



CAPITANES

Viva en Vuelo

La que logró sortear costos aeroportuarios y una competencia cada vez más fuerte es VivaAerobus, aerolínea que capitanea **Juan Carlos Zuazua**.

Se lo decimos porque con su desempeño logró una aportación importante para su holding Grupo VivaAerobus, que lleva **Gian Carlo Nucci** y que hoy reportará un incremento de 42 por ciento en su utilidad operativa con un total de 359 millones de pesos al segundo trimestre del año.

Para el segundo trimestre, la aerolínea de Zuazua contribuyó con un incremento de 24 por ciento en su tráfico aéreo con 2.9 millones de pasajeros.

Este número de personas movilizadas le permitió a VivaAerobus romper récord con un millón de pasajeros en el mes de junio, cifra no vista en sus 13 años de operaciones.

La empresa se ha abierto camino en el sector con una estrategia de expansión continua y sólo en la primera mitad de este año comenzó a operar 15 nuevas rutas y agregó cuatro nuevas aeronaves Airbus A320.

Le han sacado tanto partido a estos dos factores que al conjugarse nos aseguran que le ha permitido aumentar hasta en 31 por ciento su número de asientos-kilómetros disponibles.

Mayor Presencia

El sector empresarial suizo anda muy movido.

Hace un par de semanas, representantes de empresas como SGS, Nestlé, Credit Suisse, Schindler y Novartis, se reunieron con la Subsecretaria de Comercio Exterior, **Luz María de la Mora**,

para conocer el panorama de la política comercial de México.

Y la semana pasada una delegación de empresarios y de la Cámara Suiza-Mexicana de Comercio e Industria (SwissCham México), que estrenó como presidente a **Fernando J. Cruz**, conversó con **Alfonso Romo**, Jefe de la Oficina de la Presidencia, sobre las inversiones suizas en México y cómo explorar nuevas áreas de oportunidad.

La meta de la SwissCham México es incrementar los 2 mil 700 millones de dólares de intercambio comercial que tuvieron ambas naciones el año pasado.

El siguiente paso es promover una agenda temática en la que destacan el impulso a la innovación y desarrollo de talento, así como aprovechar el Tratado de Libre Comercio México-Unión Europea que actualmente está en proceso de renegociación.

El tratado ha permitido a Suiza exportar al País productos farmacéuticos, químicos y maquinaria, y a México mandar a esa nación energéticos y metales preciosos.

La Cámara agrupa a 41 empresas con operaciones en México, las cuales generan más de 36 mil empleos directos y cuentan con 39 plantas de manufactura en el País.

Avanza Jetty

Si se topa con **Onésimo Flores** y lo ve muy contento, lo puede felicitar.

Jetty, la empresa de transporte que dirige, figura entre las 11 finalistas de la región de América Latina dentro del Desafío de Innovación Inclusiva, un reconocimiento a emprendimientos sobre el futuro del trabajo que auspicia el Instituto Tecnológico de Massachusetts, el MIT.

Recuerde que Jetty es un servicio transporte colectivo, más conveniente que los típicos microbuses, y se adquiere mediante una aplicación. Tiene rutas, horarios y precios competitivos frente al complejo pulpo transportista público y privado que explota una ciudad tan sobrepoblada y necesitada de movilidad.

¿Qué vieron en el MIT de relevante en Jetty? Dicen,

entre otras cosas, su capacidad de mejorar las condiciones de empleo de los conductores y sobre todo, de mejorar la experiencia de viajes al trabajo de miles de personas.

Entre los 11 finalistas de la región, en una lista global de 60, están también de México los proyectos Siglo, Bolsa Rosa y Tiendapago. Además fueron seleccionados Talentum y Afflore (Colombia), Blu365 y Reprograma (Brasil) y Quantum Talent, Aequales y Agro (Perú).

Todos compiten por una bolsa de un millón de dólares y fueron seleccionadas entre más de mil 900 postulados provenientes de 116 países.

Medicación Responsable

Los que se apresuraron a lanzar esta semana una campaña que pretende educar a la población sobre el uso responsable de medicamentos libres de receta médica, son los de la Asociación de Fabricantes de Medicamentos de Libre Acceso

(AFAMELA), que encabeza **Benni Burochowski**.

La intención es lanzar mensajes sobre los riesgos por el uso incorrecto de medicamentos, pero también los beneficios por contar con soluciones al alcance de los pacientes.

De hecho, el mercado mexicano de medicamentos de venta sin receta es el se-

gundo más grande de Latinoamérica, después del brasileño, con unas mil 200 marcas y un crecimiento de 5 por ciento en ventas cada año.

La campaña "Conocerse es cuidarse" se difunde principalmente en medios digitales y redes sociales, en un momento donde hay mucha presión en el gasto público en salud.

capitanes@reforma.com



MARÍA ARIZA...

La bolsa que dirige esta ingeniera industrial irrumpió en un entorno económico complicado, pero tiene miles de razones para celebrar el primer aniversario de BIVA. La Bolsa Institucional de Valores ha realizado 237 emisiones en el mercado nacional e internacional a través de las que se han financiado 50 mil mdp.



What's News

Apple Inc. está en pláticas avanzadas para adquirir la unidad de chips para smartphones y módems de Intel Corp., revelaron fuentes, una medida que arrancaría el esfuerzo del fabricante del iPhone para tomar control del desarrollo de componentes cruciales para sus dispositivos. Un trato, que cubre una cartera de patentes y personal valuada en al menos mil millones de dólares, podría ser acordado la próxima semana, dijeron las fuentes, suponiendo que las negociaciones no se vengán abajo.

◆ **Las ganancias y ventas trimestrales de Coca-Cola Co.** se elevaron, impulsadas por una mayor demanda de sus refrescos y el lanzamiento de café, bebidas energéticas y otros productos. Los ingresos orgánicos, que excluyen efectos cambiarios, adquisiciones y venta de activos, subieron 6%, con avances en los cuatro territorios importantes de la compañía. La menor demanda de bebidas azucaradas ha impulsado el esfuerzo de Coca-Cola por lanzar Coca-Cola Cero, nuevos sabores y diversificar sus propuestas.

◆ **La startup de tecnología logística Fetch Robotics Inc.** recaudó 46 millones de dólares en fondos para expandirse internacionalmente y ampliar su gama de productos para el creciente mercado de automatización de bodegas. La compañía produce robots móviles autónomos que mueven artículos dentro de bodegas y fábricas. Las unidades utilizan sensores láser y de cámara para sortear los pasillos de bodegas y se asemejan a enormes aspiradoras Roomba equipadas con carritos o estantes.

◆ **Harley-Davidson Inc.** redujo su pronóstico de exportación de motocicletas este año y reportó ventas y utilidades más débiles en el segundo trimestre, ilustrando los retos que enfrenta la compañía mientras lucha para extender su base de clientes a nivel global. El fabricante de motocicletas ahora espera embarcar entre 212 mil y 217 mil motos este año, comparado con el estimado anterior de 217 mil a 222 mil. Harley quiere vender la mitad de sus motocicletas fuera de EU para el 2027.

◆ **Xiaomi Corp.**, un productor chino de teléfonos inteligentes, repartió acciones a sus más de 20

mil empleados para conmemorar su primera aparición en la lista Fortune 500 de las compañías más grandes del mundo por ingresos. Xiaomi anunció a sus empleados que cada uno recibiría mil acciones como muestra de su agradecimiento por convertirse en la compañía más joven en ser incluida en la lista. Cada premio tenía un valor de unos mil 167 dólares.

Una selección de What's News

© 2019 Todos los derechos reservados



Austeridad y desperdicio

Austeridad significa ser riguroso en el uso de los recursos, utilizarlos sin excesos. En contraste, el desperdicio implica gastar mal. El Gobierno de AMLO pretende ser austero, pero la evidencia más bien señala que es desperdiciado.

La costumbre en México es que al inicio de cada sexenio presidencial el gasto público se ejerza con lentitud. Este defecto es producto de dos factores: funcionarios públicos que ingresan a la Administración Pública con desconocimiento de los intrínquilos del Presupuesto de la Federación y la indiferencia del Ejecutivo y de los legisladores del pasado para crear un servicio civil capaz de operar el Gobierno sin interrupciones y descalabros.

En la función pública no todo es política, también la administración cuenta y administrar es proveer servicios públicos --seguridad, educación, salud, agua y otros más-- además de respetar las leyes y hacer que estas se respeten.

En el Gobierno de AMLO el ejercicio del gasto público ha sido sumamente defi-

ciente. Juzgue usted las cifras de la SHCP: en los primeros cuatro meses el gasto de los programas públicos ha sido inferior en 367 mil millones de pesos (23 por ciento), con respecto a lo autorizado para ese periodo; la falta de gasto

público ha sido proporcionalmente mayor en las dependencias encargadas del Trabajo (77 por ciento menos), Turismo (61 por ciento), Desarrollo Urbano (55 por ciento), Comunicaciones y Transportes (43 por ciento) y Medio Ambiente (24 por ciento). Un caso serio es el subejercicio del gasto social --combate a la pobreza, salud, educación y desarrollo agropecuario-- que en el primer trimestre suma cerca de 10 mil millones de pesos. El descuido en la administración de estos gastos raya en lo inhumano.

El que un gobierno gaste más de la cuenta es inconveniente, ya que implica endeudar al país y compromete los ingresos de los contribuyentes a pagar los empréstitos en vez de acrecentar los servicios públicos.

Sin embargo, gastar de

menos, como ha sucedido en la administración actual, es tanto o más grave ya que conlleva desatender las necesidades de los ciudadanos, especialmente las de aquellos que más apoyo requieren. AMLO plantea la falta de gasto público como ahorro, no obstante, los montos de las erogaciones gubernamentales no realizadas son tan grandes que más bien reflejan una incapacidad de las dependencias para realizar sus funciones. Desestiman que un peso del erario

no gastado es un apuro para algún ciudadano.

La titular de la Función Pública celebró recientemente la aprobación de la (cuestionable, según yo), Ley de Austeridad, ya que le parece que acaba con el derroche y el abuso en el manejo de los recursos públicos.

Aún si esto fuera cierto --que no lo es ya que, entre otros aspectos, concede una cantidad potencialmente inmensa de dinero para manejo discrecional y exclusivo del Presidente de la República--, debería preguntarse si recortar los servicios públicos, generalmente de-

ficientes, no es igualmente un abuso. Asimismo, sería bueno conocer su programa para mejorar el desarrollo administrativo de este Gobierno, tarea que la ley le encomienda a su dependencia.

Por otra parte, el desperdicio de recursos del Gobierno de AMLO ha sido descomunal. La cancelación del NAIM; la indemnización forzada de los tenedores de la deuda aeroportuaria; la construcción innecesaria del aeropuerto de Santa Lucía; el incremento del costo financiero de la deuda de Pemex por la negligencia de no presentar un plan de negocios oportuno; y la desaceleración del PIB de 2019 causada por la desconfianza y la incertidumbre atribuibles a los errores gubernamentales suman, bajita la mano, 250 mil millones de pesos.

A esto habría que agregar las pérdidas que previsiblemente ocasionarán la refinancia de Dos Bocas y el Tren Maya. Este derroche de recursos públicos es un daño al patrimonio de la nación y al de sus habitantes, que se perfila como una crisis soterrada y gratuita de empobrecimiento nacional que apenas inicia.



DESBALANCE



Andrés Manuel López Obrador y Christine Lagarde

FMI: hasta aquí llegó la amistad

Casi dos meses pasaron desde que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** recibió en Palacio Nacional a **Christine Lagarde**, entonces directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI). Todo eran sonrisas, incluyendo felicitación de la ahora extitular del organismo por las políticas del gobierno para combatir la pobreza. Ayer, el FMI redujo su proyección de expansión del PIB del país para este año de 1.6% a 0.9%, y se acabó la amistad. El Presidente dijo que desconfía de ese tipo de instituciones, exigiendo una disculpa al FMI por imponer políticas neoliberales en el país, y afirmando que no tiene calidad moral. Como en otras ocasiones, López Obrador dijo tener otros datos. Sostuvo que la economía crecerá a tasa de 2% este año. Lo curioso, nos dicen, es que López Obrador, como presidente electo, no dijo nada en noviembre pasado cuando el fondo le renovó a México su Línea de Crédito Flexible, que consiste en un blindaje contra la volatilidad.



Alejandra Palacios

Los notarios doblan a la Cofece

Nos dicen que la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), que preside **Alejandra Palacios**, se topó con algo sorprendente: un concurso sobre el trámite más engorroso del país la llevó a enfrentar al gremio de notarios. En 2017 el regulador antimonopolios dio a conocer en un comunicado que las leyes estatales de notarios ganaron el premio como obstáculo regulatorio más absurdo para competir y emprender. Pero, un grupo de notarios se lo tomó muy a pecho, nos cuentan, se inconformaron ante esa resolución y presentaron una denuncia ante el Poder Judicial de la Federación. Dos años después, el tribunal determinó que hubo daño a los notarios y que Cofece debía de dar marcha atrás al comunicado, porque violaba sus garantías. Ayer, la comisión emitió un nuevo boletín para dejar sin efectos el comunicado de 2017. Sin embargo, con todo y jalón de orejas, la Cofece exhortó a los estados a modificar la regulación aplicable al notariado.



Francisco Cervantes

Se quedan fuera de la jugada

Los industriales de la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (Anipac), de **Aldimir Torres Arenas**, están muy enojados porque se les excluyó de la elaboración de la Ley de Residuos Sólidos de la Ciudad de México. Lo peor de todo, nos reportan, es que el gobierno capitalino les llamó a presentar sus propuestas, pero “ya con ley autorizada en la mesa”, o sea sólo por cortesía. Por eso el presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), **Francisco Cervantes**, difundió el comunicado de la Anipac, en el cual se asegura

que se les excluyó de la preparación de la legislación que entrará en vigor en 2020. Según nos comentan, Torres Arenas afirma que “fue una iniciativa no incluyente, unilateral”. Los quejosos consideran que de las tres aristas del círculo virtuoso de colaboración que debe ser sociedad, gobierno e industria, a ellos se les ignoró y, por lo tanto, el resultado de la nueva ley no será el más eficiente.

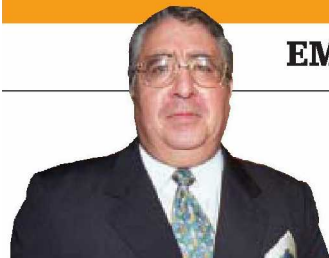


Nuno Matos

HSBC le llena el ojo a Moody's

Nos platican que en HSBC, dirigido en México por **Nuno Matos**, están muy contentos por la subida de calificación otorgada por la agencia Moody's. Nos platican que, contrario a la temporada de reducciones en notas crediticias y perspectivas económicas, el banco de origen británico tuvo un buen ajuste al alza, ubicándose en A3, con perspectiva negativa, al igual que la calificación que actualmente tiene México por parte de Moody's. Nos detallan que el ajuste positivo para HSBC fue consecuencia de un

repunte importante en su rentabilidad, la cual se benefició de la mejora continua de su calidad de activos conforme el banco limpió el legado de créditos problema de su cartera, después de años complicados en su operación en México. Por lo pronto, en esta temporada de reportes financieros está por verse qué tan bien le fue a HSBC en el primer semestre del año, en medio de un escenario global de desaceleración económica.



EMPRESA

Alberto Barranco

Reto de la 4T: Brújula en comercio exterior

Colocado en la lista de nuevos acuerdos mercantiles del país a Corea del Sur, el gran reto será estrechar las

asimetrías con la nación asiática para evitar que nos siga arrollando no sólo en la balanza comercial, sino en valor agregado de los productos que nos exporta

La que sería la nación número 40 en la lista de TLCs acumulada desde 1993, en que se inició el intercambio bilateral, un desequilibrio en la balanza a su favor de 193 mil 216 millones de dólares.

Mientras en 2017 le vendimos mil 251 líneas de productos por un valor de 3 mil 429 millones de dólares, Corea del Sur nos vendió a su vez 4 mil 556 con factura al calce de 18 mil 181 millones. Mientras el país asiático coloca en nuestro mercado artículos manufacturados, México le vende materias primas o artículos semiterminados.

El marco explica el que si en 1981 el Producto Interno Bruto del país asiático representaba de 0.46% del mundial, éste haya saltado a 1.95% el año pasado, en tanto México se movió a la inversa. De 2.58% de entonces, estamos ahora en 1.41%.

En el caso del PIB per cápita, es decir, ingreso por habitante, si en 1981 los coreanos reportaban 33% debajo de la media mundial, en 2018 el nivel alcanzó 282% sobre ésta. Estamos hablando de un promedio anual de 32 mil 46 millones de dólares. Y aunque México saltó en el lapso de mil 159 a 9 mil 614, el nivel se redujo de 1.41% de la media mundial a un porcentaje negativo de 18 puntos.

El problema, sin embargo, no es

desdeñar la relación mercantil, sino buscar la fórmula para empatar un escenario adverso en prácticamente todos los rubros del Índice Mundial de Competitividad.

Las asimetrías más dramáticas se ubican en calidad de las instituciones, donde Corea se sitúa en el escalón 16 y México en el 68; en el caso del escenario macroeconómico, el país asiático está en el lugar dos y el nuestro es el 43.

Desde el plano de complejidad para hacer negocios, Corea del Sur está en el peldaño 26 y México en el 49, en tanto en innovación los polos son 26 y 49.

En eficiencia de mercado, nuestro país se sitúa en el escalón 70, en tanto su contraparte está en el 24.

De los ocho rubros que mide el Foro Económico Mundial, México sólo tiene ventaja en dos: dimensión de mercado, donde se ubica en el peldaño 11, en tanto Corea del Sur ocupa el 13, y desarrollo del mercado financiero, en cuyo caso nuestro país está en 31 y el asiático en 74.

El problema es que aún con un mercado mayor, el potencial de compra en el país es raquítico, considerando que la mitad de la población vive en la pobreza. Traducidas al terreno práctico, las asimetrías implican costos más elevados para

nuestras empresas exportadoras.

México se lanzó a una apertura indiscriminada en materia de comercio exterior sin un programa consistente de respaldo, lo que ha provocado un decreciente valor agregado en nuestras exportaciones al depender éstas de insumos de importación.

Habrà que encontrar la brújula.

Balance general. Finalizado un procedimiento arbitral sobre un contrato para la construcción de la autopista Atizapán-Atlacomulco en el Estado de México, celebrado entre una de sus subsidiarias de razón social AT-ATAT y Constructora de Proyectos Viales de México, a su vez subsidiaria de OHL, la primera canceló todas sus relaciones de negocios con la segunda.

Como usted sabe, la firma surgió tras la compra por parte de un fondo de fondos australiano de las concesiones que tenía OHL en el país. Ahora será Aleatica quien concluya los trabajos de la carretera.

Ecuación positiva. De acuerdo con HR Ratings, aunque la reducción impositiva que plantea el plan de negocios para Pemex en el senario será perjudicial para las finanzas públicas al mermar ingresos, en tres años llegará la recupe-

ración al tener mayor producción la principal empresa del país.

El problema sería cumplir la meta de 48% de incremento en la extracción de crudo, prevista para 2021. La duda se plantea frente a la desviación en las proyecciones de la petrolera respecto a las iniciales.

La conclusión es que no se alcanzarán al 100% los propósitos de llegar a un superávit financiero de 38 mil millones de pesos nominales en 2021, contra un déficit presupuestal de 58 mil millones en 2019.

Insisten demócratas. Aunque ahora hablan de agregados o acuerdos subyacentes para no abrir el documento que condensa la negociación del acuerdo mercantil entre México, Estados Unidos y Canadá, los demócratas, con mayoría en la Cámara de Representantes, insisten en puntualizar el tema laboral y el del medio ambiente, además de aumentar la vigencia de las patentes para medicinas.

Al margen de que México estuviera de acuerdo en las cartas paralelas, el escenario coloca en grave peligro la posibilidad de que el esquema entre en vigor en 2020. De acuerdo con los demócratas, aunque México se haya adherido al capítulo de la OMC en materia de libertad sindical, falta garantizar su aplicación efectiva. ●



Historias de NegoCEOs

Mario Maldonado

El Consejero Jurídico del Presidente

Julio Scherer conoció a **Andrés Manuel López Obrador** por su padre, **Julio Scherer García**, el veterano periodista que sabía acercarse al fuego del poder sin quemarse. "Si el Diabolo me ofrece una entrevista, voy a los infiernos", decía el fundador de la revista *Proceso*.

Fue precisamente tras el denominado golpe a *Excelsior* y el posterior surgimiento del semanario político cuando el tabasqueño conoció a Scherer García y desde entonces trabaron una amistad lo suficientemente cercana para confiar plenamente en su hijo, quien ahora es su Consejero Jurídico en la Presidencia de la República, y tan lejana como para criticar el periodismo que ejerce actualmente la revista *Proceso*, a la que acusó el lunes de "no portarse bien" y de no apoyar la Cuarta Transformación del país.

En aquellos años, Andrés Manuel era coordinador del Instituto Nacional Indigenista en Tabasco y posteriormente colaborador cercano al exgobernador priista de aquella entidad, **Leandro Roviroso Wade**, con quien impulsaba temas de salubridad, abastecimiento de agua, el fomento de tianguis campesinos y la instalación de establecimientos Conasupo.

La relación de Julio Scherer hijo (*Julito*, le dicen) con el movimiento izquierdista encabezado por **Andrés Manuel López Obrador** se estrechó durante su gobierno en la capital del país, en los primeros cinco años del nuevo milenio (2000-2005), durante los cuales Scherer aprovechó para presentarle al entonces jefe de Gobierno a empresarios que lo ayudarían en sus proyectos de infraestructura y movilidad.

Luego, en 2006, Scherer se hizo amigo y colaborador de **Marcelo Ebrard** en la jefatura de Gobierno del Distrito Federal. Scherer Ibarra fue uno de los más cercanos a Ebrard durante ese periodo e incluso acudían juntos a reuniones de trabajo. Hoy, los dos son parte del Gabinete y podrían estar en vísperas de competir por un cargo: el de secretario de Gobernación, si como ha trascendido su actual titular, la ministra en retiro **Olga Sánchez Cordero**, decide decirle adiós a la Cuarta Transformación.

No obstante, Scherer podría estar más interesado en un cargo que, por más fortalecido que haya salido tras sus escaramuzas con **Carlos Uruzúa**, sigue pendiendo de un hilo: el de **Alfonso**

Romo en la Jefatura de la Oficina de la Presidencia. Romo tiene ya poco margen de maniobra tras las revelaciones hechas por el exsecretario de Hacienda, las cuales dan cuenta de su gran injerencia en la designación de perfiles clave dentro del Gabinete.

En los primeros círculos de la 4T se da por entendido que el abogado cuenta con la plena confianza de López Obrador, y que su operación política y hasta económica con un sector de la iniciativa privada le alcanza para convertirse en el nuevo líder del *staff* presidencial.

Como segunda opción estaría el secretario técnico del Gabinete, **Carlos Torres Rosas**, un economista que goza de una estrecha amistad con los hijos mayores del Presidente, en especial con **Andrés Manuel López Beltrán**.

La Consejería de Scherer. Julio Scherer considera a López Obrador un hombre perseverante y de ideales fijos, pero también tiene la suficiente confianza para decirle, de frente, lo que cree que no está correcto. Para eso es su *consigliere*.

Por eso, cuando el Presidente comenzó a ejecutar la política de austeridad republicana, Scherer fue el primero de los que se quejó, al igual que Romo, de que los recursos humanos y financieros no alcanzaban para realizar todas las tareas. Máxime cuando en la arena jurídica los cambios en las reformas estructurales, la cancelación de proyectos estratégicos y el veto público a empresas demandarían muchos esfuerzos.

Por ejemplo, vetó a tres a las tres principales distribuidoras de medicamentos (Grupo Fármacos Especializados, Farmacéuticos Maypo y Distribuidora Internacional de Medicamentos y Equipo Médico) por haber monopolizado las ventas del gobierno durante el sexenio pasado y por presuntos indicios de corrupción.

"Vamos a perder si nos vamos a juicio", le dijo Scherer a López Obrador. Y así como este, en otros litigios tales como los arbitrajes internacionales iniciados por la CFE en contra de empresas de gasoductos, el Consejero Jurídico le ha alertado al Presidente que van a perderlos.

Por eso y a la luz de nuevos reacomodos en el Gabinete es que Julio Scherer podría buscar la disminuida Secretaría de Gobernación, o la Oficina de la Presidencia. Ponerlo en la segunda cartera es el consejo que él le daría al Presidente. ●



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. Finnair, a cargo de **Topi Manner**, no tendrá una nueva temporada de invierno en México. Ante el éxito que tiene en el norte de África decidió cancelar su vuelo entre Helsinki y Puerto Vallarta, destino cuyo Fideicomiso de Promoción Turística está a cargo de **Javier Aranda**. Para la empresa son más redituables los viajes cortos hacia Egipto y Marruecos, a pesar de que recientemente tuvieron problemas de seguridad. Es cierto que la aerolínea no registraba pérdidas con su vuelo a México, pero consideró que no era el negocio que tenía previsto. Aún queda la duda de si volará a Los Cabos este año.

2. Ironhack, de **Gonzalo Manrique** y **Ariel Quiñones**, recibió una ronda de financiamiento por cuatro millones de dólares, liderada por JME Venture Capital, que utilizará para expandir su oferta en América Latina. Esta escuela de tecnología tiene más de tres mil 500 egresados de sus nueve campus ubicados en Madrid, Miami, Berlín y París, mientras que en la región sólo está presente en la Ciudad de México y en Sao Paulo. De ahí que su intención sea abrir sucursales en otros países latinoamericanos. Con esta última ronda, Ironhack ya suma una inversión de siete millones de dólares.

3. La Comisión Nacional de Hidrocarburos, a cargo de **Alma América Porres Luna**, espera terminar el año con 50 avisos sobre el inicio de los trabajos de exploración geológica por parte de Pemex y empresas privadas. Este aumento demuestra que los asignatarios siguen trabajando en los bloques que les fueron

entregados. Sin embargo, entre la segunda mitad de 2018 y la primera de 2019 se registró una reducción de las autorizaciones a empresas interesadas en realizar los estudios de sísmica, lo que significaría un menor interés por estudiar el potencial geológico del país.

4. Para entender los "otros datos" en los flujos de Inversión Extranjera Directa, **Sergio Silva**, titular de la Unidad de Inteligencia Económica Global de la Secretaría de Economía, impartirá un taller donde explicará las características de estos recursos y entender la congruencia de las estadísticas que publica la dependencia, que son datos de registros oportunos, y las reportadas en la Balanza de Pagos del Banco de México, que son actualizados. **Silva** es el responsable de la promoción económica y de capitales, que anteriormente eran tareas del Instituto Nacional del Emprendedor y ProMéxico.

5. La salida de **Gonzalo Hernández** como secretario ejecutivo del Coneval no significa que la institución perderá autonomía, pues permanecen los seis consejeros académicos que son mayoría en su Órgano de Gobierno. De ellos dependen decisiones fundamentales como la metodología para medir la pobreza y la transparencia de datos para evitar maquillar cifras. Además, su elección la hace un órgano del que forman parte universidades, gobiernos estatales y el Congreso de la Unión, por lo que el gobierno federal tiene minoría para elegirlos. Así que en tanto haya consejeros académicos, habrá independencia del Coneval.



Remate informado

El *Padre del Análisis Superior* no conoce a **Nabor Cruz**, quien desde el lunes ocupa la secretaría ejecutiva del Coneval, y supone que tampoco muchos de los que opinan despectivamente sobre él. Estas actitudes son miserables.

La narrativa entre ciertos grupos de *fifis* radicales es que la salida de **Gonzalo Hernández Licona** es una jugada perversa para destruir la forma en la cual se mide la pobreza y el impacto de los programas sociales. Que es parte de una operación tramposa de la 4T para ocultar su fracaso o algo así.

Si usted quiere seguir los preceptos del *Análisis Superior*, en el caso del Coneval haga lo siguiente:

1.- Deje de leer en redes sociales a los fanáticos del odio de uno y otro lado del espectro político, destacadamente los aspirantes a periodistas y/o *influencers* del momento.

2.- Valore los hechos por sus méritos. **Hernández Licona** cumplió un gran trabajo durante 14 años al frente de ese consejo. Quien ocupa el puesto es un empleado del gobierno que depende de la Secretaría del Bienestar, es decir, el Presidente de la República puede removerlo en el momento que le parezca conveniente.

3.- No se pierda en el chisme si fue por las críticas que hizo al presupuesto o simplemente por que puede. Si usted es jefe o empleado, debe entenderlo con facilidad.

4.- Recuerde que las instituciones son mucho más fuertes que las personas. Pese a los innegables méritos del extitular del Coneval, no lo hizo solo. Contó con el trabajo profesional y dedicado de todos quienes integran ese consejo.

5.- Infórmese. El órgano de gobierno de Coneval se integra por 6 investigadores académicos elegidos democráticamente por convocatoria pública y es presidido por la

secretaría de Bienestar, **María Luisa Albores**.

Hasta el momento se mantienen **María del Rosario Cárdenas Elizalde, Fernando Cortés, Agustín Escobar, Salomón Nahmad, John Scott y Graciela Teruel** como miembros del comité directivo. Sería tan mezquino como equivocado creer que estas personas modificarán sus principios y trabajo, los cuales han sido probados.

6.- Piense racionalmente. Una buena explicación proviene de la navaja de Ockham. Es mucho más probable suponer que los miembros del comité directivo del Coneval seguirán actuando de una manera técnica, como la que los llevó al muy fuerte enfrentamiento el sexenio pasado con el entonces secretario de Hacienda, **José Antonio Meade**,

a que se conviertan en imbéciles útiles de una conspiración.

7.- No siga posiciones sin fundamento. **En la retórica infectada de fanatismo se cree que Cruz llega en una posición de marioneta de una conspiración, que en este punto sólo existe en la imaginación de quienes la han inventado, según la cual se dedicaría a tapar el crecimiento de la pobreza y el fracaso de los programas sociales del gobierno.**

8.- El PAS lo ha dejado muy claro: el análisis se da por los hechos, no por las suposiciones. **Suponer es el principio del error.**

9.- Espere resultados. Habrá que esperar al 5 de agosto, cuando se presente la medición de la pobreza y las siguientes acciones de Coneval para determinar si el Consejo se convertirá *en una instancia de opacidad* o si seguirá cumpliendo con su gran trabajo.



REMATE NOVATO

Realmente da ternura cómo algunos periodistas *millennials* creen que lo que ellos acaban de saber es un descubrimiento periodístico sin importar que otros lo hayan publicado incluso meses antes que ellos. ***El 8 de julio, el PAS publicó los gravísimos problemas en Nacional Financiera, las indebidas acciones del director de ese banco de desarrollo, Eugenio Nájera, y hasta ayer los bisoños lo descubrieron junto al agua tibia.***

Es muy probable que la próxima semana o a más tardar en los primeros días de agosto, el secretario de Hacienda,

Arturo Herrera, esté totalmente asentado y comience a tomar determinaciones que no sólo pasan por el nombramiento del subsecretario del ramo, sino en una nueva correlación de fuerzas al interior de la dependencia, así como con la oficina de la Presidencia, encabezada por **Alfonso Romo. Échenle ganitas.**



REMATE VACACIONAL

El PAS tomará unos días de vacaciones de verano, por lo cual esta columna, sus intervenciones y programas en las diferentes plataformas de **Grupo Imagen** entrarán en un periodo de receso.

Habrá que esperar las siguientes acciones de Coneval para determinar si seguirá cumpliendo con su gran trabajo.

✿ Nabor Cruz, nuevo titular del Coneval.





BIVA, a un año de operaciones

• En emisiones de deuda, el balance de BIVA en este primer año sí es positivo.

Mañana se cumple el primer año de operaciones de la nueva Bolsa Institucional de Valores (BIVA), que preside **Santiago Urquiza** y dirige **María Ariza**.

El balance en este primer año es negativo porque no ha logrado consolidarse como una fuerte competencia frente a la Bolsa Mexicana de Valores, y no ha cumplido con su meta de incrementar el número de emisoras mexicanas, ni grandes ni medianas, a las que prometió enfocarse.

Desde luego, ha sido un año muy complejo económicamente por el menor crecimiento y la incertidumbre en la inversión generada en la 4T, por decisiones como la cancelación del NAIM y el revés a la Reforma Energética. En 2019, las nuevas colocaciones de empresas en el mercado de capital brillan por su ausencia, tanto en la BMV como en BIVA, y sus principales índices se mantienen a la baja, a diferencia del comportamiento de los mercados en Estados Unidos, que mantienen su tendencia alcista.

Sin embargo, en emisiones de deuda, el balance de BIVA en este primer año sí es positivo porque ha acumulado emisiones por más de 50 mil mdp, destacando empresas como Elektra y Fortem Capital.

Para la BMV, que encabezan **Jaime Ruiz Sacristán**, y **José Oriol Bosch**, BIVA ha representado un dolor de cabeza por las inversiones que tuvieron que realizar para interconectar a su nueva competidora, lo que elevó los costos tanto para la BMV como para las casas de bolsa y porque no ha cumplido con su meta de llevar nuevas emisoras al mercado.



MANTIENE AMLO ESPERANZA DE CRECER 2%

A pesar de que todos —todos— los pronósticos económicos van a la baja, el presidente **López Obrador** insistió en que mantiene su apuesta de que este año vamos a crecer 2%, aunque no hay un solo indicador que permita fundamentar su optimismo.

López Obrador se enojó porque el FMI redujo su meta de crecimiento para México este año a 0.9% y aseguró que “no confía en organismos como el FMI porque impusieron la política neoliberal”, y ya encarrilado, aseguró que debería “ofrecer disculpas al país por haber impulsado las reformas estructurales”. Sus declaraciones contrastan con las sonrisas y buen ánimo de la reunión que sostuvo con la

entonces directora del FMI, **Christine Lagarde**, hace dos meses, en la que en lugar de críticas se resaltó la coincidencia en políticas para combatir la pobreza.

Fecha: 24/07/2019

Columnas Económicas

Página: 32

Maricarmen Cortés, Desde el Piso de Remates

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 279

Costo: 19,839

2 / 3

Maricarmen Cortés



EMPRESARIOS DE EU, APOYO AL T-MEC

Un grupo de 600 organizaciones empresariales de Estados Unidos publicó una carta dirigida a Congresistas para que aprueben el T-MEC. Las asociaciones empresariales aseguran que 12 millones de empleos en EU dependen del comercio con México y Canadá. Explican que la aprobación del T-MEC modernizará el NAFTA y garantizará que los fabricantes, agricultores y proveedores de servicios de Estados Unidos continúen con acceso a los mercados de México y Canadá. La administración **Trump** presiona también para la aprobación del T-MEC en septiembre, y se espera que los demócratas encabezados por **Nancy Pelosi** cedan y no insistan en negociar acuerdos paralelos en los temas que más les preocupan.

Fecha: 24/07/2019

Columnas Económicas

Página: 32

Maricarmen Cortés, Desde el Piso de Remates

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 279

Costo: 19,839

3 / 3

Maricarmen Cortés

En 2019,
las nuevas
colocaciones
de empresas
en el mercado
de capital brillan
por su ausencia,
tanto en la BMV
como en BIVA.



● María Ariza,
directora general
de BIVA.



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

“La meca de los industriales”

- El jueves 10 de octubre tendrá lugar la Reunión Anual del Grupo de Trabajo Mexicano-Alemán en Infraestructura de la Calidad, y habrán más reuniones entre ambas naciones para potenciar el comercio y la relación.

ITM_2019, nombrada como la Industrial Transformation MEXICO, es la primera Hannover Messe que se efectúa en el país y sin duda será la feria industrial más importante del año. El evento, que tendrá lugar del 9 al 11 de octubre en el Poliforum León, Guanajuato, es casi obligatorio para los empresarios del país. Entre los confirmados al evento está **Dieter Kempf**, presidente de la Asociación de la Industria Alemana (BDI), quien es conocido como el *Pepe Grillo* de la Canciller

Merkel y de la industria germana.

También estará participando **Joe Kaeser**, el CEO de Siemens a escala global, para celebrar los 125 años de la compañía en México.

En el marco del evento se realizarán cinco actividades que serán parte de la agenda conjunta de ITM 2019: la Reunión Anual de Industriales (RAI) de Concamín que preside **Francisco Cervantes**, evento cumbre del sector; la Cumbre Bilateral de Negocios México-Alemania, coordinada por la Asociación de la Industria Alemana

(BDI) que encabeza **Joachim Lang** y la Concamín.

El jueves 10 de octubre tendrá lugar la Reunión Anual del Grupo de Trabajo Mexicano-Alemán en Infraestructura de la Calidad, bajo el liderazgo del Ministerio Federal de Economía y Energía de Alemania (BMWi) y la Secretaría de Economía de México de **Graciela Márquez**.

El Global Manufacturing and Industrialisation Summit 2019, evento que nació en los Emiratos Árabes Unidos en 2015 y que, de la mano con Naciones Unidas, busca construir puentes entre industriales, gobiernos y ONG; y la firma de convenio de la Alianza del Bajío, con la presencia de los gobernadores estatales de dicha región.

A este interesante programa, hay que sumarle las más de 50 conferencias y seminarios sobre industria 4.0, digitalización y automatización, por nombrar solo algunos temas. El foco está en convertir a México en punta de lanza de América Latina en materia de industria 4.0 y, **Cervantes** espera reunir a más de 10 mil industriales de las 54 ramas que integran el universo de asociaciones y cámaras de la Confederación.



DE FONDOS A FONDO

#ABM... la reunión que tuvieron ayer los integrantes de la Asociación de Banqueros de México que preside Luis Niño de Rivera en Palacio Nacional con el presidente Andrés Manuel López Obrador, fue el primer encuentro gestionado por Alfonso Romo, el jefe de la Oficina de la Presidencia que no le troteó el secretario de Hacienda y Crédito Público. La razón:

Arturo Herrera es un personaje que suma y no bloquea.

Si bien la foto y el detalle de la mesa de trabajo la roló la oficina de comunicación de la Presidencia, asistieron 48 representantes de prácticamente todas las instituciones y sobre todo el Big 7. Los nombres sobran, el encuentro cuenta, no solo por recordar que la capacidad de crédito bancario es de 500 mil millones de pesos, sino para establecer comunicación fluida con el Presidente. Nadie extraña a **Urzúa**. Se lo aseguro

#Sader... El secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, **Víctor Villalobos Arámbula**, se reunió anoche con representantes del Movimiento El Campo es de Todos, en el que convergen el senador **José Narro**, de la Coordinadora Nacional Plan de Ayala (CNPA), y el diputado local por el Estado de México, **Max Agustín Correa**, de la Central Campesina Cardenista (CCC), ante quienes reiteró que el diálogo es la divisa de este gobierno para atender las demandas relacionadas con el desarrollo agrario y agropecuario del país. Más allá de lo que en la mesa se haya tratado, destacan dos anuncios relevantes que fueron dados a conocer por la Sader el día de ayer:

#Acciona, que preside a través de su desarrollador inmobiliario Parque Reforma y que encabeza **Rodrigo Díaz**, amplía su presencia geográfica a la Riviera Maya con una inversión superior a mil 500 millones de pesos para edificar su primer proyecto Maranta Playacar. Es el primero porque estima duplicar la cifra de inversión en Playa del Carmen considerando sus futuros proyectos de edificación residencial que tiene alta demanda.

Parque Reforma ha ganado un gran prestigio edificando durante 40 años en la Ciudad de México y en Acapulco, por lo que ahora incursiona en nuevos mercados como Playa del Carmen y en un futuro cercano estará presente en Guadalajara y en las zonas más pujantes de El Bajío. Más allá de lo positivo que resulta la inversión para Quintana Roo, la decisión de Acciona Parque Reforma, es estratégica para el grupo porque ante la incertidumbre que ha generado la política de edificación urbana en la Ciudad de México, con cientos de permisos detenidos y una impresionante cantidad de sellos de suspensión y amparos, lo mejor es ir donde hay certeza para la inversión como es el caso de Quintana Roo que gobierna **Carlos Joaquín González** y el municipio de Solidaridad que preside la morenista **Laura Beristain**.

Fecha: 24/07/2019

Página: 33

Area cm2: 397

Costo: 28,230

3 / 3

Columnas Económicas

Alicia Salgado; Cuenta corriente

Alicia Salgado

En ITM_2019
vendrán
personalidades
alemanas de
primer nivel
como Joe
Kaeser, el CEO
mundial de
Siemens.



● Francisco Cervantes, titular de la Concamin.



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

Ofrece Guevara apoyo al CDT

- La reunión derivó sobre los retos para que México siga siendo competitivo en el ámbito internacional.

Tras vacacionar en Cancún con su familia, **Gloria Guevara**, presidenta del Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC, en inglés), hizo una escala en la Ciudad de México y antes de volar a Londres, se reunió con **Ignacio Cabrera**, director general de Promoción Turística Internacional de la SRE.

El encuentro lo propició **José Chapur**, presidente de Palace Resorts, y en la comida en un restaurante de Polanco estuvieron también su heredero, **Gibrán Chapur**, y **Roberto Cintrón**, quien es presidente de la Asociación

de Hoteles de Cancún.

La reunión derivó en una plática sobre la situación del turismo en el mundo y los grandes retos para que México siga siendo competitivo en el ámbito internacional. En un mundo donde la tecnología, las aplicaciones biométricas para facili-

tar el tránsito de los viajeros, la recomposición de los mercados aéreos, la *big data* y los nuevos modelos de promoción siguen revolucionando a este negocio, México no debe perder su liderazgo. Así es que **Guevara** ofreció todo su apoyo al Consejo de Diplomacia Turística (CDT) y eso significa acceso a estudios, información e incluso a fondos internacionales para seguir avanzando en proyectos que hagan sentido para la evolución de esta industria.

La CEO y presidenta del WTTC también se saludó vía chat con **Marcelo Ebrard**, titular de la SRE, y cuya dependencia tendrá una importancia creciente para impulsar los destinos mexicanos en el ámbito internacional.

**DIVISADERO**

Asetur. Este martes, **Miguel Torruco**, secretario de Turismo, estuvo con 16 secretarios

estatales de este ramo y lo más rescatable del encuentro fue que llegó con el ánimo de trabajar en equipo.

Los titulares de la organización que preside **Jorge Manos** pidieron definiciones para las reglas de operación de los Pueblos Mágicos y sobre el futuro de la plataforma digital Visit México.

Refrendaron que carecen de presupuesto para aceptar los precios que propone Crea, la filial de CIE, para asistir a las ferias internacionales y ambas partes expresaron estar dispuestas a hacer un nuevo esfuerzo para

tratar de alcanzar un arreglo.

Los funcionarios presentes refrendaron su compromiso para participar en la Feria de Pueblos Mágicos que se llevará a cabo en Hidalgo, aunque aclararon que ello representará un importante esfuerzo económico, dada la situación precaria del año. También recibieron la oferta de Sectur para reunirse mensualmente y, de hecho, **Torruco** dijo que en agosto presentará las reglas de operación de los Pueblos Mágicos y los detalles para participar en la plataforma del Visit México. Quien ganó un espacio en la mesa fue **Paola Félix**, directora del Fondo Mixto de Promoción Turística de la CDMX, además de que ya está puesta para subirse al Consejo de Diplomacia Turística.

Congreso de AFEET. El 15 y 16 de agosto se llevará a cabo el IV Congreso Internacional de la Asociación Femenil de Ejecutivas de Empresas Turísticas (AFEET), que preside **Yarla Covarrubias**.

La sede será la Universidad Anáhuac del Norte y está previsto un programa de alto nivel que incluye la participación de **Gloria Guevara**; **Andrés Conesa**, de Aeroméxico; **Alejandro Zozaya**, de Apple Leisure Group, y muchos personajes más.

El apoyo
al CDT significa
acceso a fondos
internacionales
para avanzar
en proyectos que
hagan sentido
para la evolución
de esta industria.



* Gloria Guevara, presidenta del WTTC.



R

 **Frecuencias**
Rodrigo Pérez-Alonso
hola@rodrigoperezalonso.com

Matando al mensajero

- La inversión extranjera sigue siendo débil y el consumo privado se ha ido a la baja como resultado de la incertidumbre en torno a las políticas públicas.

El día de ayer, desde la ciudad de Santiago, Chile, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó en un informe (y por quinta vez en el último año) sus expectativas de crecimiento económico para México.

En línea con lo que se ha dicho ya en numerosas ocasiones, el panorama no es alentador para nuestro país; la actividad económica en México se está desacelerando más de lo esperado.

En palabras del Fondo Monetario Internacional, la inversión extranjera sigue siendo débil y el consumo privado se ha ido

a la baja como resultado de la incertidumbre en torno a las políticas públicas, el deterioro de la confianza de inversores y el aumento de los costos de endeudamiento, que podrían seguir incrementándose en los

próximos años, y hacia finales de este sexenio.

En términos económicos, el Fondo Monetario Internacional estimó que el Producto Interno Bruto crecerá 0.9 por ciento en 2019, comparado con el 1.6 por ciento que pronosticó en abril pasado, y desde el 2.0 por ciento que estimó en 2018. Para el 2020 dejó su pronóstico en 1.9 por ciento, tal como lo ubicó en sus Perspectivas Económicas de abril pasado. Y no solamente eso, la economía mexicana aún tiene que enfrentar retos adicionales, como la suspensión de obras de construcción en la Ciudad de México, la incertidumbre de inversionistas

y la fragilidad de la actual política exterior que maneja México desde que inició el mandato de **Andrés Manuel López Obrador**.

No obstante eso, **López Obrador** insiste en que la economía del país alcanzará un crecimiento de 2 por ciento, catalogando

al Fondo Monetario Internacional como una institución de poca calidad moral, pues, de acuerdo con el jefe del Ejecutivo, sus políticas han sido perjudiciales para la economía mexicana, insistiendo en que México continúa cambiando y debilitando la política neoliberal.

En otras palabras, cuando no le gusta el pronóstico, mata al mensajero.

En su mañana de ayer insistió en que, al igual que lo ha hecho con otros personajes o instituciones, el Fondo Monetario Internacional debe pedir disculpas y ser au-

to críficos ante una institución que él considera ha causado "las desgracias" en México.

Entonces, ¿qué sigue para México? No es un secreto que, desde principios de 2018, el Fondo Monetario Internacional ya hablaba de la falta de confianza de las empresas y de que el ánimo de los mercados financieros se vio golpeado repetidamente por una secuencia de hechos que aún se están resolviendo: medidas arancelarias aplicadas por Estados Unidos, represalias de sus socios comerciales y una prolongada incertidumbre en torno al retiro del Reino Unido de la Unión Europea. Sin contar cómo aumentó la tensión en la economía mexicana cuando llegó la amenaza de Estados Unidos para aplicar aranceles a las importaciones de México si no adoptaba medidas para frenar la migración.

———— Sin duda, México necesita acuerdos duraderos que resuelvan las diferencias y que ayuden detener la desaceleración.

Mañando las ideas de los mensajeros o de todos aquellos que no concuerdan con la narrativa del Primer Mandatario no es el camino

Para el 2020,
el FMI dejó su
pronóstico en
1.9% (como lo
ubicó en sus
Perspectivas
Económicas
de abril).

La economía
mexicana aún
tiene retos
que enfrentar.

0.9

POR CIENTO

crecerá el PIB, según el FMI,
comparado con el 1.6%
que pronosticó en abril.



Godín de gimnasio en Sports

• El problema del *godinato* de Sports comienza en la venta. Los ejecutivos están orientados a vender una membresía más que un objetivo de beneficio físico.

La cadena más grande de gimnasios en México tiene la oferta más completa en instalaciones con clases de cardio, yoga, pilates, albercas, sauna, vapor, muro de escalada, muchos aparatos de peso libre, caminadoras, escaladoras, bicicletas, box y hasta área de niños.

Además, las 62 unidades suelen estar bien ubicadas y cerca de sus clientes objetivo. A pesar de ello, algunos números de Sports World muestran vulnerabilidad y son síntoma de un problema más profundo. Uno de estos indicadores del primer trimestre de 2019 se refiere a los clientes activos al cierre, mismos clubes, que mostró un descenso de 4.8% en comparación anual.

El aforo promedio mensual también retrocedió 3.4%, en comparación con el mismo trimestre del año pasado. El problema es que las instalaciones y programas quedan opacados por los *godínez* de gimnasio, me explico.



EL GODÍN

En el siglo XXI, las ciudades, las corporaciones y sus oficinas son habitadas en parte por algunos *godínez*. El término es elástico, pero se puede decir que un *godín* es un trabajador de oficina orientado a cumplir un horario laboral en el cual desempeña una labor útil o no, cuyo principal objetivo es recibir un sueldo cada quincena.

El *godín* de gimnasio es similar, pero en vez de trabajar en una oficina, lo hace en una instalación deportiva, también carece de pasión y ve su trabajo como un trámite para ganar dinero.

El problema del *godinato* de Sports comienza en la venta. Los ejecutivos están orientados a vender una membresía más que un objetivo de beneficio físico, en varias ocasiones no me inscribí porque me decepcionaba que manejaban perfectamente las membresías, pero cuando les preguntaba qué programas tenían, sabían poco y se limitaban a mostrar las instalaciones.

En Sports probé casi todas las clases, pocas buenas y otras regulares. Un programa que usé mucho fue Indbike, que es una clase de spinning sin entrenador, perfecto para no lidiar con

el desgano de muchos de ellos, la única lata era pedir que actuaran la clase.

Una de las últimas veces que intenté usar Indbike estuvo en mantenimiento unos días. El primer día nadie se preocupó por dar explicaciones. Días después, al seguir suspendido, pregunté cuándo se arreglaba y un desgano *godín* de gimnasio con mala actitud respondió que no sabían. Ante ello le dije que mejor nos dábamos de baja mi esposa y yo; lejos de reaccionar, nos pidió el número de membresía para hacer el trámite. Sin embargo, **Carlos Trujillo**, excelente ejecutivo de gimnasio, se dio cuenta de la situación y nos dijo que la gerente no estaba, pero que no nos diéramos de baja, logró que la gerente me llamara por teléfono.

Unos días después, volví y le pedí a **Carlos** que programara el Indbike. Minutos después regresó apenado porque el coach responsable de activar la clase virtual no le hacía caso, así que juntos fuimos a hacer de nuevo la solicitud y finalmente, de mala gana, lo hizo.

A pesar del buen servicio de **Carlos**, no pude más con el *godinato* de gimnasio y días después me di de baja.

Muchas veces nos transmitieron como clientes que nos hacían un favor al programar una clase, al hacer alguna solicitud o al cuestionar, por ejemplo, por qué el servicio de estancia infantil no estaba abierto cuando ya había iniciado el horario de atención del mismo. Sucedió una y otra vez por distintos motivos, durante los casi dos años.

Tengo tres hipótesis: mal reclutamiento y selección, bajos salarios e incentivos orientados al alta de membresías, no al cuidado y retención de clientes, y finalmente, la falta de mística.

En un ciclo económico de bajo crecimiento, Sports World tiene una vulnerabilidad en su burocracia y mala cultura, lo que se reflejará claramente en sus resultados financieros.

Muchas veces
nos transmitieron
como clientes
que nos hacían
un favor
al programar
una clase
o al hacer
alguna solicitud.

4.8

POR CIENTO

descendió el indicador
de clientes activos al cierre
del primer trimestre de 2019
en comparación anual.



- Al Presidente no le gustó el análisis del Fondo y piensa que no se consideraron otras variables de desarrollo.

Hasta ayer, el presidente **López Obrador** mantuvo una buena relación con el FMI. Cuando **Christine Lagarde** todavía era directora-gerente del Fondo, y se entrevistó en Palacio Nacional con **López Obrador**, salió diciendo que estaba impresionada por los primeros pasos del gobierno mexicano. Ahí se habló de mantener finanzas sanas, no endeudarse, y mejorar el crecimiento con desarrollo.

Pero el FMI publicó su nuevo pronóstico trimestral, redujo la perspectiva de crecimiento de México de 1.6% a 0.9% para 2019. Y despertó la reacción del Presidente, quien de plano contestó: "No les tengo mucha confianza a estos organismos".



LA ORTODOXIA DE LA 4T

Una diferencia de **López Obrador**, respecto de otros presidentes latinoamericanos de izquierda, ha sido precisamente el mantener finanzas públicas sanas, economía abierta, respetar al banco central y tener una buena relación con los organismos financieros internacionales, en particular con el FMI.

México es de los pocos países del mundo que todavía cuenta con una Línea de Crédito Flexible del FMI, de más de 70 mil millones de dólares, por si hubiera un movimiento cambiario brusco.



QUE EL FONDO PIDA DISCULPAS POR AJUSTE

López Obrador sabía que venía mal el análisis del FMI so-

bre México. El organismo menciona la falta de consumo e inversión de la economía mexicana, pero también pérdida de confianza.

El Presidente contestó que el FMI debía pedir disculpas a los mexicanos por los años de la crisis deudora, donde las recetas del Fondo eran ortodoxas, de apretarse el cinturón en el gasto, sacrificando el crecimiento y desarrollo. De sólo privatizar y apertura, en lugar de traer condiciones de mejoría social.



PRONÓSTICO FMI, IGUAL QUE LA ENCUESTA CITIBANAMEX

Así fue este primer escarceo entre el FMI y la 4T. Y todo fue detonado por el bajo pronóstico de crecimiento del FMI hacia la economía mexicana, que por cierto es el mismo de la media de la encuesta de Citibanamex con analistas mexicanos, de 0.9% de expansión para 2019. Lejos del 2% que se esperaba.

¿Esto cambiará la relación de México con el FMI? No lo creemos. El Fondo sigue siendo el organismo internacional que abre puertas de los mercados financieros. Además, la 4T se ve decidida a continuar con las recetas del Fondo: superávit primario, economía abierta y respeto a la autonomía del banco central. Pero claro que al Presidente no le gustó el frío análisis del Fondo, y considera que no se están tomando en cuenta otras variables de desarrollo. En otras palabras, el Presidente tiene otros datos.



CONEVAL, CREDIBILIDAD: LA CLAVE

El Coneval ha aportado a la sociedad mexicana credibilidad en las cifras de combate a la pobreza y evaluación de los programas sociales. Gracias al Coneval medimos la pobreza multidimensionalmente, es decir, no sólo por ingresos, sino por vivienda, salud, educación y nutrición. Para un gobierno que busca la redistribución del ingreso, el Coneval es clave para darnos mediciones creíbles. Esperemos que siga el mismo rumbo de credibilidad que tuvo durante la gestión de **Hernández Licona**.

México es de los pocos países que todavía cuenta con una Línea de Crédito Flexible del FMI, por si hubiera un movimiento cambiario brusco.

70,000

MILLONES

de dólares es la Línea de Crédito Flexible del FMI que tiene México



De jefes

Arca Continental ahorra

La segunda embotelladora más importante de Coca-Cola en América Latina, Arca Continental, informó que se encuentra en camino de lograr su meta de ahorro de 30 millones de dólares para el cierre de año, gracias a su subsidiaria en Houston, Texas, Northpoint, empresa que desde abril de 2017 integró sus operaciones con la firma mexicana.

“Ahora que informamos sobre el progreso de nuestro plan de sinergia (con Northpoint), estamos en camino de alcanzar nuestra meta de lograr 30 millones de dólares en ahorros para este año. Lo cual está en línea con nuestro objetivo de capturar 90 millones de dólares (en ahorro) para 2020”, dijo en conferencia con analistas **Arturo Gutiérrez**, director general de Arca Continental.

Agregó que la planta de Northpoint en Houston, que comenzó a construirse en septiembre del año pasado, iniciará operaciones en 2020. “Estamos sentando las bases para garantizar que las instalaciones de ventas se conviertan en un facilitador clave de ahorro y eficiencia de costos”, aseguró Gutiérrez.

Adicionalmente, Arca Continental anda de manteles largos, gracias a que su subsidiaria en Estados Unidos, Coca-Cola Southwest Beverages, ganó la Copa Candler, un reconocimiento como el mejor embotellador del sistema Coca-Cola en todo el mundo.

El premio le fue concedido gracias a su sólida estrategia de precios acoplada con una mejor gestión de gastos y una entrega consistente de sinergias que mantienen un equilibrio para capturar el crecimiento de nuevas categorías. Bien y de buenas, Arca Continental.

Quieren trabajar en equipo

Hablando de sinergias, el que anda muy activo es el empresario hotelero **José Chapur**, quien también es miembro del Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC por siglas en inglés).

Resulta que el también dueño del Hotel Moon Palace, organizó una reunión entre Gloria Guevara, presidenta y CEO del WTTC, además de exsecretaria de Turismo de México, con Ignacio Cabrera, director del recién creado Consejo de Diplomacia Turística.

Si usted recuerda, dicho Consejo quedó instalado el pasado 11 de julio y estará a cargo de la promoción y la atracción de inversiones para el sector en México.

Nos dicen que la reunión de acercamiento fue para compartir experiencias y puntos de vista a fin de fortalecer la actividad turística del país, así como buscar esquemas de trabajo que permitan sumar sinergias entre el WTTC, la Secretaría de Turismo y la cancillería. Trabajo en equipo, pues.

Probiomed y Birmex le venden

vacunas a Sedena

Recuerdan que se quedaron desiertas el 62 por ciento de las claves en la compra consolidada de medicamentos para el segundo semestre que organizaron las secretarías de Hacienda y Salud, pues resulta que algunas de éstas fueron vacunas y Sedena ya se adelantó.

Recientemente, se dio a conocer el fallo, bajo el expediente LA-007000999-E310-2019 SSM, en el que la Sedena informó que comprará vacunas por un valor de poco más de 6.6 millones de pesos. Las empresas ganadoras fueron Probiomed, que comanda **Jaime Uribe de la Mora**, y Laboratorio de biológicos y reactivos de México, mejor conocida como Birmex, a cargo de Carlos Rello Lara.

La principal tajada se la lleva la casa, pues le fueron adjudicadas seis de las siete partidas a Birmex –empresa de propiedad mayoritariamente estatal–, con el 89 por ciento del valor de la compra. Algunas vacunas que buscaba comprar Sedena son contra la Hepatitis B, Herpes Zoster, fiebre amarilla, virus del papiloma humano, entre otras. La tercera empresa que quiso venderle vacunas a Sedena fue Ralca, de **Alberto Ramírez**, pero su oferta fue hasta 837.5 por ciento por encima de Probiomed.





DINERO, FONDOS
Y VALORES

**Víctor
Piz**

Opine usted:
vpiz@elfinanciero.com.mx

@VictorPiz



El enojo de AMLO con los 'otros pronósticos'

Hace un año, tras la elección presidencial y la contundente victoria de Andrés Manuel López Obrador, se produjo una corriente de optimismo en el país.

De acuerdo con la Encuesta Citibanamex de Expectativas, **los pronósticos de crecimiento económico para 2019 estaban sobre 2 por ciento anual**, con cifras originales.

El consenso estimaba 2.2 por ciento en la encuesta del 5 de julio de 2018, sólo cuatro días después del triunfo electoral de AMLO.

Pero a partir de la segunda quincena de agosto de ese año

inició un recorte en las previsiones de crecimiento para México por parte de los analistas de mercados financieros.

Desde entonces, **continuaron achicándose hasta llegar a 0.9 por ciento** en la encuesta más reciente, la del 22 de julio de 2019, que coincide con el estimado del FMI y **que, de materializarse, sería el crecimiento más lento de la economía mexicana desde la crisis de 2009.**

Quiere decir que, desde el nivel observado tras la elección de AMLO, **la expectativa de crecimiento para el primer año de gobierno de la 4T se ha**

recortado en más de la mitad.

Eso no le gusta al presidente de la República, quien después de su 'informe' del 1 de julio dijo que "todos los días aparece un pronóstico de crecimiento económico siempre a la baja".

De acuerdo con Bank of America Merrill Lynch, **"es poco probable que la economía crezca por arriba del 1 por ciento este año"**.

El banco estadounidense espera un 0.7 por ciento, al igual que BBVA, con lo que están en el grupo de instituciones financieras –cada vez más amplio– que prevén un crecimiento menor a 1 por ciento en 2019,

donde destacan UBS y Barclays con un estimado de 0.5 por ciento en cada caso.

La revisión del crecimiento para este año obedece al desempeño más pobre de lo esperado durante el primer semestre, **la debilidad de la inversión** y el consumo, **así como al recorte en la calificación** de la deuda soberana y de Pemex a principios de junio.

Dado que la situación financiera de la empresa petrolera se considera un factor de alto riesgo crediticio, se esperaba un Plan de Negocios de Pemex robusto.

Sin embargo, **el plan** publicado la semana pasada **no dio respuesta a todas las dudas** sobre el modelo de negocios de

Pemex y fue calificado en los mercados como **insuficiente** para sacar a la empresa de su asfixia financiera.

Además, los mercados ven poco creíbles las metas de producción petrolera para los próximos años, así como las relativas al costo y tiempo de construcción de la refinería de Dos Bocas.

El ‘riesgo Pemex’ se mantiene vigente y se suma a otros factores de incertidumbre que enfrenta la economía, como **la falta de aprobación** legislativa del T-MEC en Estados Unidos y Canadá, **además de su posible ‘reapertura parcial’.**

Lo cierto es que **hay una perspectiva más pesimista** para la actividad económica,

con riesgos para México en este momento **relacionados** sobre todo **a la posibilidad de una recesión.**

Sería la primera recesión de la economía mexicana no ligada a un ciclo recesivo en EU desde la crisis de 1994-95.

Más allá de que se confirme o no la hipótesis de una posible recesión, el gobierno de **la 4T enfrenta grandes retos para impulsar el crecimiento** y no dependen de tener ‘otros datos’ ni de ir ‘bien y de buenas’.

AMLO mantiene su apuesta de que la economía mexicana puede crecer 2% este año



RAZONES Y
PROPORCIONES

**Manuel
Sánchez
González**

 @mansanchezgz



Las ilusiones petroleras

El Plan de Negocios de Pemex, dado a conocer la semana pasada, revela una visión inadecuada sobre los factores del progreso económico y los problemas de esta empresa.

Como es costumbre, este documento expone las metas y estrategias de la compañía en un horizonte quinquenal. Por tratarse de la primera versión del nuevo gobierno, el Plan exhibe aspectos distintivos, entre los que sobresalen dos.

El primero se refiere a la visión sobre el papel de Pemex en la economía. El escrito plantea la esperanza de que la empresa funja como motor del desarrollo económico y que su fortalecimiento permita la autosuficiencia energética.

Aunque se elabora poco al respecto, el Plan parece abrazar la vieja idea de que el progreso puede fincarse en la explotación de un recurso natural que, por su trascendencia, debe re-

caer preponderantemente en el Estado.

Así lo sugiere la reticencia a aceptar la inversión privada en la empresa estatal, limitada a contratos de servicios. A cambio, el gobierno prefiere suministrarle cuantiosos recursos públicos, al parecer sin ponderar el costo de oportunidad social de los mismos.

Además, tal percepción se corrobora, entre otros aspectos, con el escepticismo gubernamental

mental sobre los beneficios de la reforma energética y la cancelación de nuevas licitaciones para la participación privada en la industria petrolera. Asimismo, el programa valida la presunción infundada de que las importaciones son desfavorables para el país.

Sin embargo, la apuesta por una gran empresa petrolera como puntal del desarrollo no se sostiene en los datos. La prosperidad económica depende de un conjunto de factores institucionales, como el Estado de derecho, la seguridad pública y la ausencia de regulaciones excesivas, que conforman un ambiente favorable para los negocios.

En este entorno, el avance es dictado por la inventiva y la iniciativa de los particulares que buscan aprovechar las ventajas de la especialización en múltiples mercados de bienes y servicios abiertos a la competencia.

No es casualidad que las más grandes empresas petroleras estatales no estén ubicadas en los países de mayor desarrollo y que varias economías pobres en recursos naturales se encuentren entre las más ricas del mundo.

El segundo aspecto sobresaliente del Plan es la ausencia de soluciones creíbles para Pemex. Con mucho, el problema más profundo de la empresa es el

prolongado declive de la producción de crudo, que constituye su actividad primordial.

Aunque se reconocen otros posibles elementos, la hipótesis oficial favorecida es que tal desempeño resulta de una inversión insuficiente, la cual, a su vez, refleja una restricción de liquidez.

En particular, se argumenta que los déficits financieros registrados por Pemex desde 2009 y la posterior aceleración de endeudamiento han provenido de su elevada carga impositiva. Por ello, se plantea la necesidad de un significativo apoyo gubernamental, en la forma de una disminución gradual de gravámenes y una inyección multianual de capital.

Este razonamiento es limitado, por lo menos, por tres razones. En primer lugar, no es claro que la declinación productiva refleje principalmente gastos de capital escasos. Por ejemplo, de 2004 a 2014, en términos reales, la inversión anual de Pemex fue en aumento hasta casi duplicarse, mientras que la producción de crudo descendió de 3.4 a 2.4 millones de barriles diarios.

En segundo lugar, la caída de la extracción petrolera refleja, en mayor grado, el agotamiento de yacimientos de alta productividad, como Cantarell, cuyo hallazgo, por cierto, dependió de

factores fortuitos.

Ante la dificultad de encontrar depósitos similares, Pemex podría optar por explotar recursos no convencionales mediante la estimulación hidráulica o fracking, así como explorar en agua profundas mediante asociaciones estratégicas con petroleras que cuenten con alta tecnología y experiencia. Empero, ambas opciones, altamente prometedoras, han sido descartadas, lo que restringe innecesariamente la capacidad de la empresa.

En tercer lugar, gran parte de las aportaciones gubernamentales de capital se destinará a la construcción de una nueva refinería. La desviación de estos recursos a un proyecto de dudosa rentabilidad debilita las perspectivas de producción petrolera.

El rescate anunciado en el Plan podría dar un alivio temporal a la situación financiera de Pemex, a costa de debilitar las finanzas públicas. Dado que continúan sin resolverse los problemas de fondo de la empresa, no puede descartarse una degradación adicional de su calificación crediticia con un posible contagio sobre la deuda soberana.

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



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para este miércoles?

Durante las operaciones de media semana, la atención de los participantes financieros estará en PMIs manufactureros y de servicios, así como la publicación de reportes de resultados trimestrales. En el mercado local se dará a conocer el dato de inflación.

MÉXICO

La información dará comienzo a las 6:00 horas, con las cifras de inflación durante la primera quincena de julio del INEGI. Analistas estiman que haya aumentado durante la quincena 0.27 por ciento y a tasa anual 3.83 por ciento, cifra ligeramente por debajo del 3.89 por ciento reportada una quincena antes.

Además, durante la sesión se esperan los reportes al segundo trimestre de Grupo México, Grupo Elektra, Cuervo, Gruma, IEnova y Mexichem.

ESTADOS UNIDOS

A las 6:00 horas, la Asociación de Banqueros Hipotecarios tendrá disponible el número de solicitudes de hipotecas al 19 de julio.

Posteriormente, la consultora Markit publicará cifras preliminares de julio de sus PMIs de servicios y compuestos.

Más tarde, el Buró de Censos dará a conocer los datos de venta de vivienda nueva durante junio. El consenso del mercado estima

que la venta haya aumentado 5.3 por ciento durante el sexto mes del año, cifra que contrasta con la contracción del 7.8 por ciento reportada durante mayo.

En tanto, a las 9:30 horas, la Administración de Información Energética divulgará los inventarios de petróleo y sus derivados al 19 de julio.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro realizará una subasta de notas a dos años a tasa flotante por un monto de 20 mil millones de dólares. Al mediodía, se realizará otra puja de notas a cinco años por un monto de 41 mil millones de dólares.

Se espera la publicación de los reportes de PayPal, Nasdaq, Boston Scientific, Boeing, AT&T, Caterpillar, Ford y Facebook, entre otros.

EUROPA

Los datos estarán dominados por PMIs preliminares de servicios y compuestos durante julio en Francia, Alemania y la Zona Euro.

— Rubén Rivera



PARTEAGUAS

Jonathan Ruíz

Opine usted:
jruiz@elfinanciero.com.mx
 facebook @RuizTorre

[@ruiztorre](#)



¿Qué vamos a hacer con tanto PET?

¿Un agua? ¿un refresco? Traten de pasar un día sin tocar una botella o envase de PET o tereftalato de polietileno. El consumo de ese plástico avanza más rápido que la economía mundial y unos mexicanos presumen de ser los líderes del negocio en América y el número dos en el mundo.

No es una estadounidense, tampoco una canadiense. El corporativo de Alpek está en San Pedro Garza García... Nuevo León, ese poderoso municipio pegadito a Monterrey, territorio que aún es nacional.

Cada año creció tres por ciento el número de empaques de PET en las tiendas en promedio durante esta década, de acuerdo con esa empresa conducida por **José de Jesús Valdez** y presidida por **Armando Garza Sada**.

Tres cuartas partes de las ventas de este corporativo que aumentaron 40 por ciento en seis

años hasta llegar a 134 mil millones de pesos en 2018 (unos 7 mil millones de dólares), dependen del negocio del poliéster que incluye el PET. En sus fibras, no hay mucha diferencia entre una botella de Listerine y algunos sacos de sastre colgados en aparadores de Liverpool o Suburbia.

Esas ventas sustentan en buena medida la demanda del petróleo que quiere producir el presidente Andrés Manuel López Obrador. De ellos y de quien toma productos Coca Cola o Pepsi. Ellos reducen la preocupación de los líderes de gigantes como Saudi Aramco, Exxon o BP.

La Agencia Internacional de Energía tiene un diagnóstico: como destino del petróleo, el plástico compensa la gasolina que dejan de usar los autos ahora que es mayor su eficiencia en consumo y paralelamente se hacen más accesibles los eléctricos.

La demanda de envases desechables hechos de esa materia prima aumentó casi 25 por ciento desde 2012 no solo por las refresqueras, sino por todos los productos que ustedes compran de empresas como Procter and Gamble o P&G.

Es por barato. El PET llega a costar un tercio respecto de sus similares de vidrio o aluminio, de acuerdo con directivos de Alpek.

¿Y qué hacemos con tanto PET? Considerando que es 100 por ciento reciclable, recuperarlo parece la única opción.

Este año, DAK Americas, un negocio de Alpek, acordó con Perpetual Recycling Solutions la compra de una instalación de reciclaje ubicada en Richmond, Indiana, que complementará las instalaciones que tiene para el mismo fin la empresa de origen regiomontano en Fayetteville, Carolina del Norte y en Pacheco, Argentina.

Ese movimiento aumentó 60 por ciento la capacidad de reciclaje de PET de la compañía y la tecnología de aprovechamiento de esos residuos avanza al punto

de poder regresar cada envase sus componentes originales para aprovecharlos como químicos.

Algunos hemos enfrentado la ansiedad que provoca topar con botellas en el mar o ver un barrio lleno de envases tirados de PET, hay ciudades enteras con ese problema en India, por ejemplo. El PET cobra mala fama con justicia, pero una lectura más detenida es obligada:

En tanto los humanos no dejen sus costumbres de consumo... ¿conviene regresar al uso de vidrio o aluminio? Depende. Consideren que hacer un envase de PET requiere menos calor, y terminado, es más ligero que su similar de vidrio o aluminio y cuando estos se acumulan en un camión de refrescos pueden representar más gasto de combustible para moverlos y por ende, más calentamiento global.

Una solución parece estar en incentivar económicamente el reciclaje y eso empieza por pagar más a quien recolecta "desechos", pues en Estados Unidos por ejemplo, casi nadie quiere levantarlos. Reciclaremos este tema. Es una promesa.



AUTONOMIA RELATIVA

Ahí viene la cruzada moral

Juan Ignacio Zavala

Para cualquier grupo de personas que gozan de su libertad en este país y que se unen en torno a un quehacer ciudadano, político y hasta empresarial, resulta difícil no ser señalado por López Obrador como un enemigo ya sea del pueblo, de la transformación que encabeza o simplemente ser un hipócrita. El Presidente alza cada dos por tres el látigo para vilipendiar a quien juzga contrario y lo deja caer sin importar historia, causa o vocación del grupo que desató, por alguna razón, la causa de su ira mañanera. Porque, en efecto, el presidente López Obrador suelta su coraje, esparce su rabia muy temprano en la mañana: en días hábiles a partir de las 7:00 a.m.

No hay manera de que el Presidente entienda el ejercicio de la crítica—claro que no es algo

que le encante a ningún presidente pasado o presente—pero López Obrador ha resultado particularmente alérgico a los comentarios que disienten. Tratar de entender a AMLO como si habláramos de cualquier político parece ser un error. Encontraremos respuestas más precisas si lo tratamos de entender como pastor, como guía religioso, como un cruzado que tiene que cumplir una misión en la tierra para salvar a los demás.

Más allá de sus mensajes de campaña, me parece que tenemos suficiente con sus meses de Presidente para entender su lenguaje y sus actitudes: hay que acabar con lo dejó el pasado, el pasado es nocivo, corrompió todo y a todos—menos a él, claro—hay que arrancarlo de raíz, hay que tumbar todo lo hecho, nada sirve, hay que destruir el templo y reconstruirlo, está maldito: es fruto de mentes

ajenas al pueblo, del neoliberalismo, son cosas aprendidas en el extranjero, en otros idiomas, son producto de la hipocresía y la falsa religión, hay que limpiar, hay que purgar, hay que moralizar. Mo-ra-li-zar, pocas palabras parecen poner de buen ánimo al Presidente. Hablar de moral pública le llena la boca, de moralizar el comportamiento de todos, porque no se trata solamente de la clase política sino de todos, por eso la Cartilla Moral se reparte en algunas iglesias evangélicas—o negocios similares—(es probable que pronto veamos inmorales en la cárcel). Por eso anunció que habrá de escribir para diciembre un libro sobre “economía moral”. Es claro que nuestro pastor considera la economía algo inmoral, pues conduce a la riqueza, la envidia, la avaricia y otras maldiciones. Hay una economía buena,

moral, como ya lo enseñó la semana pasada con el tipo de productividad que su gobierno piensa apoyar: la de un humilde hombre con un jamelgo dando vueltas para hacer un delicioso y nutritivo jugo de caña. Mientras tanto hay que cancelar los gasoductos por su precio inhumano. Pronto tendremos los volúmenes de Cocina Moral –donde se condenará al salmón y otros alimentos– y Jardinería Moral –seguramente el destierro de las orquídeas.

La labor del santo es poco comprendida. El santo se

compone mayoritariamente de soberbia y vanidad –es el caso que nos ocupa–, pero su voluntad de sacrificio, su disposición al martirio lo empuja a cumplir con el llamado a las grandes hazañas. Ya en este espacio en alguna ocasión cité a Michel Wazer con su libro *La revolución de los santos*, y es pertinente retomarlo: “El santo calvinista me parece ahora el primero de esos agentes autodisciplinados de la reconstrucción social y política que han aparecido tan frecuentemente en la historia

moderna. Es quien destruye un antiguo orden que no hay por qué añorar. Es el constructor de un sistema represivo que probablemente habrá que soportar antes de poder huir de él o trascenderlo. Por sobre todo es un político en extremo audaz, ingenioso y despiadado, como debe ser todo hombre que tiene que llevar a cabo ‘grandes obras’, pues ‘las grandes obras tienen grandes enemigos’”.

Así pues preparémonos para una cruzada moral encabezada por el pastor-Presidente.



FUERA DE LA CAJA

Personalista Macario Schettino

Desde la esfera política, el rasgo más importante del gobierno de López Obrador es la concentración de poder en su persona. Dudo que haya alguna otra percepción, considerando el trato que propina el Presidente a sus secretarios, la permanencia de las homilías mañaneras, o el desprecio que ha mostrado por la opinión de los demás (empresarios, críticos, intelectuales, medios, nacionales y extranjeros).

Esta concentración de poder produce problemas mayores en dos áreas. En cuestión económica, el creciente poder presidencial implica la dilución de las instituciones, incrementando la discrecionalidad, y por lo mismo elevando el riesgo. La gran diferencia entre los países que llamamos desarrollados y los que no lo somos es precisamente el nivel de riesgo, asociado a la claridad de las reglas y de su aplicación. Cuando una persona decide, no hay reglas claras. En esas circunstancias, es la cercanía a la persona lo que puede reducir el riesgo, de forma que sólo los empresarios amigos invierten. Eso es exactamente lo que se conoce como capitalismo de compadrazgo.

Pero en cuestión política, la concentración unipersonal es un problema aún mayor. Sin instituciones que permitan in-

termediar entre lo que quieren diferentes grupos de la población, todas las decisiones acaban en una sola persona. Por un lado, esto se convierte en un cuello de botella que puede generar problemas, cuando las soluciones tardan demasiado; por otro, el sistema entero se debilita, al depender de algo que, por definición, es finito.

En el tiempo del régimen priista, aunque el presidente tenía un poder inmenso, lo tenía dentro de un sistema corporativo, que resolvía buena parte de los conflictos normales, e incluso contrapesaba al presidente en circunstancias extremas. Fue una institucionalidad no democrática pero eficiente por medio siglo. Aunque muchos imaginen que Morena es una especie de nuevo PRI, la verdad es que no es así. No existe ni la disciplina ni las reglas que permitieron a ese partido procesar una decena de sucesiones presidenciales.

En este momento, la situación política en la que estamos es más parecida al Porfiriato o al Maximato que al priismo. Puede ocurrir que en los próximos años Morena logre evolucionar hacia un sistema similar al del PRI, pero no parece muy probable. Los diversos grupos que conforman la coalición que apoyó a López Obrador (o más claramente, que se colgaron de su popularidad), no tienen objetivos

similares, o prácticas políticas compatibles. La fuerza o debilidad de cada grupo es decidida por López Obrador.

El constructor del sistema priista fue Lázaro Cárdenas, quien logró combinar una agrupación parecida a Morena (que Calles llamó Partido Nacional Revolucionario), con dos grandes sectores corporativos creados por él, obreros y campesinos. Estableció reglas, equilibró grupos, y vigiló por tres décadas su creación. Tuvo una notable capacidad, aprovechó 25 años de estancamiento que habían cansado a la población, y contó con circunstancias externas favorables.

No percibo nada de eso en este momento. Me preocupa especialmente la capacidad de López. A diferencia de Cárdenas, cuya disciplina era tan evidente que por eso fue elegido por Calles, López Obrador no tiene en su haber indicios de construcción. Llegó a la presidencia del PRD impulsado por Cárdenas, a quien después desplazó del "liderazgo moral". Ganó la Jefatura de Gobierno del DF con el apoyo de Rosario Robles, a la que persiguió muy pronto. Destruyó a su partido para construir un movimiento que le permitiera ganar, y hoy avanza en la destrucción de la administración pública, lo mismo que de la institucionalidad democrática

del país.

La personalización de la política tiene entonces una implicación muy seria: no existe forma de que López Obrador abandone el poder, a menos que institucionalice su partido. El camino por el que va, sin embargo, no es éste, como platicaremos

mañana.

Aunque muchos imaginen que Morena es una especie de nuevo PRI, la verdad es que no es así

En este momento, la situación política en la que estamos es más parecida al Porfiriato o al Maximato que al priismo



COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:

enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E_Q_



Sin Gonzalo, hay que cuidar al Coneval

Para cualquier gobierno, la medición de la pobreza es sustantiva.

Pero para el gobierno de AMLO va a ser mucho más porque esa meta ha sido parte de sus banderas desde hace muchos años.

En su visión, **podríamos tener un desempeño mediocre en el PIB** si la pobreza bajara sustancialmente. Pero si no lo hace, ni el mayor crecimiento va a justificar las políticas de este gobierno.

Por eso, lo que sucede en el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), no es cosa menor.

Siempre es útil hacer un poco de historia para entender la relevancia.

La discusión respecto al número de pobres en México adquirió relevancia en los primeros años del gobierno de Fox y de hecho, el gobierno, a través de la Sedesol, entonces a cargo de **Josefina Vázquez**

Mota, constituyó un comité técnico de especialistas para determinar el procedimiento más adecuado para hacerlo.

La conclusión es que había que usar la **Encuesta Nacional de Ingreso Gasto (ENIGH)** del INEGI, como base para esta medición. La iniciativa cobró forma en una Ley General de Desarrollo Social propuesta en 2002 y a partir del 2004 dio lugar a la creación del Coneval.

Desde entonces, **cada medición de la pobreza** hecha por el Coneval **ha sacado chispas** y provocado intensos debates.

Sin embargo, al paso del tiempo, el organismo dirigió desde entonces por **Gonzalo Hernández Licona**, dio muestras de que privilegiaba los criterios técnicos sobre los políticos.

Esto se aseguró con la presencia de **integrantes del mundo académico en su órgano de gobierno**. Por ejemplo, en el Comité Directivo actual hay académicos de la UAM, El Colegio de México, del Centro de Investigaciones y Estudios Superiores de Antropología Social tanto del plantel Occidente como del Pacífico Sur, del CIDE y de la Universidad Iberoamericana.

El Coneval provocó disgusto en el gobierno de Calderón cuando reportó un alza de la pobreza de 2008 a 2010, en buena medida explicada por la crisis económica.

Pero, igualmente en el arranque del gobierno de Peña, molestó cuando señaló que entre 2012 y 2014, el porcentaje de la población en situación de

pobreza pasó del 45.5 al 46.2 por ciento.

El Coneval **permitió que AMLO argumentara** en su campaña respecto al **aumento de pobres en el país**, pues su número pasó de 49.5 millones en 2008 (la primera medición realizada) a 53.4 millones en 2016.

Las cifras del 2018, el último año del gobierno de Peña, las conoceremos en los primeros días de agosto, luego de que el INEGI publique la ENIGH 2018 el próximo miércoles 31 de julio, exactamente dentro de una semana.

Ese será el **punto de referencia** para medir los resultados de esta administración en el combate a la pobreza.

La **próxima medición**, si no cambian los proyectos y los calendarios, será la correspondiente a 2020 y se dará a conocer **en agosto del 2021**, un par de meses después de que se realicen las elecciones del 6 de junio de ese año.

Debería ser del interés del gobierno de AMLO asegurar que haya una **absoluta credibilidad en los resultados**.

La narrativa del gobierno de López Obrador le pone menos énfasis a variables vinculadas al crecimiento y mucho más a las que tienen que ver con la distribución del ingreso.

La medición del Coneval ya no tendrá influencia en las elecciones de 2021, al menos en esta variable, pero su trabajo será muy importante para saber si el gobierno de AMLO, a la mitad de su camino, **fue exitoso o no** respecto a sus propios objetivos.



EJECUTIVOS DE FINANZAS

Jorge Gracia*

Curva invertida, ¿dólar débil?

Un rasgo constante en periodos prerrecesivos de la economía estadounidense ha sido la curva invertida de rendimientos. Tasas de largo plazo inferiores a las de corto plazo.

Las últimas siete recesiones estuvieron precedidas por una curva invertida de rendimientos. La lógica de la relación entre la pendiente de la curva de rendimientos y la economía es que las tasas de largo plazo caen en anticipación o coincidencia a una baja de la inversión —que conlleva menor demanda de crédito—, lo que a su vez impacta en el crecimiento futuro de la economía.

De acuerdo con el análisis interno del IMEF, tasas de interés de corto plazo superiores a las de largo plazo reducen a su vez el incentivo de los bancos a prestar, ya que típicamente se fondean a corto para prestar a plazos y tasas mayores.

La curva se invirtió en junio pasado al caer los rendimientos de bonos del Tesoro a 10 años por debajo de 2%, debido a una postura monetaria en modo de pausa, pero reticente aún de dar señales de un próximo ajuste.

El modelo de la Fed de Cleveland genera una probabilidad de 37.8% para una recesión antes de 12 meses, mientras que el de la Fed de Nueva York le asigna una probabilidad de 32.9%, ligeramente inferior al determinado en diciembre del 2007, justo antes del inicio de la Gran Recesión.

Powell, presidente de la Reserva Federal, ha señalado que no le preocupa una curva invertida como elemento predictivo de una recesión, pero que la entiende como una señal del mercado sobre la postura monetaria.

La Fed ya advirtió sobre el debilitamiento de la inversión, que asocia a un aumento de la incertidumbre por las fricciones comerciales.

En su actualización de proyecciones de junio, siete de 17 integrantes prevén una baja de 50 puntos base este año.

El mercado de futuros de Fed *funds* estima 100% de probabilidades a que la Fed recortará la tasa en la reunión del 31 de julio. Para diciembre de este año los futuros cotizan con más de 50% de probabilidades implícitas de que habrá recortes de tres cuartos de punto respecto al rango actual de 2.25 a 2.50 por ciento.

Fin del rebalance. No menos relevante es el objetivo de terminar en septiembre el programa de reducción del portafolio de bonos de la Reserva Federal. El dólar se fortaleció en el mercado de divisas a partir de principios del 2018, cuando inició el plan de normalización del balance de la Fed, consistente en reinvertir montos menores a los vencimientos del portafolio de bonos.

Los mercados financieros se enfrentaron en el 2018 y en los primeros meses de este año a una doble pinza. Por un lado, aumentos de la tasa de Fed *funds*, y por otro, la absorción de

cerca de 600,000 millones de dólares de bonos (equivalentes a 82% del déficit fiscal del 2018), que la Fed ha reducido de su cartera. El impacto en los mercados accionarios fue sensible, con afectaciones importantes a mercados emergentes, debido al redireccionamiento de recursos para suplir la caída de la tenencia de bonos del banco central.

A partir de mayo de este año, inició una fase de moderación del ritmo de reducción del portafolio de bonos, que ha coincidido con un debilitamiento moderado del dólar.

Sin duda, para el IMEF, la postura monetaria del banco central más importante del mundo es un elemento clave en la dirección de las divisas. Los episodios devaluatorios del peso a principios de los 80, la crisis del Tequila del 94-95 y la significativa depreciación del peso del 2015 al 2017 tuvieron como telón de fondo el alza de tasas de Fed *funds*.

El entorno geopolítico y económico vuelve más incierto el impacto que un aflojamiento de la política monetaria en EU tendría sobre el dólar. La presión política y de los mercados es enorme. Falta ver hasta dónde cede la Fed frente a una economía estadounidense con una tasa de desempleo cerca de mínimos históricos y 7.3 millones de vacantes.

*Presidente del Comité de Inversiones y Mercados de IMEF Monterrey.



PANORAMA ECONÓMICO

Miguel Cardoso*

La inercia no será suficiente

Hay tendencias de largo plazo difíciles de ignorar, que pueden afectar el crecimiento de la economía española. Una de ellas es el envejecimiento demográfico

La economía española está mostrando una resistencia envidiable ante un entorno interno y externo rodeado de incertidumbre. Cuando se publiquen los datos del PIB para el segundo trimestre, es muy probable que se confirme que el crecimiento se habría mantenido entre 2 y 3% en términos anualizados. Esto no es poco mérito, dado que la economía de nuestros principales socios comerciales avanza apenas a un ritmo alrededor de 1 por ciento. La pregunta es si esto se puede sostener hacia adelante. La respuesta es que, si las condiciones que se observan actualmente persisten, probablemente no.

Primero, porque el espacio de crecimiento para el consumo privado se va reduciendo. Una de las novedades más reseñables de la primera mitad del año es que la tasa de ahorro de los hogares parece haber dejado atrás la tendencia de caída y muestra una incipiente reversión. Hay varios factores que podrían hacer que las familias decidan consolidar este comportamiento a futuro. Uno es el agotamiento de la demanda de bienes duraderos que fue pospuesto durante la crisis. Otro es el deterioro que se viene observando en algunos indicadores de confianza, producto en parte de la incertidumbre sobre la política económica. Por otro lado, es posible que durante los próximos años la contribución de los salarios al crecimiento de la renta vaya en aumento.

De confirmarse lo anterior, los más beneficiados serían los trabajadores con mayor cualificación, los cua-

les presentan una mayor propensión al ahorro. Finalmente, hay también tendencias de largo plazo difíciles de ignorar. Una de ellas es el envejecimiento demográfico. Lo natural será que, conforme una parte creciente de la población empiece a acercarse a la edad de jubilación, estos individuos vayan incrementando el porcentaje de los recursos que destinan al ahorro.

En segundo lugar, los conflictos arancelarios detrás de la atonía de los flujos comerciales durante el último año parecen más de carácter estructural que temporal. Aunque es de esperar que las negociaciones persistan entre los grandes bloques económicos, la tensión ya comienza a esparcirse a otros ámbitos, desde el tecnológico hasta el impositivo o el regulatorio. De manera crucial, la incertidumbre está afectando especialmente al sector automotriz, clave para la industria española.

Finalmente, existe el riesgo de que la política monetaria esté acercándose al límite de sus posibilidades para estimular a la economía. En estos momentos, parece que los factores de oferta empiezan a tener un efecto decreciente sobre el financiamiento y que el incremento del crédito lo marca cada vez más la demanda. En un entorno en el que el costo del financiamiento ha alcanzado mínimos históricos y se garantiza su permanencia en estos niveles por largos periodos, ¿qué está restringiendo el crecimiento del gasto (sobre todo en inver-

sión)? Ésta es la verdadera pregunta sobre la que deberían reflexionar los responsables de las políticas públicas.

Una alternativa de acción ante dicho escenario sería la de utilizar el (limitado) espacio que dará la política monetaria (dada la esperada caída en la carga de intereses) para incrementar la inversión pública. Para evitar un uso ineficiente de los recursos sería recomendable consolidar una cultura de evaluación del gasto que permitiera elevar su rentabilidad. Más aún, para aumentar el espacio fiscal disponible, sería aconsejable implementar medidas que asegurarán la sostenibilidad de las cuentas públicas a medio plazo, repartiendo los costos en el tiempo (con una reforma del sistema de pensiones).

En todo caso, dada la delicada posición de las cuentas de las administraciones públicas, lo más recomen-

dable sería centrar los esfuerzos en medidas que estimularan la rentabilidad de los proyectos de inversión privada. A este respecto, España debería tomar una posición de liderazgo para impulsar políticas que avancen hacia una mayor integración europea. Asimismo, la necesidad de promover un crecimiento inclusivo pasa ineludiblemente por la reducción de la tasa de desempleo, de la temporalidad y por el compromiso con el incremento de la productividad (y, por lo tanto, de los salarios).

Lo que es claro es que la inercia que presenta actualmente la economía no será suficiente para cumplir estos objetivos, y cada vez se hace más obvio que revertir las actuales tendencias dependerá de consensos que en estos momentos no se observan.

****Economista en jefe para España en BBVA Research.***



Consejos para el retiro #FaceAppChallenge Ya nos vimos, ¿qué sigue?

En agosto del año pasado, la Consar invitó a los usuarios a probar un filtro similar al de la aplicación que se viralizó hace unos días

Amfore • ESPECIAL PARA EL ECONOMISTA

● La semana pasada, casi todos vimos en alguna red social a algún amigo o familiar que utilizó la aplicación FaceApp para editar alguna fotografía con un filtro que mostraba cómo se verían en la vejez. Muchos de nosotros incluso hicimos la prueba personalmente. La aplicación resultó ser bastante realista, puesto que casi todos pudimos reconocer en ese adulto mayor a alguien que nos resulta familiar, encontramos una imagen con la que pudimos visualizar algo muy parecido a lo que veremos en nuestra vejez. Es muy posible que dentro de las sensaciones que la imagen causó en nosotros se encuentren cariño y compasión, pero también en algunos casos generó angustia y temor. Lo cierto es que ejercicios de visualización como éste son muy útiles para acercarnos a una realidad que vemos lejana e incierta, pero en la que deberíamos pensar con mayor frecuencia de la que lo hacemos. Resulta interesante comentar que, en México, el año pasado ya se realizó un pequeño ejercicio de economía del comportamiento que mostró que esta visualización puede ser una gran herramienta para conectarnos con nuestra vejez y darnos ese pequeño empujón para hacer un esfuerzo extra en nuestro

ahorro para el retiro.

En el marco del trabajo realizado por la Comisión Nacional de Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), con la consultoría especialista en economía del comportamiento Ideas 42, la Fundación Metlife y con la colaboración de varias afores, se realizó una prueba en agosto del 2018 en la que se invitó a los usuarios a probar un filtro similar al de la aplicación que se viralizó la semana pasada. En la foto editada, aparecía un subtexto preguntándole a cada usuario: “¿Cuánto quisieras ahorrar para que él o ella puedan vivir bien?”. El resultado fue sorprendente, la cantidad de individuos que realizaron una aportación voluntaria a su cuenta en ese mes se incrementó 13 por ciento. Para ser más precisos, durante ese mes, el monto de las aportaciones voluntarias de las personas que usaron el filtro fue 54% mayor del de las personas que no lo hicieron.

Lo anterior resulta particularmente relevante puesto que, bajo las condiciones de ahorro actual, se estima que incluso los trabajadores que realizan aportaciones obligatorias consistentes en su afore requerirían duplicar la aportación obligatoria para el retiro para poder vivir su jubilación

con una calidad de vida similar a la que se tenía durante la vida productiva. Peor aún, a mayo del 2019, la informalidad laboral en México era de casi 57% de la población. Esto último implica que más de la mitad de las personas no realiza aportaciones obligatorias a su afore y se encuentra en una posición todavía más vulnerable. Los mexicanos requerimos urgentemente mecanismos que nos acerquen a nuestra propia vejez y que nos vuelvan más conscientes de nuestra responsabilidad en torno a ella.

En suma, una visualización gráfica o mental, lo más detallada posible de nuestra vejez, es un gran factor de cambio en nuestra actitud hacia el retiro y puede resultar en un cambio positivo en nuestra calidad de vida en la jubilación. Ya tenemos una buena idea de cómo se verá nuestro rostro en la vejez, ¿sabemos cómo vivirá esa persona? Estamos en un buen momento para tomar acciones y cuidar nuestras decisiones financieras para tener una mejor calidad de vida en nuestra jubilación. Hagamos cambios hoy.

Para obtener mayor información sobre el sistema de pensiones visite la página de Internet: www.amfore.org.



RICOS Y PODEROSOS

Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com



Coneval, ¿útil o decorativo?

La colocación de la cabeza de **Gonzalo Hernández Licona** en la piedra de los sacrificios de la Cuarta Transformación dejó en el aire la duda: ¿el presunto estrangulamiento presupuestal de Coneval estaba inscrito en la política de austeridad aplicada con machete y no con bisturí o tenía el objetivo preciso de evitar que un órgano autónomo con enorme credibilidad evaluara y midiera la eficacia de los programas sociales del gobierno lópez obradorista?

Y es que el cese fulminante de Hernández Licona ocurre luego de la denuncia pública que hizo precisamente sobre el recorte presupuestal y de personal.

Pero también ocurre, cuando en paralelo, el Coneval se preparaba para realizar la primera revisión a 12 programas prioritarios del gobierno en ejercicio.

Coneval estaba por realizar las licitaciones para contratar a consultores para realizar el trabajo de campo de los programas sociales del nuevo gobierno.

Por eso resultará clave si es cierto como lo difundió la Secretaría del Bienestar que no habrá recorte en Coneval.

El tema es clave porque dejará ver si el gobierno de López Obrador está dispuesto o no a ser evaluado por un órgano técnico y autónomo, o se convertirá en un órgano al servicio del gobierno en turno.

La duda persiste, porque el día de su remoción, Hernández Licona insistió en el tema.

Institucional y generoso hasta el final, a pesar de que fue cesado inesperadamente, el ex secretario ejecutivo de Coneval, Gonzalo Hernández Licona, repitió en su carta de despedida la grave afectación que tendrá ese órgano autónomo si se concreta el recorte presupuestal de 20% al costo de la estructura.

Lo reiteró luego de que en un comunicado impersonal, emitido por la Secretaría del Bienestar, la dependencia aseguró que Coneval no está siendo desmantelado.

La misma dependencia federal difundió posteriormente otro comunicado en el que

asegura que el nuevo secretario ejecutivo de Coneval, **José Nabor Cruz**, ya fue informado de que el órgano cuenta con la suficiencia presupuestaria para realizar los estudios e investigaciones necesarias para cumplir con su calendario anual.

Queda entonces la duda de si habrá recorte o no en Coneval.

Hernández Licona insistió en su carta: “De lo que sí me puedo quejar es que el Coneval no tenga herramientas para seguir su labor en el futuro.

Que el secretario ejecutivo se vaya no tiene mucha relevancia, pero los procesos presupuestales e institucionales sí la tienen.

Y volvió a advertir: aplicar las medidas presupuestarias de recorte de 20% del costo de la estructura, eliminar las Direcciones Generales Adjuntas, que son las que conocen los temas técnicos y hacen la chamba sustantiva, así como recortar el presupuesto de estudios e investigaciones afectaría gravemente a la institución.

Y aclaró: “El Coneval no se niega a la austeridad, creemos que es importante, pero creemos que debe ser diferente.

Esperemos que tanto la Secretaría de Bienestar como Hacienda puedan aceptar nuestro plan B, que aporta a la austeridad, pero que deja operar a la institución”.

Por otra parte, en la excelente entrevista que concedió a **Héctor Molina**, reportero de **El Economista**, Hernández Licona dejó claras varias cosas:

1.- Su remoción fue decisión presidencial y no le dieron mayores explicaciones.

2.- Como experto, Hernández Licona está convencido de que la pobreza se combate no sólo con transferencias monetarias sino con el impulso del crecimiento económico, la inversión y el empleo.

3.- Que necesitamos encontrar la combinación de un liderazgo presidencial fuerte y un presidente que escucha la evidencia, y cuando hay problemas los corrige.

Por su parte, el presidente López Obrador

aseguró que desde hace un mes se había tomado la decisión de remover a Hernández Licona y rechazó que fuera consecuencia de su denuncia en contra de la austeridad.

El ahora ex secretario ejecutivo de Coneval ha dicho que desde hace dos o tres meses intentó hablar con las autoridades de Hacienda y Bienestar, pero que como si fuera testigo de Jehová, no le abrieron la puerta, aunque a niveles inferiores incluso al oficial mayor dijo exactamente lo que repitió en los medios respecto a la austeridad y el recorte.

Hernández Licona, en la entrevista con **El Economista**, con enorme humildad respondió que su remoción “pudo haber sido coincidencia”.

Al tiempo.

ATISBOS

RIESGO. - Advierte la calificadora Fitch que un riesgo potencial para la banca mexicana es si la compañía estatal de electricidad de México, la Comisión Federal de Electricidad, honrará el pago de aproximadamente 5,000 millones de dólares en contratos de ductos firmados por la administración anterior. La CFE ha solicitado un arbitraje internacional para forzar la renegociación.

La misma agencia calificadora contextualiza el tema al señalar que los bancos mexicanos se enfrentan a una incertidumbre política y económica mayor que probablemente pesará en el crecimiento de crédito.

A menudo, esta incertidumbre es vista el año siguiente a la transición de una administración presidencial nueva.

Sin embargo, el incremento de la incertidumbre política en relación con cambios previos podría exacerbar estos desafíos.

Si bien, los bancos en México son rentables y están bien capitalizados, la posible desaceleración cíclica de la confianza de los inversionistas, de los consumidores, y empresarial puede presentar riesgos crecientes a la baja para bancos y entidades financieras no bancarias.



ERRORES RECURRENTES EN LA HISTORIA

Moisés Tiktin

El bajo crecimiento económico ante el desprecio por las instituciones y la falta de contrapesos

“Las instituciones incluyentes se basan en una distribución plural del poder político, arropadas por el cumplimiento de la ley y las restricciones al ejercicio del poder”: Acemoglu y Robinson

(PARTE II)

En la primera parte de esta serie, comenté sobre las implicaciones económicas de no contar con instituciones independientes, haciendo mención al libro *Por qué fracasan las naciones*, de **Daron Acemoglu** y **James Robinson**. Describí la formación de tres imperios: España, Inglaterra y Holanda en los siglos XVI, XVII y XVIII, concluyendo que sus diferencias en el crecimiento económico se explican por la diferente calidad de sus instituciones y la presencia o ausencia de contrapesos.

En Europa Oriental se tiene otro ejemplo de crecimiento limitado por reglas autoritarias que impidieron la formación de instituciones que incentivarán la inversión y la innovación. Rusia es un claro ejemplo. Desde el reinado de **Pedro el Grande**, que gobernó de 1682 a 1728, existió un absolutismo férreo en donde los siervos, que representaban una gran parte de la población, no tenían ningún tipo de movilidad social. A mediados del siglo XIX, el zar **Nicolás I** prohibió la apertura de fábricas en la ciudad de Moscú, para evitar la concentración de trabajadores que pudieran levantarse en su contra. Fue hasta el reinado del zar **Alejandro II** cuando en 1861 se pretendió modernizar al país a través de una serie de reformas para dar impulso a la industrialización y modernizar el sistema judicial. Como parte de estas reformas, fueron liberados 22.5 millones de siervos (un año antes que la liberación de esclavos en

Estados Unidos). El término *Glasnost*, o Apertura, utilizado 130 años después por **Mijail Gorbachov**, fue acuñado en ese período. Sin embargo, estas reformas no duraron mucho. Con el asesinato del zar en 1881, su hijo **Alejandro III** dio marcha atrás, creando un “Estado policial”. Con el cambio de régimen en 1917, los mecanismos de represión sólo cambiaron de nombre: la Okhrana, en tiempos de los zares, la Cheka durante el gobierno de Lenin, la OGPU y la NKVD en la época estalinista, y la KGB hasta el año 1991.

La Dictadura del Proletariado encabezada por Lenin hizo grandes cambios, pero no modificó el modelo autoritario de gobierno. Stalin, el *zar rojo*, fue aún más lejos en su proyecto de industrialización acelerada para convertir a la Unión Soviética en una potencia militar. El pueblo ruso sacrificó su nivel de consumo, lo que hizo necesario un nivel de represión aún mayor.

Aun cuando las cifras de crecimiento del PIB de Rusia durante el estalinismo parecen impresionantes, se dice que fueron manipuladas. Además, el incremento en el PIB estuvo sustentado en el trabajo forzado de millones de ciudadanos atrapados en campos de trabajo. La intervención del gobierno en la economía a través de una planificación sectorial resultó sumamente ineficiente. La falsa solidez de la economía soviética se hizo evidente con la caída de los precios del petróleo en la década de los 80, lo que provocó el derrumbe del régimen comunista.

El caso de Polonia es otro ejemplo de

falta de instituciones incluyentes. Invasión por el imperio ruso de **Catalina la Grande** en 1771, quien consideraba peligrosas las ideas democráticas de algunos nobles polacos, Polonia fue dividida entre Rusia, Prusia y Austria. En 1815, después de las Guerras Napoleónicas, se instauró el Reino de Polonia en un intento de independencia que duró muy poco, ya que Polonia fue dividida de nuevo. Cabe aclarar qué en sus breves etapas como nación independiente las élites aristocráticas polacas dominaban la sociedad rural, mientras que los siervos no tenían libertad de movimiento, ni oportunidades económicas. Se decía en esa época que el día que los campesinos obtuvieran su propia tierra Polonia se derrumbaría.

Después de la Primera Guerra Mundial, Polonia resurgió como nación independiente, teniendo un régimen parlamentario a partir de 1922, pero la devaluación y la hiperinflación que sufrieron varios países europeos en esa época, así como la oposición a la reforma agraria por parte de los terratenientes, dieron pie a que el mariscal Pilsudski, héroe de la Batalla de Varsovia de 1920, convirtiera la República en una dictadura militar en 1926.

El caso de Hungría no es muy diferente. Dominada durante varios siglos por el Imperio Austríaco, que a finales del siglo XVIII controlaba los territorios de Hungría, Checoslovaquia, Croacia, Eslovenia, partes importantes de Polonia y de Rumania, enfrentaba grandes restricciones. Su economía se basaba en monopó-

lios y asociaciones gremiales que permitían el libre acceso únicamente a ciertos participantes. Las barreras comerciales eran de tal magnitud que existían tarifas internas que limitaban el libre comercio dentro de su propio territorio. La dinastía de los Habsburgo, que gobernó por varios siglos, se oponía al desarrollo de la industria, ya que la construcción de fábricas concentraba a los obreros en las principales ciudades y estos obreros podían rebelarse. También prohibió la construcción de ferrocarriles y cualquier innovación necesaria para el desarrollo de una economía moderna.

Hungría logró cierta independencia de Austria en 1848, año de diversas revoluciones en Europa, pero nunca pudo consolidar un gobierno independiente. En 1867 se firmó el Compromiso Austrohúngaro o *Ausgleich*, que le permitió a Hungría regirse por un gobierno constitucional parlamentario, pero su política exterior y el ejército eran controlados desde Viena. Después de la derrota del Imperio Austrohúngaro en la Primera Guerra Mundial, Hungría, ya separada de Austria, se proclamó como República. Sin embargo, este intento de democracia duró poco, ya que en marzo de 1919 inició la dictadura comunista de **Bela Kun**, quien cuatro meses después fue destituido por un gobierno de extrema derecha a cargo del mariscal von Horthy, quien fue regente hasta 1944. La crisis económica y el desempleo durante la década de los 20 favorecieron el fortalecimiento de organizaciones paramilitares de derecha que tuvieron gran influencia en los años siguientes.

Después de la Segunda Guerra, Hungría, Polonia y otros países de Europa Oriental buscaron celebrar elecciones libres para reiniciar su vida democrática. Sin embargo, Stalin, cuyo Ejército Rojo había ocupado gran parte de Europa Oriental durante el último año de la guerra, inició en 1945 la formación de frentes populares con coaliciones de los partidos de izquierda para ganar las elecciones.

Estos frentes eran controlados por los comunistas, que con el apoyo de la Unión Soviética fueron desplazando a los otros partidos de izquierda, llevando a Polonia, Hungría y a otros países de Europa Oriental a convertirse en satélites de ésta. Vivir detrás de la “Cortina de Hierro” significó para las sociedades de estos países entrar a un sistema donde avanzar no dependía del mérito propio, sino de la obediencia y lealtad al partido. Cualquier incentivo a la innovación fue restringido.

En el caso de Polonia, después de las exitosas huelgas de los trabajadores de Gdansk, encabezadas por **Lech Walesa** en 1980 que provocaron la crisis final del comunismo polaco, se inició en 1989 una apertura democrática y económica aparentemente exitosa en la década de los 90. Sin embargo, después de dos décadas donde varios funcionarios del régimen comunista reciclaron su poder de la política a la economía, la desilusión y enojo se desató entre la población polaca. Esta situación fue aprovechada por el Partido Ley y Justicia, que dirigió el gobierno del 2005 al 2007 y ganó de nuevo en el 2015, ocupando la Presidencia hasta la fecha. En el 2015 los líderes de este partido, violando la Constitución, designaron nuevos jueces en la Corte Constitucional. Además, tomaron el control de la televisora del Estado y en el 2016 cambiaron la Ley del Servicio Civil, facilitando la contratación a miembros del partido y despidiendo a profesionales con experiencia en sus puestos.

En 1989, en un evento masivo en Budapest en el que se recordaba la revolución fallida de 1956, interrumpida por la invasión de las tropas soviéticas, un líder disidente que dirigía el movimiento juvenil Fidesz, llamado **Viktor Orbán**, reclamaba elecciones libres y la salida de las tropas soviéticas. Este movimiento, que se convirtió en partido político, ganó las elecciones de 1990, teniendo como objetivo llevar a su país a la vida democrática. Después de varios cambios de gobierno caracterizados por la corrupción y las crisis económicas,

Orbán logró ganar de nuevo las elecciones 20 años después, obteniendo dos terceras partes del voto parlamentario. Esta ventaja fue aprovechada para reestructurar todo el sistema de gobierno. En el 2011 el Parlamento adoptó una nueva Constitución que le dio poder al partido sobre el sistema judicial y el control sobre la supervisión de las elecciones, el presupuesto y los medios de comunicación. El líder idealista del movimiento juvenil con ideas democráticas de la década de los 90, se transformó en un líder sumamente autocrático.

No es casualidad que después de siglos de gobiernos autoritarios y varias décadas del comunismo, Rusia, Polonia y Hungría estén gobernados por líderes que, aunque fueron electos por la vía democrática, han ido debilitando a la oposición, controlando los medios de comunicación y favoreciendo a ciertos segmentos de la población, todo ello para mantenerse en el poder. En palabras de Ginsburg y Huq en *Como salvar una democracia constitucional*: “La erosión de democracia puede ocurrir por medios que no violan la ley, como el cambio en la legislación húngara que permitió la concentración del poder, habiendo sido autorizada por el Parlamento”.

Cuando no se cuenta con instituciones sólidas que funcionen como contrapesos para apoyar la movilidad social, brindar certidumbre a la inversión, respetar los derechos de propiedad y cuidar la libertad de prensa, se inhiben los incentivos que permiten lograr un crecimiento sostenido.

En la tercera y última parte de esta serie revisaré los grandes contrastes institucionales entre el norte y el sur de Estados Unidos, y comentaré sobre dos eventos que pusieron a prueba la fortaleza de sus instituciones. Analizaré el caso de Argentina con sus fallidos intentos democráticos, sus crisis financieras recurrentes y su crónica falta de crecimiento económico. Concluiré con algunos comentarios en relación a algunos eventos recientes en nuestro país.



EL PROBLEMA DE LA ADMINISTRACIÓN

Luis Alberto Cámara Puerto

lcamara@vissionmexico.com

Los cambios a los planes y presupuestos

Hemos hablado mucho de la importancia que tiene la planeación para la administración de cualquier entidad. Ésta se lleva a cabo una vez al año con el objetivo de determinar cuáles son las metas que el equipo gerencial se autoimpone para lograr que la empresa no solamente realice sus fines, sino que además obtenga mejores resultados.

Sin embargo, la planeación sin comparación con los resultados reales obtenidos no sirve de nada. Es como correr una carrera sin saber en dónde está la meta, es decir, no se sabe en dónde puede uno decir que ya cumplió sus objetivos, lo que puede generar que no sean alcanzados o que se pueda desviar el camino.

Por otro lado, al pasar el tiempo, las circunstancias que se tenían a la hora de hacer la planeación pueden cambiar, ya sea por entornos económicos o políticos cambiantes, desastres o cualquier otra influencia fuera del control de la empresa. En ese momento es hora de revisar los objetivos planteados y decidir si es necesario ajustarlos a la nueva realidad.

Dependiendo a qué se dedica la entidad, tendrá que hacer un análisis de la situación del entorno económico y cómo afecta a su mercado objetivo y determinar si ante las nuevas circunstancias es necesario modificar las metas.

Cualquier entidad tiene que partir de los ingresos y recursos que tendrá disponibles para hacer sus proyecciones. Nadie debe proyectar desembolsos a nivel superior a las disponibilidades de recursos de los que dispondrá. A veces las entidades pueden ejercer mayores recursos que sean obtenidos de financiamiento, siempre y cuando la in-

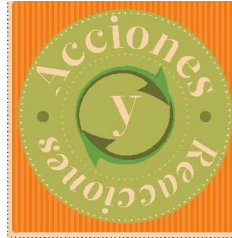
versión de éstos asegure en el futuro una mayor generación de recursos que permitan cubrir la operación, pagar los créditos y sus intereses y, en caso de las empresas, obtener un rendimiento que satisfaga a los inversionistas patrimoniales.

El ajuste a los planes deberá comenzar por ajustar los ingresos proyectados a un nivel que realísticamente pueda ser alcanzado. A partir de esto deberá ajustarse el gasto, de tal manera que permita seguir operando al nuevo nivel, tratando que la afectación a los objetivos de resultados deseados sea la mínima posible.

Los presupuestos ajustados deberán ser aprobados por los órganos de gobierno de la entidad mediante una discusión adecuada de todas las consideraciones que se tomaron en cuenta, y una vez aprobados, deberán ser comunicados a todos los niveles de la organización que así lo requieran para que todos conozcan los impactos que éstos tengan en las diferentes áreas.

Una vez que se haya comunicado adecuadamente la proyección modificada, la administración de la empresa deberá ejercer una vigilancia estricta de que todos los involucrados en la administración se sujeten a las nuevas metas con disciplina para buscar cumplirlas.

Las nuevas metas se relacionan con el cumplimiento de objetivos de ingresos, gastos e inversión y deberán ser comparados mensualmente con los resultados reales con objeto de medir el desempeño de todos los involucrados y, en caso de que las metas no sean alcanzadas en cada periodo, la administración deberá tomar las medidas correctivas que procedan con el fin de que sean cumplidas.



- » *En el camino*
- » *Las destacan*
- » *A la baja 11 meses*

Incrementa el apetito

» Entre las emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que presentan mayor cantidad de recompra de acciones se encuentra la empresa mexicana de medios de comunicación Televisa, la compañía dedicada al diseño, planeación y construcción Pinfra, y la cementera Cemex, entre otras, destacó Monex.

La Casa de bolsa indicó que estas emisoras de la BMV presentan un plan de recompra de acciones y cómo lo han venido utilizando, ya sea para darle liquidez a los participantes, o bien, por considerar que, mediante el uso de dicho programa, se le da un mayor valor al accionista.

Monex agregó que un amplio número de empresas tiene un bajo o nulo uso del programa de recompra de acciones, mientras que otras emisoras han presentado una mayor actividad como el caso de Liverpool, Inbursa y Megacable, las cuales han utilizado hasta ahora, como porcentaje del monto autorizado, 47.9, 9.8 y 7.9% respectivamente.

Confirma el objetivo

» Luego de haber realizado su conferencia con analistas bursátiles, Megacable Holdings, que dirige Enrique Yamuni, informó que esperan un incremento en los ingresos al cierre de año de entre 9 y 10% aproximadamente.

A través de un documento publicado en la Bolsa Mexicana de Valores, la compañía de telecomunicaciones informó que esperan que su flujo operativo presente un aumento de entre 10 y 11%, comparado con

el 2018.

Megacable es uno de los operadores de telecomunicaciones por cable más grande de México con base en número de suscriptores, así como uno de los principales proveedores de servicios de Internet de alta velocidad y telefonía por cable.

Vuelve el fantasma

» Los que reiteraron que las cosas para el sector bancario no lucen de la mejor forma fueron los de Fitch Ratings.

A través de un reporte, la agencia calificadora estadounidense refirió que los bancos mexicanos se enfrentan a una incertidumbre política y económica mayor que posiblemente pesará en el crecimiento de crédito.

Mencionaron que la duda que envuelve al país es observada un año después de la transición de una administración presidencial nueva.

En el documento detallaron que si bien los bancos cuentan con la capitalización y rentabilidad, la posible desconfianza de los inversionistas, de los consumidores y del sector empresarial puede presentar riesgos crecientes a la baja para los bancos y las entidades financieras no bancarias.

Menos obras

» Durante el quinto mes del año en curso, el valor de la producción de las empresas constructoras registró una caída en términos reales de 3.1% respecto al mes inmediato anterior, con cifras desestacionalizadas,

con lo cual sumó cuatro meses a la baja.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía informó que el personal ocupado total descendió 0.3% y las remuneraciones medias reales disminuyeron 0.2%, mientras las horas trabajadas aumentaron 2.3% en mayo respecto a abril de este año, con series ajustadas por estacionalidad.

El organismo señaló que en mayo de este año el valor real de producción de las empresas constructoras presentó un decremento de 10.3% respecto a igual mes del 2018, con cifras desestacionalizadas, con lo cual sumó 11 meses a la baja a tasa anual y significó su mayor caída desde septiembre del 2013, cuando retrocedió 10.2 por ciento.

Todo cambia

» Con el avance tecnológico las cosas también cambian hasta en los espacios laborales y es que, de acuerdo con KPMG, se ha reducido la necesidad de que los empleados se encuentren en la oficina para realizar sus labores.

Un comunicado expone que la productividad de la fuerza laboral vinculada al correcto conocimiento y uso de la tecnología y las telecomunicaciones constituye un cambio de paradigma en las relaciones profesionales, lo que se traduce en una transformación de la

oferta laboral, que ha derivado en nuevos empleos dirigidos al ámbito de la nanotecnología, inteligencia artificial y la *big data* entre otros.

Detallaron que la ley también reconoce estas modificaciones, identificándolo como trabajo a distancia, equivalente a un empleo a domicilio. Enlistaron cinco aspectos clave para rediseñar los pactos laborales: temporalidad del trabajo, lugar de prestación de servicios y condiciones, distribución de tiempos, formas de capacitación y medidas de prevención.

Banderazo

» El que ya inició operaciones es el nuevo Banco del Bienestar, a través del cual se entregarán los recursos de los programas sociales gubernamentales.

Así los mexicanos que están fuera y también dentro de país contarán con una institución financiera cercana a sus necesidades y que los atenderá de forma confiable y equitativa.

El Banco Nacional del Ahorro Nacional y Servicios Financieros se transformó así en esta institución, tras la publicación el viernes pasado en el *Diario Oficial de la Federación* del Decreto de la Ley Orgánica del Banco del Bienestar, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo.



Caja fuerte

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

Erased una vez AMLO, el FMI y el PIB

El presidente se equivoca en pelearse contra los pronósticos del PIB, porque la economía mexicana sigue dando muestras de debilidad y no crecerá más de 1% en el 2019. Lo dice el FMI, pero también Barclays, UBS, Citibanamex y Banorte... por lo pronto. Son legión los expertos que ajustan el pronóstico a la baja, porque la inversión está anémica y el consumo se está debilitando.

AMLO tiene razón, en cambio, cuando pide que veamos más allá del dato del crecimiento del PIB, si queremos saber cómo vamos. Sugiere que pongamos atención a lo que está pasando con el desarrollo. ¿Tiene razón? Sí, aunque su argumentación suena a pretexto. Minimiza el PIB porque los datos están más para deprimir que para entusiasmar. Fue -0.3% en el primer trimestre y no será mucho mejor en el segundo. Si la economía estuviera creciendo a 4 o 5%, quizá el presidente estuviera diciendo "vean el PIB", como dice ahora "el peso está muy fuerte".

¿Es necesario "poner en su lugar al PIB"? es el indicador económico más relevante, pero ha enfrentado críticas desde el momento mismo de su creación, en 1934. Simon Kuznetz, el economista que más contribuyó a su "invención", reconoció que "es muy difícil deducir el bienestar de una nación a partir de la renta nacional (per cápita). En la década de los 60, Robert Kennedy dijo "el PIB mide todo, excepto lo que vale la pena". Las críticas no han parado porque el PIB es muy útil pero, a veces, produce resultados absurdos. Un enorme embotellamiento se registra como actividad económica positiva porque hay consumo de gasolina de todos los vehículos detenidos. La destrucción de un bosque puede ser contabilizada como generación de ri-

queza. En sentido contrario, la atención de un adulto mayor o un bebé en casa no suma al PIB, si está hecha por un pariente que no recibe retribución económica.

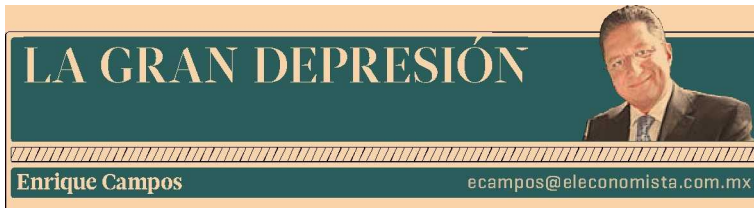
No se necesita un palenque donde participen tecnócratas y economistas de izquierda para encontrar las diferencias entre crecimiento y desarrollo, como propone AMLO. Hay varios libros escritos en la década de los 70 que lo dejaron claro. Sí sería interesante traer a México una parte del debate contemporáneo sobre PIB, economía y bienestar.

En el 2008, el presidente francés Sarkozy creó una comisión sobre la medición del desarrollo económico y el bienestar social. En ella participaron los nobeles Joseph Stiglitz y Amartya Sen, junto con un centenar de economistas y científicos sociales. El documento de conclusiones, entregado en el 2009 sigue siendo vigente.

Lo que se mide tiene incidencia en lo que se hace. Si las mediciones son defectuosas, las decisiones pueden ser inadaptadas, indica en una de sus primeras páginas el informe: si medimos la producción de gasolina, pero no consideramos el impacto en el medio ambiente de su consumo, tendremos una fotografía incompleta. Es más importante medir el bienestar de la población que la producción económica.

La medición del PIB de una sociedad tan compleja como la nuestra es una tarea muy compleja: ¿cómo se mide la aportación de un *gamer* o la difusión de una canción que se repite 1 millón de veces en redes sociales? No se debe abandonar la medición del PIB y la producción, porque la obtención de estos datos es fundamental para la correcta gestión de la actividad económica.

El PIB tiene límites claros, cuando se trata de evaluar el bienestar. Éste depende de factores como salud, educación, lazos y relaciones sociales, calidad del medio ambiente y seguridad. Hay que medir todo esto, no porque lo pida AMLO, sino para saber mejor cómo somos y a dónde vamos.



Ajustes en el Coneval. La información corre peligro

Datos confiables. Éste es un valor que la economía mexicana no puede darse el lujo de perder, sobre todo ahora que la confianza no es uno de los principales activos a destacar en la relación entre el gobierno federal y los agentes privados.

Hoy sabemos que la economía está al borde de la recesión, que la actividad industrial cae o que la inversión presenta los peores niveles en muchos años gracias a que contamos con información confiable, transparente y oportuna de la economía.

En el momento en que se corta el flujo de información honesta, se acaba la posibilidad de planear e invertir con certeza en un país.

Por ejemplo, hoy damos por sentado que el Banco de México nos dará cuenta semanal de las reservas internacionales del país, como ayer que informó que hasta el viernes pasado se ubicaban en 179,020 millones de dólares.

Antes de 1995 este dato sólo se daba en dos ocasiones al año: en el informe presidencial y en la convención bancaria. Para cuando conocimos el dato de las reservas en 1994 ya era demasiado tarde para evitar la gran crisis financiera de finales de ese año.

El Inegi perdió, como consecuencia de los recortes presupuestales aplicados con escopeta por este gobierno, más de una docena de estudios de gran utilidad. Sin embargo, es la fecha en que la mayoría de los analistas considera que la información que todavía genera este instituto es confiable, profesional y oportuna.

Esa limitante presupuestal del instituto encargado de las estadísticas nacionales le resta efectividad. Sin embargo, sigue siendo confiable en la generación de las mediciones básicas del comportamiento económico nacional.

Pero, sobre todo, el Inegi, junto con el Banco de México, tiene la gran ventaja de la autonomía.

Si se pierde esa independencia del poder, si los responsables de encabezar esos organismos tuvieran que responder a los dictados del presidente de la República, automáticamente pierden la credibilidad.

El despido de **Gonzalo Hernández Licona** como secretario ejecutivo del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) no implica en automático una alineación de esta institución con los intereses de propaganda de la 4T. Todo nuevo titular merece el beneficio de la duda, hasta que su alineación demuestre lo contrario.

Pero no deja de llamar la atención que tras las críticas de Hernández Licona a la severa restricción presupuestal que afectaba al Coneval y justo cuando ese consejo ya evaluaba 12 de los proyectos asistencialistas del presidente, viniera este corte de cabeza.

Asfixia presupuestal y la puntilla con el relevo de su titular. Así, no hay autonomía que aguante una decisión desde la cúpula de la 4T.

El Coneval fue un dolor de cabeza para los dos gobiernos anteriores, pero ambos se abstuvieron de atentar contra su autonomía, a pesar de dejar en evidencia muchas de sus cifras de combate a la pobreza. Vaya que hubo peleas, pero hubo respeto a su trabajo.

Se ha trastocado mucho la concepción oficial de la confianza. Hoy se cree que se puede canjear la confiabilidad de los poderes, las instituciones, las autonomías, las contralorías y las suficiencias presupuestales, por la figura de un solo hombre que cree tener las respuestas transformadoras en la convicción de que con él se erradica la corrupción y que lo demás, es lo de menos.

Hay que cuidar al Inegi, hay que cuidar al Banco de México. Hay que exigir que no se siga deteriorando la calidad de la información que ofrecen los órganos de gobierno, porque una sociedad sin información corre el peligro del totalitarismo.



MÉXICO SA

Romero Deschamps, en la mira //

¿Tendrá suite en Almoloya?

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

TODO INDICA QUE al impresentable Carlos Romero Deschamps de nada le sirvió su graciosa huida –algunos dicen que salió a gatas– del restaurante en que aprehendieron al *abogánster* Juan Collado, cuando ambos compartían el pan y la sal. Sin embargo, lo que sí le resultó útil, como siempre, fue la enorme arca del sindicato petrolero –de la que dispone a discreción desde hace años– y sus excelentes amigos del Poder Judicial (con la mafia del poder de la cual forma parte), pues de inmediato lo ampararon.

AYER, A TEMPRANA hora, se conoció que la Unidad de Inteligencia Financiera de la Secretaría de Hacienda presentó “un par de querrelas” por enriquecimiento ilícito contra el supuesto *líder* petrolero y su familia, pero en menos que canta un gallo fue protegido por un juez (el décimo cuarto de distrito en el estado de México), quien a Romero Deschamps “otorgó una suspensión definitiva contra cualquier orden de aprehensión y le impuso el pago de una garantía de 20 mil pesos” (*La Jornada*, Cé-

Romero Deschamps, quien se hizo famoso y brilló, pero por su voracidad y corruptelas en las que su familia –de tal palo tal astilla– aparece embarrada por todas partes, incluidos cuantiosos inmuebles, yates y aviones, además de los Ferrari de su hijo y los no pocos viajes –a todo lujo– de su hija, en los que presume a sus perritos y la aeronave de papá, por cierto un *trabajador* petrolero con un salario –oficialmente– de 34 mil pesos mensuales.

PERO BUENO, AHÍ está su pandilla y los jueces amigos para evitar cualquier posibilidad de que este hampón sea *molestado* por la justicia mexicana. Sin embargo, la Unidad de Inteligencia Financiera debe contar con elementos suficientes para presentar el citado par de querrelas ante la Fiscalía General de la República y enchiquerar a Romero Deschamps. No se hubiera animado si careciera de ellos, y el *líder* petrolero facilita la chamba, porque presume

sar Arellano y Eduardo Murillo).

ALGUNOS PENSARÁN QUE el gobierno de López Obrador y la Fiscalía General de la República ya tienen muchos frentes abiertos contra puros bandidos, pero lo cierto es que sale mugre a borbotones donde la nueva autoridad aprieta (y no hay necesidad de oprimir mucho, porque está a la vista de todos), y en estos menesteres el impresentable e indefendible Carlos Romero Deschamps, junto con su familia y compadres, tiene la cola más larga que una manada de canguros.

EN ENERO DE 1989, Carlos Salinas de Gortari, entonces inquilino de Los Pinos, encarceló a Joaquín Hernández Galicia, *La Quina*, y Romero Deschamps se prestó a todo tipo de cochinas, con el fin de alcanzar el *liderazgo* del sindicato petrolero en un *operativo* similar, por no decir idéntico, al utilizado por el propio CSG –en abril del mismo año– para defenestrar a Carlos Jonguitud Barrios e imponer a Elba Esther Gordillo al frente del magisterio.

DESDE ENTONCES NADIE osó tocar a

su corrupción por doquier.

LO QUE RESULTA una verdadera desgracia es que existan *representantes* de la ley que se prestan –no gratuitamente, desde luego– a proteger a gentuza como el *líder* petrolero, un priísta que ha ocupado varias veces escaños y curules (léase fuero permanente).

CIERTO ES QUE Romero Deschamps le fue muy útil a Enrique Peña Nieto (nada es gratuito), especialmente en el proceso de la *reforma* energética, pues no sólo le garantizó su voto como senador de la República, sino, más importante, el control de los petroleros opuestos a los cambios constitucionales en la materia.

ESO SÍ, ROMERO Deschamps deberá recurrir a otro *abogánster* de la pandilla, porque el que tenía, Juan Collado, ya no puede cenar con él por estar enchiquerado, y ocupado y preocu-

pado por su propia circunstancia.

Las rebanadas del pastel

PARA QUE NO queden dudas, ahora que se revisa el contrato colectivo de los petroleros,

el presidente López Obrador dijo: “Ningún privilegio para dirigentes; no habrá acuerdos por debajo de la mesa; no se entregará dinero a líderes sindicales”.

cfvmexico_sa@hotmail.com



DINERO

AMLO desafía al FMI// Corte, contra la usura //

Nueva gastronomía: pescado al ácido sulfúrico

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

CUANDO LÓPEZ OBRADOR desafía al Fondo Monetario Internacional (FMI) y le advierte que ya no va a decidir la agenda de México, seguramente lo hace teniendo en mente que su gobierno este año está abonando alrededor de 50 mil millones de pesos a la deuda del fraude conocido como rescate bancario. Una paradoja: escribió un libro en que desmenuza el esquema que le está costando a México 120 mil millones de dólares y que probablemente no terminará de pagar el país lo que resta del siglo, y tiene que pagar. Como dice Andrés Manuel, eso calienta. Por quinta vez en los pasdos 12 meses, el FMI bajó sus expectativas de crecimiento económico para México ante un panorama permeado por una debilidad en la inversión, dice. El fondo prevé que el PIB crecerá 0.9% en 2019, comparado con el 1.6% que pronosticó en abril pasado, y desde el 2.0% que estimó en 2018. De acertar con su estimación, el PIB mexicano registrará la menor expansión económica en nueve años. En su evaluación del país, el FMI dijo que la inversión sigue siendo débil y que el consumo privado se ha desacelerado como resultado de la incertidumbre en torno a “políticas, el deterioro de la confianza y el aumento de los costos de endeudamiento”. Sin embargo, no menciona que desde que el Fobaproa se echó a andar, en el gobierno de Zedillo, con el apoyo del PAN y la oposición de López Obrador, se hizo la advertencia de que eso sucedería: vendrían muchos años de penuria económica porque estaba fuera de sus posibilidades asumir tamaña deuda a menos de que se sometiera a la población a un descomunal sacrificio. López Obrador dijo que organismos como el FMI deberían ofrecer disculpas a México.

Usureros

¿EN QUÉ NIVEL los intereses de los bancos comienzan a ser usureros, en términos del CAT, el costo anual total? ¿50 por ciento, 70 por ciento, más de 100 por ciento? Esos porcentajes son los que regularmente cobran en algunos de sus productos. La primera sala de la Suprema Corte de Justicia determinó que está prohibido el cobro de intereses excesivos o desproporcionados pactados en un pagaré, “sin importar si se trata de intereses ordinarios o

moratorios, ya que en ambos casos se configura la usura”. Una deuda puede crecer al doble si el cliente es obligado a pagar moratorios.

La Corte explicó que de acuerdo con la Convención Americana de Derechos Humanos, la usura es entendida como una explotación del hombre por el hombre y se presenta cuando una persona obtiene en provecho propio y de modo abusivo, sobre la propiedad de otro, un interés excesivo derivado de un préstamo. Excelente jurisprudencia la que sentó la Corte, veremos cómo se aplica a casos concretos, cuando los jueces tengan enfrente un buen fajo de billetes.

¡Uy, qué mello!

ORIGINAL PERO INOCUA la denuncia que presentó la procuradora de justicia de la Ciudad de México, Ernestina Godoy, contra la administración de Miguel Ángel Mancera y José Ramón Amieva por maquillar las cifras del crimen. Presentaron un rostro más bonito que el real. Eso ya se sabía desde que Mancera negó que las mafias tuvieran presencia en la capital. Sin embargo, hay irregularidades más graves que no deberían soslayarse y van más allá del maquillaje, entre ellas el manejo de recursos para los damnificados. ¿Eso no amerita denuncia penal?

Ombudsman social

Asunto: pensión adultos mayores

REPORTO QUE A mi madre, María Cleofas Covarrubias Rodríguez, de 92 años, no le han entregado su tarjeta de la pensión de adulto mayor las personas de la delegación de la Secretaría de Bienestar aquí en Torreón Coahuila. Aparte de que tratan mal a los adultos mayores, no dan información. Le dejo el CURP: CORC270409MCLVDL06. La dirección: calzada San Macario 537, colonia Fuentes del Sur, Torreón, Coahuila, CP 27290, folio de reporte 1920113. Ella tiene fe en la pensión que prometió López Obrador.

Maricela Alcalá

R: TENGO LOS teléfonos, por si algún funcionario de la secretaria de Bienestar quisiera atender la queja.

Twiteratti

Invito al señor Germán Larrea a que se coma un suculento pescado bañado en unas gotas de ácido sulfúrico diluido en agua salada; me muero por ver la reacción de su organismo.
#Nacional #Ecología #GrupoMéxico

@MendozaBorjon

Facebook y Twitter: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com



• PUNTO Y APARTE

Persiste indisciplina fiscal en estados y laxo sistema de alertas

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Barril sin fondo... Uno de los principales boquetes para las finanzas públicas es la deuda de estados y municipios, la cual ya representa el 2.6% del PIB nacional.

Al cierre de marzo dichos compromisos representan cerca de 521 mil millones de pesos (mdp), 4.4% más que en el mismo periodo del año anterior.

Al detalle los gobiernos más endeudados como porcentaje del PIB son Chihuahua, Q Roo, Coahuila, Chiapas y Nayarit. Sin embargo, quienes incrementaron en mayor medida sus pasivos fueron Campeche con un aumento del 47%, Oaxaca, 24% y Edomex, 19%.

En ese contexto desde 2015 se aprobó la *Ley de Disciplina Financiera para Estados y Municipios*, misma que busca transparentar las cuentas de las entidades y poner orden al injustificado dispendio.

De igual forma se estableció también un semáforo para conocer el estado de salud financiera de cada entidad y su capacidad para adquirir mayor financiamiento...

Menudo relajito... A 4 años de la entrada en vigor de dichos mecanismos persisten enormes lagunas para su implementación y control.

Roxana Muñoz, especialista de la calificadora Moody's, hace ver que el principal problema son las deficiencias para revelar la deuda de corto

plazo. Para muestra un botón. Michoacán omitió reportar préstamos inmediatos equivalentes al 30% de su deuda.

De igual forma algunos municipios, como el de Hermosillo, no comprobaron en su totalidad el destino de contratos a largo plazo.

Por si fuera poco algunos pasivos, como impuestos por pagar o contribuciones a los sistemas de pensiones, se mantienen en las sombras, lo que abona a las presiones de liquidez derivadas de la austeridad.

Muñoz apunta que el Gobierno federal tiene el derecho de descontar dichos pasivos de forma automática de las participaciones que se otorgan cada año, situación que a la larga podría dejar auténticamente descubiertos a los gobiernos estatales...

Es muy barco... Sin embargo, más allá de la clara opacidad, a la fecha ninguna entidad se encuentra en semáforo rojo y apenas 7 están bajo el foco amarillo, es decir, que los otros 25 gobiernos cuentan con carta blanca para adquirir mayor deuda, un diagnóstico que a todas luces es incorrecto.

Sobra decir que las reglas sobre las que se desarrolló este sistema de alertas

fueron demasiado laxas.

Si bien obliga a los estados a presentar sus resultados financieros del último lustro, así como proyecciones para los próximos 5 años, estudios actuariales, la información sobre pensiones y el fondo de desastres naturales, no se exige que los mismos sean auditados por parte de terceros independientes.

Así que persiste el desorden y la indisciplina fiscal...

CELEBRA BIVA PRIMER AÑO DE VIDA

Mañana jueves 25 de julio... se cumple un año de la puesta en marcha de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), que preside **Santiago Urquiza** y dirige **María Ariza**.

El nacimiento de esa institución fue resultado del esfuerzo que por más de 2 años y 9 meses realizaron su cuerpo directivo y autoridades para dar luz a una segunda opción bursátil en el país.

Hoy a 12 meses de su debut BIVA ya opera 237 emisoras, los títulos del SIC y ha colocado 28 emisiones de deuda (bonos, CKDs y CERPIS) que representan un financiamiento total por 50 mil millones de pesos. **Nada mal...**

**• PESOS Y
CONTRAPESOS**Por **Arturo
Damm Arnal****Reforma tributaria
(primera de tres partes)**

Mucho se ha hablado de la necesidad de realizar una reforma fiscal en México, debiendo preguntarnos ¿para qué? Por lo general la respuesta es: para que el gobierno recaude más y pueda hacer frente a sus compromisos de mejor manera. Recaudar más, ¿cómo? 1) aumentando las tasas de los impuestos que ya se cobran. 2) creando nuevos impuestos. 3) creando nuevos impuestos y aumentando las tasas de los que ya se cobran. 4) cobrando los impuestos que ya se cobran, a las tasas que ya se cobran, pero a un mayor número de contribuyentes. 5) cobrando los impuestos que ya se cobran, pero a tasas mayores, y creando nuevos impuestos, cobrándoselos a un mayor número de contribuyentes.

Parece ser que una reforma fiscal, cuyo objetivo sea aumentar la recaudación, necesariamente es un juego de suma cero: no hay manera de que el gobierno recaude más sin que se reduzca el ingreso disponible (el que resta una vez pagados los impuestos) de los contribuyentes. Lo que el recaudador gana el contribuyente lo pierde.

Lo anterior es cierto si insistimos en mantener

el engendro tributario que padecemos, tanto recaudadores como contribuyentes, y que ha dado como resultado que a más y mayores impuestos menos recaudación, tal y como lo demuestra la lógica: hay dos tasas impositivas a las cuales la recaudación es cero: la tasa del 0 por ciento y la tasa del 100 por ciento. Si la tasa fuera 0 por ciento, no se cobrarían impuestos, y no habría recaudación. En el otro extremo, si la tasa fuera del 100 por ciento la gente no trabajaría, no generaría ingresos, no compraría bienes y servicios, no adquiriría propiedades, y la recaudación sería cero.

Lo anterior quiere decir, como lo vio claramente Arthur Laffer, que entre una tasa del 0 y otra del 100 por ciento hay una tasa impositiva que maximiza la recaudación. En México, ¿nos quedamos cortos o largos con relación a esa tasa? El gobierno, ¿cobra la tasa a la cual se maximiza la recaudación?

Más allá de la respuesta a esta pregunta lo que me interesa es responder a la pregunta de si es posible una reforma fiscal que no sea un juego de suma cero, sino uno de suma positiva, por la cual el gobierno recaude más y los contribuyentes paguen menos. De bote pronto la respuesta parece ser no: no es posible que el gobierno recaude más sin que los contribuyentes paguen más, lo cual es cierto si mantenemos el engendro tributario por el cual, a nivel Federal, se cobran, tomando por separado cada uno de los Impuestos Especiales Sobre Producción y Servicios, 16 impuestos distintos.

¿Qué pasaría si se cobrara un solo impuesto (ni uno más), universal (a todos), homogéneo (la misma tasa en todos los casos), a la compra de bienes y servicios (no al ingreso, no a la propiedad)? La recaudación, ¿bajaría, quedaría igual, aumentaría?

Mañana hacemos las cuentas.

Continuará.

• BRÚJULA
ECONÓMICAPor Arturo
Vieyra

Refuerzos Monetarios en Puerta

En repetidas ocasiones, en este espacio hemos hecho alusión a la complicada situación actual de la economía mexicana. Hemos mencionado que, es irrelevante –frente a la clara evidencia de debilidad productiva– establecer si la economía mexicana está o no dentro del concepto “técnico” de “recesión”.

El punto es que estamos en medio de un atorón productivo del que hay que salir cuanto antes.

Por ello, quizá no debería causar tanta sorpresa el hecho de que las noticias no sean positivas la semana que viene, cuando el Inegi publique las cifras oportunas del PIB del segundo trimestre. Incluso, hay una alta posibilidad de que la economía registre una caída moderada por segundo trimestre consecutivo.

En medio de este pesimismo que rodea al análisis económico para este año, destacan dos cosas: Primero, en paralelo con la evaluación negativa de la coyuntura, se ha venido deteriorando la perspectiva de crecimiento. Así, por ejemplo, en la más reciente Encuesta Citibanamex de Expectativas, el consenso para el estimado de crecimiento del PIB en este año volvió a ajustarse una vez más a la baja, hasta 0.9%. Hace apenas medio año, las expectativas de este indicador apuntaban un crecimiento de 1.7%.

Segundo, en paralelo al deterioro de la expectativa de crecimiento económico, el pronóstico para este año todavía anticipa una posible reactivación de la actividad productiva en la segunda parte del año. No obstante, ésta todavía depende de la aplicación con eficiencia y

prontitud de las políticas públicas. Concretamente, del ejercicio de las erogaciones del Gobierno federal –que elimine el enorme rezago hasta ahora visto–, y de la instrumentación de una política monetaria más relajada.

Parece haber condiciones inmejorables para la instrumentación de esta última. Una política monetaria más relajada implica una baja de la tasa de interés por parte del Banco de México. El consenso de la Encuesta Banamex anticipa la próxima baja en la tasa de interés para septiembre próximo y supone que solo habrá una baja en este año. Ello, desde mi punto de vista, es una visión conservadora. La acción de la política pública requiere mayor rapidez y profundidad.

Durante la primera parte del año fueron varios los elementos limitantes para un relajamiento de la política monetaria. En primer lugar, la inflación había estado alta en la primera parte del año, incluso por arriba de 4.0%; la FED no daba visos de una baja en su tasa de referencia, y en general, el mundo no era tan pesimista en torno a la desaceleración mundial como lo es ahora.

Por fortuna, en México, la inflación ya ha cedido y está por debajo de 4.0% -cifra que se validará mañana con el dato de la primera mitad de julio-, en Estados Unidos ya es inminente una baja en la tasa de interés por parte de la FED la próxima semana, así como también Europa está en espera de un programa de expansión cuantitativa. El mundo se prepara para revertir la desaceleración.

En este tenor, la urgencia por mejorar el desempeño de la economía implica un mayor esfuerzo de la política monetaria que la que hasta ahora esperan los analistas financieros. Por ello, si la FED baja su tasa, considero que México irá de la mano en agosto próximo. Si bien la prioridad del Banco Central es la estabilidad de precios, las condiciones ahora están dadas para apoyar el crecimiento sin descuidar su mandato.



IN- VER- SIONES

CONCAMIN

Revisa IP perspectiva e inversión energética

Los miembros de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin) llevaron a cabo una reunión de trabajo con la Comisión de Energía del organismo, presidida por Régulo Salinas Garza, y la Comisión de Integridad y Compras de Gobierno, a cargo de Sergio Martín, donde revisaron las perspectivas del sector energético e inversiones.

EL MÁS GRANDE

Amazon abre nuevo complejo en México

Amazon está por inaugurar la próxima semana su Centro de Distribución más grande en México, el MEX3. Aunque aún no es oficial el tamaño que tendrá el complejo, esta es una clara muestra de la apuesta del gigante de comercio electrónico en el mercado mexicano y la importancia que éste ha ganado.

COMPETENCIA BURSÁTIL

Biva celebra un año de sus operaciones

Mañana jueves la Bolsa Institucional de Valores (Biva) cumple un año de operacio-

nes; para intermediarios financieros y administradores de activos su existencia es positiva, pues la competencia siempre es favorable y esto se ve reflejado en menores costos de financiamiento.

RENOVACIÓN

Autorizan cambios en consejo de IEnova

El 23 de julio, la empresa de infraestructura IEnova designó, en el lugar de Erbin Keith, a George W. Bilicic como miembro provisional del Consejo de Administración. Bilicic es presidente de grupo de Semptra Energy desde 2019, ahora verá el desarrollo corporativo y actividades legales de la firma.

MERCADOTECNIA

Infiniti México tiene nuevo subdirector

La marca japonesa de vehículos *premium* Infiniti nombró a Gabriel Ríos subdirector de Mercadotecnia y Producto para México y Latinoamérica. Ahora será responsable de mercadotecnia del producto, precio y oferta con distribuidores de México, Panamá, Chile, Puerto Rico y República Dominicana.



NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA
ANDERSON



El botín mexicano de Ana Botín

Esta semana comenzó una movida de Banco Santander para arrebatar a BBVA la medalla de oro como la institución bancaria líder en México.

La junta de accionistas del Santander aprobó en España una ampliación de capital por 2 mil 560 millones de euros para comprar hasta 25% de los papeles de su filial mexicana.

Con esto, el grupo financiero presidido por **Ana Botín** confirmó su intención plasmada en abril, cuando anunció que saldría a buscar los títulos de Banco Santander México que se encuentran cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores y el New York Stock Exchange.

Si bien se hará una oferta a los accionistas minoritarios para que, de manera voluntaria, elijan si participan, el premio para quienes accedan es muy tentador. Hay que recordar que si bien Banco Santander cotiza en la BMV, el papel del banco español en este mercado solo se mueve mediante el SIC (el Sistema Internacional de Cotizaciones), el cual no tendrá cambio alguno.

El interesante esquema de pago que han diseñado indica que los accionistas de Santander México recibirán 0.337 acciones nuevas de Banco Santander por cada una de la filial en nuestro país. En la práctica, eso se traduce en una prima de 14% al precio de cierre de la acción (28.4 pesos). Sí, es un buen negocio para los tenedores de estos papeles. Y para los ADS que flotan en el NYSE, los accionistas que levanten el pulgar, podrán cambiar 1.685 ADS de Banco Santander

por cada ADS de Santander México.

El grupo considera que hay mil 700 millones de acciones elegibles para el intercambio, lo que representa un capital de 2 mil 560 millones de euros.

Y el banco lo ve como una inversión pura y dura: en la junta del banco, **Ana Botín** no escatimó en elogios para Santander México, "uno de los bancos líderes en el país", al tiempo que subrayó su apuesta por México y el "potencial de su sistema financiero". En esa reunión se encontraba también el ex CEO de Grupo Modelo, **Carlos Fernández**, quien es consejero y dueño de 4% de las acciones (uno de los principales accionistas independientes fuera de la familia fundadora).

Por su parte, **José Antonio Álvarez**, consejero delegado (CEO), agregó en el evento que Santander tiene todo para arrebatar a BBVA el sitio de preeminencia en el mercado mexicano.

A la fecha, México representa el quinto mercado para Santander, mientras que para BBVA somos el mascarón de proa, su principal fuente de ganancias.

Envalentonados por un trimestre espectacular, con ingresos por 424 millones de euros en México, Santander quiere venir por todas las canicas a este lado del charco, ya que según sus informes también Brasil, Estados Unidos y Argentina se ven con gran potencial.

El encontronazo con BBVA será en toda la región, dicen analistas. De ahí estrategias como los cambios de nombre de ambas entidades, quitándose por ejemplo el Santander Río, en Argentina, o el BBVA Bancomer en México.



APUNTES FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA



Un presidente escaso de ideas modernas

Mientras López Obrador impulsa su Cuarta Transformación, el mundo vive su Cuarta Revolución Industrial, caracterizada por el surgimiento de tecnologías como la robótica, la inteligencia artificial y el internet de las cosas. Para ser exitosos en esta nueva realidad es necesario adaptarse, y rápido.

Por desgracia, hasta el momento AMLO parece estar más interesado en regresar al país al siglo pasado que en prepararlo para enfrentar los retos que se avecinan en el futuro. Su 4T

no está siendo compatible con la 4RI. Lo que requerimos es, parafraseando una campaña publicitaria del hoy difunto Bancomer, un presidente con ideas modernas. Sin embargo, en numerosas ocasiones, hemos obtenido lo contrario.

De entrada, un hombre con ideas modernas no habría cancelado el aeropuerto de Texcoco. Desechar un aeropuerto de primer mundo, con capacidad de dar servicio a viajeros por décadas y servir de *hub* de la región, a favor de uno que, en el mejor de los casos, representa una solución de corto plazo, es una clara muestra de la falta de visión de López Obrador. Mientras tanto, países de todo el mundo, incluidos países emergentes como Turquía, construyen aeropuertos de vanguardia que les permitirán competir mejor en una economía cada vez más globalizada.

Un hombre con ideas modernas tampoco

estaría empujando una nueva refinería. Poniendo a un lado los cálculos alegres sobre el costo, la falta de capacidad técnica de Pemex para construirla y la subóptima ubicación, así como la poca rentabilidad de la refinación con respecto a la producción, Dos Bocas no encaja en las nuevas tendencias energéticas del siglo XXI. El futuro está en las energías renovables, no en los combustibles fósiles.

Un hombre con ideas modernas no habría tumbado la reforma educativa y entregado más poder a grupos de maestros disidentes. Si algo es clave para enfrentar los retos que traerán los cambios tecnológicos es formar adecuadamente a las nuevas generaciones. Por algo se le llama la economía del conocimiento. Para lograrlo, una condición necesaria es contar con maestros bien preparados, capaces de enseñar a sus alumnos.

Un hombre con ideas modernas no se conformaría con cambios marginales a los sistemas social y laboral. Para enfrentar la volatilidad laboral que se generará con la disrupción provocada por tecnologías como autos que se manejan solos y robots de nueva generación será necesario contar no solo con un sistema social universal, independiente del tipo empleo, sino con la forma de financiarlo de manera sostenible.

El mundo ya no es el mismo de antes y los cambios solo se acelerarán con la 4RI. Para poder competir en la economía del conocimiento, hace falta mejor infraestructura, educación y salud, entre otras cosas. Pero para llevar a cabo los ajustes necesarios se requiere de un líder con ideas modernas. Hasta ahora ha aparecido poco.



¡Qué mundo!

Vivimos inmersos en una oleada de malas noticias y notas negativas relacionadas con menos crecimiento económico: problemas migratorios, problemas de seguridad, desinversión, malas notas crediticias, etc. y sí, no es agradable vivir en este ambiente en el que lo local está mal, y cuando lo local no afecta vienen de fuera amenazas y problemas, concretamente hablamos de EU.

Actualmente los países desarrollados que tienen una mejor distribución de la riqueza también experimentan severos problemas que antes no tenían, la migración desmedida en muchos casos es el origen de esta problemática; la inseguridad y la pérdida de empleos para locales es quizá la manera en la que mejor se manifiesta, de aquí que mucha de la Europa desarrollada hoy esté poniendo al frente a líderes populistas que encabezan un salto al vacío. El discurso populista consiste en prometer, aislar e independizar a los países que representan, en el inter desafían tanto las reglas como las políticas existentes; hay que ver cómo Cataluña, Italia, gran parte de Francia y algunos otros países, cada vez están más descontentos con la unión

y con los políticos tradicionales. Precede la lista Gran Bretaña, hoy han decidido que **Boris Johnson** reemplace a **Theresa May** y que encabece un Brexit (con o sin plan), con fecha límite el 31 de octubre. Este puede ser un episodio de proporciones negativas que hoy no están midiendo, que pondrían en jaque a la segunda economía de la zona y a la región con la entrada de

aranceles en vigor, así como con el estatus de migrados e inmigrados, y no ciudadanos con libre tránsito.

Es cierto que no hay modelo económico perfecto, pero el que más se acerca es aquel que permita una mayor clase media o la distribución equitativa de la riqueza; casi todos los países hemos fallado, pero los que más se acercan tienen modelos de economías libres de mercado, que se han denominado neoliberales, término satanizado hoy día. El hartazgo a la clase política tradicional es un mal generalizado, sus abusos, su corrupción y la ausencia de resultados; esto ha puesto al frente de diversos países a líderes carismáticos, activistas sociales y grandes comunicadores, a personas con poca preparación, falta de planeación e improvisados políticos, con equipos que le dan esperanza a un pueblo que “no pierde nada” en darles una oportunidad; pero que definitivamente nos van a dejar peor. Es así como en EU, Gran Bretaña, Italia, España, etc. lideran al mundo a un cambio que sí nos puede poner peor; es válido pensar qué tan peor lo pueden hacer y la respuesta es: siempre se puede empeorar.

Veamos cómo evoluciona el año con el Brexit, los pleitos en Francia, Italia, España y cómo Trump puede incluso reelegirse en 2020. Como sea, el ambiente económico, contaminado por estas políticas públicas puede complicarse, por ello vale la pena ser más defensivo e invertir en instrumentos de alto riesgo.

Será después de un tiempo, que el mundo se da cuenta de que ni los políticos tradicionales ni los líderes populistas poco convencionales son la solución. Tendrá que surgir un nuevo tipo de líder que combine carisma y responsabilidad fiscal, lo necesario para liderar cualquier país, y no necesariamente popular.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

La superestructura del CCE se deshace

Carlos Salazar, presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), no está de buenas. No tendría por qué estarlo después de que prácticamente se deshace la superestructura estratégica que delineó en el Acuerdo de Cancún, por dos razones: la mayoría de los dirigentes de organismos empresariales no están de acuerdo, y muchos de sus invitados a dirigir coordinaciones específicas le agradecieron la propuesta pero la rechazaron.

El dirigente empresarial presentó en Cancún un esquema de cómo quedaría estructurado el nuevo CCE en donde él sería el superlíder, y los demás dirigentes de organismos empresariales estarían supeditados a los criterios de coordinadores de áreas específicas como acceso a oportunidades, infraestructura, innovación, finanzas públicas, democracia y compromiso social, crecimiento e innovación, entre otras.

El propósito fue claro: tener una estructura fuerte en el CCE, con participación de personalidades de la vida nacional y empresarial, para responder a los de-

saños, para responder a los desafíos que surgirán dentro del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. La idea fue presentar a todos los integrantes del CCE la propuesta para recibir el respaldo absoluto. No obstante, **Salazar Lomelín** nunca pudo convocar esa reunión porque percibió que no aceptaban su esquema al-

gunos dirigentes. El punto es que la oposición creció.

A esto hay que agregar que **Fernando Chico Pardo**, presidente de Asur, agradeció la invitación para encabezar la coordinación de infraestructura pero dijo que no. Lo mismo hizo el filántropo **Manuel Arango**, quien estaría al frente de acceso a oportunidades; igual el ex ministro de la Suprema Corte **José Ramón Cossío** para la comisión de transparencia, justicia y legalidad. Hubo franca oposición para que **Rogelio Zambrano**, presidente de Cemex, manejara el tema de democracia y compromiso social, mientras que **Juan Gallardo**, presidente de Cultiva, sí recibió el visto bueno generalizado.

Cuarto de junto

Soledad Aragón, secretaria del Trabajo de CdMx, y **Nashieli Ramírez**, presidenta de la Comisión de Derechos Humanos, recibirán en breve quejas de varios jóvenes que laboran en la Agencia de Innovación Digital (Adip) contra su director, **José Marino**, por malos tratos e insultos del prestigiado académico del Cide... **María Ariza**, directora general de Biva, hablará con los medios este jueves al cumplir el primer aniversario de esa bolsa de valores.

El propósito era tener una estructura fuerte para responder a los desafíos del gobierno de López Obrador



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

* *Se intensifica la competencia contra Netflix*

* *Crece el empleo en Querétaro 339 por ciento*

* *Altum Capital emite CKDK por 1,813 mdp*

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

@abritoj

Netflix, líder del entretenimiento vía internet, bajo la modalidad OTT, empieza a ceder ante la intensa competencia a nivel mundial, por lo que llaman la lucha de contenidos. Al segundo semestre registró un incremento de clientes a nivel global de 2.7 millones, cifra lejana al crecimiento de 5 millones que se tenían proyectados desde el año pasado, motivo por el cual se desplomó el valor de sus acciones en los mercados bursátiles.

“Estas cifras indican dos cosas: Por un lado, la competencia que Netflix comienza a enfrentar debido a los cambios que se observan en el ecosistema de las OTT, donde muchas empresas han optado por anunciar su entrada a dicho mercado, lo que ha generado que se especule sobre el futuro de Netflix”, señala **Gonzalo Rojo**, analista de The Competitive Intelligence Unit.

De hecho Disney, Warner, Apple TV, NBC, entre otras han anunciado su entrada en los próximos meses al negocio de las OTT. Sólo por poner un ejemplo más reciente, en Gran Bretaña se anunció un nuevo servicio de la BBC e ITV el cual será lanzado en otoño con un costo de 5.99 libras (alrededor de 143 pesos) llamado BritBox. Esta iniciativa de ambas cadenas británicas busca ganar mercado a costa de Netflix, cuyo volumen de suscriptores supera los 10 millones en el Reino Unido.

“Al final del día, todos estos cambios que estamos observando son apenas la punta del iceberg, debajo del agua todavía hay muchas

estrategias y alianzas que nos recuerdan que el contenido sigue siendo el rey. Definitivamente el próximo año será determinante para saber cómo se posicionan grandes compañías como Disney, Warner y Apple en el mercado y cómo se rebalanza el mercado de OTT, el cual por el momento es claramente dominado por Netflix”, dice Gonzalo Rojo.

EMPLEO. Durante el primer semestre de 2019, el gobierno de Querétaro, que encabeza **Francisco Domínguez**, reportó un crecimiento en el ritmo de generación de empleos de hasta 339%, con lo que se crearon 9 mil nuevas plazas de trabajo y se elevó a 30 mil el número de trabajadores formales registrados en el estado. El mencionado panorama contrasta con las cifras difundidas recientemente por el IMSS de Zoé Robledo, en las que se registra una contracción generalizada.

COLOCACIÓN. **Gerardo Legorreta**, director general y fundador de Altum Capital, emitió exitosamente un programa de certificados de capital de desarrollo (CKD) por un monto total de 1.813 millones de pesos a seis años en la Bolsa Institucional de Valores.

PRECIOS. La Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes, que dirige **Cuauhtémoc Rivera**, detectó un aumento considerable en el precio de la cebolla en estados como Tlaxcala (52%), Estado de México (36.36%), Hidalgo (30.76%), Jalisco (36.36%), Nuevo León (27.58%) y CD-MX (25%).

VENTAS. **Juan Pablo Gómez Macfarland**, director de Marketing de la marca Volkswagen en México, dio a conocer que el Beetle Final Edition contará con una producción exclusiva de sus últimas 65 unidades que podrán ser apartado en Amazon.com.mx. Se entregará en casa del comprador, cual si fuera una pizza.





OPINIÓN

AGUAS PROFUNDAS

LUIS CARRILES

Los malos, pésimos, planes en energía

El plan de Negocios de Pemex es un grave problema. De entrada hace apuestas inviables que han fracasado abiertamente en otros momentos como es el caso de Chi-contepec; la tendencia a reconvertirse en monopolio petrolero, promovido como una política pública de la 4T; y la idea de no transitar hacia una empresa de energía, como lo hacen todas las petroleras del mundo.

Si además se suman la crisis de CFE con los gasoductos, más los apagones que se vienen y las nulas medidas para frenarlos tenemos un coctel explosivo.

Hay dos temas importantes. El plan fiscal de Pemex no va acompañado de una reforma fiscal integral y la inversión no va a ser suficiente -se gastará menos que en los dos gobiernos anteriores- y como postre el rechazo al uso del fracking para obtener gas natural impide alcanzar las metas trazadas por la actual administración.

Lo que viene es un simple balazo en el pie.

BUZOS

1. El Grupo Hosto o Constructora Hostipaquillo tiene un peculiar estilo de negocios: entran a licitar o a la asignación directa con un precio bajo, luego tienen, al final, un desfase en entrega y al final imponen convenios que llegan a superar el 100 por ciento del proyecto, de ello hay pruebas en el Sistema de Información Pública de Proveedores y Contratistas.

Además, en la planta catalítica de la Refinería de Cadereyta han hecho malos trabajos y las quejas de los empleados son muchas, pero ante cualquier problema les habla el director y el subdirector para que acepten las condiciones.

Hoy la constructora gestiona un convenio de amplia-

ción de monto en Cadereyta por más de mil millones de pesos cuando el contrato original es de 930 millones. Quieren cobrar dos mil millones de pesos cuando esos contratos no rebasaban los 200 millones de pesos; como comenta el personal de mantenimiento.

Además son mala paga, las comunidades a la redonda de las refinerías donde se hicieron de los proveedores locales y mano de obra, la historia de falta de pago es permanente.

Tráfico de Influencias, maltrato a la economía local, retraso en la entrega de proyectos y sobrepagos son su marca.

Y así quieren entrarle a la construcción de la Refinería Dos Bocas.

2. Les contamos que Pemex adjudicó a Hoc Offshore, CMM y Cotemar el contrato de 155.5 millones de dólares para las plataformas de Yaxche-C y Onel-B, bien, pues se espera que en los próximos días se lleve a cabo la firma.

Por cierto, Rafael Felipe Lezama Minaya, titular del Infonavit, calificó a Cotemar por tercera ocasión consecutiva como Empresa de Diez por el pago puntual de sus aportaciones y amortizaciones patronales durante al menos los últimos 10 bimestres y se mantiene sin adeudos.

3. PEP va a poner en marcha 20 campos petroleros en el corto plazo y está a la espera de que participen siete grupos, los que más destacan son: Bosnor con Subsea7; Grupo Protexa; Dragados con Avanzia; y CICSA. Cabe recordar que ya se tienen trabajos asignados a Eseasa Offshore y Bosnor, de Grupo R, para la fabricación de plataformas que representan un valor combinado de 775 millones de dólares para la construcción de 13 plataformas.



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

Enel México y CFE, una positiva relación

El mayor operador privado de energías renovables en el mundo y que en México preside **Paolo Romanacci**, descarta que exista la intención de que la CFE, a cargo de **Manuel Bartlett**, revise contratos ya que la relación entre ambas partes no sólo es positiva sino también muy amplia porque incluye el segmento de transmisión y distribución de energía.

Con 10 años de presencia en el mercado nacional, Enel acumula inversiones superiores a tres mil 700 millones de dólares, considerando el presupuesto asignado hasta el año 2020, opera 19 plantas de energía renovables en 13 estados del país, y actualmente desarrolla cinco proyectos en Tlaxcala, Coahuila y Nuevo León. Enel es un activo promotor del desarrollo sostenible bajo la directriz del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, y de hecho su presidente global, **Francesco Starace**, recientemente fue reelegido como miembro del Consejo del Pacto Mundial de la ONU. Pese a la cordial relación de la compañía con las autoridades en materia de energía, el impacto en tiempos y costos que provoca la inseguridad, y la lentitud de procesos administrativos, son temas que preocupan a la administración de la firma italiana.

LISTA DE FAVORITAS

Los estrategas bursátiles de Santander, que encabeza Héctor Grisi, consideraron que si bien el índice S&P/BMV ofrece un descuento atractivo, superior a 20 por ciento respecto al nivel promedio de los últimos siete años, la selección de inversiones debe ser muy cautelosa por un entorno de menor crecimiento económico, la falta de vi-

sibilidad de las políticas macroeconómicas, una potencial baja adicional a la calificación de Pemex, y deslucidas utilidades corporativas. Y así, Santander eligió como sus acciones favoritas a Gruma, Arca Continental, Alsea, BanBajío, GCC y Vesta, cuyo denominador común es su fuerte generación de flujo de efectivo y un sólido balance; exposición a dólares, además de un riesgo regulatorio significativo.

DURA OPOSICIÓN

La nota ayer en los mercados bursátiles de Estados Unidos fueron los resultados The Coca Cola Company, que preside James Quincey, que superaron los pronósticos de ganancias del segundo trimestre y además mejoró los pronósticos para todo el año, lo que impulsó una alza de hasta cinco por ciento en el precio de sus acciones. Pero mientras tanto trascendió que en México los miembros de Asociación Nacional de Productores de Refrescos y Aguas Carbonatadas (ANPRAC), que dirige Jorge Terrazas, tratan de frenar la iniciativa para establecer un etiquetado frontal de advertencia en alimentos y bebidas con altos contenidos de azúcares, grasa y sodio, y que está en línea con las sugerencias de organismos internacionales de salud pública.

A pesar de que la industria refresquera sigue avanzando en la reconfiguración de su portafolio al introducir bebidas más sanas, el temor es que los cambios podrían incidir no sólo en mayores costos sino en una potencial baja de la demanda local.



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

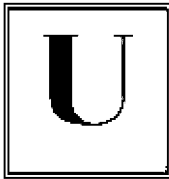
**Urquiza presenta hoy
plataforma para empujar
fondos, mañana BIVA
primer año y apoyo por 50
mil mdp**



ALBERTO
AGUILAR

DESCONFIANZA TAMBIÉN GOLPEA
A AVIACIÓN DE EJECUTIVOS; FITCH
ALERTA RIESGO EN BANCOS POR

LÍO DE CFE; A DEBER COFEPRIS EN
REPORTE DE PLAYAS; CADU AJUSTE A
INGRESOS



UNA COMPAÑÍA QUE estará de manteles largos esta semana será Central de Corretajes, mejor conocida como CENCOR, dueña de la concesión de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) que durante el sexenio pasado se autorizó con el objetivo de ensanchar la actividad bursátil.

Mañana jueves celebrará su primer año ya frente al público. Pese a que el entorno no ha ayudado por la incertidumbre que hay en la economía, el equipo que preside **Santiago Urquiza Luna-Parra** se muestra satisfecho. Ya se participa con entre 7% y 10% en la operación diaria del mercado.

Además se cotizan 237 emisoras, los títulos que integran el SIC y ha colocado 28 emisiones de deuda, incluidos bonos, CKD'S y CERPIS que han significado un financiamiento por 50 mil mdp. Está también en el tintero la oferta de la Fibra MX que dirige **Eduardo Ramos** que significaría al menos otros 40 mil mdp.

El desafío pendiente está en listar nuevas emisoras, pero la coyuntura ha frenado la actividad. Sin embargo Urquiza está confiado en que la situación pueda mejorar en el último tramo del año. BIVA tiene detectados 150 posibles emisores de papel y hasta de capital. Habrá que esperar.

Pero fíjese que BIVA que dirige **María Ariza** también va a presentar hoy su plataforma abierta para apuntalar la operación de los fondos de inversión.

En su momento le platiqué que esta herramienta denominada MEI Fondos estaba en la mira. Justo descuelga del Mercado Electrónico Institucional, subsidiaria de CENCOR con 13 años de existencia y desde donde también se atienden los préstamos de valores.

MEI Fondos opera desde el 25 de junio. Es fruto de 4 años de desarrollo y la CNBV de **Adalberto Palma** le dio el aval hace un año.

La intención es abonar a ese importante segmento financiero, para que con esa plataforma los distribuidores puedan ensanchar las opciones que ofrecen a la

clientela. La idea es que haya mayor diferenciación y en ese contexto productos más especializados.

Sibien los fondos de inversión han crecido a un ritmo promedio del 15% anual, todavía deberán mantener a futuro una muy buena dinámica.

Y es que hoy éstos significan recursos administrados por 2.2 billones de pesos, que equivalen al 80% de los activos de las afores.

Con 2 millones de cuentas, por si mismos contribuyen con el 10% del PIB, pero Urquiza está convencido de que los recursos pueden triplicarse, máxime si se les apoya, amén del desarrollo digital.

En EU, mercado financiero muy desarrollado, los fondos de inversión representan recursos que superan más del 100% del PIB. Claro que allá un solo cliente puede estar invertido en más de un fondo.

Aquí hay 32 instituciones financieras (bancos, casas de bolsa) que operan más

de 600 fondos de inversión y sume 69 distribuidores que son los que promueven toda la gama de alternativas existentes.

Así que CENCOR empuja, y con BIVA, más allá de los logros, está a la espera de mejores tiempos.



COMO ES PÚBLICO la industria de la aviación no atraviesa su mejor momento. La cancelación del NAIM por el presidente **Andrés Manuel López Obrador** modificó el escenario de negocios de las líneas aéreas que han tenido que realinear vuelos dada la "saturación" del AICM a cargo de **Miguel Peláez**. Esto se da en el contexto de una sobreoferta en el mercado, guerra de precios y alza de costos en detrimento de la rentabilidad. Además la coyuntura económica a la baja no ayuda. La incertidumbre ha mermado el avance de la demanda, lo que no sólo afecta a las aerolíneas comerciales, sino también a las firmas de aviación de ejecutivos. Tras un ciclo de fuerte expansión, ahora también ahí se ve un descenso de la actividad. El

principal actor en ese ámbito es Aerolíneas Ejecutivas, con más de 50 años de historia y que comanda **Alejandro Alonso**, a la sazón mandamás de CANAERO. Así que el entorno ya no distingue.

AYER FITCH, DE Carlos Fiorillo, emitió un reporte en el que advierte mayores riesgos para el otorgamiento de créditos por bancos y sofomes. Esto en la etapa de transición de gobierno que se vive y con una incertidumbre mayor a la que se ha dado en el pasado. Hay una clara desaceleración del financiamiento en la banca. En mayo sólo creció 8.3%, variable que se moverá en un rango de entre 6% y 8% en 2019-2020 vs 13% y 14% del 2015-2016. El sector ya ha reducido su riesgo en lo que es crédito al consumo, no así en nómina, autos e hipotecario. La habilidad para ajustar su mezcla frente al escenario es algo que la calificadora ve positivo. En cambio el tema legal de los gasoductos por parte de CFE de **Manuel Bartlett** y contratos por 5 mil mdd, es un potencial riesgo para los miembros de la ABM que preside **Luis Niño de Rivera**.

Tome nota.

RESULTA QUE COFEPRIS a cargo de **José Novelo** no ha actualizado su reporte con respecto al estado que guardan las playas, evaluación esencial en esta temporada vacacional de verano, máxime la nociva presencia del sargazo. Su última evaluación es de mayo.

Obvio hay alarma en el rubro turístico, dada la baja en los flujos en la zona de Cancún.

EN PLENA ÉPOCA de reportes, ahora se sabe que la desarrolladora de vivienda CADU que comanda **Pedro Vaca** debió ajustar sus ingresos en el primer trimestre, ante irregularidades en el nivel de estos durante su ejercicio 2018. El yerro fue detectado en la auditoría por EY que comanda **Víctor Soulé**. Según esto la falla nada tiene que ver con actos fraudulentos.

**EN MÉXICO
HAY 32
INSTITUCIONES
FINANCIERAS
QUE OPERAN
FONDOS DE
INVERSIÓN Y 69
DISTRIBUIDORES**

"Si bien los fondos de inversión han crecido a un ritmo promedio de 15% anual, todavía deberán mantener a futuro una muy buena dinámica. Y es que hoy éstos significan recursos administrados por 2.2 billones de pesos".



• **MARÍA ARIZA.** BIVA tiene detectados 150 posibles emisores de papel y hasta de capital.



TECNOLOGÍA BRINDA SEGURIDAD

JAIME
NÚÑEZ

Un estudio reveló que las aplicaciones de transporte son la forma más segura para habitantes de la CDMX y zona conurbada

La encuesta *Victimización en el transporte público en la Ciudad de México y Zona Metropolitana*, realizada por Buendía y Laredo, reveló que las aplicaciones de transporte, como es el caso de Uber que encabeza **Federico Ranero**, son la forma más segura de movilidad para los habitantes de la Ciudad de México y la zona conurbada. El estudio revela que 62 por ciento de los encuestados se sienten más seguros con los servicios a través de plataformas digitales, pues consideran que es nada o poco probable ser víctima de algún delito en este medio. El 60 por ciento de los encuestados considera que su traslado diario en los distintos modos de transporte disponibles en la ciudad y alrededores es peligroso, 46 por ciento ha sido víctima de robo con violencia y 51 por ciento ha sido testigo de acoso sexual. Con base en los resultados de esta encuesta, un reporte publicado por la Universidad de Stanford reveló que la probabilidad de que una persona y/o sus familiares sean víctimas de un delito en un taxi es 6 veces mayor que en un viaje realizado a través de aplicaciones. Esta probabilidad es 16 veces mayor en un microbús. El 58 por ciento de los habitantes de la Ciudad de México y zona conurbada ha utilizado aplicaciones de transporte. Mientras que la mayoría de la población las usa ocasionalmente, la principal razón para hacerlo es seguridad –27 por ciento– seguida del uso para casos de emergencia –20 por ciento–.

COMPROMISO CON EL PLÁSTICO

Sucedan tantas cosas en el ám-

bito informativo que las noticias se van acumulando, considero que una información que no tuvo la suficiente difusión fue lo acontecido el pasado 6 de julio, en el marco de la reunión de la Alianza del Pacífico y tiene que ver sobre la Gestión Sostenible de los Plásticos, donde los gobiernos de Colombia, Chile, Perú y México suscribieron un acuerdo que plantea –con gran importancia– la protección de los recursos naturales y se comprometen a dar puntual cumplimiento a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, cobrando mayor relevancia la preocupación por la creciente generación, dispersión y acumulación de residuos plásticos y microplásticos. En nuestro país, este tema ha sido foco en los últimos años, cabe destacar que la Sociedad, Gobierno e Industria se están responsabilizando de la parte que les corresponde. En este sentido, el trabajo de la industria refresquera tiene una amplia coincidencia pues como le contaba, los embotelladores mexicanos han realizado diferentes esfuerzos a través de ECOCE que dirige Jorge Treviño y de la instalación de plantas de reciclaje, permitiendo realizar un adecuado aprovechamiento de los plásticos por más de 15 años. Tome nota y use menos plástico.

ATENCIÓN

Tras la salida de **Gonzalo Hernández Licona** del Coneval, la prioridad estará en mantener sin cambios el método de selección de los Consejeros del órgano, ya que esto brinda independencia y funciona como dique a presiones políticas.

**LA MAYORÍA
DE LA
POBLACIÓN USA**

**EVENTUALMENTE
LAS
APLICACIONES
DE TRANSPORTE**



SPLIT FINANCIERO

**JULIO
PILOTZI**

CoDi, con retrasos

Se presentó en la 82 Convención de la Asociación de Bancos de México, como la plataforma estrella para realizar transacciones financieras utilizando un código de tecnología Quick Response (QR) en un teléfono móvil, hoy el código digital (CoDi) tiene retrasos. Apenas se venció la fecha límite para las pruebas piloto iniciaran en algunas ciudades del país pero hay dudas sobre esto en donde hay instituciones financieras no muy contentas en donde algunas se sienten obligadas. La plataforma de cobros y pagos electrónicos por medio de teléfonos inteligentes, tiene a

muchos con la agenda atorada, ya que tienen hasta el último día de septiembre para inicio de esto que va en línea que el llamado SPEI que usted conoce.

Apenas haciendo un balance de la lista de los ya inscritos anote usted a Citibanamex, Ve por Más, BBVA, Banregio, Banbajío, Azteca, Intercam, HSBC, Pagatodo, Santander, Bancoppel y Mifel, ellos entre otras sofijos como Fincomún; y otros obligados como Chedraui y Clip. Además de los ya vía de concretar con su inversión, requisitos y trámites, como Inbursa, Sabadell, Banco Base, Multiva, Scotiabank, Banjército, Actinver, Autofin, Banco Famsa, Invex, Banorte, Afirme, Monex, Bansí, CIBanco, y sin duda nos faltará enumerar a otro más ya que al investigar y solicitar los que han cumplido mencionan que ya están prácticamente listos y con su autorización.

Retrasos por supuesto que los hay y aunque aparecen en los trámites finales, hay dudas que pongan su alma y vida en esto

como Bancrea, y uno que otro al que mencionarlo solo les haríamos publicidad. En otras naciones que hoy llevan a cabo esto con su banco central como aquí el Banco de México de Alejandro Díaz de León Carrillo, avanzan y prosperan con ayuda de las leyes de su país y la dinámica de su economía, pero en otras han detenido el proceso porque simplemente no están listos sus sistemas financieros. Un teléfono inteligente es por supuesto una belleza en la mano por los alcances que puede tener; inclusión financiera su finalidad principal, llevar servicios bancarios al lugar más recóndito del México, pero también aún existe desconfianza en utilizar esta tecnología que algunas apps ya permiten, y lo hacen muy bien, por lo que no se entiende porque la demora en algunos bancos. Sin duda el tema avanzará, pero ¿lo hará de la forma correcta? o lo mejor desde ahora será otorgar una prórroga.

NOMBRAMIENTO MEXICANO

Avon Products que preside a nivel mundial Sherilyn McCoy y que en México lleva Magdalena Ferreira Lamas, va por capacitar a 5 mil empresarias en el segundo semestre de este año, para lo cual puso en marcha su programa de entrenamiento en cinco ciudades del país. Comenzó en Monterrey, Nuevo León, para sumar a Puebla; Toluca, Estado de México; Ciudad de México y Guadalajara. Pero lo interesante en todo esto es el nombramiento del mexicano Luis Vázquez como vicepresidente de ventas globales de Avon, estará a cargo del reclutamiento, retención y capacitación de millones de representantes de Avon en todo el mundo, fortaleciendo a la empresa que apenas en mayo fue adquirida por Natura, conformando el cuarto grupo empresarial de belleza más grande a nivel mundial.



FINANZAS24

ALFREDO HUERTA

La Bolsa accionaria sin catalizadores

Desde hace algunos meses comentamos que el mercado accionario en México **carecía de catalizadores** que le permitieran observar reacciones ascendentes para ubicarse de nuevo sobre su tendencia de alza de mediano plazo. Al mismo tiempo, en un marco general, **los comparativos trimestrales al 2T y 3T de 2019 serían difíciles.**

Desde noviembre de 2018 cuando penetró niveles de 45 mil 500 puntos en un ambiente de caída de mercados globales, **truncó una línea de tendencia de alza que mantuvo desde 2008** y en especial de 2011 a noviem-

bre pasado en un claro canal ascendente que desarrollaba.

Desde el triunfo de Donald Trump a finales de 2016 y que llevó primero al peso mexicano a niveles de \$22.00 (mdo. interbancario), la inflación a 6% anual, la revisión en su momento del TLCAN y el recorte al gasto público, **la economía mexicana** entró en un período de más **bajo crecimiento**, y junto con el proceso electoral, posteriormente, el escenario económico entró a una fase de baja inversión privada y una desaceleración en el consumo.

El Gobierno federal inició su mandato con un **reajuste y control en el gasto público** con la finalidad de reducir y acabar con la "corrupción" pretendiendo que el recurso llegue sin "intermediarios" al destinatario final. El problema es que una ejecución "lenta" tiene un efecto hacia la economía. Además, **la inversión privada está "frenada"**. Entre las decisiones políticas, el retraso en la ratificación del T-MEC (antes TLCAN), la revisión del

Plan de Negocios de Pemex por parte de las calificadoras e incertidumbre sobre el rumbo económico, se suma la baja inversión propia del Gobierno federal que está llevando a un estimado crecimiento económico 2019 muy bajo y un 2020 que, sin duda, será también modesto. Lo vimos con la revisión a la baja nuevamente del estimado de crecimiento a **México** por parte del FMI.

Por todo esto, las **empresas** que cotizan en el mercado accionario enfrentan un ambiente de desaceleración global acelerada y una economía interna debilitada en el consumo.

Así, independientemente de observar algunos momentos de rebotes técnicos como oportunidades estrictamente de corto plazo, **la tendencia secundaria** en el mercado **es de baja** con objetivos que pudiera buscar hacia los 39,000-38,000 puntos en primera instancia, pero no es descartable ver ajustes mayores.

Además, con una **tasa de interés** sin riesgo

de 8.25% por parte del **Banxico**, el costo de oportunidad es muy alto para el mercado.

Así, vemos **riesgos** aún para lo que resta del año en inversiones de **renta variable local** (a excepción de casos aislados de empresas y/o sectores con buen sustento fundamental como comerciales, aeropuertos, etcétera).

Sin embargo, como sucedió en 1995, 1999 y 2008, cuando las condiciones económicas hacen crisis, el mercado, después de un ajuste más significativo, se vuelve **una oportunidad de "oro"**, y eso no falla. Por eso, habrá que dejar al mercado aún en su fase correctiva y posicionarse cuando técnicamente se vean condiciones de acumulación y dentro de los rangos arriba mencionados.