa a BIVA, con excepción de dos que recurrirán a conectarse a través de una de las grandes intermediarias bursátiles porque por su tamaño no les reditúa realizar la inversión para conectarse en forma directa.

Antes del inicio de operaciones de BIVA, la CNBV tendrá que realizar pruebas en condiciones normales y de estrés para garantizar que ambas Bolsas estarán operando con todos los intermediarios bursátiles sin problemas de conexión.

Bernardo González negó también que sea culpa de la BMV o de BIVA el retraso en el inicio de operaciones. "Nadie está arrastrando los pies"

dijo, pero son procesos complejos y se han registrado algunos retrasos técnicos e insiste en que con la nueva prórroga no habrá ya problemas para que BIVA inicie operaciones el 23 de julio.

TPP 11, SÍ SERÁ RATIFICADO ESTE MES

El presidente de la Comisión de Comercio del Senado, el panista **Héctor Larios**, aseguró que el CPTPP sí será ratificado por el pleno antes de que concluya el próximo 30 de abril el actual y último periodo ordinario de sesiones de la actual legislatura.

La meta con el foro que organizaron las comisiones unidas de Relaciones Exteriores y de Comercio del Senado es escuchar la opinión no sólo de la gran mayoría de los empresarios que están a favor del CPTPP, sino también de los sectores, como el textil y calzado que han manifestado su temor de que pueda haber triangulación de productos fabricados en China, o a precios dumping elaborados en las fábricas estatales de Malasia y Vietnam, que tienen costos de mano de obra muy barato.

De acuerdo con **Larios** el objetivo es que la próxima semana el CPTPP sea ya aprobado en comisiones para que se envíe al pleno para su ratificación con lo cual México se convertirá en el primer país de los 11 firmantes en ratificarlo.

En cuanto al TLCAN, **Larios** reconoció que es muy difícil que sea ratificado por el actual Senado porque aun en el caso de que se concluyan las negociaciones en la primera semana de mayo, no habría ya tiempo de ser ratificado antes de las elecciones, ya que se requieren tres semanas mínimo para que sea traducido a los tres idiomas oficiales: español, inglés y francés, y en Estados Unidos se requieren 90 días para que sea ratificado por el Senado.

**TRUMP, SIN PRISA,
PERO SIGUE NEGOCIANDO TLCAN**

Lo que resulta para Ripley es que **Donald Trump**, quien al inicio de su gestión decidió sacar a Estados Unidos del TPP, volvió a decir que sí estaría interesado en regresar. Con sus contradictorias declaraciones aseguró también que hay avances en las negociaciones del TLCAN, pero que no tiene prisa para concluir las negociaciones, porque ninguna va a realizar una millonaria inversión para construir una fábrica de automóviles en México mientras persista la incertidumbre sobre el tratado.

A pesar de estas declaraciones los mercados parece que dejaron de creerle a **Trump** porque mantienen el optimismo de que sí se llegue a un acuerdo en el TLCAN en la primera semana de mayo.

De no ser así, sostiene **Gabriela Siller**, economista en jefe de Banco Base, regresaría la volatilidad al mercado cambiario por la incertidumbre sobre el TLCAN

El presidente de la CNBV descarta una nueva prórroga para el inicio de operaciones de BIVA después de que se amplió el plazo al 23 de julio.



Pemex mejora perspectiva, pero... ¡le falta!

Pemex, que dirige **Carlos Treviño**, mejoró la perspectiva de su calificación de deuda externa, de la mano de la calificación soberana de México, pero no corre la misma suerte de la calificación del soberano.

Ayer, la calificadora que para América Latina encabeza **Mauro Leos** modificó la perspectiva de varias emisiones en cascada siguiendo al soberano, entre ellas la de CFE, que dirige **Jaime Hernández**, y la de Pemex, pero a esta última le mantuvo la calificación en Baa3, pues aunque el equipo de **Nymia Almeida**, la analista del sector energético de Moody's, reconoce que han mejorado las necesidades de liquidez de Pemex en los últimos dos años, dado el ajuste al gasto, la reducción de sus inversiones y el continuo proceso de refinanciamiento de su deuda, todavía considera que su balance muestra debilidades estructurales que le tomará un par de años o quizá más, revertir.

Por ello, mientras la calificación soberana se encuentra en A3 (la tercera posición del grado de inversión 2), la calificación de Pemex queda en Baa3, a donde se fue cuando salió **Emilio Lozoya** de la dirección general de la empresa productiva del Estado, esto es, en la última escala del grado de inversión.

La CFE se queda en Baa1, la primera escala del grupo 3 de grado de inversión, dos arriba de Pemex, una debajo de soberano y dos debajo de Arca Continental (el corporativo que encabeza **Francisco Garza Egloff**) y que en pleno proceso de expansión en Estados Unidos ha logrado mantenerse en la más alta escala de calificación crediticia de los emisores mexicanos, porque su competidor, Coca Cola FEMSA, está un grado abajo y en el mismo rango que la calificación soberana de México.

Volviendo a Pemex, Moody's considera que pese a que va mejorando, aún enfrenta condiciones muy difíciles tanto en términos operativos como financieros a pesar de que el precio del crudo se ha estabilizado, pues tanto la baja en la plataforma de producción petrolera como de refinados, gas y petroquímicos, sigue siendo un factor de peso que se complica con la elevada carga fiscal, y un importante monto de vencimientos de deuda a lo largo de 2018 y en los años por venir.

En función de ello, la analista considera que las métricas

de Pemex continuarán siendo débiles y, por ende, la empresa seguirá dependiendo de los mercados de capital para fondear su flujo de caja libre que continúa siendo negativo (pérdidas de operación).

Digo, no se puede tapan el sol con un dedo, pero el que ya te vean con el paraguas, ha mejorado el panorama crediticio para Pemex en una coyuntura que resulta políticamente complicada.

DE FONDOS A FONDO

#MeVoyAChina... insiste Bimbo, de **Daniel Servitje**, que ayer colocó su bono perpetuo por 500 millones de dólares y tasa de 5.95%, lo que le permitirá refinanciar la totalidad de sus líneas de crédito revolventes bancarias y dejarlas libres en dos mil millones de dólares, pagar parte de la adquisición que trae en curso del segundo operador de pastelería y repostería en China anunciada el pasado febrero (Mankattan).

Hoy Bimbo tiene presencia en 32 países y está a punto de poner el pie completo en China, cuenta con una impresionante diversificación de marcas y, se ha propuesto disminuir el Ebitda a deuda total, (que cerró en 3.3 veces al cuarto trimestre de 2017).

#PuroEnojo... Sorpresa, enojo y preocupación generó entre los miembros de la Onexpo, que preside **Roberto Díaz de León**, la confusa declaración que realizó el director general de Pemex, **Carlos Treviño**, sobre las acciones que han tomado en la empresa para controlar la venta de combustible robado.

Le detalle que desde el 15 de enero de 2015, todo expendedor de gasolina y diesel, lo mismo que gas natural o gas LP para combustión automotriz en México, tiene que sujetar la enajenación al público a control volumétrico demostrable ante el SAT. Ese control forma parte de la contabilidad del contribuyente.

En función de lo anterior, el director general de Pemex tendrá que hacer una rectificación pública ante los enojados amigos de BP, Repsol, Chevron, Shell, Costco, G500 y todas las que han cambiado de franquicia (ya son 32 registros ante la CRE y poco más de 2 mil 600 gasolineras que han dejado de adquirir en la empresa), ya que en días pasados declaró que "le preocupaban mucho las estaciones que no son de Pemex porque no tienen control volumétrico y aunque la empresa les

vende el combustible porque le obliga la ley, no tiene ningún control para saber si venden más de lo que le compran. En el caso de las franquicias Pemex dijo que se han cerrado casi 100 y que se ha denunciado ante la PGR y la CRE para que les retiren el permiso. Sobre esas sí tiene control”.

La duda ofendió. Hoy Pemex no es el regulador del sector energético, pero el SAT, de **Oswaldo Santín**, tiene la misma capacidad de fiscalización para franquicias y no franquicias Pemex bajo el ordenamiento de 2015.

Ahora bien, **Carlos Treviño** tiene en parte razón, pero es aplicable a tontos y troyanos. En la iniciativa que hoy se discute en el Senado en la Comisión de Hacienda es la reforma al Código Fiscal que refina la regla de control volumétrico, sino que convierte en delito fiscal la venta de combustible robado y facilita la realización de actos de fiscalización permanente en

toda la red de distribución mayorista y minorista del sistema nacional de distribución de combustibles.

Dicho lo anterior, suponer que los entrantes o cambiantes de la franquicia Pemex son huachicoleros en potencia, puescomo dice **Treviño**: ¡lo dijiste tú, no lo dije yo! Seguro les echará una llamadita.

Por cierto. Échele un ojo a la iniciativa porque reforman el 79bis de pérdidas fiscales y hay muchas empresas cuyas subsidiarias registran pérdidas que verán el amanecer bien negro.



El futuro y la herencia de Enrique de la Madrid

Si vemos atrás, digamos, del sexenio de Ernesto Zedillo para acá, la mayoría de los exsecretarios de Turismo desaparecieron del mapa...

El domingo se inaugura el Tianguis Turístico en Mazatlán y a partir de entonces faltarán 11 semanas para las elecciones presidenciales del primero de julio, cuando comenzarán a organizar sus maletas los integrantes del gabinete.

Claro que habrá varias maneras de empaacar, dependiendo quién gane; pero también será el momento de tener claridad sobre cuáles son los pendientes y de firmar el testamento, no porque se vayan a morir, pero así actúa la gente responsable.

Si vemos atrás, digamos, del sexenio de **Ernesto Zedillo** para acá, la mayoría de los exsecretarios de Turismo desaparecieron del mapa político y, además, se perdieron buenas iniciativas.

Precisamente con él estuvo **Silvia Hernández**, quien sigue siendo una influyente consultora; aunque nada quedó de aquel gabinete turístico que impulsó.

Mientras **Óscar Espinosa** terminó pagando un precio altísimo por su pleito con **Cuauhtémoc Cárdenas**.

Después llegó **Leticia Navarro**, brillante ejecutiva y mujer de negocios quien participó en aquel famoso "gabinetazo" de **Vicente Fox**; ella creó los Pueblos Mágicos, pero renunció a medio camino por diferencias con los empresarios y ahora es presidenta del Consejo de Administración de Consolid.

Así arribó **Rodolfo Elizondo**, político panista de cepa, quien trascendió el sexenio de **Fox** por un acto de arrojo: apoyar la candidatura presidencial de **Felipe Calderón**, en contra de los deseos de su jefe.

Elizondo consiguió recursos federales sin precedente para invertirlos en el turismo y fortaleció a los secretarios estatales del ramo, quienes fueron reducidos a su mínima

expresión en los primeros años de regreso del PRI.

Después fue consultor privado antes de retirarse a su natal Durango, donde hoy asesora al gobernador.

Gloria Guevara, en la segunda mitad del sexenio de **Calderón**, hizo un trabajo sobresaliente de reposicionamiento de los destinos mexicanos en el extranjero; aprovechando el talento de **Rodolfo López Negrete** como director general adjunto del Consejo de Promoción Turística de México.

También se peleó con muchas personas y no dejó bien firmados los papeles de su "herencia", así es que cuando llegó **Enrique Peña** al poder ni las gracias le dieron; mientras **López Negrete** fue promovido a director general del CPTM.

El gobierno tampoco respaldó a **Guevara** para ser secretaria general de la Organización Mundial del Turismo, pero sacó un "conejo de la chistera" y con el respaldo de empresarios globales hoy comanda la WTTC.

Claudia Ruiz Massieu llegó con una agenda política fuerte, con ella remontaron las cifras del turismo y fue promovida a la Secretaría de Relaciones Exteriores.

¿Cuál será la herencia y futuro político de **Enrique de la Madrid**?

Sin duda veremos un caso interesante, pues incluso en el mejor escenario para su partido, que sería el triunfo de **José Antonio Meade**, antes compitió con él por la candidatura a la Presidencia.

Además **De la Madrid** es institucional y no le gusta la adrenalina, ya que no está jugando el "todo por el todo" correteando la Jefatura de Gobierno en la entidad más "morenista" como es la CDMX, a diferencia de **Mikel Arriola**.

Por todo ello su futuro y herencia turística es algo que difícilmente descuidará.



Populismo contra razón

No sé si **El Bronco** tenga una oferta real para buscar gobernar el país y, según parece, tampoco es muy relevante. De los otros cuatro candidatos se ha marcado una división verdaderamente importante entre mantener el correcto camino que se ha tenido en materia económica o ir hacia propuestas populistas que, en su mayoría, han mostrado su profundo fracaso.

José Antonio Meade y **Margarita Zavala** (que deberían aliarse en una sola fórmula) están determinados a mantener las políticas económicas que, incuestionablemente han funcionado durante más de dos décadas, aun cuando puedan parecer poco populares. Desde 2001 el PIB ha crecido consistentemente a tasa anual salvo en 2009 cuando, a pesar de la crisis financiera internacional, el país se vio más afectado por la influenza. Desde el tercer trimestre de ese año la economía ha crecido de manera ininterrumpida a pesar de muy fuertes choques externos como el Brexit, normalización de la política monetaria, caída en el precio del petróleo, elecciones en EU, renegociación del TLCAN e inestabilidad mundial.

Se oponen a ocurrencias como disminuir el IVA en la frontera norte, lo que además de ser una injusticia fiscal tendría un costo anual de 20 mil millones de pesos. Congelar el precio de las gasolinas que, sin duda, es un subsidio a los más ricos. Detener la construcción del NAICM o dar reversa a reformas estructurales como la energética que ya están dando resultados en los bolsillos de los mexicanos.

ABSURDOS

Las campañas de **Ricardo Anaya** y **Andrés Manuel López Obrador** destacan por tener casi una ocurrencia para cada ocasión. Algunos dicen que el primero quiere rebasar por la izquierda, pero el populismo y la irresponsabilidad en el manejo de los recursos no tienen filiación política. **Anaya** lo mismo ha prometido aumentar por decreto el salario mínimo que establecer una renta básica universal que tendría un costo mensual superior a los 380 mil millones de pesos. Sobre el salario mínimo declaró que en su toma de posesión instruirá a la Conasami para que lo lleve a la línea de pobreza. Una oferta similar a la de **AMLO** llegando al extremo de asegurar que homologará salarios con Estados Unidos.

Subir el salario mínimo por decreto genera inflación y termina con los efectos positivos que se buscan. No es popular,

pero lo que debe hacerse es mantener la inflación en el rango establecido por el autónomo Banco de México y que los incrementos al salario real se den por productividad.

Meade retó a **López**

Obrador a que debatieran seriamente. Si lo hicieran sobre la promesa que hizo el candidato de Morena se descubriría que no existe modo sensato de congelar el precio de los combustibles. Por cierto, medida que tomaron **Luis Echeverría** y **José López Portillo** en sus primeros tres años de gobierno, ya conoce el final de la historia.

MITOS Y MENTIRAS

Existe la creencia equivocada de que el gobierno debe mantener, al costo que sea, bajo el precio de la gasolina. Se le dan algunos poderes míticos sobre el costo final de los productos y los niveles de vida de la población.

A más de un año de la liberación del precio de los combustibles, no ha disminuido su uso. Eso significa que el precio sigue siendo bajo. De acuerdo con Global Prices, México ocupa el lugar 67 de 167 países en cuanto a precio de la gasolina.

Se cree, de una manera absurda, que el costo de transporte es fundamental en el precio. Si eso fuera cierto, los aguacates serían sustancialmente más bajos en Michoacán que en Tamaulipas.

Se tiene la idea, también equivocada, de que el precio de la gasolina afecta más a los pobres. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ingreso Gasto de los Hogares que realiza el Inegi sólo uno de cada diez hogares del decil más bajo de ingreso compra gasolina. En contrapartida, siete de cada diez de los hogares más ricos del país destinan recursos a la compra de gasolina.

Los tres deciles de mayor ingreso compran más del 50% de la gasolina y del 30% más pobre de la población sólo el 14% compra gasolina.

Congelar el precio de la gasolina no sólo va en contra del espíritu de la Reforma Energética, sino a la lógica. A pesar de que había un deslizamiento para mantener en términos reales el precio de la gasolina, se destinaban más de 200 mil millones de pesos anuales, es decir, se tendrían que canalizar recursos del orden de los 300 mil millones de pesos o más, considerando el tipo de cambio, que básicamente beneficiarían a los más ricos.

SENSATEZ VS. SENTIMIENTO

En el proceso de elección se enfrentan el modelo de la sensatez económica, que ha dado grandes resultados en el mejoramiento de los niveles de vida de la población, en contra de los sentimientos de milagro que generan las ofertas populistas.

Las elecciones son un proceso de contratación. Elija entre los sensatos o los que prometen crisis económica vestida en fuegos artificiales.

Las elecciones son un proceso de contratación. Elija entre los sensatos o los que prometen crisis económica vestida en fuegos artificiales.



Activo empresarial
JOSÉ YUSTE
dinero@gimm.com.mx

Telmex separada, IFT exige viabilidad y derechos laborales

La separación funcional de Telmex está dando mucho de qué hablar. Incluso el Sindicato de Telefonistas liderado por **Francisco Hernández Juárez** ha mostrado su inquietud porque la empresa, ya con la separación funcional, vaya a ser poco rentable o no pueda garantizar los derechos laborales.

Hernández Juárez ha ido al IFT y hasta advirtió con el posible estallamiento a huelga este mismo mes. De ahí que el Instituto Federal de Telecomunicaciones haya concretado en su plan para separar la empresa puntos específicos para resguardar la viabilidad financiera de la empresa, que preocupa al Sindicato de Telefonistas, como también para garantizar los derechos laborales, como antigüedad de los empleados y el pago de sus pensiones.

MEDIDAS DE EFICIENCIA CORPORATIVA: CONSEJO INDEPENDIENTE

Aquí se trata de crear una empresa totalmente nueva. Se trata de que esa empresa, que tiene la red actual de Telmex, pueda conectar a las demás empresas a su red, y así abrir el mercado de telefonía fija.

Es la famosa desagregación del bucle para que las nuevas empresas competidoras puedan tener la última milla para llegar al domicilio de las personas. Telmex, dirigida por **Héctor Slim**, todavía no ha definido el nombre ni logotipo de la nueva empresa.

Mientras tanto, lo que sí ha pasado es que el IFT ha pedido en su "Plan Final" que la nueva empresa garantice su viabilidad financiera con medidas corporativas eficientes. Éstas son algunas de ellas:

En primer lugar, el IFT está exigiendo tener un Consejo de Administración con consejeros independientes, distintos a las del resto de compañías del grupo: Telmex, Telnor y Telcel. El consejo de administración tendría siete miembros, y la mayoría sería independiente, incluido su presidente quien tendrá

voto de calidad.

DOMICILIO, LOGOTIPO, OPERACIÓN DISTINTA A TELMEX

Además, la nueva empresa deberá contar con domicilios y logotipo distintos a los de Telmex, Telnor y Telcel. En su domicilio se llevarán adelante las funciones administrativas y de tomas de decisión.

Tendrá su marca propia, y sus logotipos corporativos distintivos.

Contará con sistemas de operación y gestión independientes a los de Telmex, Telnor y Telcel, para ofrecer sus servicios a los clientes mayoristas. Sus trabajadores deben ser independientes, y no trabajar en alguna empresa del grupo del Agente Económico Preponderante.

IFT OBLIGA A PLAN DE MIGRACIÓN PERSONAL DE TRABAJADORES

El Instituto Federal de Trabajadores también le está exigiendo a la nueva empresa de Telmex que tenga un plan de migración personal para cada trabajador.

El plan de migración de personal debe contener lo siguiente: Identificar perfiles y personal a transferir; negociar el contrato colectivo; el aviso de ser una empresa sustituida; el aviso ante el IMSS, Infonavit e Infonacot; el aviso a los juzgados de lo familiar; aviso a la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje; las firmas de contratos individuales. Este proceso de migración de personal sindicalizado, según el IFT, deberá estar listo al cierre del primer trimestre de 2019.

TELMEX BAJA PARTICIPACIÓN DE 70 A 62%

Claro que la separación contable de Telmex es un proceso que no se había visto en México. Para el Instituto Federal de Telecomunicaciones es un paso indispensable para tener claridad en la desagregación de la red de Telmex.

Sólo así la red podrá rentarse con transparencia a todas las empresas que quieran la última milla en telefonía fija. De manera obvia, la separación funcional no gustó al grupo del empresario **Carlos Slim** que ha reiterado, una y otra vez, que ya le permitan dar televisión, que es un tema de su propio título de concesión y que tendrían que pasar varias medidas para poderlo modificar.

Con las medidas de preponderancia, Telmex bajó su participación de mercado de 70 a 62% del mercado de telefonía fija. Y en la evaluación bianual del IFT, el regulador vio indispensable la separación funcional de Telmex para garantizar la apertura de su red a otras empresas. Y como ello podía traer problemas financieros, el regulador puso medidas de eficiencia corporativa, así como de garantía de derechos laborales que han tenido preocupado al sindicato.

El IFT también le está exigiendo a la nueva empresa de Telmex que tenga un plan de migración personal para cada trabajador.



COORDENADAS
**Enrique
Quintana**

Nos quiere engañar Trump

Ayer, el presidente de Estados Unidos, **Donald Trump**, cambió, otra vez, el tono de su discurso y dejó el optimismo.

Al referirse a los tiempos para renegociar el TLCAN señaló:

“Podrían ser 3 o 4 semanas, podrían ser 2 meses, **podrían ser 5 meses, no me importa**. Entonces, la narrativa de que estoy presionando para llegar a un acuerdo es falsa, nunca presiono para llegar a un acuerdo”.

No es así.

Trump sabe que los negociadores norteamericanos van a perder fuerza **si queda la impresión de que el gobierno norteamericano está urgido** de obtener un acuerdo. Y por eso, en su discurso de ayer, pretendió crear la imagen de que no hay ninguna prisa.

Pero, sí la hay.

El tema de fondo es político electoral.

Las últimas cuatro encuestas nacionales en EU promedian **una ventaja de 6.4 puntos para los demócratas** en la intención de voto para la Cámara de Representantes.

Faltan muchos meses para las elecciones y puede pasar una gran variedad de cosas, pero por lo pronto, **lo más probable es que los demócratas se queden con la mayoría** en la Cámara baja a partir de enero de 2019.

Y el TLCAN requiere ser aprobado por los representantes.

La **agenda comercial de los demócratas** implica temas diferentes a los que Lighthizer, el Representante Comercial, planteó. Así que es **muy poco probable que el Tratado negociado fuera ratificado** por una Cámara de mayoría demócrata.

Hace un par de días le comentamos que para que la actual Cámara pueda aprobar el TLCAN es necesario que en la primera quincena de mayo reciba la notificación de que hay un acuerdo en principio. Más allá de esa fecha, no sé cómo pueda ser aprobado antes de que se instale la nueva Cámara.

¿Y por qué estaría Trump tan preocupado por que se apruebe si en varias ocasiones ha dicho **que en realidad quiere irse?**

Porque ya se dio cuenta que **el costo de salirse es demasiado elevado** para él, tanto que seguramente le costaría la reelección. Y **el costo de no conseguir un acuerdo** que pudiera ser aprobado también es muy elevado.

Trump podrá decir lo que quiera, pero ahora es él quien sabe que tiene que moverse rápido.

Por esa razón, **sus dichos del día de ayer no impactaron en el mercado** cambiario, que siguió bastante tranquilo pese a su amenaza de seguir negociando aún por muchos meses más.

El problema es que **el sentido de urgencia no**

ha llegado a los negociadores. Aún estamos lejos de un acuerdo en materia de reglas de origen en el sector del automóvil; la cláusula ‘sunset’ de muerte súbita del Tratado, cada cinco años, no ha sido retirada de la propuesta norteamericana.

Y, todavía faltan acuerdos en materia de solución de controversias, es decir, en los capítulos 11, 19 y 20, por citar sólo algunos de los temas pendientes y difíciles.

Claro que el gobierno mexicano también tiene incentivos para tratar de cerrar la negociación lo más pronto posible y buscar que este mismo año haya una ratificación.

Pero no nos dejemos engañar por los dichos de Trump.

Es probable que **esa urgencia se perciba en cualquier momento** de los siguientes días.

El presidente de EU sabe que tiene suficientes frentes abiertos en su propio país para que el tema de la negociación comercial con sus vecinos se le complique más.

La semana pasada ya recibió Trump la prueba de que en México, a pesar de las discrepancias internas, si se trata de hacerle frente va a encontrar un país unido.

No nos dejemos engañar por Trump.



FUERA DE LA CAJA

TEPJF entierra a Meade

Macario Schettino

Hemos insistido mucho en que el nuevo arreglo político de México, creado en 1996 para abrirnos a la pluralidad, se ha agotado. En buena medida, esto ocurrió por la decisión de las fuerzas políticas de restringir la apertura después de la elección de 2006. La reforma política de 2007-2008 fue un retroceso que no sólo dañó seriamente al IFE (hoy INE), sino que convirtió al TEPJF en un elemento dañino. En los diez años que siguieron a ese error, la inercia evitó mayores problemas, pero en 2016 las cosas cambiaron.

Creo que en 2016 llega a su fin el experimento de pluralidad electoral con impunidad política. Finalmente, los electores decidieron castigar en serio a los saqueadores, y el PRI perdió 7 de 12 elecciones estatales. En donde eso ocurrió, empezó la persecución de los gobernadores. Es importante recordarlo, porque no se detuvo a Javier Duarte o Roberto Borge por deseo del gobierno federal, ni es por ello que otros están prófugos, o semi-arraigados (el otro Duarte, Yarrington, etc.). Desde ese momento, el PRI había ya perdido 2018, aunque hayamos tardado en darnos cuenta. En 2017, para no ser barridos, aplicaron una estrategia de división y ataque en Estado de México, y de plano se

robaron Coahuila, como no había ocurrido en décadas.

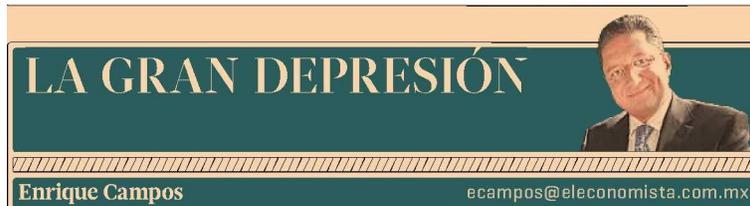
En ambos casos, el TEPJF validó las acciones del gobierno federal, o del PRI, que es lo mismo. Ya desde antes, este órgano jurisdiccional se había dedicado a minar la credibilidad del INE, anulando sus decisiones. Esta semana, decidieron obligar al Instituto a registrar como candidato a Jaime Rodríguez, *El Bronco*, quien había simulado o falsificado la mitad de los apoyos conseguidos con ese fin. El argumento de su defensa es que el INE no le dio derecho de audiencia en cada uno de esos apoyos, de forma que no pudo corregir a tiempo. Se extiende con ello el criterio de “debido proceso”, como tradicionalmente se ha extendido el de amparo, para validar acciones claramente ilegales y dolosas. No es nuevo en el sistema jurídico mexicano, y seguramente sobrarán abogados que lo verán normal, compatible con la chicanería cotidiana.

El problema es que se trata de un órgano establecido para juzgar acciones dirigidas al acceso al poder, no es del ámbito familiar o mercantil. Los errores, o interpretaciones, que ese órgano cometa se reflejarán en la legitimidad del mismo Estado. Dicho más claramente: el TEPJF ya no sólo mina la legitimidad del INE, sino del Estado mismo, y todo indica

que lo hace siguiendo instrucciones de ese mismo Estado. Sería pecar de ingenuidad imaginar que los fallos de Coahuila o de *El Bronco* resultan de peculiares visiones del derecho electoral, producidas por juristas serios e independientes.

No tengo idea de cómo el registro de este nuevo candidato afecta o beneficia al resto. Estoy convencido de que una persona que busca llegar al poder simulando y comprando no puede considerarse opción. Pero sobre todo me preocupa que un gobierno que vive ya en el margen de la legitimidad intervenga de esta manera en el proceso que culminará en su reemplazo. Hace tiempo le había comentado que un triunfo del PRI en 2018 difícilmente sería aceptado por la mayoría de los ciudadanos. Ahora me parece que hemos pasado a la imposibilidad. ¿es imaginable que el candidato que hoy está en tercer lugar, a 20 puntos del primero, pueda alcanzarlo y ganarle con margen suficiente como para evitar una disputa en tribunales? Y si no es así, ¿qué legitimidad tendrá este tribunal, después de lo que hemos visto? El TEPJF ha enterrado a Meade.

Insisto en lo que he comentado con usted esta semana: es necesario entrar de fondo a la construcción de un nuevo arreglo político.



Ya hay garantías de una crisis con López Obrador

No hace falta esperar a que Pejeleaks le encuentre historias truculentas a **Andrés Manuel López Obrador**, como la que prometen para este lunes. O que desde las otras campañas le saquen los trapitos al sol.

Para dimensionar las consecuencias de la aplicación de políticas populistas en la economía mexicana no hace falta más que ponerle atención a sus propios dichos.

Si guardamos los apasionamientos y sacamos la calculadora y la acompañamos de la razón, podemos ver cómo la estabilidad que tenemos, y no siempre valoramos, puede convertirse en el caos en muy poco tiempo.

Suspender importaciones de alimentos, precios de garantía, suspender el aeropuerto, cancelar las reformas. En fin, las granadas de fragmentación económico-financieras sobran en su discurso.

Pero hace un par de días Andrés López ya nos dio garantías de que piensa llevar a México a una crisis energética

ca, presupuestal e inflacionaria desde el primer momento de su mandato, en caso de que llegara a ganar las elecciones presidenciales.

La promesa de este aspirante presidencial es que no va a subir los precios de los energéticos, como la gasolina, durante tres años.

Cuando este mensaje se recibe en la amígdala cerebral y desata las emociones, muchos se sienten alegres, complacidos, eufóricos con una noticia que perciben como positiva porque creen que con eso no gastarán más dinero en llenar el tanque de sus autos. Es la reacción deseada en una campaña electoral.

Si esta misma información fuera procesada inicialmente por la corteza prefrontal, donde están los centros de razonamiento del cerebro, automáticamente haríamos un alto a preguntarnos cómo es posible que se congele el precio de productos que están regidos por precios internacionales y por circunstan-

cias tan aleatorias como una crisis en Siria.

México no es autosuficiente en energéticos y no lo va a ser en una década, ni siquiera con los planes de construir refinерías de Pemex en territorio nacional (lo que es otro gran absurdo).

Hay ejemplos en la historia reciente del país. La llamada derecha mexicana ha tenido también sus dotes de populista y durante el 2009 el gobierno de **Felipe Calderón** decidió congelar un año los precios de las gasolinas.

El resultado fue el uso y abuso de cientos de miles de millones de pesos del erario público para subsidiar una parte del tanque lleno de los que tenían coche.

Fue un año donde ciertamente los precios del petróleo se habían derrumbado. De cualquier forma, se destinó dinero para beneficiar a quien realmente no lo necesitaba.

Durante años, los subsidios a las gasolinas le costaron al gasto público mucho

dinero que se dejó de emplear en programas sociales.

Nada menos el gobierno de **Enrique Peña Nieto** decidió, junto con el Congreso, topar el aumento de los combustibles durante el 2016 a no más de 3% de incremento. Esto, con el pretexto de alinear los combustibles con la inflación.

El resultado fue que, cuando se dispararon los precios de las gasolinas en el mundo, esos precios congelados (en términos reales, como dice López) se dispararon en el 2017 con la liberación y vino el famoso *gasolinazo*.

Está garantizado. Congelar los precios de los combustibles es la fórmula perfecta para una nueva crisis.

López Obrador nos garantizaría un *gasolinazo* plus (o Premium) para el 2021, con todo y el acumulado de crisis que llevamos para entonces con todas las malas decisiones que pretende.



NADA PERSONAL, SOLO NEGOCIOS | Bárbara Anderson

barbara.anderson@milenio.com ➤ Twitter: @ba_anderson



Para Lego, México no es un juego

Este año México estuvo muy presente en las reuniones de las amarillas oficinas de Lego en Billund (Dinamarca).

En febrero abrieron la primera Lego Store en Centro Comercial Santa Fe (Cdmx) y fue “una de las aperturas más exitosas del mundo. En dos meses hemos atendido a 100 mil clientes y vendido 46 mil piezas”, me dice **Alfredo Siman Nicolas**, *Expansion DI Manager* de Juguetrón, el grupo mexicano que ganó el año pasado la licencia para operar las tiendas en el país.

Esto no es todo. Según la consultora de mercado NPD Group, mientras el año pasado el mercado mundial del juguete solo creció 1 por ciento, el mercado mexicano fue el número 1 del planeta en ventas, representando 12 por ciento de las ganancias.

“Nuestra planta de Nuevo León provee a toda América, siendo los principales clientes EU, Canadá y México. Ya es la fábrica más grande del mundo y seguirá creciendo. Empezamos en 2008 con 5 mil m2, hoy tenemos 100 mil y en 2020 llegaremos a los 190 mil”, agrega **Daniela Cavinatto**, gerente general de Lego México.

Con este triunvirato de mercados, ¿le preocupa a la marca danesa la renegociación del TLC? “Estamos atentos a lo que ocurra, pero hay otras razones que nos hacen mantenernos aquí, como contar con una fuerza laboral muy preparada y sin dudas la localización, la cercanía a los principales clientes”, agrega.

Como parte de las innovaciones que trajeron este año está su propia red social ‘segura’

infantil, Lego Life. “Fue una sorpresa aquí, porque hicimos un *soft landing* y tuvimos el mayor número de usuarios registrados en el primer día en el mundo”, agrega **Cavinatto**. Fueron 15 mil mexicanos y subió inmediatamente al *top* de las *app* descargadas.

Y mientras México se convirtió en la locomotora de la venta de juguetes en el mundo, la mayor red de jugueterías local (Juguetrón, con 109 tiendas) que se quedó con Lego en una buena época: creció además el doble que el mercado, casi 24 por ciento. “Tenemos un plan a cinco años para abrir 15 tiendas. Este año abriremos tres, en las principales ciudades del país”, agrega **Alfredo Siman**, quien fue el encargado de hacer con sus hermanos **Emilia** y **Alberto** en solo tres meses el *pitch* para enamorar a los daneses y sumar esta marca al portafolio de negocios de la empresa.

A **Alfredo**, curiosamente, los únicos juguetes que le gustaron desde que era niño (a pesar de haber nacido en una familia juguetera) eran los Lego. Guarda en su celular la foto de una pared en su casa con una decena de monumentos emblemáticos del mundo hechos con su marca favorita. El 1 de agosto de 2017 le avisaron que había ganado la pulseada y se quedó mudo en el teléfono. Solo atinó a buscar tres ladrillos amarillos y llevarlos al cumpleaños de su hermana para entregarles a sus papás y a ella ese símbolo que hoy lo tienen sonriendo como niño, y facturando como pocas tiendas en el mundo. M



INVERSIONES



:: Reglas de origen 7.5%.

Con miras a concretar en fast track las reglas de origen del sector automotriz en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, los negociadores de Estados Unidos han flexibilizado su postura y redujeron la exigencia de contenido regional de 85 a 75 por ciento. Al respecto, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), que dirige **Eduardo Solís**, dijo que todo se está analizando cuidadosamente y se están realizando preguntas concretas a los negociadores en esta ronda.

:: Por otro lado, cerrazón

El gobierno de Trump cada vez aísla más a EU. Y es que ahora ha informado que ya no emitirá sus informes de llegada de turistas extranjeros, los cuales son usados para medir el potencial del sector y su competitividad. Lo curioso es que se da cuando las últimas cifras, a septiembre de 2017, muestran una caída de arribo de viajeros internacionales a esa nación mayor a 3.5% en total, y en el caso de los mexicanos, el descenso es de

:: Se acerca la feria

Hannover Messe, la feria industrial más importante del mundo, se acerca, dado que se celebrará del próximo 23 al 27 de abril y espera la asistencia de 160 representantes de empresas y organismos mexicanos, así como más de 225 mil internacionales y 6 mil 500 empresas de más de 70 países. Con el objetivo de potenciar la participación de México como país invitado, ProMéxico lanzó cinco herramientas digitales que servirán de referencia para posicionar al país y para brindar información a empresarios, inversionistas y visitantes.

:: Relevo forzoso

Luego de que la empresa Promotora Ambiental, enfocada en el mercado de servicios ambientales en México, anunció el fallecimiento de **José Luis Fornelli Lozano**, su director de Administración y Finanzas, quien estuvo 12 años en la compañía, designó a **Carlos Bernardo Garza Díaz** para que asuma dicha responsabilidad.



ESTIRA Y AFLOJA | J. Jesús Rangel M.

jesus.rangel@milenio.com

México no está en el riesgo de Citigroup y BBVA

México no está en el radar de riesgo geopolítico específico del estadounidense Citigroup y el español BBVA, las matrices de Citibanamex y BBVA Bancomer que operan en México.

Claro, reconocen que la incertidumbre, la volatilidad y los eventos políticos son un riesgo.

Para Citigroup, por ejemplo, las negociaciones de Reino Unido para salir de la Unión Europea han originado “múltiples incertidumbres”, entre ellas “cambios potenciales a la entidad legal de Citi y la estrategia de su modelo de reservación y/o estructura tanto en Reino Unido como en la Unión Europea basado en el resultado de las negociaciones relacionadas con la regulación de los servicios financieros”.

Otro riesgo son las acciones fiscales y monetarias gubernamentales, o las acciones esperadas, como los cambios en la tasa de los fondos federales y cualquier programa de normalización del balance general establecidas por la Junta de la Reserva Federal o por otros bancos centrales, que “podrían impactar tasas de interés, tasas de crecimiento económico, las volatilidades mundiales de los mercados financieros globales, las tasas de tipo de cambio y los flujos de capital entre países”.

Destaca que la administración del presidente estadounidense, **Donald Trump**,

“podría seguir políticas comerciales proteccionistas y otras políticas que podrían resultar en desafíos, incertidumbres y volatilidades macroeconómicas y/o geopolíticas adicionales”.

En cuanto a su presencia en los mercados emergentes como México, establece que está sujeta a riesgos como “volatilidad soberana, eventos políticos, control de tipo de cambio, limitantes a la inversión extranjera, inestabilidad sociopolítica (incluyendo de hiperinflación), fraude, nacionalización o pérdida de licencias, restricciones de negocios, sanciones o congelación de activos, potenciales cargos criminales, cierre de sucursales o subsidiarias y congelación de activos”.

Para BBVA la incertidumbre en torno a las positivas perspectivas económicas mundiales “tiene un sesgo a la baja, pero continúa siendo elevada” porque los bancos centrales reducen su apoyo con incertidumbre sobre su impacto en los mercados y las economías dado el contexto de alto apalancamiento y los signos de sobrevaluación en algunos activos financieros.

Una segunda fuente de incertidumbre es el “apoyo político a la gobernanza multilateral del comercio global”, y en tercer lugar “tanto la geopolítica global como la política interna en algunos países son relevantes para las perspectivas económicas dentro de la marca de BBVA”. M



MÉXICO SA

Cuba: cambio de mando Mejora economía isleña

Turismo: nivel récord

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

Si no hay cambio de planes ni modificaciones en la agenda, el próximo jueves habrá sucesor en el mando, pero no de ruta, en la siempre bella mayor de las Antillas. El probable relevo del presidente Raúl Castro sería Miguel Díaz-Canel, hasta ahora primer vicepresidente de los Consejos de Estado y de Ministros de Cuba.

Sin duda, la decisión que se tome el próximo 19 de abril será histórica, pero quien resulte la nueva cabeza del gobierno revolucionario ¿con qué realidad económica se topará? El pasado miércoles la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) divulgó su *Balanza Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017* y su proyección para este año, y Cuba aparece en ambas. ¿Qué dice al respecto el organismo especializado de la ONU? De su lectura tomamos los siguientes pasajes.

Después de una contracción de la economía cubana de 0.9 por ciento en 2016, se proyecta una ligera recuperación de 0.5 por ciento en 2017. Este desempeño refleja el balance entre el comportamiento positivo del flujo de turistas hacia el país y el impulso fiscal, contrarrestado parcialmente por el endurecimiento del bloqueo estadounidense, la difícil situación económica por la que atraviesa Venezuela (uno de los principales socios comerciales de Cuba) y los efectos climatológicos extremos sobre la actividad agropecuaria.

Ante la adversa situación económica, que significó menores ingresos, en 2016 el déficit fiscal del Estado fue equivalente a 6.8 por ciento del PIB, ligeramente por debajo del 7.1 previsto en la ley del presupuesto. Para 2017, éste prevé un

saldo positivo cercano a 11 mil 500 millones de pesos (12 por ciento del PIB presupuestado), cifra superior en más de 5 mil millones de pesos a la registrada en 2016.

Destacan la reducción del impuesto por la utilización de la fuerza de trabajo a 5 por ciento del salario devengado, así como los incrementos de 29.2 por ciento en el gasto en actividades no presupuestadas y de 42.9 por ciento en gastos y transferencias de capital con respecto a lo ejecutado en 2016. La información disponible indica que, aunque no se anticipa un incremento del déficit respecto del presupuestado, algunas partidas del gasto se han reorientado para atender la reconstrucción de hogares e infraestructura clave a raíz de los daños provocados por el huracán *Irma*.

Al cierre del primer semestre de 2017, los ingresos públicos se incrementaron ligeramente por encima de lo presupuestado, impulsados por el desempeño de la recaudación de impuestos sobre utilidades e ingresos personales. Por su parte, los gastos fueron menores que los previstos debido a crecimientos por debajo de los anticipados en renglones como mantenimiento constructivo e insumos intermedios. Como resultado, el déficit fiscal acumulado en el primer semestre rondó 4 mil 500 millones de pesos y ha sido financiado mediante la colocación de bonos soberanos en el sistema bancario nacional. Durante el mismo periodo se reporta el pago de deuda pública por 2 mil 306 millones de dólares.

En lo que respecta a la política monetaria, los instrumentos del banco central, en el contexto de una economía planificada centralmente, son el control del tipo de cambio, el manejo de las tasas de interés

y el encaje legal, que se mantuvieron sin cambio durante el periodo de análisis.

En noviembre de 2017 entraron en vigor una serie de medidas del gobierno estadounidense que impusieron restricciones adicionales a la inversión, los intercambios comerciales y los viajes de sus ciudadanos a Cuba. No obstante, a principios de ese mismo mes se anunció la firma de un acuerdo para la exportación de carbón vegetal a Estados Unidos, así como la apertura de una distribuidora de una empresa de equipo industrial estadounidense en la Zona Especial de Desarrollo Mariel (ZEDM). Por otra parte, a partir del primero de noviembre entró en vigor el acuerdo de diálogo político y cooperación con la Unión Europea.

En octubre de 2017 se firmó un convenio marco con China que incluye líneas de crédito concesionales para inversión en el sector de la energía. A principios de noviembre de 2017 se presentó la actualización de la cartera de oportunidades de inversión extranjera, en la que se incorporan 156 proyectos centrados en los sectores de turismo, agroindustrial, alimentario, energético y de construcción. A finales de ese mes comenzó el proceso político que culminará con el cambio de mando de la presidencia cubana.

A pesar de la caída de casi 30 por ciento en las exportaciones de mercancías en 2016, afectadas por los menores volúmenes de producción y un escenario adverso de precios, el déficit de la balanza de mercancías se redujo casi 400 millones de dólares debido a la pronunciada disminución de las importaciones de bienes a causa de dificultades en el acceso a crédito comercial, asociado a los saldos pendientes de pago en cartas de crédito.

Durante el primer semestre de 2017 se observó una ligera recuperación de las exportaciones de bienes, impulsadas por la dinámica de precios internacionales. Dicho repunte podría verse comprometido por los daños vinculados al huracán *Irma* durante el segundo semestre de ese año. En lo que respecta a los servicios, continuó el dinamismo del flujo de turistas y a principios de noviembre de 2017 se superó la cifra récord de 4 millones observada en 2016, con lo que se calcula que el año cerró con una cifra superior a 4.7 millones de visitantes. Además, se observa una reconfiguración de la modalidad en la que se exportan servicios de salud, privilegiando el otorgamiento de dichos servicios a los visitantes que llegan a la isla por turismo de salud.

De acuerdo con cifras del Ministerio de Comercio Exterior e Inversión Extranjera, durante 2017 se anunciaron proyectos de inversión extranjera directa que sumaron 2 mil millones de dólares, concentrados en infraestructura turística y de energía. Entre ellos se destacan diversas inversiones rusas.

Y para 2018, el organismo especializado proyecta una ligera aceleración de la tasa de crecimiento para alcanzar uno por ciento sobre la base de un continuado dinamismo de la actividad turística, una regularización en el abasto de productos energéticos, una modesta mejoría de los precios internacionales de los principales productos de exportación y un mayor gasto asociado al esfuerzo de recons-

trucción de los daños ocasionados por el huracán *Irma*.

LAS REBANADAS DEL PASTEL

¿El cambio de mando repercutirá en el comportamiento económico de la isla? Que sea para bien.



ECONOMÍA MORAL

Veinte años del Progres-Opportunidades-Prospera (POP). Hora de decidir su futuro

Recapitulación de lo ya señalado para fundar la propuesta sobre el qué hacer

JULIO BOLTVINIK/XV

Sin explicación, pues ésta se presentó en las entregas previas de esta serie, enuncio (y número) las conclusiones parciales a las que fui llegando (terminaré en las siguientes entregas). 1) A finales de los años 90 se reemplazó el desarrollo por el Progres-Opportunidades-Prospera (POP). El Estado neoliberal deja el crecimiento al mercado bajo la convicción de que será más vigoroso mientras menor sea su intervención en la economía. El Estado se recluye a sus funciones policíacas, de infraestructura y de lucha contra la pobreza. 2) Las transferencias monetarias (TM) a los pobres han formado parte de los estados de bienestar (EB) europeos, y de otros países del centro desde hace mucho tiempo. Su comienzo puede asociarse con las subvenciones monetarias al salario que la Ley Speenhamland introdujo en 1795 en Inglaterra, que otorgaba TM a quienes tenían trabajo, pero sus salarios eran muy bajos. En opinión de Karl Polanyi, se introdujo una innovación social que equivale, nada menos, que al “derecho a la vida”. Sin embargo, fue abolido en 1834. 3) Pero en el tercer mundo, en particular en México, las TM no existían. La crisis de la deuda (1982-1990) llevó no sólo a la apertura de la economía y la privatización, sino a la eliminación de los subsidios generalizados a los bienes básicos, al deterioro brutal de los salarios, al desmantelamiento del estado de bienestar agrario y al reemplazo de las metas de crecimiento, generación de empleos formales y elevación del nivel de vida de las mayorías, por las de la estabilidad de precios y del tipo de cambio. 4) Fue en el gobierno de la dictadura chilena (1973-1990) donde se experimentó el modelo neoliberal en materia social. Ahí los principios neoliberales se expresaron de manera transparente: la lucha contra la pobreza extrema es parte integral de tales principios, no algo externo al modelo; está en su esencia misma. Por eso no debe sorprendernos que la política pública en México se dirija contra la pobreza extrema, no contra la pobreza en general. Ello explica por qué el POP ha cobrado tanta importancia en el neoliberalismo mexicano. En Chi-

le se apoyó a los pobres extremos con TM, focalizadas, pero no condicionadas. El condicionamiento se desarrolló después.

5) Para estudiar el POP es necesario leer con cuidado los escritos de Santiago Levy (SL), reputado como “el principal arquitecto” del POP. SL presenta al POP como una novedad total, lo cual es falso. En Honduras hubo un precedente financiado por el BID que comenzó en 1990, llamado Programa de Asignación Familiar, que puede considerarse el primer programa de transferencias monetarias focalizadas y condicionadas, con el cual el POP tiene muchas similitudes. 6) Si bien SL señala que el POP busca aumentar el capital humano de los pobres y que, así, pretende interrumpir la transmisión intergeneracional de pobreza, no adopta la teoría ingenua del capital humano que cree que el aumento de éste en los descendientes de los pobres extremos es condición suficiente para que no sean pobres cuando sean adultos. SL sabe que se requiere crecimiento económico; que esos jóvenes mejor educados necesitarán encontrar empleos bien remunerados para superar la pobreza. Lo que no parece saber es que la educación (centro del enfoque del POP) no es un bien absoluto sino relativo, un bien posicional. No leyó, no entendió o rechazó sin explicar, la frase de Fred Hirsch: “El valor para mí de mi educación depende no sólo de cuánta tengo, sino también de cuánta tiene el hombre que está delante de mí en la cola del empleo”. 7) Es importante tomar en cuenta, lo cual SL no hace cabalmente, que casi al mismo tiempo que arrancó el POP (1997) se puso en marcha la descentralización a estados y municipios del gasto social y en 1998 se formalizó con la creación del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social en la Ley de Coordinación Fiscal. Así, actualmente, dice SL y su coautora Evelyne Rodríguez, las decisiones sobre la construcción y ubicación de escuelas, clínicas de salud y caminos rurales son tomadas directamente por estos niveles de gobierno.

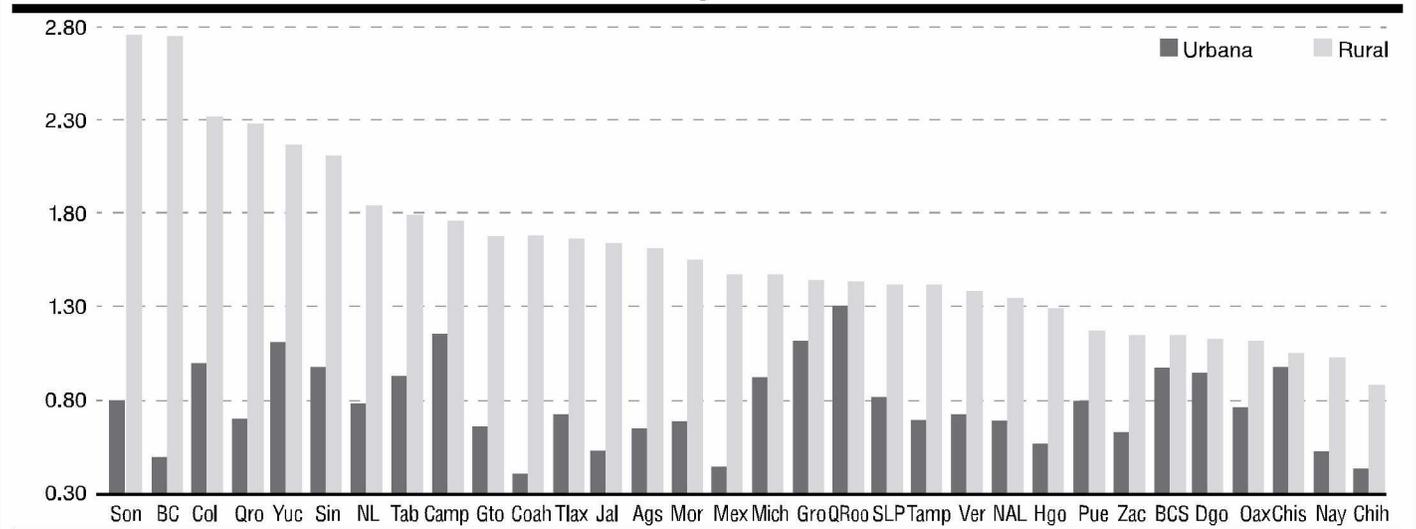
8) Reflejando su equivocada visión de la pobreza en México, SL sostiene que “había

un desequilibrio en la distribución de los fondos presupuestarios (de apoyo al ingreso de la población) entre áreas urbanas y rurales: pues más de 75 por ciento del presupuesto se canalizaba a las áreas urbanas donde menos de 40 por ciento de los pobres vivían”. Los minimalistas como SL llegan a conclusiones como ésta, pero con el método de medición integrada de la pobreza (MMIP) se llega a una conclusión totalmente opuesta: del total de pobres en el país, en 1996, había 23.5 millones en el medio rural y 60.7 millones en el urbano. Es decir, los pobres urbanos eran 72 por ciento y los rurales 28 por ciento del total nacional. Entre los pobres extremos y los indigentes (los dos niveles más intensos), los porcentajes que vivían en el medio urbano (66 y 58 por ciento) eran mucho más altos que los del medio rural (34 y 42 por ciento). Incluso con la línea de pobreza (LP) de patrimonio del comité técnico que midió la pobreza oficial en el gobierno de Vicente Fox, los pobres urbanos en 1996 eran 33.9 millones (52.5 por ciento) y los rurales 30.6 millones (47.5). 9) SL sostiene que la mayor parte de los subsidios a pan y tortilla eran capturados por hogares no pobres”, juicio basado en el supuesto de que los pobres extremos urbanos eran sólo entre 4.1 y 10 por ciento de la población urbana en 1984. En efecto, si la pobreza que queremos reducir o erradicar fuese tan baja no tendría mucho sentido utilizar un subsidio generalizado. Estos argumentos llevaron al actual sesgo antiurbano del POP (véase gráfica).

10) Según SL “los pobres extremos son aquellos cuyo gasto en alimentación es inferior” al costo de la canasta alimentaria; pero por razones ya explicadas adoptó, sin saberlo al parecer, lo que he llamado el método de la canasta alimentaria normativa que consiste en calcular la LP dividiendo el costo de la canasta de alimentos entre el coeficiente de Engel (o proporción de su ingreso que los hogares gastan en alimentos), pero por lo dicho no podía calcular E y supuso que era 0.8, pero en realidad era (y es) de 0.5 entre los más pobres. Esta so-

brestimación de E y las consecuentes subvaloración de la LP y subestimación de la pobreza, es lo que he llamado el primer “Error de Levy”. Con la LP de patrimonio el comité técnico formado en la Sedeso en el gobierno de Fox, en 1996 había más pobres en el medio urbano que en el rural y la pobreza urbana (comparable con la de SL) era de 61.9 por ciento, y no de 4.1 o 10 por ciento. 11) El desafío, dice SL, no era eliminar los subsidios, sino remplazarlos con otro instrumento que fuese más efectivo para transferir ingresos a los pobres y que tuviera mayores impactos positivos en su estado de salud y de nutrición”, ignorando que: a) la intervención del Estado en la redistribución del ingreso no es sólo por la vía del gasto, sino por el conjunto impuestos-gasto. Lo que cuenta son las transferencias netas (impuestos menos subsidios) otorgadas, y b) la historia previa a 1997 de fuertes reducciones y eliminación de los subsidios generalizados.

Suficiencia (B/PE) del POP por áreas urbana y rural de cada EF. 2014



Nota: B: beneficiarios; PE: pobres extremos. Fuente: elaboración propia con base en el Módulo de Condiciones Socioeconómicas de la ENIGH2014. LA JORNADA



DINERO

Traición se escribe con “M” Va de salida, pero el gobierno se endeuda más OHL cambia de manos

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

Se encontraron AMLO y Marcelo Ebrard —dicen las crónicas de la prensa— en un restaurante de Tepic con el ex jefe de Gobierno de Ciudad de México Miguel Ángel Mancera, el mismo que llegó al gobierno capitalino con las banderas del PRD y ahora hace campaña por un escaño en el Senado bajo las siglas del PAN, ya que sus aspiraciones presidenciales naufragaron... pero necesita fuero. Antes amigos —Mancera fue titular de la Secretaría de Seguridad en el gobierno de Ebrard—, no se saludaron. Y sus mesas estaban a poca distancia.

“No tengo relación con ellos y estaba ese restaurante lleno de gente que no me cae bien; yo no odio a nadie, pero algunos que de plano...”, comentó López Obrador.

“—¿Mancera lo traicionó?” —le preguntaron los reporteros.

“—Yo creo que traicionó al pueblo de Ciudad de México, y por eso me fui a desayunar a otra parte.”

“—¿Para evitarlo?”

“—Sí, sí, para no verlos. Porque además es la hora del desayuno, va uno a comer. ¡Imagínense! Cuando menos que tenga uno un panorama distinto, que pueda uno comer tranquilamente.”

López Obrador se hospedó en el hotel Fiesta Inn de Tepic. Ahí mismo tenía una habitación Miguel Ángel Mancera. Luego de desayunar, AMLO partió rumbo a Santiago Ixcuintla.

Adicto a endeudarse

A pesar de que la deuda pública sobrepasó 10 billones de pesos, a pesar de que el pago de intereses anual supera medio billón de pesos, el gobierno federal no deja de pedir dinero prestado. Muy ufana, la Secretaría de Hacienda anuncia que realizó una colocación de deuda en moneda japonesa, a un costo “históricamente bajo”, por mil 260 millones de dólares. Según esto, la emisión de los llamados bonos Samurái se hizo en apego a su plan de financiamiento de 2018. Pesada carga, pesada deuda la

que Peña Nieto heredará a su sucesor. Los candidatos hacen muchas promesas, pero la realidad es que deberán comenzar pidiendo más dinero prestado para pagar los intereses de la deuda que heredarán de la actual administración.

Borrando rastros

La compañía OHL concluyó la venta de OHL Concesiones al grupo australiano Global Infrastructure Fund (IFM). En un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, indicó que la empresa fue valorada en 2 mil 775 millones de euros, resultando en un pago neto en su favor de 2 mil 158 millones de euros tras los ajustes. OHL Concesiones es tenedora de 56 por ciento de OHL México, es una de las principales operadoras de infraestructuras de transporte en el país que gestiona los siguientes obras y que están incluidas en la operación: Viaducto Bicentenario, Autopista Amozoc-Perote, Autopista Urbana Norte, Libramiento Elevado de Puebla, Supervía Poniente (Poetas), Autopista Atizapán-Atlacomulco, Aeropuerto Internacional de Toluca y Circuito Exterior Mexiquense. La mayoría de los contratos fueron otorgados o ampliados por el gobierno del estado de México, tanto de Peña Nieto como de Eruviel Ávila. También autorizaron los aumentos de tarifas que han cargado a los usuarios. Hay denuncias sobre irregularidades. Cabe la pregunta de si el cambio de dueño de la compañía borrará cualquier rastro.

Ombudsman social

ASUNTO: NO LE PAGA SU AFORE

Por segunda vez en dos meses mis huellas digitales fueron aceptadas en la sucursal Sevilla de Afore Banorte, pero rechazadas por el sistema central de la base de datos. Nos dicen que hay que esperar a que nos llamen, pero no lo hacen. Si los llamas al 2000 1994, todas las telefonistas dicen que las huellas están aceptadas, que es “un problema del sistema” y que ya no deberían volver a registrarlas. Sin embargo, en la sucursal

sal es requisito indispensable. Pasa el tiempo y me retienen el dinero del retiro total. Escuché a otros cuentahabientes quejándose de lo mismo. ¿Qué rayos pasa con esta Afore?

José Ferreyra

R: Para lo que sí son muy veloces y efectivos es para usar el dinero de los pensionados para financiar obras como el nuevo aeropuerto y luego oponerse a que se revisen los contratos.



TWITERATTI

Perdí mi credencial del INE. No importa. Después de lo de *El Bronco*, seguramente me permitirán votar con mi credencial de Blockbuster.

Nano@genioquino

Rodríguez Calderón declara: “Voy vs AMLO”. Por si a alguien le quedaban dudas de cuál era la intención de meterlo a la fuerza en la boleta y si aún alguien creía en la imparcialidad del @TEPJF_informa.

El Candigato Morris @Oficialmorris

Me entero que en unos minutos estará @RicardoAnayaC en el ITAM. Después de meditarlo a profundidad, he decidido no asistir. El riesgo de perder la cartera es altísimo.

Alfonso Flores-Durón y Enciso @PonFDE

Huellas de sangre en la campaña política

	SALDO
Asesinatos	77
Secuestros	6
Asaltos violentos	7
Agresiones y lesiones	10
Heridos con armas	11
Agresiones con arma de fuego	13
Intimidaciones y amenazas	49
Total	173

Según datos del informe sobre violencia política de la consultora Etellekt, en lo que va del periodo electoral se han registrado 173 hechos violentos contra figuras políticas, de los cuales 77 han sido asesinatos. El último fue el de la candidata a diputada por el Partido Verde, Maribel Barajas Cortés. No hay antecedentes en tiempos recientes de otra campaña política tan sangrienta como la actual.

FUENTE: Tercer informe de violencia política en México 2018.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *Tres retos enfrenta el joven mercado de gasolineras*
- * *JD Power reconoce Mazda en calidad de ventas*
- * *Leonardo Aguayo, presidente de agentes navieros*

Dicen los analistas que el joven mercado mexicano de las gasolineras y gasolineras enfrenta tres retos para poder bajar los precios y generar una verdadera competencia. La primera es la gran cantidad de gasolina que tiene que importar, pues los costos de transporte y el tipo de cambio representan un alto costo para las estaciones de servicio. Actualmente, según datos de Petróleos Mexicanos (Pemex), el país importa más de 60 por ciento de la gasolina que consume, pues las seis refinerías son insuficientes, además de que producen a menos del 30 por ciento de su capacidad.

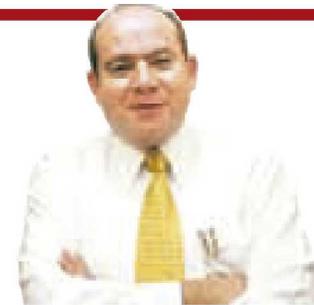
En segundo lugar, es necesario garantizar la capacidad de almacenamiento y transporte, y, tercero garantizar las condiciones de competencia. México apenas va a cumplir un año de apertura, por lo que es considerado muy joven y podría llegar a la madurez dentro de diez años, siempre y cuando sean consistentes en la reforma energética.

RECONOCIMIENTO. Por quinto año consecutivo la empresa líder en representar la voz del cliente JD Power otorgó los premios al Índice de Satisfacción del Cliente de Ventas en México 2018, reconocimiento que es-

tá basado en un análisis profundo de la experiencia de compra de un auto nuevo y examina la satisfacción del cliente con el distribuidor que le vendió el Vehículo a través de 5 factores (en orden de importancia): Proceso de entrega (26%); Negociación (24%); Vendedor (19%); Instalaciones (18%); Prueba de manejo (14%). La satisfacción general se calcula estadísticamente en una escala de 1,000 puntos.

Mazda sobresalió en la gama más alta para las marcas del mercado de volumen logrando así el primer lugar de la categoría. El estudio de satisfacción de ventas en México está basado en las evaluaciones de 3,303 entrevistas con dueños de Vehículos nuevos de entre 1 y 12 meses de propiedad. Las encuestas del estudio se realizaron entre septiembre de 2017 y marzo de 2018. "Este reconocimiento es el reflejo del compromiso que tenemos con nuestros clientes. Para Mazda en México lo más importante su satisfacción. Este resultado es gracias a todo los que trabajamos en Mazda de México, nuestros distribuidores y socios de negocio" Miguel Barbeyto, presidente de Mazda Motor de México.

ELECCIÓN. La Asamblea General Ordina-



JULIO BRITO A.

julio Brito@cronica.com.mx

jbritoa@yahoo.com

Twitter: @abritoj

ria de Asociados de la Asociación Mexicana de Agentes Navieros, en la cual se eligió por unanimidad a Adrián Leonardo Aguayo Terán para fungir como presidente nacional para el periodo que comprende 2018-2020. **Adrián Leonardo Aguayo Terán**, cuenta con una sólida trayectoria en compañías nacionales y extranjeras del sector marítimo y portuario y, durante más de 15 años ha encabezado en México a la naviera global de origen francés CMA CGM, como director general.

CIERRAN. Emiliano Salinas Ocelli (hijo del expresidente Carlos Salinas) y Alejandro Betancourt Ledesma, licenciarios del programa **Executive Success Programs (ESP)** en México, decidieron retirarse y dejar la empresa, aunque no anunciaron a quién se la vendieron y cortan de raíz con cualquier relación con el corporativo NXIVM. ■



IQ FINANCIERO

Casas de bolsa también vulnerables a fraudes

En la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) se reportó que dos directivos de diferentes casas de bolsa habían incurrido en prácticas ilegales que dañaron a algunos clientes. La Condusef que encabeza Mario Di Constanzo, que ya cuenta con amplia experiencia en este tipo de problemas recibió la información y el tema ya se analiza en ambas comisiones. Los dos casos, en los cuales las autoridades judiciales ya están al tanto y buscan a los directivos involucrados, representan una alerta porque la confianza del público inversionista ya ha recibido varios golpes. Por casos como el de Ficrea la comunidad de inversionista se tornó desconfiada frente a la efectividad de la labor de vigilancia y prevención de las autoridades; por casos como el de Ficrea muchos ahorradores prefieren sacar su dinero del país para colocarlo en cuentas en el extranjero. Además, para el sector bursátil significa un duro golpe porque el número de cuentas en sus casas de bolsa crece a cuenta gotas porque ha tenido que luchar contra el estigma de que sólo recibe a los grandes capitales. En fin, que se trata de un tema delicado en donde los accionistas y directivos tendrán que poner mucha atención. Sólo le adelantamos que el flagelo del fraude tocó a algunos clientes del Grupo Financiero Banorte en Monterrey y de Interacciones, en sus respectivas unidades bursátiles. Los directivos involucrados estarían prófugos y los clientes

afectados esperan respuesta. En la CNBV están tomando cartas en el asunto y revisan ya los protocolos de seguridad cibernética y de atención a los clientes.

Clonan líneas bancarias

Y a propósito de medidas para reforzar la seguridad, vale la pena preguntarse qué está pasando en el sector bancario. Nuevas modalidades de fraude se están presentando en sucursales bancarias, cajeros automáticos y mediante llamadas telefónicas y contacto digital. Recordará usted aquella revelación que se obtuvo de una encuesta que realizó el INEGI para conocer cuál es la percepción de inseguridad de los usuarios de los sistemas financieros. Resulta que la permanencia en cajeros automáticos y en sucursales son dos de los lugares en donde los clientes de la banca se sienten más desprotegidos. Paradójico. El resultado de esta encuesta se dio a conocer hace más de un año y, en ese momento, solicitamos una entrevista a la Asociación de Bancos de México para conocer qué medidas se pondrían en marcha para revertir esta situación. Nos dijeron que estaban estudiando el tema. Nada hasta ahora. Bueno, la mala noticia es que además del miedo que generan cajeros automáticos y sucursales, ahora los usuarios de servicios bancarios tienen que enfrentar el embate de grupos del crimen organizado dispuestos a vaciar sus cuentas o a generarles



CLAUDIA VILLEGAS
CÁRDENAS

claudiavillegas @revistafortuna.com.mx
Twitter @LaVillegas1

fraudes que, para muchas personas, pueden causar severos descalabros a su economía. Ya le habíamos advertido aquí que bancos como BBV Bancomer que preside Luis Robles Mijaja enfrentaba el reto de comunicar a sus usuarios medidas básicas de seguridad porque el crimen había copiado sus mensajes en conmutadores y los protocolos de comunicación con los que pueden llegar a abordar a sus clientes. Lo más grave ahora es que en muchos fraudes, el crimen organizado ha logrado infiltrar y vulnerar las redes telefónicas de BBVA Bancomer, con lo que el teléfono que aparece en la carátula de celulares es, nada más y nada menos, que el de Línea Bancomer. La Condusef ha detectado al menos cinco alertas al mes. Así que el problema no es menor. Los usuarios, por lo tanto, deben colgar, interrumpir estas llamadas y comunicarse directamente a la sucursal, pero sobre todo evitar la entrega de información. Nunca entregue información ■



ERNES / 13 / 04 / 2018
:RALDODEMEXICO.COM.MX

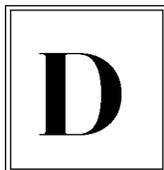
NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

#OPINIÓN

FIBRA E DE ASA HASTA POR 4 MIL MDP, LIDERAN BANORTE, ACTINVER Y VIFARU Y LISTA PARA OFERTAR EN MAYO

ALBERTO
AGUILAR

***Fracasa BAT en intento por legalizar cigarro electrónico
vía Ley de Salud; IFM cierra y OHL Concesiones será
"Aleati"; COFEPRIS congela reglamento para cannabis**



DESDE HACE TIEMPO se esperaba que Moody's, que comanda aquí **Alberto Jones**, mejorara la perspectiva del país de "negativa" a "estable", tal cual lo habían hecho S&P

de **Gustavo Tella** y Fitch a cargo de **Carlos Fiorillo**.

Si bien el panorama de las finanzas públicas ha mejorado por la fuerte disciplina al gasto que ha realizado la SHCP,

primero con **José Antonio Meade** y ahora con **José Antonio González Anaya**, hay puntos cuestionables en la óptica a futuro de los expertos de esta firma.

De entrada se da por un hecho que el TLCAN se renegociará. Todo se encamina en esa dirección, pero el problema son los tiempos. La meta es concluir en mayo, sin embargo el equipo de negociador de EU a cargo de **Robert Lighthizer** no la ha puesto fácil en los temas álgidos.

Además Moody's consideró que hay una baja probabilidad en torno a que la próxima



administración debilite la tendencia económica y fiscal.

No se necesita ser experto para anticipar que si **Andrés Manuel López Obrador** es el ganador y cumple sus propuestas populistas a mediano plazo habrá un deterioro de las finanzas públicas.

Ayer la calificadora tuvo que aclarar que su diagnóstico sea un espaldarazo a **AMLO** y puntualizó que en su momento reevaluará a México.

Como quiera en el sector financiero ya se hacen preparativos muy en serio para anticipar todas las necesidades de recursos que se tengan.

La BMV que lleva **José Oriol Bosch** informó que en marzo hubo un récord en las ofertas de deuda en el mercado con 58 mil millones de pesos, y estimó que esta tendencia continuará este mes.

En lo que hace a FIBRAS, hay varias operaciones en el tintero como por ejemplo Infraex de **Olegario Vázquez Aldir** y la FIBRA Stay de City Express que lleva **Luis Barrios**.

Junto con éstas, el miércoles el mercado se sorprendió con la FIBRA E que prepara Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA)

que comanda **Alfonso Sarabia**.

Le puedo corroborar que no estaba en el radar de los especialistas. Y es lógico, la SCT de **Gerardo Ruiz Esparza** había cuidado con celo esta operación, amén de que faltaban los avales de las autoridades, la SHCP y la propia CNBV de **Bernardo González**.

Se aprovechó un foro ligado con la reforma energética para dar a conocer la FIBRA E de ASA, que le informó andará entre 3 y 4 mil millones de pesos, recursos que se utilizarán para modernizar las 60 estaciones de combustible (granjas) que posee la entidad pública en el país, amén de dos puntos de conexión.

El interés de ASA es realizar la oferta en mayo, y las firmas colocadoras serán Banorte de **Marcos Ramírez**, Actinver de **Héctor Madero** y Vifaru Casa de Bolsa de **Luis Enrique Camacho**.

Para el rubro aeronáutico esta transacción es relevante, pues con ella se abrirán los espacios de almacenamiento de la gasolina de ASA a particulares y las aerolíneas podrán decidir el proveedor de su preferencia.

El retorno para los inversionistas que participen en esta FIBRA E, entre ellos las afores, estará amarrado justo a estas rentas que cobrará ASA.

Así que avance considerable de esta otra FIBRA E que se suma a la de la CFE de **Jaime Hernández** y la del NAIM de **Federico Patiño**.

AUNQUE ALGUNAS FIRMAS antitabaco tenían a principio de año la tentación de empujar nuevos cambios a la Ley de Control al Tabaco, esto para eliminar los espacios para fumadores, al final se entendió que era año político y que difícilmente se avanzaría. En cambio quien se lanzó fuerte fue la cigarrera British American Tobacco (BAT) que lleva **Leonardo Sentra**. Intentó empujar en la propia Ley General de Salud el aval para los cigarrillos electrónicos también denominados “vaporizables”, tanto con senadores como con diputados. Este es el nuevo nicho que empujan las cigarreras. Pero evidentemente ese producto es una variante y sí crea adicción a la nicotina. Como era de imaginar el arrojado intento de BAT no prosperó y de hecho ya hay iniciativas en el Congreso para regular esa alternativa, máxime algunos albazos al interior del mismo, que ya se atajaron.

PESE AL DESFASE, lógico en esta operaciones tan complicadas, el fondo australiano IFM Investors que comanda **Michael Kulper**, ya concretó ahora sí la compra de OHL Concesiones de **Juan Miguel Villar Mir** en una transacción por 2 mil 643 millones de dólares (mdd). La inversión era obligada para que OHL saldara sus pasivos en España. Incluye los activos en Perú, Chile, Colombia, España y México que lleva **Sergio Hidalgo**. Con ello esta firma financiera con activos por 80 mil mdd, ahora sí colocó los dos pies en el país. Es un especialista en infraestructura con un gobierno corporativo muy sólido.

El siguiente paso será el cambio de razón social. Se llamará “Aleati”, aunque habrá que esperar los tiempos legales, quizá para el verano.

EN TANTO YA se lograron dos amparos en la SCJN que encabeza **Luis María Aguilar** para el uso recreativo de la marihuana, resulta que el reglamento para el ámbito medicinal de esa droga aún se mantiene congelado en COFEPRIS que comanda **Julio Sánchez y Tépoz**. COFEMER entregó el dictamen final para el anteproyecto a esas reglas desde diciembre del 2017 con 116 recomendaciones. El equipo de **Mario Emilio Gutiérrez** propone abrir la siembra en México para abastecer la producción de cannabis para fines medicinales, en vez de importarla.

**EL MERCADO SE
SORPRENDIÓ
CON LA FIBRA E
QUE PREPARA
AEROPUERTOS
Y SERVICIOS
AUXILIARES**



**JOSÉ ANTONIO
MEADE**



GENTE DETRÁS DEL DINERO



Las ofertas electorales de **Andrés Manuel López Obrador** en materia de energía, agro, salarial y educativa, parten del principio de la inexistencia de mercados de bienes y servicios; que la voluntad de un presidente puede contener y orientar cotizaciones internacionales, y detener guerras comerciales globales, e inclusive los eventos caóticos que suelen acompañar el comportamiento humano.

Sólo que los mercados existen a pesar de todas sus inexactitudes, concentraciones, manipulaciones e irracionalidad como describe magistralmente el premio Nobel de economía **Richard Thaler**. Omitir el mecanismo de precios en cualquier política económica implica regresar al pensamiento mágico-religioso, en la asignación y disputa de los recursos escasos. Vaya, el ofrecimiento del candidato de Morena de no subir el precio por tres años de las gasolinas y diésel, significaría que no habría tormentas que afecten la producción en altamar; que se sabría *a priori* la cantidad de barriles que se obtendrían en México y el mundo, que la OPEP, Rusia y EU seguirán los niveles producción establecidos desde Los Pinos. Algo similar, pero mas circunscritos a un comercio regional, sucedería con el precio de la electricidad. En materia agropecuaria, los precios

de garantía significan producir alimentos en determinados volúmenes sin considerar la demanda real que exista de los mismos; al establecer acceso irrestricto a la educación superior se suprime el mecanismo de competencia meritocrática que criba aptitudes de personas diferentes; duplicar el salario mínimo por decreto significa elevar el costo directo para las Pymes, que representan 90% de las empresas del país. Todo despertar es abrupto. Sólo por el subsidio (y costo de fiscal de oportunidad) a gasolinas, el secretario de Hacienda de ese futuro, **Carlos Urzúa**, vería un costo para el erario de casi 325 mil millones de pesos... y sumando.

Tres damas, tres. Ineludibles los choques de visión sobre el país, que se se dieron ayer en el Foro “La Mujer como Capital Humano en los negocios, la administración pública y en la propuesta del nuevo Gobierno de la República”, a la que asistieron **Marcela Peimbert** (PAN-PRD-MC), **Olga Sánchez Cordero** (Morena-PES-PT) y **Vanesa Rubio** (PRI-PVEM-PANAL). Pero un gran mérito de las tres representantes partidistas es que pese a todas sus diferencias políticas, acordaron crear una plataforma común de largo plazo para empoderamiento e impulso a las mujeres, misma que se daría a conocer en unos 15 días, tras el foro organizado por GINGroup de **Raúl Beyruti** y El Economista.

Blindaje en serio. La iniciativa para blindar el ahorro popular que se analiza en el Senado, tuvo su primer foro el miércoles pasado, donde el tribuno **Héctor David Flores** puso en clarol la necesidad y los mecanismos requeridos, para proteger al ahorro popular de la erosión inflacionaria. Son 4 medidas que se proponen para estimular el ahorro de largo plazo. Yale platicaré.