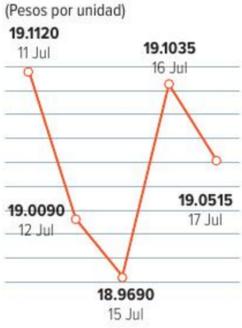


INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
S&P/BMV IPC (MÉXICO)	42,984.97	42,551.54	-1.01%
FTSE BVA (MÉXICO)	877.96	870.18	-0.89%
DOW JONES (EU)	27,335.63	27,219.85	-0.42%
NASDAQ (EU)	8,222.80	8,185.21	-0.46%

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
TIE (28 DÍAS)	8.4725%	8.4750%	0.0025 pp.
TIE (91 DÍAS)	8.4525%	8.4475%	-0.0050 pp.
CETES (28 DÍAS)	8.1700%	8.1300%	-0.0400 pp.
TASA OBJETIVO	8.2500%	8.2500%	0.0000 pp.

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
DÓLAR (VENTANILLA)	\$19.4000	\$19.3500	-\$0.0500
DÓLAR (SPOT)	\$19.1035	\$19.0515	-\$0.0520
EURO	\$21.4132	\$21.4377	\$0.0245
LIBRA	\$23.7040	\$23.7210	\$0.0170

## DÓLAR SPOT



## DESACELERACIÓN

### Débiles datos en EU apoyan al peso

La moneda mexicana concluyó ayer con una ganancia de 5 centavos, al negociarse en 19.0515 por dólar spot, ante un debilitamiento generalizado de la divisa estadounidense.

La pérdida de fuerza del dólar se explicó por la publicación de indicadores económicos poco favorables para el sector inmobiliario de EU: los inicios de vivienda de junio que se contrajeron a una tasa mensual de 0.9% y los permisos de construcción que cayeron a una tasa mensual de 6.1%.

Aunque el peso cotiza de manera estable, expertos consideran que persisten los riesgos de una depreciación, debido a que el Plan de Negocios de Pemex no termina por convencer a calificadoras.

Ayer, Moody's señaló que el gobierno debe elevar su apoyo a Pemex de forma significativa para la inversión de capital y el reemplazo de las reservas petroleras, las cuales han caído de forma sostenida.

— Felipe Gazcón

## DERRAME EN SONORA

### Grupo México impacta al mercado

Las bolsas mexicanas perdieron por segundo día seguido. El S&P/BMV IPC cayó 1.01% y el FTSE BIVA, 0.89%. Una de las empresas que mostró las mayores pérdidas de la sesión fue Grupo México, cuyos títulos cayeron 4.23%, por la reacción al derrame de ácido sulfúrico en el mar de Cortés.

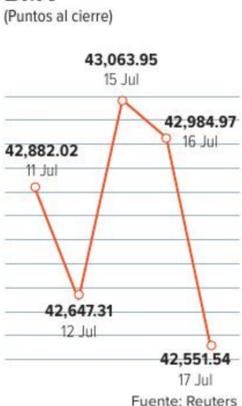
Desde el día en que la empresa reconoció el incidente, el 9 de julio, al cierre de la sesión de ayer, el valor de sus acciones se contrajo 8.63%; en términos de valor de capitalización, de entonces a la fecha, la compañía ha perdido 33 mil 164 millones de pesos.

Esto como reacción a las declaraciones del titular de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, Víctor Toledo, quien comentó que podría revocar los permisos de la empresa.

En EU, la sesión también fue negativa: el Dow Jones retrocedió 0.42% y el S&P 500, 0.65 por ciento.

— Eréndira Espinosa

## BMV



dinero@gimm.com.mx @DineroEnImagen

**DINERO**  
EXCELSIOR JUEVES 18 DE JULIO DE 2019

## El fin del mundo

Quienes buscan el apocalipsis económico finalmente han encontrado la fecha: 31 de julio.  
**Análisis Superior, David Páramo > 3**

Ese día, y luego el 23 de agosto, el Inegi informará, primero, la estimación anticipada del PIB del segundo trimestre de 2019 y después, la confirmación del dato.

**Torruco y los nuevos vuelos; Tras WRadio**  
Activo Empresarial, José Yuste > 2

**Cifras alegres de Sectur**  
Veranda, Carlos Velázquez > 6

El Contador  
Maricarmen Cortés **3**  
Alicia Salgado **4**  
Ángel Verdugo **5**  
Ángel Verdugo **6**

# TECNOLOGÍA CAZAMIGRANTES

## RECONOCIMIENTO FACIAL

El FBI y el Departamento de Justicia de Estados Unidos han trabajado desde hace diez años en una base de datos para identificar a criminales y migrantes ilegales, usando cámaras, fotos y apps actuales, violando el derecho a la privacidad de los usuarios. > 7



Ilustración: Jesús Sánchez

## AEROMÉXICO Impugnará vuelo de Emirates

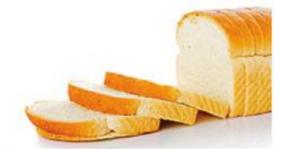
Andrés Conesa, director de Aeroméxico, confirmó que tomarán las medidas legales necesarias para evitar que Emirates pueda operar la ruta Dubái-Barcelona-México. > 2



## MARCAS GLOBALES

### Bimbo, de las preferidas

El Brand Footprint de Kantar consideró a 49 países y 21 mil 400 marcas a escala mundial; Grupo Bimbo fue una de las 20 marcas más elegidas en el mundo. > 2



## MOISÉS KALACH

### No se aceptarán cambios al T-MEC

Modificaciones en algún capítulo o reabrir lo que ya se negoció en el T-MEC no será aceptado por México, afirmó Moisés Kalach, director general del Cuarto de Junto. > 3



## ANÁLISIS DE MOODY'S

# Habrá déficit en flujo de efectivo

El gobierno federal se verá obligado a inyectar más recursos financieros a Pemex

POR FELIPE GAZCÓN  
felipe.gazcon@gimm.com.mx

La calificadora Moody's estableció que, basado en sus previsiones para Pemex, el gobierno mexicano deberá proporcionar más apoyo sólo para cubrir el déficit de flujo de efectivo de la empresa de 10 mil millones de dólares en 2019 y 9.1 mil millones en 2020.

En un reporte, afirmó que el flujo de efectivo libre negativo es causado por la alta carga de impuestos e intereses de la compañía que resulta en un flujo de efectivo operativo negativo, además de las salidas de inversión de capital. "Este apoyo es necesario para que Pemex y el gobierno cumplan con su compromiso declarado de no aumentar la deuda neta en Pemex", estableció la calificadora.

Advertió que el rescate del gobierno a Pemex planteado

## NECESIDADES DE INVERSIÓN DE PEMEX



en el Plan de Negocios de la empresa será insuficiente para lograr reponer por completo sus reservas petroleras, así como para financiar el déficit de flujo de efectivo y los vencimientos de la deuda.

Enfatizó que la inversión de capital necesaria en Pemex para exploración y producción para reemplazar las reservas, debe ser mucho mayor a los compromisos hechos por el gobierno a la fecha, por lo que debe incrementar "significativamente" su apoyo financiero para que la petrolera alcance sus metas.

Por otro lado, Carlos Serrano Herrera, economista en jefe de BBVA, afirmó que para lograr incrementos significativos en la producción en tan sólo tres años, como lo establece el Plan de Negocios de Pemex, es necesario reactivar las asociaciones con otras empresas petroleras, denominadas farm-outs. "Ello permitiría que Pemex compartiera no solamente el riesgo exploratorio, sino también la inversión y el know-how tecnológico con otras empresas líderes de la industria petrolera", precisó Carlos Serrano. > 4

## PLAN DE NEGOCIOS

### Estrategia de Pemex: cero deuda

La empresa del Estado refrendó, en su Plan de Negocios, la estrategia de endeudamiento cero en términos reales. Explica que el plan se sustenta en la reducción gradual de la deuda a partir de la segunda mitad del sexenio, pues considera que el apoyo del gobierno, el uso eficiente del gasto y los ingresos propios serán suficientes para sacar adelante a la empresa. Sin embargo, dijo que seguirá usando distintos instrumentos para el refinanciamiento. > 4



Foto: Archivo

## BUSCARÁ 40 CONTRATOS CON PRIVADOS

Se trata de Contratos de Servicios Integrales de Exploración y Extracción

### CARACTERÍSTICAS

- El prestador de servicios asume toda la inversión y gastos de operación durante la vigencia del contrato.
- Pemex mantiene el control de la operación de su figura como asignatario.
- La utilidad para el prestador de servicios está en función del riesgo asumido.
- El pago al prestador está limitado a la existencia del Flujo de Efectivo Disponible, es decir, como "ganancias" después de impuestos y costos.
- La remuneración del prestador no depende del seguimiento y control de costos.

## EMPRESAS



REPORTAJE COMPLETO  
CON FRANCISCO ZEA  
IMAGEN TELEVISION I  
MAÑANA 5:50 - 8:00 AM



Activo  
empresarial  
José Yuste  
dinero@gimm.com.mx

## Torruco y los nuevos vuelos; tras W Radio

• El análisis del actual gobierno, con austeridad, es que el CPTM gastaba mucho y con pobres resultados en la derrama económica.

Conocedor del sector, **Miguel Torruco** sabe que el turismo va a llegar si hay más vuelos al país. Y se aplicó en ello: Emirates (sí el que patrocina al Barcelona) volará desde Dubái, vía Barcelona, a la Ciudad de México, diariamente, a partir del 9 de diciembre de 2019. Y también vendrá otro vuelo desde Estambul, mediante Turkish Airlines, a partir de agosto.

Los vuelos empezarán a llegar a un saturado aeropuerto capitalino, y con ello más turismo.

La estrategia de **Torruco** es tener un nuevo modelo de política turística, donde se eleve el ingreso de divisas.

Hoy somos el 16avo país de receptor de recursos por turismo, y el 40avo por ingresos de turista *per cápita*. Con todo y que somos el 6º país más visitado del mundo.

Lo que más nos ayudará es elevar la derrama económica.



### VIENE NASCAR; F1 SÓLO SI LA IP LO PATROCINA

**Torruco** critica a la anterior política de turismo del Consejo de Promoción Turística de México (CPTM), que gastó 32 mil millones de pesos en 12 años, con pocos resultados.

El circuito de Fórmula 1 durante cinco años en la Ciudad de México (este año es la última edición); el Cirque du Soleil con *Luzia*; y la película de James Bond, *Spectre*, en el centro de la Ciudad de México, en donde quedó institucionalizado el desfile de Día de Muertos.

El análisis del actual gobierno, con austeridad, es que el CPTM gastaba mucho y con pobres resultados en la derrama económica.

En su lugar, el gobierno lópezobradorista traerá el circuito Nascar a México, pero si los privados quieren la Fórmula 1, que la patrocinen ellos, nos dice **Torruco**, al señalar que sí ayuda a atraer visitantes, pero es muy elevada su inversión. El secretario de Turismo ya se abocó a ver touroperadores clave y a conseguir más vuelos a México.

El objetivo: elevar la derrama económica.

El secretario de Turismo ya se abocó a ver touroperadores clave y a conseguir más vuelos a México. El objetivo: elevar la derrama económica.

32

MIL MILLONES

de pesos gastó el CPTM en 12 años, con pocos resultados.



### LOS PORQUÉS DE W RADIO, ALEMÁN Y TELEVISIÓN

Para Televisa, el 60% de su negocio ya está en telecomunicaciones, y a pesar de que W Radio representa sus inicios, ya había dejado de ser una operación estratégica. Televisa va por más valor, y la radio ya no se la daba. En cambio, para la familia **Alemán**, era volver a poner un pie en un medio de comunicación.

La familia **Alemán** se sentó hasta en tres ocasiones para ver la oferta económica por W Radio. Compró el 50% de Sistema Radiópolis, donde la joya es W Radio, pero están 17 estaciones como La KeBuena o Los 40 principales.

Los **Alemán** le compraron a Televisa el 50% de Radiópolis en mil 248 millones de pesos, y deberán pagar un dividendo de otros 200 millones de pesos.

Así, **Miguel Alemán Velasco**, quien alguna vez llevó Televisa Radio, y su hijo, **Miguel Alemán Magnani**, quien también dirigió W Radio, vuelven a los contenidos radiofónicos al comprar 50% de Sistema Radiópolis, donde compartirán el otro 50% con Prisa, la controladora de *El País*. Recordemos que el Grupo Alemán tiene GALEM Energy y la aerolínea Interjet. Y sí, los **Alemán** van por contenidos.

### GRUPO MÉXICO

#### Se desploman sus acciones

Las acciones de la emisora cayeron ayer 2.53% a 45.85 pesos, a su menor cotización desde mediados de febrero, después de que el gobierno informó que examinará su historial de afectaciones al medioambiente. “La compañía estará bajo revisión por parte de la Semarnat ya que la empresa acumula 22 accidentes ambientales”, explicó Ve por Más en un reporte. — Reuters



Foto: EFE

Planta de Grupo México, desde donde se derramó ácido sulfúrico.

# Aeroméxico enfrenta a Emirates Airlines

Aumentará de tres a siete vuelos semanales en su ruta México-Barcelona para hacer frente a aerolínea árabe

POR MIRIAM PAREDES  
miriam.paredes@gimm.com.mx

El director de Aeroméxico, Andrés Conesa, confirmó que la aerolínea que dirige tomará las medidas legales necesarias para evitar que Emirates pueda operar la ruta Dubái-Barcelona-México, con la que ejercería una Quinta Libertad Aérea.

“Pensamos que no es justo, no es la política correcta, pero haremos todo lo que este en nuestras manos para tomar las acciones legales para intentar que esto no pase”, apuntó en conferencia con inversionistas.

Esta no es la primera vez que la compañía mexicana se opone a la entrada de Emirates pues desde que conoció los planes de la empresa emiratí se ha mostrado en desacuerdo ya que dicha aerolínea tendrá la posibilidad de volar entre México y España como si se tratara de una aerolínea mexicana.

El director de Aeroméxico también reveló que la compañía aumentará de tres a siete vuelos semanales en su ruta México-Barcelona para hacer frente a Emirates, que anunció que desde el 9 de diciembre volará entre Dubái y México, con escala en dicha ciudad española.

“Aumentaremos la operación hacia Barcelona de forma diaria porque hemos visto una demanda fuerte pero también como respuesta a la decepcionante

decisión del gobierno mexicano de otorgar derechos de Quinta Libertad Aérea a Emirates”, apuntó.

La empresa comenzaría con cinco vuelos a partir de diciembre y para marzo de 2020 ya tendría siete.

Sin embargo, Andrés Conesa destacó que para lograr aumentar la capacidad en la ruta México-Barcelona, Aeroméxico tendrá que cancelar su operación en la ruta México-Shanghái, en la que llevaba operando 11 años.

Agregó que por la problemática con los aviones B737 MAX, que permanecen en tierra desde marzo, la compañía aérea también ha decidido cancelar las rutas hacia Liberia (Costa Rica), Belice, Punta Cana (República Dominicana), Guayaquil (Ecuador) y Cali (Colombia).

Aeroméxico inició el servicio entre la Ciudad de México y Barcelona el 15 de junio de este año. El inicio de este vuelo se retrasó pues estaba planeado para noviembre de 2018 pero la empresa suspendió sus planes tras conocerse que le habían aprobado la Quinta Libertad a Emirates, lo anterior significa que esa aerolínea tendrá derecho de transportar pasajeros y carga entre Dubái y Barcelona, desembarcarlos y subir nuevos pasajeros para el tramo Barcelona-México.

El argumento de Aeroméxico es que Emirates goza de subsidios por parte de su gobierno que constituyen una competencia inequitativa. “Por esta razón, nuestros socios comerciales del TLCAN, han adoptado una postura firme frente a estas aerolíneas”, expuso la empresa.

## ACCIONES LEGALES



Foto: Notimex

Aumentaremos la operación hacia Barcelona de forma... también como respuesta a la decepcionante decisión del gobierno mexicano de otorgar derechos de Quinta Libertad Aérea a Emirates.”

ANDRÉS CONESA  
DIRECTOR GENERAL DE AEROMÉXICO

## AEROMÉXICO VS. EMIRATES

### Abril 2018

Aeroméxico anunció que en noviembre iniciaría la ruta México-Barcelona

### Mayo 2018

La compañía mexicana anunció la cancelación de la ruta por facilidades otorgadas a Emirates para volar hacia México.

### Junio 2018

Emirates asegura que no hay ningún impedimento legal para que la compañía vuele a México, invitado por el propio gobierno del país.

Un juez federal acepta amparo de Aeroméxico contra Emirates.

### Febrero 2019

La DGAC confirma que Emirates ha retomado su intención de volar a México y sólo busca los mejores horarios para su vuelo.

### Julio 2019

Emirates confirma que iniciará operaciones en diciembre.

## LARGO VIAJE

Andrés Conesa, director general de Aeroméxico, dijo que sería hasta noviembre próximo cuando los Boeing 737MAX podrían regresar a volar pues dependerá de las autoridades aéreas internacionales. Por lo anterior estimó una reducción de entre 3 y 4% en su capacidad total para el cierre de año.

Reiteró que la aerolínea mexicana buscará las indemnizaciones correspondientes por las consecuencias financieras derivadas de este hecho así como otras compensaciones.

El martes, Grupo Aeroméxico dio a conocer que durante el segundo trimestre sus ingresos disminuyeron 2.6% y su EBITDA se contrajo 17.9 por ciento.

### ANÁLISIS DE KANTAR

## Marcas mexicanas, cada vez más fuertes

Bimbo se encuentra entre las 20 más elegidas a nivel global

POR ERÉNDIRA ESPINOSA  
erendira.espinosa@gimm.com.mx

Las marcas mexicanas cobran cada vez mayor relevancia, de todos los productos que se pueden comprar en la tienda o el supermercado, 45% del gasto se lo llevan las marcas locales, aseguró la firma de análisis del consumidor Kantar.

Prueba de la fortaleza de las marcas mexicanas es Bimbo, la cual se encuentra entre las 20 más elegidas a nivel mundial: “En la séptima edición de Brand Footprint realizado por Kantar en cinco continentes, considerando a 49 países y 21 mil 400 marcas a nivel mundial fue relevante encontrar que Grupo Bimbo fue una de las 20 marcas más elegidas en el mundo, con casi mil millones de veces y en el ranking del país ocupó el segundo lugar, mientras que en la Ciudad de México fue el número uno”, reveló la firma.

Además, los mexicanos son leales a las marcas locales, pues entre las primeras

### TOP 5 POR SECTORES

ALIMENTOS	BEBIDAS	LÁCTEOS	CONSUMO DEL HOGAR	CONSUMO PERSONAL
BIMBO	Coca-Cola	LALA	CLORALEX	Colgate
LA MODERNA	NESCAFÉ	Nutri leche	Suavitel	Palmolive
La Costeña (por sabor)	pepsi	alpura	ZOTE	Saba
Knorr	BONAFON	Carnation	Suavel	SAVILLE
MCCORMICK	Valle JUMEX	Yoplait	ensueño	CAPRICE

10 más solicitadas por los consumidores de nuestro país un total de seis nacieron en el territorio.

“En el caso del ranking por sectores, observamos que tres de las que encabezan los cinco sectores son mexicanas. El de Alimentos lo lidera Bimbo, y el resto de las marcas son: La Moderna, La Costeña, Knorr y McCormick respectivamente”, se menciona en el análisis del

consumidor de Kantar.

Los últimos dos años han sido claves para las marcas mexicanas, pues en ese periodo se han observado importantes lanzamientos y campañas publicitarias.

“Las marcas locales han crecido poco a poco en los últimos dos años. Vemos que, a nivel global y nacional, las marcas locales de Lácteos son las más desarrolladas, mientras que las de

Alimentos ocupan el segundo lugar mundialmente, en México es Cuidado del hogar quien tiene esa posición con el 50% de participación de mercado, además el 45% del mercado de FMCG (productos de consumo masivo empacados) de México está en manos de marcas locales”, mencionó Fabián Ghirardelli, Country Manager de Worldpanel Division de Kantar México.

## EL CONTADOR

1. Crédito Real ocupó los primeros lugares en diferentes variables del estudio que elabora anualmente el Institutional Investor para Latinoamérica. Dentro del sector financiero no bancario, el galardón llegó en la categoría de Mejor Director de Finanzas (CFO) para **Carlos Ochoa** y en el área de Relación con Inversionistas, donde también se llevó el primer lugar en Mejor Día de Analistas (Best Analyst Day), y el tercero por su página web. Los criterios del estudio son juzgados por 469 ejecutivos de casas de bolsa, así como por 248 analistas que evaluaron a 12 diferentes sectores.

2. Coppel, de **Agustín Coppel**, obtuvo el sello Marca Famosa por parte del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, que dirige **Juan Lozano Tovar**, gracias al alto grado de reconocimiento de la empresa entre los consumidores. La cadena tiene 78 años y una de sus principales estrategias es posicionarse como un canal de ventas en línea, prueba de ello es que en junio inauguró unas nuevas oficinas, las cuales cuentan con áreas específicas para las ventas por internet. Además, sigue con la apertura de tiendas físicas: solamente para lo que resta del año tiene previsto inaugurar alrededor de 40.

3. El centro de enseñanza de inglés Kids&Us, de la que es CEO **Edna Hernández Torres**, abrirá hoy su centro en Echegaray, además de otras aperturas en las próximas semanas, como parte de su plan de crecimiento en el país. La firma tiene como metodología de aprendizaje un modelo que se basa en el proceso natural de adquisición de la lengua materna y se fundó en 2003, en España. Desde 2008, inició como modelo de franquicia y fue hasta 2011 que se dieron los primeros pasos hacia la expansión internacional en países como: Italia, Francia, Bélgica, República Checa y Japón.

4. Todo sobre big data y la tecnología estará en un mismo lugar en el FICO World 2019 en Nueva York, donde se espera que cientos de asistentes conozcan cómo evolucionar sus negocios mediante la analítica predictiva. Durante el evento habrá más de 90 ponencias, los visitantes conocerán casos de implementaciones exitosas, innovaciones en analítica predictiva y mejores prácticas para tomar decisiones en tiempo real y optimizar los resultados de negocio. Las sesiones se impartirán por expertos en IA, aprendizaje automatizado, innovación analítica y gestión de decisiones.

5. Para compensar el trago amargo que dejó el mal dato del empleo de junio, medido por los asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social, el instituto encabezado por **Zoé Robledo** también informó de una buena estadística: una mejoría en el salario promedio de cotización, el cual se ubicó en 376.6 pesos diarios, lo que representó un incremento real anual de 2.5%. Se estima que el aumento de los salarios puede estar relacionado con un posible "efecto faro", es decir, que el incremento del salario mínimo registrado en enero de este año estimuló alzas en los salarios contractuales que están por arriba del mínimo legal.

MOISÉS KALACH, EN ENTREVISTA

# México no aceptará cambios al T-MEC

El Cuarto de Junto llama a no aceptar condiciones de los legisladores de EU que quiten fuerza al nuevo tratado

POR LINDSAY H. ESQUIVEL  
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

México no aceptará modificaciones, cambios en algún capítulo o reabrir lo que ya se negoció en el Tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), aseguró Moisés Kalach, director general del Cuarto de Junto.

Lo anterior, ante la visita de un grupo de congresistas del Partido Demócrata que llegan al país para evaluar cómo se realizará la implementación del acuerdo y resolver dudas sobre al menos cuatro rubros.

Kalach, como parte del equipo de empresarios que apoya al gobierno mexicano en negociaciones comerciales, dijo que los capítulos que no convencen a los demócratas son en materia laboral y la implementación de la reforma, sobre las patentes en biomedicamentos y la solución de controversias comerciales.

"Lo que más nos preocupa es que busquen hacer modificaciones en el capítulo sobre solución de controversias comerciales Estado-Estado, es una línea roja que no estamos dispuestos a cruzar", sentenció.

Y es que los estadounidenses han hablado de modificar el capítulo de solución de controversias (capítulo 20 del TLCAN y 31 en el T-MEC) para que sea exclusivo de temas laborales.

"Si aceptamos un recurso de controversias para un solo tema, con la posibilidad de que Estados Unidos denuncie a México, el tratado perdería toda su fuerza", advirtió el estratega.

En días pasados el legislador demócrata Earl Blumenauer, presidente del subcomité de Comercio del Comité de Medios y Arbitrios de la Cámara de Representantes, dijo que Canadá y México deben estar abiertos a una "renegociación limitada" sobre las preocupaciones que tienen. Recomendó atender estas preocupaciones y se negó a incluir cartas paralelas en el T-MEC, al considerar que fueron problemáticas en el TLCAN.

Kalach reconoció que hay un cambio administrativo que debe quedar solucionado antes de la entrada en vigor del tratado, lo referente a la asignación de panelistas para litigar casos de arbitraje en solución de controversias comerciales. "Ese cambio administrativo se puede hacer sin reabrir el tratado, pero es importante que no se mande una señal de parcialidad".

Para solucionar este capítulo en el proceso de ratificación del tratado, Robert Lighthizer, representante Comercial de Estados Unidos, y Jesús Seade, subsecretario para América del Norte, buscan soluciones para satisfacer las dudas de los legisladores demócratas en materia laboral y ambientales.



Reabrir un texto porque un legislador lo pide es un acto aventurado. La respuesta es no, tenemos que asegurarnos que no se reabra el tratado."

**MOISÉS KALACH**  
DIRECTOR GENERAL DEL CUARTO DE JUNTO



Foto: Notimex

## CAPÍTULOS QUE NO CONVENCEN A LOS DEMÓCRATAS:

- 1 Legislación sobre medio ambiente en México
- 2 Compromisos de México para mejorar las condiciones laborales
- 3 Capítulo sobre solución de controversias comerciales
- 4 10 años de exclusividad para la protección de datos en medicamentos biológicos

## LA AGENDA DELEGACIONAL

Moisés Kalach detalló que la delegación estadounidense solicitó reuniones con la titular de la Secretaría del Trabajo, Luisa María Alcalde, para abordar la ejecución de la reforma laboral, así como con representantes de la Secretaría de Economía para el tema de las patentes en biomedicamentos.

También sostendrán reuniones con legisladores federales y empresarios del Cuarto de Junto para saber cómo están los derechos laborales en el país y hablar con líderes sindicales.

"Es un viaje exploratorio y estoy seguro que quedarán satisfechos, además de estar en la Ciudad de México, van a San Luis Potosí y a Tijuana y nos encargaremos de mandar las señales correctas para la aprobación del T-MEC y tratar de resolver todas las dudas", enfatizó.

El directivo consideró que hay tiempo para que el Congreso de Estados Unidos vote el acuerdo en agosto, después de su período de receso de julio.

"No vemos limitantes para que se ratifique el acuerdo en la Unión Americana, aunque preferimos que sea lo más pronto", concluyó.



## Análisis superior

David Páramo  
david.paramo23@gimm.com.mx

## El fin del mundo

Quienes desde el fanatismo fifí buscan sin descanso las señales del Apocalipsis económico finalmente han encontrado la fecha y la hora: 31 de julio y, de confirmación definitiva, el 23 de agosto a las seis de la mañana.

En esos días y a esa hora, el Inegi informará, primero, la estimación anticipada del PIB al cierre del segundo trimestre y la confirmación del dato, que generalmente tiene una variación de una o dos décimas, a finales del mes siguiente.

Quienes han tratado de negar estas señales recurren a discusiones semánticas como afirmar que la recesión no es la disminución de dos trimestres consecutivos del PIB como lo señalan los libros, sino que se deben integrar otros seis factores. Cuando sienten que esto no es suficiente, con facilidad recurren a insultos y descalificaciones propias de los fanáticos, en este caso chairos. En el menos malo de los casos, recurren a frases vacías o hablan de ideas que no tienen sustento en los hechos y que sólo sirven para alentar a los fanáticos de uno y otro bando.

En las últimas semanas, el PAS ha hecho insistentes llamados a sus seguidores para que no caigan en el extremo del fanatismo dogmático, tanto de chairos como fifís, que impide ver la realidad y analizar debidamente los hechos.

**En el día y la fecha señaladas el país habrá entrado en recesión económica. ¿es el principio del Armagedón? Definitivamente, no.**

La economía mexicana no sufre un proceso recesivo desde los tres primeros trimestres de 2009, arrastrada por la crisis financiera internacional. Se trata de uno de los períodos más largos de prosperidad de la época reciente y el gobierno de **Enrique Peña Nieto** tuvo crecimiento económico a tasa anual durante todos los trimestres de su administración.

Recesión no es sinónimo de crisis económica. Crisis económica se daría si se presentaran varios de los siguientes fenómenos: Fuerte y sostenida depreciación del tipo de cambio; inflación descontrolada; caída en el consumo; pérdida del control sobre el manejo de las finanzas públicas.

Hasta el momento, la actuación del Banco de México ha logrado mantener bajo control la inflación.

## HABRÍA CRISIS ECONÓMICA CON:

- Fuerte y sostenida depreciación del tipo de cambio
- Inflación descontrolada
- Caída en el consumo
- Pérdida del control sobre el manejo de las finanzas públicas

Si bien es cierto que han disminuido el crédito, el consumo y la inversión privada, también es un hecho que en ninguno de estos sectores hay decrecimiento. Lo único que ha disminuido es el empleo registrado ante el IMSS, pero no ha aumentado el desempleo que se mantiene en términos reales.

Sí, la economía está entrando en recesión (en cierta medida impulsada por la menor actividad económica mundial); sin embargo, en este momento no se trata de una crisis económica.

Uno de los personajes más icónicos de la filosofía en las últimas décadas, **Sylvester Stallone**, hizo que su personaje Rocky Balboa dijera: "no importa cuántas veces te caes, sino cuántas veces te levantas".

Desde cierto punto de vista, como señaló **Arturo Herrera** el martes, **los ciclos económicos son normales y entrar en una recesión no implica necesariamente una crisis. El gran secreto está en cuáles serán las acciones de la AT para reactivar el crecimiento económico a favor de la mayoría de las personas.**

No se debe fingir que no es un reto el caer en recesión. Negarlo o acusar al mundo no lleva a ningún punto correcto. Sin embargo, tampoco es como para tirarse al drama.



## REMATE ABSURDO

Resulta realmente absurdo que legisladores como **Martí Batres** traten de decirle a las calificadoras cómo hacer su trabajo. Son patéticos los políticos metidos a miembros de barra brava.



## REMATE TRISTE

Para los que decían que Aeroméxico no tenía ningún problema por las fallas en los aviones Boeing 737, pues ayer se confirmó que sí hubo daños importantes. La línea que encabeza **Andrés Conesa** tuvo que cancelar su vuelo entre México y Shanghai porque tienen que usar el aparato con el que cubrían esa ruta para mantener la operación entre el país y Barcelona.

## EL RADAR DINERO

### LO RELEVANTE

#### Sistema de salud

La aseguradora Axa y la firma colombiana Keraltly invertirán 120 millones de dólares en la creación de un nuevo sistema de salud en el país, al que supuestamente podrán acceder todos los mexicanos que así lo requieran. > 5



#### Pagos digitales

Dapp es una empresa mexicana que permite que los comercios generen un código QR con el cual los consumidores pueden pagar a través de su aplicación favorita. De esta manera, el usuario final no tiene que descargar ninguna aplicación adicional. > 5

### DINERO EN IMAGEN

#### Claves económicas de El Chapo

Joaquín Guzmán Loera, quien salió de la miseria para convertirse en uno de los hombres más ricos del mundo, es el primer mexicano que creó un emporio transnacional de drogas.

<https://bit.ly/2Lqnvma>



#### Neil Armstrong en la Luna

La NASA dio a conocer un video inédito de cerca de tres minutos desde la ventana del comandante Neil Armstrong, cuando tuvo que alejar la nave de un lugar rocoso.

<https://bit.ly/2JE2y55>



# EXCELSIOR

[www.excelsior.com.mx](http://www.excelsior.com.mx)

Visita  
nuestra  
página  
web

## FINANZAS

GRUPO FINANCIERO  
MULTIVADÓLAR  
INTERBANCARIOACTUAL  
\$19.0515ANTERIOR  
\$19.1035VAR%  
-0.27Desde  
el piso  
de remates  
Maricarmen Cortés  
milcarmenm@gmail.comAlemán compra Televisa  
Radio a 8.5 veces EBITDA

Fue hace más de un año, cuando Alfonso de Angoitia y Bernardo Gómez asumieron la dirección general conjunta de Grupo Televisa, cuando comenzaron a analizar —a recomendación de asesores como Black Rock— la venta de activos no estratégicos como es el caso del 50% de Sistema Radiópolis.

La venta de Televisa radio no fue fácil para empezar por los problemas presentados con PRISA, el socio español que tiene el otro 50% y que legalmente está impedido de asumir el control o una posición mayoritaria en el capital.

Grupo Televisa confirmó ayer la venta del 50% de Radiópolis a Corporativo Coral, empresa de la familia Alemán, y realmente Angoitia y Gómez lograron una buena negociación porque la operación se concretó —en plena desaceleración económica e incertidumbre por la 4T— a un múltiplo de 8.5 veces EBITDA, mil 248 millones de pesos, más un pago adicional de 200 mdp cuando se concrete la operación, que tendrá que ser aprobada por las autoridades.

Seguramente tendrá el visto bueno del IFT porque es Miguel Alemán Magnani —presidente de Interjet— no participa en ninguna empresa radiofónica. De hecho, es su regreso a la radio porque hace años trabajó en WFM y su padre, Miguel Alemán Velasco, en la XEW, la empresa que fundó el abuelo de Emilio Azcárraga Jean, en 1930, y que fue el origen de Grupo Televisa.

## ENFOQUE EN TELECOMUNICACIONES Y UNIVISIÓN

Lo que ha trascendido es que Miguel Alemán analizó la opción de comprar Grupo Radio Centro, de Francisco Aguirre, que enfrenta hoy severos problemas financieros y se inclinó por Televisa Radio después del due diligence que demostró la solidez en la administración del grupo.

Televisa fortalecerá su posición de flujo tras esta operación y se enfocará a los negocios que son estratégicos.

Televisa fortalecerá su posición de flujo tras esta operación y se enfocará a los negocios que son estratégicos: telefonía e internet, que representan ya el 60% de sus ingresos, y aumentar su participación en Univisión que, como es público, está analizando la opción de venta.

Y esta ha sido una buena semana para la dupla Angoitia-Gómez, porque el martes Televisa anunció que el 25 de julio amortizará en forma anticipada sus certificados bursátiles por 6,000 mdp, con vencimiento en 2021.

60

POR CIENTO

de los ingresos de Televisa son de telefonía e internet.

## PLAN DE PEMEX, SIGUEN LAS CRÍTICAS

Aunque el Plan de Negocios de Pemex ha sido criticado por analistas bursátiles, los mercados se mantienen estables porque ni Moody's ni Standard & Poor's han bajado hasta la calificación de Pemex. Moody's señaló en un análisis que el Plan es insuficiente para incrementar la inversión de capital de exploración y producción y —lo más preocupante— los vencimientos de deuda. Reitera que Pemex requiere de mayor apoyo del gobierno para poder incrementar sus niveles de reservas, pero mantiene la calificación de Pemex en Baa3 con perspectiva negativa.

## T-MEC, ¿EN SEPTIEMBRE?

Un grupo de legisladores demócratas y republicanos del Comité de Medio y Arbitrios están en México y se reunirán con el presidente López Obrador. Entre otros temas, revisarán la aplicación de la reforma laboral. Este Comité recibirá el T-MEC para su aprobación, por lo que esta visita se considera clave para que sea ratificado en septiembre.

## AFIRMA EL CNA

## Recortes afectan al sector agrícola

El presidente del Consejo Nacional Agropecuario (CNA), Bosco de la Vega Valladolid, dijo entender la inconformidad de miles de campesinos que desde este miércoles bloquean las carreteras federales de 25 entidades, pues las medidas de austeridad y falta de recursos afectan "el futuro" del campo agrícola.

Pero llamó a los manifestantes a evitar afectar a terceras personas y conducirse a través del diálogo con el Ejecutivo federal, por medio de las secretarías de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader) y de Economía (SE).

"Como CNA siempre hemos estado a favor del diálogo. Nosotros siempre lo hemos hecho en la mesa de negociación y lo seguiremos haciendo, pero también entendemos lo que está pasando porque sí estamos viendo problemas en el sector", dijo en entrevista.

—Notimex



## Será difícil restituir reservas petroleras

## PLAN DE NEGOCIOS DE PEMEX

Moody's dice que harán falta recursos para cubrir el déficit de flujo de efectivo

POR FELIPE GAZCÓN  
felipe.gazcon@gtmm.com.mx

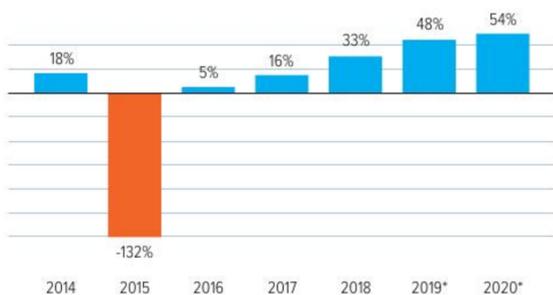
La calificadora Moody's advirtió que el rescate del gobierno a Pemex planteado en el Plan de Negocios de la empresa será insuficiente para lograr reponer por completo sus reservas petroleras, así como para financiar el déficit de flujo de efectivo y los vencimientos de la deuda.

Enfatizó que la inversión de capital necesaria en Pemex para exploración y producción para reemplazar las reservas, debe ser mucho mayor a los compromisos hechos por el gobierno a la fecha, por lo que debe incrementar "significativamente" su apoyo para que la petrolera alcance sus metas.

En un reporte emitido al día siguiente de conocer el Plan de Negocios de la petrolera mexicana, refirió que los costos de Pemex incurridos para la exploración y el desarrollo tendrían que ser mucho más altos de lo esperado, aumentando a 19.3 mil millones de dólares para 2024.

"Pemex debe incrementar la inversión en exploración petrolera, pues es urgente que se repongan las reservas de la empresa que tienen años en declinación".

Expuso que sobre la base de un supuesto de 15 dólares por barril de petróleo equivalente (boe) de hallazgo y desarrollo, pronostican que la sustitución de reservas mejorará, pero aun así sólo

TASA DE REEMPLAZO DE RESERVAS  
(Coficiente de extensiones, descubrimientos y revisiones / producción)

\* Proyecciones

Fuente: Moody's



Pemex debe incrementar la inversión en exploración petrolera, pues es urgente que se repongan las reservas de la empresa que tienen años en declinación."

MOODY'S

## URGE REACTIVAR FARMOUTS

Para lograr incrementos significativos en la producción en tan sólo tres años, como lo establece el Plan de Negocios de Pemex, es necesario reactivar las asociaciones con otras empresas petroleras, denominadas farmouts, aseguró Carlos Serrano Herrera, economista en jefe de BBVA.

En un documento de análisis, recordó que el plan está basado, principalmente, en más aportaciones de capital del gobierno federal y una reducción de la carga impositiva con el objetivo de que Pemex invierta más recursos en los primeros tres años del sexenio.

No obstante, "para hacer posibles tales incrementos insistimos en que se reactive el modelo de negocios basado en farmouts. Ello permi-

tirá que Pemex compartiera no solamente el riesgo exploratorio, sino también la inversión y el know-how tecnológico con otras empresas líderes de la industria petrolera", precisó Carlos Serrano.

Con el apoyo a Pemex anunciado en el Plan de Negocios de la paraestatal, "el gobierno mexicano está haciendo un doble esfuerzo que generará un hoyo fiscal equivalente a 14 mil millones de dólares en tres años, lo que en un contexto de desaceleración económica sí incrementa la posibilidad de que se degrade la calificación crediticia soberana de México", advirtió Ernesto O'Farril, presidente de la Comisión de Análisis Económico del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

— Carolina Reyes y Felipe Gazcón

## ESTRATEGIA 2019-2024

## Pemex contempla deuda cero y mayor austeridad en gastos

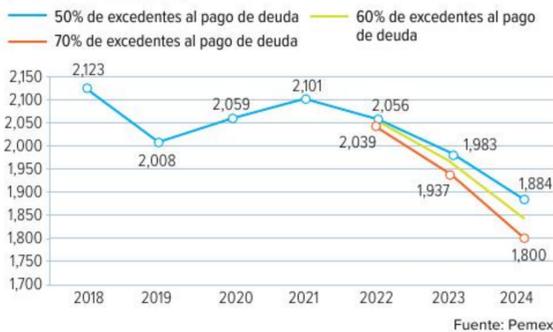
POR NAYELI GONZÁLEZ  
nayeli.gonzalez@gtmm.com.mx

El Plan de Negocios de Pemex mantendrá la estrategia de endeudamiento cero en términos reales, sin embargo, la empresa asegura que seguirá usando instrumentos para el refinanciamiento, entre los cuales se incluyen créditos bancarios, mercados de capital de deuda, agencias de exportación e incluso la diversificación en el tipo de cambio.

"No se incrementará el saldo de la deuda, es decir, Pemex no registrará un endeudamiento neto a lo largo de esta administración", señala el documento.

Explica que la estrategia financiera que se presenta en este Plan se sustenta en la reducción gradual de la deuda a partir de la segunda mitad del sexenio, pues considera que el apoyo del gobierno, el uso eficiente del gasto, así como los ingresos propios, que se incrementarán con una mayor producción de crudo, serán suficientes para sacar adelante a la empresa.

Se llevarán a cabo "medidas de austeridad en gastos administrativos para generar

TRAYECTORIA DE LA DEUDA CONSOLIDADA  
(Miles de millones de pesos)

Fuente: Pemex

eficiencias y reducción de costos", detalla.

## SEGUNDA MITAD

"A partir del año en que se logra el equilibrio presupuestal de la empresa, se comienzan a generar excedentes que se podrán destinar al pago gradual de la deuda, es decir, se traza una trayectoria de endeudamiento que inicia en la segunda mitad de la administración en el año 2022."

La empresa plantea diversos escenarios, en el primero de ellos destina el 50% de los excedentes generados por año, el segundo, el 60% y el tercero, en 70 por ciento.

Como parte de esta estrategia, en tres años el balance financiero positivo podría

destinarse además del pago anticipado de la deuda, a fondar el pasivo laboral que actualmente no tiene reservas, fondos de reserva para impactos por fuertes bajas del precio del petróleo y para el financiamiento de los programas de desarrollo económico del país.

"En este periodo de tres años, los esfuerzos financieros de la empresa estarán focalizados en maximizar la inversión para exploración y producción, pues sabemos que la fuente estable y permanente de ingresos está en la producción de petróleo".

Según el documento, se espera que a partir del siguiente año aumenten los ingresos de la empresa.

alcanzará el 48 por ciento en 2019 y el 54 por ciento en 2020", explicó.

Debido a que Pemex y el gobierno federal han establecido ambiciosos objetivos de crecimiento anual de la producción hasta 2024, con un supuesto de base de 15 dólares por boe en costos de hallazgo y desarrollo, los costos incurridos por la exploración y el desarrollo de la compañía tendrían que ser mucho más altos de lo esperado.

## FLUJO DE EFECTIVO

Por otra parte, expuso que "basado en nuestras previsiones para Pemex, el gobierno mexicano deberá proporcionar más apoyo sólo para cubrir el déficit de flujo de efectivo de Pemex de 10 mil millones de dólares en 2019 y 9.1 mil millones de dólares en 2020".

El flujo de efectivo libre negativo es causado por la alta carga de impuestos e intereses de la compañía que resulta en un flujo de efectivo operativo negativo, además de las salidas de inversión de capital. Este apoyo es necesario para que Pemex y el gobierno cumplan con su compromiso declarado de no aumentar la deuda neta en Pemex. El gobierno también puede necesitar financiar los vencimientos de deuda de la compañía de 6.7 mil millones de dólares y 7.6 mil millones de dólares en 2019-2020 si no puede refinanciarlos en términos económicos.

Agregó que prevén que los costos totales para la exploración y el desarrollo aumentarán a 6 mil millones de dólares en 2019 y 6 mil 800 millones en 2020. Destacó que Pemex se enfocará en áreas con más experiencia.

SERÁN 40  
CONTRATOS  
CON PRIVADOS

Entre 2020 y 2023, Pemex planea concretar 40 Contratos de Servicios Integrales de Exploración y Extracción (CSIEE), con los cuales espera que firmas privadas asuman costos y riesgos por el desarrollo de campos petroleros.

El Plan de Negocios de Pemex, que contempla la estrategia para aumentar la producción de crudo, solicitará a la Secretaría de Hacienda los bloques con alto potencial petrolero que no serán subastados en rondas de licitación para poder ampliar su portafolio y aumentar la posibilidad de incorporar reservas.

El documento detalla que uno de los principales objetivos de los CSIEE será el desarrollo de oportunidades de explotación de gas no asociado.

A partir de 2020, Pemex buscará reactivar las actividades de exploración y producción en el área conocida como Chicontepec, la cual cuenta con reservas, principalmente de gas y aceite no convencionales.

"Debido a su compleja geología, energía limitada y baja permeabilidad, se requiere la aplicación de tecnologías que permitan la explotación rentable". El proyecto cuenta con 24% de las reservas de Pemex.

VALIDACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO

# Santander, listo con sistema CoDi

El banco se convierte en el primero en tener la tecnología para su operación

POR CAROLINA REYES  
carolina.reyes@gmm.com.mx

A cuatro meses de que el Banco de México diera a conocer la plataforma de Cobro Digital (CoDi), que permitirá a los usuarios del sistema financiero realizar transacciones, cobros y pagos sólo con su celular a través de códigos QR, Santander se convirtió en la primera institución bancaria en validar todos los procesos para operar con este sistema.

De acuerdo con el Banco de México, todas las instituciones financieras con servicios a personas físicas estarán obligadas a operar CoDi a partir del 30 de septiembre, fecha en que la plataforma será abierta al público en general.

Mientras tanto, Banxico y las instituciones llevan a cabo pruebas piloto de forma interna, en distintas regiones del país, con la finalidad de validar que los sistemas de cada institución sean compatibles con la plataforma y funcionen al ciento por ciento, garantizando la seguridad de los usuarios, hacia el último trimestre de este año.

En su página de internet, donde el banco central mexicano da a conocer cuál es el avance de las

LOS DATOS

- Esta validación consiste en pruebas entre equipos de desarrollo para garantizar que los aplicativos de los participantes cuentan con lo mínimo necesario para realizar el proceso de certificación de CoDi.
- BBVA, Bancrea, Banco Base y HSBC tienen programado validar la funcionalidad de sus implementaciones durante este mes e incorporarse a los programas piloto en cuatro fases.

instituciones financieras en la implantación de CoDi, Banxico informó que el pasado 16 de julio Banco Santander concluyó con todas las validaciones, por lo que la institución financiera ya está completamente lista para empezar a operar con esta plataforma tecnológica en las pruebas piloto y abrir al público en general el sistema a finales de septiembre.

Agregó que la validación es un paso previo y obligatorio para que las instituciones participantes en CoDi obtengan la solicitud de certificación y puedan abrir la plataforma a sus clientes de forma generalizada, así como hacer y recibir pagos a través de los códigos QR hacia otros bancos.



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

## Aeroméxico se ajusta

- Por la llegada de Emirates, debido a que la DGCA le otorgó la quinta libertad, la aerolínea bandera de nuestro país suspendió su conexión directa con China a través de Shanghai, para tomar la ofensiva en su mercado español.

Lo que parece una gran noticia, la llegada de Emirates de Dubai a México a través de Barcelona, amenaza con convertirse en un problema importante.

La Dirección General de Aeronáutica Civil (DGAC) de la SCT, que encabeza el ex de TAR, **Rodrigo Vázquez Colmenares Guzmán**, autorizó una quinta libertad para llegar a México, violando los acuerdos tácitos con la Administración Federal de Aviación de Estados Unidos (FAA, por sus siglas en inglés) y en menos de lo que canta un gallo le asignó a la aerolínea árabe un slot en el horario preferente (ni a quien tiene años en fila), justo para confrontar al mercado que han servido Iberia (clave para Interjet, de **Miguel Alemán**) y Aeroméxico. El colmo fue que le dieron el mismo horario en el que sale el A380 de Air France.

Ante esta nueva decisión política, Aeroméxico, de **Andrés Conesa**, suspendió su conexión directa con China a través de Shanghai, para tomar la ofensiva en su mercado español.

Será difícil competir con Emirates porque ni los carriers de Estados Unidos ni Europa (incluida la alianza British-Iberia) han podido con esta aerolínea dado que se compite contra el Estado de Dubai y sus 150 aviones A380.

Dicen que se elevará el número de visitantes de la región árabe, pero si fuera el caso, el vuelo directo de Dubai-Cancún habría sido la mejor opción. Ese mercado no aumenta ni a emiratados.

Por lo pronto, los abogados de los sindicatos iniciarán la defensa de esa ruta, pues argumentan que la DGAC no debió autorizar la quinta libertad, sino que le quitó facultad al Senado, donde no tiene mayoría Morena.

¿Se pasaron por el arco del triunfo a la ley? Parece ser un tema que otra vez tendrá que revisar el consejero Jurídico, **Julio Scherer**.

Por lo pronto, el mercado chino de vuelos directos se irá a United, American o Air Canada, con escala en Estados Unidos o Canadá.

Además la cancelación del vuelo se explica porque las autoridades de Shanghai, después de varios años, no han resuelto la petición de ampliación de frecuencia y mejoramiento de slot (sólo volaba tres veces por semana y no era un producto competitivo).

El DreamLiner con el que servía esa frecuencia se suma a la flota que atiende los seis destinos a Europa y compite de frente con frecuencia diaria a Barcelona.

Por cierto, a partir del primero de agosto se incorpora

como vicepresidente Comercial de Aeroméxico, **Nicolás Ferry**, quien era vicepresidente para Latinoamérica y para Alianzas en las Américas en Delta, lo que da cuenta del tamaño de respuesta que dando Aeroméxico al reacomodo de la industria.

En segundo lugar, para hacer frente a la caída de 2.2% en los ingresos de la aerolínea y con el objetivo de preservar la sólida posición de su flujo de caja —algo que no puede presumir mucho la competencia, salvo una excepción—, toman la decisión de dejar rutas no rentables (las que promovió **Anko van der Werff**), a Punta Cana, Costa Rica; Guayaquil y Cali y, en el caso de México, optimizan su flota y operación, lo cual le ha llevado a reducir capacidad, al grado de que, pues independientemente del efecto cambiario negativo que presentarán las aerolíneas en sus resultados (Aeroméxico perdió mil 200 millones de pesos en el segundo trimestre), el estacionamiento aún indefinido de sus equipos Boeing 737 Max (ahora el fabricante ha dicho que podrán volar para noviembre) y la imposibilidad de sustituir su flota de acuerdo al plan original.

Esto, de hecho, es positivo en un entorno de debilitamiento de la economía y el consumo doméstico, y en el caso de Estados Unidos, han afinado el mantenimiento de rutas coordinadas con su socio Delta para servir directamente el multimedios.

En generación de flujo, para haber perdido 11 equipos en un semestre, seis aterrizaje y seis sin entregar, la generación de flujo fue sólida porque equivale al 145 de sus ingresos, poco más de 10 mil millones de pesos y eso que amortizaron 10 mil millones de dólares de deuda.

El caso judicial de Aeroméxico contra Boeing implica una revisión profunda del contrato, porque para cancelar la orden de los primeros 60 Max tendría que pasar más de un año. Con su flota actual (sigue siendo la más grande con 130 equipos), espera seguir aprovechando el verano que en cifras de ocupación y reserva es sólido, pero en la guía de resultados para el segundo semestre, se indica que no es posible esperar un crecimiento de ventas a doble dígito cuando el mercado nacional se está contrayendo a menos que se regale el boleto y debilite el balance.

El foco está en Estados Unidos, Europa, las rutas rentables de Sudamérica y en Asia seguirán sirviendo a través de Corea y Tokio.



• Andrés Conesa,  
director general  
de Aeroméxico



Foto: Especial

La idea es que la gente que es cliente de los bancos, pueda hacer pagos electrónicos desde su celular con un código QR.

SISTEMA DE SALUD EN MÉXICO

## Axa y Keralty invertirán 120 mdd en nuestro país

DE LA REDACCIÓN  
dinero@gmm.com.mx

Las compañías Axa y Keralty invertirán 120 millones de dólares en la creación de un nuevo sistema de salud en el país, al que podrán acceder todos los mexicanos que así lo requieran.

Daniel Blandé, director general de Axa en México, dijo que esta inversión refleja la apuesta de su empresa y de Keralty por el país, la cual no depende de ciclos económicos y políticos.

“Para Axa, México es un mercado estratégico. Tenemos presencia en más de 60 países, tenemos 15 mercados estratégicos y uno de ellos es México. El seguro es un negocio a largo plazo, así que nosotros vamos mucho más allá de quien

sea el presidente o el partido en turno. Estamos comprometidos con este país, creemos en él”, dijo Blandé.

Recalcó que el nuevo sistema de salud creado por Axa y Keralty es un modelo innovador en el país, enfocado en el cuidado de la salud y la atención de enfermedades primarias, dejando a los grandes hospitales las enfermedades que requieren de una intervención mayor.

Señaló que de forma inicial los 120 millones de dólares que se invertirán serán destinados a la creación de cinco Centros de Atención Médica en la Ciudad de México, tres de los cuales comenzarán a operar el 1 de agosto. “El plan es crear 50 Centros de Atención Médica en todo el país antes de 2024”, explicó.



Foto: Paola Hidalgo

Ejecutivos de las compañías presentaron ayer los nuevos programas de seguros médicos, así como las instalaciones a operar.

Este mensaje aparece con fines informativos

El Gobierno Federal, por conducto de la  
Secretaría de Hacienda y Crédito Público

# cetes

Certificados de Tesorería de la Federación

COLOCA BI190815		EMITE BI191017 con valor de \$70,000'000,000.00 (SETENTA MIL MILLONES DE PESOS)	
Fecha de Colocación	18 de julio de 2019	Fecha de Colocación	18 de julio de 2019
Fecha de Vencimiento	15 de agosto de 2019	Fecha de Vencimiento	17 de octubre de 2019
Plazo	28 días	Plazo	91 días
Valor Nominal	\$10.00	Valor Nominal	\$10.00
Tasa de Descuento	8.08%	Tasa de Descuento	8.00%
Tasa de Rendimiento	8.13%	Tasa de Rendimiento	8.17%

EMITE BI200116 con valor de \$300,000'000,000.00 (TRESCIENTOS MIL MILLONES DE PESOS)		COLOCA BI200618	
Fecha de Colocación	18 de julio de 2019	Fecha de Colocación	18 de julio de 2019
Fecha de Vencimiento	16 de enero de 2020	Fecha de Vencimiento	18 de junio de 2020
Plazo	182 días	Plazo	336 días
Valor Nominal	\$10.00	Valor Nominal	\$10.00
Tasa de Descuento	7.87%	Tasa de Descuento	7.48%
Tasa de Rendimiento	8.20%	Tasa de Rendimiento	8.04%

AGENTE EXCLUSIVO PARA LA COLOCACIÓN Y REDENCIÓN: BANCO DE MÉXICO

Estos títulos se pueden adquirir a través de Intermediarios financieros y desde tu computadora en [www.cetesdirecto.com](http://www.cetesdirecto.com) más información al 01800 238-3734 o 5000 7999

**cetesdirecto**  
ahorro seguro y a tu medida

Síguenos en: [f](#) [t](#) [v](#)

# EXCELSIOR

EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Visita nuestra página web

[www.excelsior.com.mx](http://www.excelsior.com.mx)



## Veranda

Carlos Velázquez  
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

### Las cifras alegres de Sectur

• Será hasta agosto de 2019 cuando habrá datos comparables.

El sábado pasado, en el programa *Imágenes del Turismo*, que conducen **Laura Rodríguez** y el autor de este espacio, **Humberto Díaz Cid**, un radioescucha, escribió un tuit pidiendo una explicación sobre las diferencias entre los datos turísticos de los hoteleros y el gobierno.

Aquí está una cita textual del discurso de **Luis Barrios**, presidente de City Express, durante la inauguración del pasado Tianguis Turístico México, en Acapulco:

“Mire usted, señor, (le dijo al presidente **López Obrador**), en la oferta de asien-

tos en las rutas aéreas entre Estados Unidos y México para el periodo enero-agosto del presente año se redujo la disponibilidad de vuelos en 1.7 millones de asientos contra el año anterior...”

Hay otros muchos discursos y declaraciones, pero basta comparar la afirmación de **Barrios** con ésta tomada del discurso de **Miguel Torruco**, titular de Turismo, durante la instalación del Consejo de Diplomacia Turística (CDT):

“(…) pese a los pronósticos negativos de los adversarios, la actividad turística del país no se desplomó y, por el contrario, camina con paso firme y con un futuro alentador.

Las cifras así lo avalan: en los primeros cinco meses de 2019 llegaron a México 18.2 millones de turistas internacionales, 5.9% más que en el mismo periodo de 2018, con una derrama económica de 10 mil 110 millones de dólares, 15.4% superior a enero-mayo del año pasado, y un gasto promedio de los turistas de internación de 958.6 dólares, lo que significa un incremento de 14 por ciento”.

¿Quién falta a la verdad?

De entrada, se están comparando peras con manzanas, lo que **Torruco** aprovecha políticamente.

Además del desierto de que un secretario de Turismo califique como “adversarios” a los líderes de la industria turística; lo que ha estado pasando ya lo explicó la Facultad de Turismo de la Universidad Anáhuac.

En el número 26 de su Panorama de la Actividad Turística, señaló lo siguiente:

“(…) muy probablemente nuestros pronósticos se ajustarán hacia mediados de año por dos razones: reducción de la oferta de asientos disponibles entre Estados Unidos y rutas hacia México, por un lado, y, por otra parte, en virtud de las variaciones que parecen observarse en el rubro de los ingresos, luego del relevo en el operativo estadístico del turismo internacional que desde agosto de 2018 ha dejado de estar a cargo del Banco de México y le corresponde ahora al Inegi”.

**Inegi tomó el control de las estadísticas, cambió la metodología y consideró que se subestimaba el ingreso del turismo de internación y la llegada de turistas fronterizos.**

Se será hasta agosto de 2019 cuando habrá datos comparables y allí se empezarán a diluir las cifras *alegres* de la Sectur.

Entonces, Inegi documentará oficialmente lo que la industria sabe:

Que la llegada de viajeros internacionales por vía aérea proveniente de Estados Unidos se ha estancado y que las tarifas hoteleras van a la baja.

No es una confrontación entre amigos y adversarios, sino realidad pura y dura que es importante reconocer para buscar soluciones.

Las cifras así lo avalan: en los primeros cinco meses de 2019 llegaron a México 18.2 millones de turistas internacionales, 5.9% más que en el mismo periodo de 2018.



Panorama de la Actividad Turística, número 26.



## Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo  
averdugo@gimm.com.mx

### ¿A quién culparán si ya sepultaron el neoliberalismo?

La bravuconada más ridícula que hemos escuchado —de entre las muchas pronunciadas durante estos últimos siete meses y medio por **YSQ**— es no otra que la sepultura del *neoliberalismo*, cualquier cosa que este vocablo signifique.

Presentado como el responsable de todo lo malo que hay (¿había?) en México, y de todos los atrasos y prácticas corruptas, las cuales, por más que se esfuerza por repetir una y otra vez que ya fueron desterradas, éstas aparecen en donde menos se espera y evidencian lo que es una realidad ofensiva y presente desde hace siglos.

Lo interesante de tal afirmación, dado lo evidente de la presencia —prácticamente sin cambio en la vida del país— de prácticas corruptas y un conjunto de delitos de alto impacto cuya gravedad ha afectado ya el clima de negocios en no pocas regiones del país es, que el cadáver sepultado no era el del *maligno neoliberalismo*.

También, ante las decisiones y/o las políticas que son el basamento fundamental de lo que correctamente deberíamos llamar economía de mercado y políticas liberales, no puede uno menos que especular si el sepelio resultó una puesta en escena para engañar incautos, los cuales, todo así lo deja ver, en México hay decenas de millones, o el cadáver pertenecía a algún diablo menor y no al Satanás que dicen es el *neoliberalismo*.

Ante las dudas que han surgido por el sepelio festinado, no pocos preguntan y se preguntan, ¿cómo es posible que el sepultado siga causando tales estragos que ya, en no pocas regiones del país el clima de negocios ha sufrido daños irreparables en el corto y el mediano plazo?

Dadas las afectaciones evidentes, ¿de quién será la responsabilidad? ¿Del *neoliberalismo* o de una pésima gobernación? ¿De un ente fantasmagórico, como pretende hacer creer **YSQ**, o de un conjunto numeroso de políticas y decisiones, las cuales, por decirlo de alguna manera aceptable, carecen de pies y cabeza?

En América Latina, casi en todos los países a excepción quizás de Chile, no hay gobernante que ante los problemas estructurales dejados crecer y agravarse durante decenios, no pretendan culpar al ajonjolí de todos los moles: El *neoliberalismo*.

¿Por qué ninguno de los que han gobernado a nuestros países —al menos desde fines de los años cincuenta a la fecha— ha aceptado tener responsabilidad alguna —así fuere una parte minúscula— en la gran tragedia que son hoy algunos de los países nuestros? ¿A qué se debe que decenas de gobernantes jamás han aceptado responsabilidad alguna en las debacles que acusaron en sus países?

Hoy, el responsable único, afirman soberbios los que no se cansan de escurrir el bulto, es el *neoliberalismo*; ¿y quién lo fue allá por los años sesenta y setenta del siglo XX? ¿Acaso el *imperialismo yanqui*?

¿Alguna vez nuestros políticos se comportarán como adultos? ¿Cuándo nuestros electores sa-

brán elegir a un candidato adulto, no a uno que de nada es responsable, menos culpable de algo?

Para terminar, ¿a quién sepultarían en la tumba del *neoliberalismo*?

¡Exijamos la exhumación!

En un descuido el féretro está vacío; eso explicaría todo: ¡El *neoliberalismo* no ha muerto!

¿A qué se debe que decenas de gobernantes jamás han aceptado responsabilidad alguna en las debacles que acusaron en sus países?

#### EL NEOLIBERALISMO ES RESPONSABLE:

- De todo lo malo que hay en México
- De los atrasos
- De prácticas corruptas

## NEGOCIANDO CON TIBURONES



# SHARK TANK MÉXICO

IMAGEN TELEVISIÓN

CANAL 3.1

Domingos  
6 pm

SKY 103 - HD 1103 • izzi 3 - HD 703  
• DISH 103 - HD 603 • TOTALPLAY 3  
• MEGACABLE 103

Televisa sale de la radio tras 69 años

Grupo Alemán adquirió el 50 por ciento de Sistemas Radiópolis, que Grupo Televisa le vendió por un monto de mil 248 millones de pesos, más un dividendo al cierre de la operación por

aproximadamente 200 millones de pesos. Televisa indicó que la transacción está sujeta al cumplimiento de las condiciones habituales de cierre.

— De la Redacción



Foto: Especial

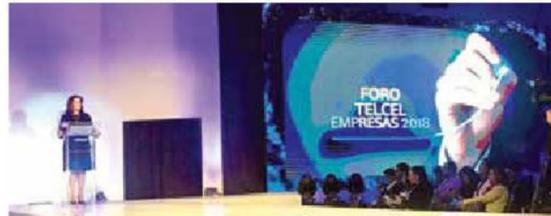


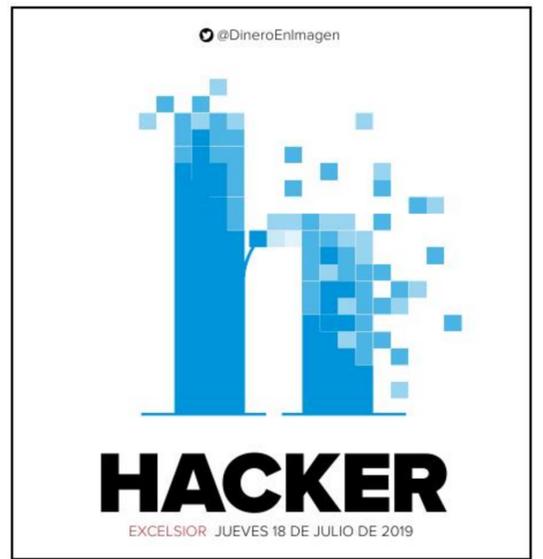
Foto: Especial

Industria 4.0, la clave en la actualidad

En el ámbito global, la productividad en la industria física ha acumulado 40 años de estancamiento, por lo que la Industria 4.0 busca reactivar y acelerar el crecimiento mediante nuevas

plataformas tecnológicas. Durante el Foro Telcel Empresas, Alberto Ríos, director comercial de Nokia, destacó que se trata de tener control físico a través de lo digital.

— José Guadarrama



# CON RECONOCIMIENTO FACIAL, ¡TE BUSCO A TI!

PORTADA

FBI Y DEPARTAMENTO DE JUSTICIA DE EU

Un documento en poder de Excelsior muestra cómo desde 2011 se trabaja con tecnología y apps para cazar “ilegales”

POR PAUL LARA  
paul.lara@glmm.com.mx

Un informe de recomendación de la Oficina de Rendición de Cuentas del Gobierno de Estados Unidos sobre el uso de la Tecnología de Reconocimiento Facial y sus aplicaciones, en poder de Excelsior, muestran cómo el FBI y el Departamento de Justicia de EU (DOJ) están trabajando desde 2011 en crear una base de datos para identificar a criminales y migrantes ilegales, gracias al uso de tecnologías en cámaras de video, escaneo de licencias de conducir, pasaportes y otros documentos.

También a esta “cruzada por la seguridad” se suman algunas empresas desarrolladoras de aplicaciones para redes sociales que hacen que los usuarios suban sus fotos para verse viejos, como otro género y hasta cómo eras de pequeño, o apps para citas, a los que llaman “socios externos”, los cuales ayudan a entrenar a las inteligencias artificiales que se usan en este proyecto federal.

Según la declaración de Gretta L. Goodwin, directora de Seguridad Nacional y Justicia en el informe, durante décadas, el análisis de huellas dactilares fue el biométrico más utilizado en Estados Unidos para identificar criminales o inmigrantes ilegales, y vincularlos con cualquier antecedente penal anterior. “Sin embargo, a partir de 2010 el FBI comenzó el reemplazarla con lo que



FACE RECOGNITION TECHNOLOGY

El informe

El FBI, tal cual como reporta el informe de la Oficina de Rendición de Cuentas del Gobierno de Estados Unidos el pasado 4 de junio, lleva casi una década usando el reconocimiento facial para comparar las licencias de conducir y las fotografías de visas con los rostros de presuntos delincuentes o inmigrantes ilegales, principalmente provenientes de México y Sudamérica. Además tiene un esquema de como se opera la recopilación.

se conoce actualmente como la Identificación de Próxima Generación (NGI, por sus siglas en inglés), que se basa en Reconocimiento Facial y algoritmos de Inteligencia Artificial.”

En el documento también se señala que, para mejorar la identificación de los

posibles infractores, el FBI y el DOJ usa fuentes de datos externos que contienen fotografías disponibles en diversos repositorios, teniendo acceso a alrededor de 641 millones de imágenes de gente en el mundo.

Especialistas aseguran que estos repositorios son

85

POR CIENTO

de certeza tiene, según el FBI, el reconocimiento facial para detectar criminales e ilegales.

10

AÑOS

de que el FBI y el DOJ han usado esta tecnología para crear sus bases de datos



aplicaciones de empresas que hacen que el usuario suba sus fotos a la red para realizar juegos como “age challenge” o “cómo te verías de hombre o mujer”, cuyos datos recopilados son vendidos al gobierno o a empresas de Inteligencia Artificial, para incrementar sus bases de reconocimiento facial, o entrenar a sus algoritmos y evitar menos errores en la identificación.

De hecho, según la Oficina de Rendición de Cuentas del Gobierno de Estados Unidos, una de las recomendaciones que le hace al FBI, es que de momento no puede usar este tipo de reconocimiento facial por no ser ciento por ciento efectivo aún para identificar correctamente a un criminal o inmigrante ilegal, pues la eficiencia que se tiene de avance en los últimos nueve años es de sólo 85 por ciento, lo que atenta contra la libertad y privacidad de los pobladores de Estados Unidos.

MÁS INVOLUCRADOS

Diversas empresas que desarrollan apps o nuevas herramientas de reconocimiento facial han estado recopilando millones de rostros de personas, muchas veces con su consentimiento implícito al descargar aplicaciones en sus equipos como FaceApp, pues no leen los términos y condiciones de usar esta app.

Para Adriana García, directora general de Symantec en México, las bases de datos se construyen con imágenes de redes sociales, sitios web de fotografías, servicios de citas y hasta cámaras



MÁS EN HACKERTV  
CON PAUL LARA  
Excelsior TV | hoy 6:00 pm

Ilustración: Jesús Sánchez

de reconocimiento facial en muchas zonas de Estados Unidos y otras naciones que ya cuentan con la tecnología.

“No es nada que no sepamos. Ellos (Estados Unidos) pueden tomar imágenes de cámaras y de repositorios, por el bien del país y crear sus bases de datos para reconocimiento facial. Hoy en día, nuestro rostro es nuestra identidad, y lamentablemente muchas de estas apps que recopilan nuestras caras no son ilegales, pues la gente, al no leer los contratos, ofrece sus datos gratuitamente para mil usos. Es un tema de no ser éticos, más que ilegales”, explica García.

Las recopilaciones faciales están siendo impulsadas por la contienda para crear sistemas de reconocimiento facial de avanzada. Esta tecnología aprende a identificar a la gente analizando tantas imágenes digitales como sea posible mediante “redes neuronales”, las cuales son sistemas matemáticos complejos que requieren grandes cantidades de datos para generar el reconocimiento por patrones.

Gigantes de la tecnología como Facebook y Google han amasado los conjuntos de datos faciales más grandes, los cuales no distribuyen por supuestos acuerdos internos. Sin embargo, otras compañías y universidades han compartido de manera generalizada sus colecciones de imágenes con investigadores, gobiernos y empresas privadas en Australia, China, India, Singapur, Estados Unidos y Suiza para entrenar sistemas de IA.

A principios de julio se dio a conocer que funcionarios de Inmigración y Control de Aduanas de Estados Unidos han minado bases de datos de licencias de conducir de estados como Washington, utilizando tecnología de reconocimiento facial y analizando millones de fotos de automovilistas sin su conocimiento.

El FBI, tal cual como reporta el informe de la Oficina de Rendición de Cuentas de EU, también lleva casi una década usando ese tipo de sistemas para comparar las licencias de conducir y las fotografías de visas con los rostros de presuntos delincuentes o inmigrantes ilegales, principalmente provenientes de México y países de Centro y Sudamérica.

El problema, acusan activistas de esta nación, es que no hay una supervisión de los conjuntos de datos, aún en las dependencias.

“Concluyes que estas prácticas son invasivas y te das cuenta de que esas empresas y agencias federales no respetan la privacidad”, comentó Liz O’Sullivan, quien supervisó una de estas bases de datos en la empresa emergente de inteligencia artificial Clarifai, y quien, según *The New York Times*, abandonó en enero la empresa en protesta contra ese tipo de prácticas.

En el informe se aclara que de 2011 y hasta mayo de 2016, el FBI y el DOJ recolectaron fotos y videos y la información se mantuvo oculta sin una explicación de lo que se hacía con el reconocimiento facial y cómo fue utilizado, lo que conllevó al llamado de atención.

# SI SE TRATA DE TU NEGOCIO, DAMOS EL 100%.

Cuenta Enlace Negocios

- Recibe hasta 100% de CETES en Inversión a la Vista.
- Banca Electrónica para realizar todas las operaciones.

**Solicita en sucursal la cuenta  
que impulsará a tu negocio.**

#BanorteTuBanco



Tasa del 100% del valor del Cetes.  
Inversión a la Vista: GAT Nominal 5.73% GAT Real 1.73% *antes de impuestos*, calculada al 28/06/2019. Vigencia al 28/12/2019 para un monto de inversión de \$2,500,000 de pesos con capitalización mensual, para fines informativos y de comparación exclusivamente. La GAT Real es el rendimiento que obtendría después de descontar la inflación estimada. La **Ganancia Anual Total (GAT)** puede cambiar en función a la tasa de referencia Cetes 28 días. Productos participantes: Enlace Negocios PFAE, Enlace Negocios Básica, Enlace Negocios Avanzada, Enlace Global PM con intereses y Enlace Global PM sin intereses. Vigencia de la promoción al 31/12/2019. Banorte se reserva el derecho de dar por terminada la presente promoción en cualquier momento sin previa notificación. Monto protegido: 400 mil UDIS, por persona por Institución [www.ipab.org.mx](http://www.ipab.org.mx) Aplican restricciones. Productos operados por Banco Mercantil del Norte S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte. Términos, comisiones, condiciones, requisitos de contratación y productos participantes en [banorte.com](http://banorte.com); *Tasa anual bruta. Tasas expresadas antes de impuestos.*

**BANORTE**  
EL BANCO FUERTE DE MÉXICO