

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
S&P/BMV IPC (MÉXICO)	49,749.56	49,633.77	-0.23%	TIIIE (28 DÍAS)	8.1064%	8.1100%	0.0036 pp.	DÓLAR (VENTANILLA)	\$19.3000	\$19.2000	-\$0.1000
FTSE BIVA (MÉXICO)	1,008.42	1,005.78	-0.26%	TIIIE (91 DÍAS)	8.1465%	8.1525%	0.0060 pp.	DÓLAR (SPOT)	\$18.9000	\$18.9345	\$0.0345
DOW JONES (EU)	25,656.98	25,790.35	0.52%	CETE (28 DÍAS)	7.7100%	7.7100%	0.0000 pp.	EURO	\$21.9629	\$22.0035	\$0.0406
NASDAQ (EU)	7,878.46	7,945.98	0.86%	TASA OBJETIVO	7.7500%	7.7500%	0.0000 pp.	LIBRA	\$24.3531	\$24.3244	-\$0.0287

GRUPO FINANCIERO **monex**  
PRESENTA LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

EXCELSIOR  
LUNES 27 DE AGOSTO DE 2018

# DINERO

dinero@gimm.com.mx @DineroEnImagen

## HACKER

### EL AIRBNB PARA PERROS

Se alista la llegada al país de la plataforma DogHero, que será "una comunidad de personas apasionadas que reciben a los perros de otras personas en su casa y lo cuidan, como si fuera suyo, mientras que el padre del perro tiene que viajar", explicó su cofundador y CEO, Eduardo Baer. Es como el Airbnb para mascotas. >15



## PROGRAMAS DEL PRÓXIMO GOBIERNO

# 268 MIL MDP, COSTO DE APOYOS SOCIALES

La cifra, que equivale a 1.12% del PIB, crecerá 3.6% anual real en el sexenio por la dinámica demográfica. Los subsidios deben formar parte de un sistema amplio de protección social, según Coneval >6

Si los apoyos a los grupos prioritarios no se complementan con acciones que garanticen el acceso efectivo a derechos sociales, los recursos que se transfieran serán insuficientes."

**GONZALO HERNÁNDEZ**  
SECRETARIO EJECUTIVO DEL CONEVAL

Año	Proporción del PIB	Valor (Millones de pesos)
2019	1.12%	268,227
2020	1.14%	286,375
2021	1.15%	305,595
2022	1.17%	325,963
2023	1.19%	347,504
2024	1.21%	370,245

Legend: Pensión universal (blue), Sueldo "ninis" (orange), Becas universitarias (grey), Pensión discapacitados (yellow)

### Alaska se va de la Ciudad de México

El próximo 7 de noviembre, la aerolínea estadounidense Alaska Airlines operará su último vuelo directo entre la Ciudad de México y Los Ángeles. Alaska saldrá de este mercado a poco más de un año de haber iniciado operaciones en dicha ruta y también se cerrarán las conexiones que habían para los vuelos de San Francisco y San Diego. >2



### Aeromar reduce sus operaciones

La aerolínea mexicana, ante su reestructura y problemas financieros, ha comenzado a reducir operaciones y flota, lo que impactará a sus trabajadores, quienes ya han sido invitados a solicitar permisos sin goce de sueldo, según se confirmó en una carta de la Asociación Sindical de Sobrecargos de Aviación (ASSA). >2



( ) = Proporción del PIB

Fuente: Elaborada con datos del ejercicio actuarial de analistas financieros/Fotoarte: Horacio Sierra

## PEMEX

### Revisarán contratos relevantes

Fluvio Ruiz, exconsejero profesional de Pemex y que ha sido considerado como el próximo director de la subsidiaria de Exploración y Producción, afirmó que en la próxima administración se revisarán los contratos que han sido otorgados a proveedores de bienes y servicios, principalmente aquellos que sean considerados como estratégicos.

En entrevista, manifestó que "la implementación de la reforma terminó siendo otra reforma, una donde se privilegió la generación de competencia a Pemex, antes que el fortalecimiento de Pemex como operador nacional". >9

### RACIONALIDAD

Ruiz dijo que Pemex deberá hacer "una explotación racional" de los hidrocarburos y dar prioridad a los trabajos de exploración para la incorporación de reservas petroleras.

### Concretan acuerdo energético en TLCAN

Ildefonso Guajardo, secretario de Economía, y Jesús Seade, próximo jefe negociador del TLCAN, confirmaron que lograron un acuerdo en materia de energía en sus negociaciones con Estados Unidos. Mientras, el presidente de la Cámara de Comercio de Canadá en México, Armando Ortega, lamentó que la negociación se haya supeditado a los intereses de EU, y fue enfático en señalar que Canadá rechazará acuerdos bilaterales por separado. >7

### IMPACTA POLÍTICAS HOSTILES

## Mexicanos viajan menos a EU

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

Las agresivas políticas y expresiones antimexicanas de Donald Trump, —quien asumió como presidente de EU el 20 de enero de 2017—, habrían tenido un sensible efecto en el turismo de los connacionales que viajan al vecino país, ya que el número de paseantes mexicanos a EU cayó drásticamente en 2017, y se estima que en 2018 el monto permanecerá por debajo del registrado durante 2016, establecen estadísticas y proyecciones de la National Travel and Tourism Office de Estados Unidos (NTTO).

Precisa que en 2016, México fue el segundo país que más viajeros envió a EU con un total de 18 millones 991 turistas, muy cerca de Canadá, el número uno, que contabilizó 19 millones 289 turistas



en EU. Sin embargo, el número de turistas mexicanos a EU cayó en 9% el año pasado y se ubicó en 17 millones 281 mil personas y para 2018, la NTTO proyecta que el turismo mexicano apenas crecerá 2% y se ubicará en 17 millones 627 mil, es decir, un millón 364 mil paseantes menos que en 2016, el año previo a la asunción al poder de Trump.

Mientras que el número

de turistas mexicanos y canadienses se acercaba mucho en 2016, para el 2018 se separarán, ya que la NTTO proyecta que los paseantes del país de la hoja de maple sumarían 21 millones 63 mil.

Después de México, el tercer país que más turistas envía a EU es Reino Unido con 4 millones 435 mil personas calculadas para este año, seguido de Japón con 3 millones 647 y China con 3 millones 244 mil.

Según datos del Banco de México, el año pasado el número de turistas mexicanos que salieron al extranjero bajó 5.7 por ciento, al sumar 19 millones 67 mil paseantes, la cifra más baja desde 2014. En 2016, la cifra de turistas ascendió a 20 millones 223 mil personas. El mayor impacto se resintió en la baja de los viajeros fronterizos (en la línea divisoria con Estados Unidos), que cayeron 10.5% en 2017.

### SALARIOS DE BURÓCRATAS

## AUMENTARÁ MOROSIDAD

Los niveles de morosidad que los bancos han mantenido contenidos en los últimos años se incrementarán con la decisión del próximo gobierno de reducir los salarios en el sector público, expresaron directivos de distintos grupos financieros. Manifestaron que los posibles afectados deberán anticipar acciones para evitar más daños. >4

### TU DINERO



Foto: Freepik

### DEVOLUCIÓN AL CANCELAR

¡Por fin! Dejaste en ceros tu tarjeta de crédito y estás listo para cancelarla. Y aunque la labor del ejecutivo es procurar que no canceles la tarjeta y te dará mil y un motivos para ello, lo que la mayoría no sabe es que, según una circular del Banco de México, cuando cancelas una tarjeta te deben regresar la parte proporcional de la anualidad que no utilizaste. >4

### EXCELSIOR Opinión

José Yuste	2	Maricarmen Cortés	6
Darío Celis	3	Carlos Velázquez	8
David Páramo	4	Luis Enrique Mercado	8
Alicia Salgado	5	Paul Lara	15

La aerolínea Interjet firmó un acuerdo de colaboración interlineal con Emirates, para poder transportar a sus pasajeros a los 55 destinos que opera en México y el extranjero. José Luis Garza, director general de Interjet, destacó que esto muestra la solidez de la aerolínea nacional no sólo en México, sino en el mundo.



— Miriam Paredes



Activo empresarial  
**JOSÉ YUSTE**  
dinero@gimm.com.mx

## TLCAN por salir, Peña rubricaría, AMLO pragmático

La postura mexicana en las negociaciones para modernizar el TLCAN fue una postura sólida. Mostró un frente común del gobierno saliente, de Peña Nieto, y del gobierno entrante, de López Obrador. Así se dejó ver en las negociaciones hasta que... vino el tema energético, en el que el Presidente electo no estaba seguro de si debía abrirse el sector petrolero, gas y electricidad, y dejarlo plasmado en el acuerdo comercial. En este punto, el fin de semana vimos una postura de López Obrador decidida para sacar adelante el TLCAN. Las negociaciones podrán culminar, y entonces Peña Nieto podrá rubricar el acuerdo binacional con Estados Unidos, para sumar a Canadá a las pláticas, y rápido llevar el TLCAN a su proceso de ratificación en el Senado de EU, todavía republicano.

### SEADE, EN ENERGÍA NO SOMOS FRENO

Al final, la traba que parecía poner México por la diferencia entre los gobiernos de Peña y AMLO, en el sector energético, no resultó ser un freno. El TLCAN camina con sector energético. Así lo dejó ver el negociador del TLCAN de López Obrador. Seade tuvo que dejar unos días las negociaciones de Washington para regresar a México y platicar con López Obrador. Después de las reuniones en la casa de transición, Seade lo dijo abiertamente: Ellos ya no ponían traba alguna en el tema energético, pero que debían de verificar bien la redacción (las comas cuentan). Seade confirmó que el gobierno de López Obrador no iba a meter ruido ni polémica en las negociaciones: "No es polémica... es meter en la forma apropiada y hacer ajustes a la redacción, destacando los aspectos que ya están reflejados en el TPP, y en todos lados, de soberanía, de derechos, de registros de los hidrocarburos, pero puestos de una forma que no quede ninguna confusión". En otras palabras, López Obrador se mostró como estrategia en las negociaciones, y lejos de poner una traba al sector energético, está impulsando el sacar adelante el TLCAN.

### ILDEFONSO, TRAJE Y CAMISAS A TINTORERÍA

Las negociaciones las está concluyendo el gobierno de Peña Nieto, a través de Ildelfonso Guajardo, quien ha resultado un negociador bastante audaz, pero que supo poner el pie cuando la Casa Blanca quería imponernos cláusula sunset o pedir de más en el sector automotriz y el agropecuario. Ildelfonso comentó que habían llegado a Washington y ya no pensaban regresar, e incluso había mandado a la tintorería sus camisas y trajes para continuar negociando hasta terminar. Ildelfonso ha sido un buen negociador, pues Peña Nieto habrá terminado su sexenio con el nuevo TPP-12, pero también con lo que era clave para México en su vocación exportadora, mantener abierto el mercado estadounidense mediante la renegociación del TLCAN, el llamado TLCAN 2.0. Así, no habrá ni TLCAN ni 1.5 ni nada por el estilo, sino una renegociación completa.

**La traba que parecía poner México por la diferencia entre los gobiernos de Peña y AMLO, en el sector energético, no resultó ser un freno.**

**EL TUIT DE TRUMP: "GENTE REALMENTE BUENA EN MÉXICO"**  
Esta situación se reflejó en el tuit sabatino de Donald Trump, el presidente de Estados Unidos, donde el inquilino de la Casa Blanca confirmaba que pronto México y EU llegarían a culminar las negociaciones. El presidente de Estados Unidos, vía Twitter, dijo que se espera un "gran acuerdo comercial... nuestra relación con México está haciéndose más cercana con cada hora que pasa. Hay gente realmente muy buena, tanto dentro del nuevo como del viejo gobierno, todos trabajando estrechamente juntos". Está claro que Trump, quien ha sido el más firme opositor del TLCAN, está conforme con las negociaciones que, seguramente, ya incluyen el tema energético.

**CUMPLIRÁN CON REQUISITO LEGISLATIVO DE EU**  
Para Trump es clave terminar las negociaciones esta semana para cumplir con los trámites legislativos que le obligan entregar el nuevo acuerdo comercial al Senado de EU, 90 días previos de su ratificación. Y si Trump quiere que el acuerdo comercial sea aprobado por legisladores republicanos, debe terminarlo en estos días para cumplir con el plazo y que sea aprobado antes de las elecciones de noviembre que podrían traer un nuevo Senado.

Al fin y al cabo, Trump habrá cumplido con lo que quería: Presumir a su electorado que habrá inversiones y empleos que se queden en Estados Unidos y no se trasladen a México. Y nuestro país, con Peña Nieto llevando las negociaciones, y el aval estratégico de López Obrador, también habrá logrado la parte clave para la economía mexicana: Mantener abierto el mercado exportador hacia Estados Unidos.

## ÚLTIMO VUELO DIRECTO

# Esquimal de Alaska le dirá adiós al AICM

Con su salida también se acabarán las conexiones directas que había desde el aeropuerto de Los Ángeles

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

La aerolínea estadounidense Alaska Airlines operará su último vuelo directo entre la Ciudad de México y Los Ángeles (LAX), el próximo 7 de noviembre.

Saldrá de este mercado a poco más de un año de haber iniciado operaciones en dicha ruta. Con la salida del vuelo también se acabarán las conexiones a través de LAX que tenía para los vuelos de San

**SERVICIO**  
En 2017, la ruta más transitada fue México-Los Ángeles. En esa operan Aeroméxico, Volaris e Interjet, entre otras.

Francisco y San Diego, estos dos últimos también tenían conexión directa con la Ciudad de México, pero dejaron de atenderse en abril. "Sí, es cierto que ya no volaremos a la Ciudad de México. Lamentable. Nuestra fecha de salida es el 7 de noviembre. Estén atentos en las próximas semanas a los anuncios de nuevos mercados", comentó la empresa sobre su salida del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), mediante su cuenta de Twitter.

Entre los argumentos que dio para regresar a la Ciudad de México durante el año pasado estaba la demanda que existía hacia Los Ángeles, y en general hacia California, que combina pasajeros de

negocios, turistas y de familiares y amigos. Sin embargo, aún no da una postura oficial sobre qué motivó su salida.

Alaska Airlines logró regresar en 2017 a la Ciudad de México, donde no operaba desde 2015, luego de que fue beneficiada con cuatro horarios de aterrizaje y despegue (slots) en esa terminal, que le fueron cedidos por Aeroméxico como parte de la condición que la empresa mexicana tenía que cumplir para concretar su Acuerdo de Colabo-

ración Conjunta con Delta Airlines para operar de forma coordinada en el mercado transfronterizo. El Departamento de Transporte de Estados Unidos (DOT) y la Comi-

sión Federal de Competencia Económica de México (Cofece) impusieron dicho remedio para equilibrar la oferta y competencia en el mercado entre ambos países.

Al cierre del primer semestre, Alaska Airlines presentó una pérdida en su utilidad neta de casi 49 por ciento, al pasar de 386 millones de dólares obtenidos en los primeros seis meses de 2017 a los 197 millones que percibió este año.

Según la Dirección General de Aeronáutica Civil (DGAC),

### COMBINACIÓN DE FUERZAS

La fusión entre la aerolínea y Virgin America en 2016 dejaría como resultado:

**7.4** billones de dólares en ingresos

**40** millones de pasajeros atendidos

**1,200** vuelos diarios desde y hacia varios destinos

**286** aeronaves para dar servicio a los usuarios de todo el mundo

**118** destinos en Estados Unidos y otros mercados

En 2017, la ruta más transitada entre México y Estados Unidos fue la México-Los Ángeles. En esa misma operan aerolíneas como Aeroméxico, Volaris, Interjet, Delta Airlines, entre otras.

Otra de las aerolíneas que decidió ya no operar una ruta entre México y Los Ángeles fue JetBlue, quien solicitó que los slots que le fueron cedidos por la alianza Aeroméxico-Delta, los pudiera cambiar para operar la ruta México-Nueva York y México-Boston a partir del 25 de octubre.

### SE SUMA

También este fin de semana, la compañía WestJet notificó que dejará de operar su vuelo directo entre México y Calgary y México y Vancouver, a partir del 27 de octubre.

Al primer semestre de este año, la compañía canadiense reportó una caída en su utilidad neta de 82.8 por ciento.

Cabe recordar que en febrero de 2016 Alaska Airlines y Virgin America se fusionaron para crear la quinta compañía en el mercado y reforzar las rutas a México.

### PROBLEMAS FINANCIEROS

## Aeromar inicia reducción de operaciones

En las próximas semanas podrían dejar sus puestos 23 sobrecargos

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

Ante su reestructuración y problemas financieros, la aerolínea mexicana Aeromar ha comenzado a reducir operaciones y flota. Lo anterior impactará a sus trabajadores, quienes ya han sido invitados a solicitar permisos sin goce de sueldo, según confirma una carta de la Asociación Sindical de Sobrecargos de Aviación (ASSA).

"Derivado de la reducción de flota y operaciones en la empresa, se les invita a todos aquellos interesados a solicitar permisos sin goce de sueldo durante el periodo comprendido entre el mes de septiembre de 2018 y el mes de febrero de 2019", expone el documento que es firmado por Ricardo del Valle, secretario general de ASSA.

De acuerdo con fuentes cercanas al proceso, en las próximas semanas la empresa prescindirá de los servicios de 23 sobrecargos. Cabe

Derivado de la reducción de flota y de operaciones en la empresa, se les invita a todos aquellos interesados a solicitar permisos sin goce de sueldo."

**RICARDO DEL VALLE**  
SECRETARIO GENERAL DE ASSA



**200**

MDD

inviertió Synergy Group para ampliar la flota de Aeromar

### REVISIÓN

El 20 de agosto Aeromar y ASSA iniciaron su revisión del Contrato Colectivo de Trabajo (CCT).

las 24:00 horas. Actualmente, Aeromar cuenta con una planta de 122 sobrecargos.

Cabe recordar que el lunes pasado, Germán Efromovich, presidente de Synergy Group, empresa interesada en invertir en Aeromar, confirmó que la situación financiera de

la compañía regional no es buena y, en caso de no concretar ninguna inyección de capital, podría "desaparecer".

Destacó que Synergy ya realizó una inversión indirecta de más de 200 millones de dólares para adquirir nueve aviones ATR y arrendárselos a Aeromar, para lograr una renovación de la flota.

### ULTIMÁTUM

Destacó que si no hay un acuerdo entre ambas partes, Synergy tomaría sus aviones y los pondría a operar en alguna de las aerolíneas de Avianca Holdings, de la que es accionista mayoritario.

## ENVÍOS A LATINOAMÉRICA

## Four Loko tiene sed de exportar

La marca buscará tener liderazgo en el segmento de bebidas premezcladas

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

Four Loko quiere arrasar con la categoría de bebidas premezcladas o *ready to drink* en el país. Para ello, la marca comenzará a exportarse desde México hacia el resto de Latinoamérica el próximo mes, mientras que el plan para 2020 es que su participación de mercado supere 32 por ciento.

Roberto Lee, director de Joseph Roberts Co., compañía detrás de Four Loko en México, explicó que la bebida crece a un ritmo de 400% anual y que en 2008 dejó de ser un producto energético para enfocarse en competir únicamente con bebidas listas para beber, tales como New Mix.

“La bebida nació en Estados Unidos en 2005, era una



## ELABORACIÓN

El alcohol que se utiliza para producir Four Loko en México es de origen nacional, en tanto que la formulación es diferente a la de Estados Unidos, donde se hace a base de malta, mientras que aquí se elabora a partir de un espíritu neutro, que permite lograr mejores mezclas.



bebida alcohólica y energética; en 2008 se reformula, se le quita lo energético, porque la FDA prohibió la mezcla. Four Loko es de las bebidas que deciden reformularse y continuar como premezclada”, relató el directivo.

Para 2012, Lee decidió iniciar su negocio importando la bebida desde Estados Unidos; para 2015 los dueños de la marca, Phusion Projets, se aliaron con el emprendedor

y crearon la empresa Joseph Roberts Co., por lo que en junio de ese mismo año se produce el primer Four Loko mexicano en Puebla.

“Actualmente somos el sexto lugar de la categoría, representamos 3% de un segmento que tiene valor de 500 millones de dólares”, dijo.

La meta es pisar fuerte el acelerador, pues a partir de este mes ya tiene presencia en Oxxo, lo que le abre la puerta,

de por lo menos 13 mil 500 puntos de venta adicionales, con lo cual suma 18 mil en todo el país donde los *millennials*, que son sus principales clientes, pueden adquirir Four Loko.

“Ahora que tenemos la apertura y la accesibilidad para que el consumidor compre en Oxxo estamos seguros de que en 2020 seremos el primer lugar de la categoría de bebidas premezcladas a escala nacional, eso significa más de tres millones de cajas y tener una participación por arriba del 32% de la categoría”, sostuvo Lee.

Según el empresario, una de las estrategias que impulsa la compañía es brindar mayor información sobre Four Loko a los compradores, pues se cree que es un producto energizante, cuando después de su reformulación solamente es una bebida alcohólica premezclada, es decir, no compite ni con Red Bull ni Monster Beverage por el mercado.



Tiempo de negocios

DARÍO CELIS

dariocelisestrada@gmail.com

Twitter: @dariocelise

## El verdadero cáncer del Incan

Un caso de complicidad, conflicto de interés y corrupción, afecta la reputación e imagen del Instituto Nacional de Cancerología (Incan). Tema que ha llamado la atención de su propio Órgano Interno de Control (OIC) y de la Secretaría de la Función Pública (SFP).

El tema en cuestión, y que ya traen en el radar los sabuesos de **Arelly Gómez**, es la contratación de servicios de “concierto” (conserjería) a la empresa Sohín, que preside la colombiana **Juanita Ramírez**, para la aplicación de pruebas moleculares con el fin de detectar el cáncer de mama. La cuestión es que las pruebas fabricadas por la compañía norteamericana Agendia Inc., bajo la marca MammaPrint, son vendidas a ese instituto que encabeza **Abelardo Meneses** con un sobreprecio de casi el doble de su valor de mercado. Fuentes internas, conscientes del cambio de administración que se avecina, nos informan que el exdirector de este Instituto, **Alejandro Mohar**, es socio, según el acta constitutiva de Sohín y, presuntamente, vinculado con el actual director general del Incan, en este negocio en particular. La sospecha y evidencias afloran cuando el susodicho instituto convoca a licitación pública para la contratación del servicio de aplicación de pruebas moleculares para la detección de cáncer de mama. Se hace presente una tramposa práctica muy socorrida en licitaciones amañadas.

En el primer evento, Sohín presenta su propuesta y ésta es descalificada en automático por negarse a presentar su acta constitutiva, requisito básico para la subasta. En el segundo evento sucede lo mismo y Sohín es nuevamente descalificada. Sin embargo, ya en el tercero, el Incan resuelve la contratación de Sohín por adjudicación directa. Y con un final feliz, **Abelardo Meneses**, **Alejandro Mohar** y **Juanita Ramírez** logran su jugoso objetivo económico. Así de fácil, así de sencillo. El verdadero cáncer son este tipo de personajes que defraudan y ordeñan a las instituciones de servicios de salud, además de que lucran con el sufrimiento de los enfermos. La promesa de **Andrés Manuel López Obrador** de acabar con la corrupción en un rubro tan sensible como es la salud, ojalá que se cumpla.

## INFIERNO EN LA TORRE

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se sigue cayendo a pedazos, cosa que no le importa nada a sus consejeros. Ahora el que se fue es **Gerardo Valdés**, director de Capital Humano. Es el cuarto director que cuegla los zapatos. Nadie le aguanta el ritmo al director general, **José Oriol Bosch**. Antes, este exdirectivo del JP Morgan había forzado a **Pedro Zorrilla** a dejar la Dirección Corporativa, el segundo de mayor antigüedad encargado de la auditoría, administración, relaciones internacionales, recursos humanos y área jurídica, que tenía las mismas facultades que el propio **Oriol** en las épocas en que presidían la Bolsa **Guillermo Prieto** y **Luis Téllez**. Antes se fue **Luis Carbaño**, director corporativo de Tecnología, que en su momento le reportamos que se fue a la competencia: la Bolsa Institucional de Valores, la de **Santiago Urquiza**, y que, al igual que **Zorrilla**, salió muy mal con **Bosch**. Y todavía antes, también por celo y malos tratos de aquél, se fue **Jorge Alegría**, director corporativo de Mercados, quien se fue a trabajar al Chicago Mercantile Exchange, desde donde le impuso tal presión al Mercado Mexicano de Derivados (MexDer), que estaba bajo su responsabilidad en la BMV, que quedó reducido a su mínima expresión. Pero no crea que los empleados del grupo van a extrañar a **Valdés**: ¡noooooooooo!, al contrario: el ejecutivo resultó ser una fichita que casi acaba con el ánimo y dignidad de la tropa. Quiso que la BMV tuviera la distinción del Great Place to Work y en tres años se la negaron, las encuestas de clima organizacional salían cada año peor y optó por cancelarlas, aconsejó cambiar el esquema de bonos al personal y ahora todos los empleados ganan menos (dicen que se le adelantó a la política de **López Obrador**), nunca pagó la PTU y otras prestaciones porque contrató a empresas de *outsourcing* y los casos de acoso laboral y denuncias de personal crecieron 300% durante su gestión. La BMV es un verdadero desastre.

## VIENE SUBSE DE MINAS

Poco a poco se van configurando los equipos que acompañarán a los nuevos secretarios en el gobierno del presidente electo, **Andrés Manuel López Obrador**. Le pasamos unos nombres que suenan fuerte para la Secretaría de Economía, que comandará **Graciela Márquez**. Apunte a **Jesús Seade** como subsecretario de Negociaciones Comerciales Internacionales, obvio, por su papel de representante de **AMLO** en las renegociaciones del TLCAN. Asimismo, considere en la Subsecretaría de Industria y Comercio a **Juan Carlos Moreno-Brid**, especialista en políticas para el desarrollo y crecimiento económico, maestro de economía en el CIDE y licenciado en matemáticas por la UNAM; incluya al exdirector de Planeación Internacional de Grupo Villacero, **Francisco Quiroga**, se hará cargo de la nueva Subsecretaría de Minas. Y así como surge ésta, desaparecerá Competitividad y Normatividad, que actualmente opera la decana de esa dependencia, **Rocío Ruiz Chávez**.

## REFUERZAN LA SECTUR

Donde ya quedó la alineación completa es en la próxima Secretaría de Turismo. Como le adelantamos, se confirmó el nombramiento del ex-cónsul general de México en San Antonio, el tabasqueño **Humberto Hernández Haddad** como subsecretario de Calidad y Regulación. La sorpresa de **Miguel Torruco** fue la designación de **Simón Levy** como subsecretario de Planeación y Política Turística. Impresionante su currículum: licenciado en derecho con especialidad en comercio exterior por la UNAM, maestro en administración y dirección internacional por el ITAM, reconocido como Young Global Leader del World Economic Forum y emprendedor global del Foro Mundial de Emprendedores. Doctor en derecho de las Asociaciones Público-Privadas y especialista en derecho chino. Fue director de la Agencia de Promoción de Inversiones y Desarrollo de la CDMX y asesor del Consejo de Promoción Turística de la CDMX. Le adelanto que la Sectur desaparecerá la Subsecretaría de Innovación y Desarrollo Turístico, que lleva **Gerardo Corona**.

## EL RADAR DINERO

dinero@gimm.com.mx @DineroEnImagen

## LA CIFRA

76.9  
POR CIENTO

fue el saldo de los recursos acumulados en el SAR administrado por las afores durante la actual administración. >5

HOY CUMPLE  
William Barnett III  
EXPRESIDENTE Y CEO

del fabricante de fibras sintéticas William Barnett & Son  
76 AÑOS

## LO RELEVANTE

## Piden reingeniería

El proyecto de presupuesto económico para 2019 tiene que cumplir con el requisito de ser realista, objetivo y transparente, recomendó el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP). >10



## Seguridad necesaria

La industria minera observa un retroceso por diversos factores, por lo que, una vez que el Presidente electo asuma el cargo solicitará la implementación de “una política pública”, que dé certeza jurídica: Camimex. >13

## DINERO EN IMAGEN

## Nuevo billete de 500 pesos

Aún no se tiene conocimiento de cómo será físicamente, pero la decisión responde en parte, a la gran cantidad de falsificaciones que esta denominación tiene en la actualidad.



<https://bit.ly/2wm9pYW>

## Esto puede vaciar tu cuenta

Siete de cada diez casos de robo de identidad están relacionados con pérdida de los documentos, y seis de cada diez por robo de carteras y portafolios, según la Condusef.



<https://bit.ly/2MQ8o5B>

## EL CONTADOR

**I.** El Consejo de Promoción Turística de México, que dirige **Héctor Flores Santana**, prepara junto con Disney-Pixar varias sorpresas para el desfile del Día de Muertos, que se realizará el 27 de octubre. Su colaboración se dará tras el éxito de la película *Coco*, que se estrenó el año pasado a escala mundial. En el desfile de 2017 hubo presencia de un carro alegórico que hacía promoción a la película, pero ahora habrá novedades. Se sabe, además, que ya se cocina la Ruta Turística de *Coco*, para aprovechar la proyección que el filme le dio a México y a su muy particular tradición. De acuerdo con la Secretaría de Turismo, que encabeza **Enrique de la Madrid**, el desfile de 2017 fue visto por un millón de personas.

**II.** Master Electrónicos, fundada y dirigida por **Luis Manuel Rodríguez**, participará en la Semana Nacional del Emprendedor, a realizarse del 10 al 14 de septiembre, mostrando parte de sus avances tecnológicos. La empresa, de origen mexicano, presentará a los asistentes una tecnología de reconocimiento facial. Se trata de un sistema que se alimenta de fotos y, a través de una cámara, puede ver e identificar si se trata de una persona, objeto y algunas de sus características. También ofrecerán un espacio para desarrolladores y creativos donde las personas podrán aprender a hacer corte láser, programar un arduino, conocerán sobre robótica, impresión en tercera dimensión y modelos de negocio.

**III.** La compañía de seguros Axa, que dirige **Daniel Bandle**, celebrará sus primeros diez años de haber llegado al país y la expectativa de crecimiento es larga dado el gran potencial que brinda el mercado mexicano. Para su director, éste es un mercado clave dada la baja penetración del sector asegurador, que representa 2% como proporción del PIB, de acuerdo con la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros. La empresa se encuentra en 64 países en el mundo y en los últimos años ha crecido en México a una tasa de 10%, enfocada en segmentos como automotriz, de vida, para la vivienda y siendo un parteaguas en la difusión de la cultura de la previsión y el ahorro.

**IV.** Partiendo plaza por Washington se ha visto a los principales líderes empresariales del país, entre ellos **Juan Pablo Castañón**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial; **Francisco Cervantes**, de Concamin; **Gustavo de Hoyos**, de la Coparmex; **Eduardo Solís**, presidente de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz y **Bosco de la Vega**, del Consejo Nacional Agropecuario. Los empresarios han dejado atrás sus diferencias por un objetivo en común: el TLCAN. Este grupo de estrategias está disponible para atender el llamado de **Ildefonso Guajardo**, secretario de Economía, tan pronto como lo requiera para avanzar en los cabildos de la renegociación del acuerdo.

AGILIDAD ES  
CONVERTIR TU INVERSIÓN EN LOGROS

CDMX: 5231-4500, desde otras ciudades 01 800 746-6639

monex.com.mx

GRUPO FINANCIERO

monex

AGILIDAD PARA QUE  
EL DINERO TRABAJE

BANCA DE EMPRESAS • BANCA PRIVADA

Citibanamex fue reconocido como el mejor banco digital empresarial en México por la revista *Global Finance* mediante su lista anual de los mejores bancos digitales en el mundo. Además, la institución financiera también fue premiada en las subcategorías de mejores servicios de pago digital de servicios y de envío de notificaciones SMS.



— Notimex



En firme  
**DAVID PÁRAMO**  
david.paramo23@gimm.com.mx  
Twitter: @dparamooficial

## Finaliza pretemporada

El muy largo proceso de transición entre los gobiernos de Enrique Peña Nieto y Andrés Manuel López Obrador es algo así como la pretemporada de cualquier deporte, puesto que, al final del día, no importa el resultado del partido sino cómo se realicen los procesos. Tristemente, hemos permitido que los políticos digan cualquier cantidad de mentiras durante la campaña. No importa la viabilidad de las propuestas, sino el impacto que tienen en la mente de los electores o el daño que pueden hacer al opositor.

Esta estrategia, debo reconocer, ha funcionado. En los últimos cuatro gobiernos, tres veces se ha cambiado de partido político por el llamado voto de castigo, de enojo o como quiera llamársele. En lugar de elegir al mejor se ha optado por convertir en esperanza al que encuentra los principales errores del gobernante en turno o su partido.

A partir de ahí comienza un largo periodo de decepción en el que se hace evidente que el candidato ganador mintió, exageró o, abiertamente, falseó la realidad. Lo mismo se comprende que el problema del EZLN no se resolverá en 15 minutos, que el país llegará al Primer Mundo o que los precios de los combustibles bajarán desde el primer día del gobierno... En la siguiente elección se pagan las consecuencias.

### DICHOS VS. HECHOS

Del equipo de transición han surgido algunas correcciones a lo que se prometió en campaña como, por ejemplo, que el precio de las gasolinas no bajará sino que se incrementará de acuerdo con la inflación, como se hacía en tiempos de Felipe Calderón y a lo que se llamó el original *gasolinazo* y algunas otras cosas que se han venido diciendo.

Gran parte de las correcciones entre lo ofrecido en la campaña y lo que realmente puede hacer un gobierno tienen que ver con la posibilidad real de hacer las cosas cuando se conocen los datos concretos y precisos de los hechos. Algunos lo explican con el refrán no es lo mismo ser borracho que cantinero.

Sin embargo, todo lo que se diga entre la campaña no pasan de ser palabras que, con la mejor voluntad, se tuercen por las exageraciones políticas, el furor de la campaña, las interpretaciones que pueden hacerse bajo la óptica de la efervescencia política.

Si bien es cierto que en el proceso de transición también las palabras comienzan a tener algún peso específico, tampoco son vistas con gran seriedad, puesto que no se convierten en acciones de gobierno.

Los mercados no reaccionan ante las palabras sino ante los hechos. La tranquilidad de los mercados durante el proceso electoral se debió a que el proceso se dio en orden y con disciplina, lo que fue mucho más allá de quién ganó la elección.

Vale la pena hacer un paréntesis en el tipo de cambio, puesto que se trata de una moneda global y responde mucho más a factores internacionales que a hechos domésticos. Esta característica se debe a la solidez de la economía, baja inflación y profundidad del mercado. No se trata de un hecho dado y se puede perder.

### ACCIONES

Esta muy larga pretemporada, afortunadamente, está muy cerca de llegar a su fin, cuando se presenten los Criterios Generales de Política Económica.

Si bien es un hecho que el paquete económico lo hacen de común acuerdo el gobierno entrante y el saliente, es un hecho que los actuales aportan la información y los nuevos toman las decisiones finales de un paquete que deberá ser aprobado antes del 15 de diciembre.

Hasta el momento, el equipo económico del nuevo gobierno ha establecido que mantendrán la disciplina en las finanzas públicas, buscarán ahorros para reorientarlos a programas sociales, así como buscar el crecimiento de la economía.

En mi experiencia de ya 30 años en el periodismo económico jamás he oído que los encargados de presentar un paquete económico o defenderlo digan algo diferente. Es lo automático, puesto que decir algo que no fuera parecido sería francamente absurdo.

En los próximos días se presentarán los Criterios Generales de Política Económica y ahí comenzarán a tenerse elementos concretos de cómo arrancará el próximo gobierno. En estos datos, que incluyen la estimación del tipo de cambio, precio promedio del petróleo, PIB e incluso si reconocerán el rango de inflación fijado por el Banco de México, se verá realmente hacia dónde va el gobierno. Es fundamental que haya superávit en las finanzas públicas.

En una fase siguiente se verá si los diputados, que en su mayoría son de Morena, respetan estos criterios o si los modifican. Hay quienes creen que se mantendrá la tradición de realizar ajustes para cuadrar el presupuesto, pero otra alternativa sería confiar en que aprobarán lo que provenga del Presidente de la República y su líder de partido.

## ALERTAN BANQUEROS

# Disminuir sueldos disparará deudas

POR CLAUDIA CASTRO  
claudia.castro@gimm.com.mx

Disminuir el sueldo a los burócratas, como parte de las medidas de austeridad del próximo gobierno de Andrés Manuel López Obrador, propiciará que aumenten los niveles de morosidad que los bancos han contenido en los últimos años, coincidieron directivos de los principales bancos del país.

Eduardo Osuna, director general de BBVA Bancomer dijo que es "lógico" que cuando a una persona se le reduce el ingreso, comience a tener problemas para cumplir con el pago de sus deudas.

Sin embargo, ante la posible reducción de 50% del ingreso a los empleados del gobierno, el directivo del banco más grande del país dijo que ésta es una situación que la institución enfrenta cada que una persona pierde el empleo o tiene alguna reducción en su ingreso.

Ernesto Torres Cantú, director general de Citibanamex, también opinó que la reducción de salarios tendrá un impacto en la economía de las personas y por ello es importante que si los burócratas están anticipando una situación de este tipo, desde ahora se acerquen con los bancos para encontrar alguna solución.

"Estamos en el proceso de dimensionar el tema. De darse, les vamos a ofrecer opciones como lo hacemos con cualquier otro cliente que esté enfrentando dificultades económicas", comentó.

## Los niveles de morosidad aumentarán con el ajuste de sueldo que tendrán los burócratas del nuevo gobierno



Foto: Archivo

Explicó que como a todo cliente que tiene problemas, si alguno de ellos tiene dificultades para cumplir con sus compromisos, la banca estará lista para ayudarle a sobrellevarlos a ver de qué forma se le puede ayudar.

De acuerdo con datos de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef), esta medida reducirá 67% el ingreso disponible para gasto familiar de un sector, el de la burocracia media y alta, que genera una percepción bruta anual de 75 mil 164 millones de pesos y que después de eliminar el pago del ISR, dispone de 51 mil 170.6 millones de pesos.

### IMPACTO ESTIMADO

Osuna reconoció que si se impactará en la capacidad de pago de los afectados, pero comentó que eso ocurre todos los días, por ejemplo, cuando una persona sale de un empleo y llega a otro donde gana menos.

En este sentido, explicó que el banco está en proceso de analizar con detenimiento el impacto que podría tener esta medida.

En tanto, Marcos Ramírez Miguel, director general de Banorte, dijo que no ven un problema en la cartera por el plan de austeridad pues, detalló, en caso de la baja de sueldos, esto será en los altos mandos y no en el grueso de la burocracia.

“

La banca está lista para ofrecer todo tipo de soluciones a los clientes que enfrenten dificultades económicas por el recorte de salarios.”

MARCOS MARTÍNEZ  
PRESIDENTE DE LA ABM

50

POR CIENTO  
es la reducción de salarios propuesta

67

POR CIENTO  
se reducirá el gasto familiar disponible

El presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), Marcos Martínez, explicó que la banca está lista para ofrecer todo tipo de solución, pues "será siempre un

menor problema y será más fácil la solución que si tuviéramos una crisis donde habría muchos más clientes afectados y donde sería más difícil encontrarles una solución".

## TU DINERO

### TARJETAS DE CRÉDITO

# Recupera parte de tu anualidad

POR SONIA SOTO MAYA  
sonia.soto@gimm.com.mx

Si por fin lo lograste, dejar en ceros tu tarjeta de crédito, el siguiente paso es cancelarla.

Cuando decides terminar con tus deudas y tener sólo un plástico, no una colección, para así administrarte mejor con lo que debes y puedes pagar, lo mejor es cancelar las tarjetas que ya no utilizarás.

¿Por qué? Las tarjetas de crédito aunque no son el diablo, el problema es que pensamos que son una extensión de nuestro sueldo o no partimos de la sencilla ecuación de conocer nuestra capacidad de pago, ahí es donde las cosas se ponen feas.

Antes que nada debes tener presente que el banco no dejará ir tan fácil a un cliente, a través del asesor te preguntará ¿cuál es la razón por la que has tomado esa determinación?

Pese a que tus razones son sencillas, el trabajo del representante del banco es

### PASO A PASO

El Banco de México establece que cuando el cliente ejerza el derecho de dar por terminado el contrato correspondiente, la entidad financiera deberá devolver el importe remanente.



Gráfico: Freepik

- En primera instancia** el banco debe darte un folio que valida que la tarjeta fue cancelada.
- Después te deben indicar** de manera verbal y vía correo electrónico cuál es el saldo a devolver por concepto de anualidad no ejercida y los días a los que corresponde.
- También deberán proporcionarte** un folio con el cual podrás reclamar la devolución de la comisión de la anualidad.
- Tendrá que pasar un periodo** de siete días hábiles para que puedas acudir a la sucursal de tu banco y reclamar el dinero.
- Deberás llevar** tu credencial oficial y una copia y el folio, y en una ventanilla solicitar el reembolso.
- El folio será válido** por un plazo de tres meses posteriores a su recepción.

retenerte a cualquier costo: te dice que de cancelar la tarjeta perderás los puntos acumulados, esos que nunca usaste porque las cosas que te ofrecían simplemente no iban con tu estilo de vida, así que definitivamente no importa.

El asesor continúa haciendo labor, pero no logra nada.

Finalmente saca de la manga la anualidad, te explica que ya la pagaste y al cancelar ese dinero se perderá

Y si aún así eres firme y le dices que la decisión está tomada, aunque tengas que asumir la pérdida de la anualidad ya pagada, te llevarás una sorpresa grata.

De acuerdo con la Circular del Banco de México número 8/2016, que se refiere a "Devoluciones y Comisiones por prepago", te deben regresar la parte proporcional de la anualidad que no utilizaste al cancelar tu tarjeta, un detalle que la mayoría de usuarios ignora, así que ponte listo.

## CARTERA DE CRÉDITO

# Banca tiene 17 años creciendo

NOTIMEX  
dinero@gimm.com.mx

La banca en México alcanzó 17 años de crecimiento sostenido en cartera de crédito, que fue de 11.6 por ciento nominal al primer semestre, lo que representa el ciclo positivo más largo en la historia, destacó el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), Marcos Martínez Gavica.

“La fortaleza y solidez con la que cuenta el sistema bancario desde hace varios años se ha convertido en uno de los detonantes más importantes del crecimiento económico del país; hemos alcanzado una madurez como sistema que se acredita en los 17 años de crecimiento continuo, periodo en que se han superado eventos críticos del exterior, transiciones internas e incluso el arribo de nuevas tecnologías y regulaciones”, dijo.

Indicó en un comunicado que contar con una banca solvente y un destacado crecimiento crediticio han permitido que el país cumpla sobradamente con los estándares regulatorios internacionales.

El reporte expone que el Índice de Capitalización (Icap) de la banca a junio pasado fue de 15.9 por ciento, lo que representó 5.4 puntos porcentuales por arriba del 10.5 por ciento, nivel mínimo requerido en los Acuerdos de Basilea III.

De acuerdo con cifras del Banco Mundial, al cierre de 2017, el crédito interno al sector privado, medido como porcentaje del PIB, fue de 35.6 por ciento, lo que se traduce

en el nivel más alto de la historia del país.

Esta cifra incluso superó el anterior máximo histórico, que data de 1971, cuando alcanzó 34.1 por ciento después del periodo conocido como “desarrollo estabilizador”.

En lo que respecta a la morosidad, ésta se mantiene en sus niveles más bajos de la última década, como lo demuestra el Índice de Morosidad (Imor) que se sitúa en 2.2 por ciento para la cartera en general, 1.7 por ciento en el caso de vivienda y 4.6 por ciento en consumo.

Así, añade el reporte de la ABM, la banca continúa con su labor de seguir siendo uno de los motores de desarrollo de México y como generador de inversiones.

## CUMPLIMIENTO

El presidente de la ABM indicó en un comunicado que contar con una banca solvente y un destacado crecimiento crediticio han permitido que el país cumpla sobradamente con los estándares regulatorios internacionales.

# 15.9

## POR CIENTO

fue el Índice de Capitalización (Icap) de la banca a junio pasado

## Política pyme... Resultados auditables

Faltan dos semanas para que dé inicio la Semana Nacional del Emprendedor (SNE) que organiza el Inadem, que preside **Alejandro Delgado**, con todo el ecosistema y su red de apoyo, integrada por más de 5,200 consultores en todo el país, se ha logrado incorporar a más de dos millones de emprendedores, y que, con el sistema de acompañamiento integral, alrededor de 100 mil unidades económicas hayan logrado un incremento de 30% en ventas y 10% en capacidad de financiamiento. Del programa de incubación se han graduado medio millón, que lo mismo han estado acompañadas de alguna de las 67 incubadoras de alto impacto cuando se trata de emprendimientos innovadores.

De los 20 mil proyectos productivos consolidados 10%, y si bien el acompañamiento financiero ha sido fundamental, la OCDE señala que el número de quiebras ha caído de rangos de 9.1% a niveles del 6.5% anual entre las empresas pequeñas, y del número de micros que se mantienen después de dos años con acompañamiento, las quiebras se reducen a menos del 6 por ciento.

Aunque la tasa de interés sigue siendo uno de los temas pendientes en México, mucho ligado al problema de la informalidad y la bancarización relativa de las unidades económicas micro y pequeñas, con la incorporación de fondos de capital al ecosistema pyme, se han invertido mil 900 millones de pesos en cinco mil emprendimientos, que tienen un récord de crecimiento en ventas superior al 12% y en generación de empleo de 9 por ciento.

El aumentar la productividad del sector Mipyme ha sido una prioridad para el sector privado. Constituido por el Consejo Mexicano de Negocios, que preside **Alejandro Ramírez**, el Centro de

Competitividad de México, que dirige **Iván García Rodríguez**, en siete años ha logrado incorporar a tres mil pymes proveedoras de las empresas integrantes del CMN a sus cadenas de valor, haciendo énfasis en el cierre de la brecha de productividad y crecimiento. Ser proveedores profesionales de las grandes empresas, se ha traducido para este universo micro en un incremento de 32% en ventas, 31% en su productividad promedio y 7% en reducción de sus costos; en tanto que para el universo de empresas pequeñas, en un aumento de 25% en ventas, 28% en productividad y 3% de reducción. Hay coincidencia en que no sólo el acceso al financiamiento y la tasa explican la mejora, pues al ser un sistema integral de acompañamiento el CCMX registra que esos resultados son en un 15% resultado de impulsar la innovación, 33% sus capacidades administrativas, contables y legales; 17% en mercadotecnia (saber vender y en qué canal importa), 13% de la mejora de procesos de la empresa y 22% de mejorar ventas y servicio a clientes.

El Programa de Desarrollo de Pymes de CCMX, a través de consultoría y capacitación buscan incorporar en las empresas las mejores prácticas de las grandes empresas mexicanas. Posteriormente, se impulsa el crecimiento de las pymes a través de su vinculación con nuevas cadenas de valor, y finalmente, CCMX apoya su consolidación con el Programa de Financiamiento, por medio de asesoría se analiza la viabilidad financiera de una pyme en un proceso de crédito. A la fecha, CCMX ha atendido seis mil pymes en todo el país.

## DE FONDOS A FONDO

■ NAFTA: Hoy se dará a conocer el acuerdo en principio, alcanzado entre México y Estados Unidos. El equipo encabezado por **Ildefonso Guajardo**, secretario de Economía, y el representante del Presidente

electo, **Jesús Seade**, han logrado un acuerdo general sobre los temas clave, como el de energía (con mecanismos de disputa claros estado-estado e inversionista-estado), reglas de origen y temas laborales.

Una vez anunciado, el grupo de **Christia Freeland** de Canadá, se sumará esta semana para tener listo el acuerdo en principio del NAFTA hacia el jueves o viernes. ¡Aún hay tiempo, pero si no lo firmará AMLO!

■ Credijusto, los “trajes a la medida” de la Sofom-Fintech, que preside **Allan Apoj**, es una de las cinco sofomes con más de cinco años en el mercado de crédito que han ido mejorado su plataforma de contacto y se encuentran en plena expansión. Esta empresa Fintech tiene las herramientas en tecnología avanzada y le permite captar y analizar el historial crediticio y capacidad de pago de pymes en todo el país, a una velocidad y con una calidad que haría palidecer a los departamentos de crédito comercial de la banca comercial en México.

Me tocó ver cómo a un famoso restaurante le dijo que no podría darle el crédito en menos de 15 minutos, porque el registro de la propiedad del inmueble que daba en garantía tenía una afectación en el Registro de la Propiedad del Edomex, lo que además resultó muy cierto, que frena el crecimiento de nuestro país.

Credijusto se diferencia por su velocidad en resolver solicitudes, flexibilidad ante situación en Buró y tasas competitivas: haciendo posible tomar decisiones de crédito en menos de 24 horas y otorgar financiamiento en 48 horas. Esto hace que su tasa de crédito en los últimos dos años de 20% mensual, le permitirá llegar a la meta de tres mil millones de pesos financiados al finalizar 2019.

Sólo tienen dos tipos de crédito, simple y revolvente, tasas que van de 18 a 38% y plazos de 12 a 48 meses, no es cliente de Nafin, pues su fondeo proviene de fondos estadounidenses e inversionistas patrimoniales, tiene 500 acreditados, el crédito promedio de 1.3 millones de pesos, la cartera suma 700 millones de pesos y, la tasa de incumplimiento es de 1.8 por ciento.

Las condiciones que ofrecen permiten a los clientes crecer, ya que entienden a fondo sus necesidades. Con enfoque en desarrollar un “traje hecho a la medida”, Credijusto interviene y ayuda, como ningún banco, a determinar cuáles son las necesidades reales; prueba de ello, es que logran que la mitad de sus clientes crezca sus ventas más de 50% en el primer año del crédito.

# RENOVAMOS NUESTRA SUCURSAL AEROPUERTO TERMINAL 2.

Queremos brindarte el mejor servicio en las mejores instalaciones, por eso renovamos nuestra sucursal Aeropuerto terminal 2, ubicada en planta baja.

Banca Personal  
**Mifel** / Sucursales

**Banca Mifel**  
Servicios financieros con rostro humano

VISÍTANOS. /   / mifel.com.mx /  Contacto **Mifel** / 01800.226.4335 / 5293.9000

En el primer semestre de 2018, México alcanzó un superávit histórico en su balanza comercial agroalimentaria, al superar los cuatro mil 403 millones de dólares, informó la Sagarpa. En un comunicado, señaló que los ingresos representan 14.03% con respecto al mismo lapso del año anterior, cuando el saldo favorable se situó en tres mil 861 millones de dólares.



— Notimex



Desde el piso de remates  
**MARICARMEN  
CORTÉS**  
milcarmenm@gmail.com  
Twitter: @mcmcaricarmen

## CNET, reunión con López Obrador

Presentarán sus propuestas para mejorar la competitividad del sector turístico.

**Pablo Azcárraga**, presidente del Consejo Nacional Empresarial Turístico (CNET), el organismo cúpula del sector que agrupa a 15 Cámaras y Asociaciones turísticas, se reunirá en los próximos días con el presidente electo, **Andrés Manuel López Obrador**, y con **Miguel Torruco**, futuro secretario de Turismo, para presentarles el documento *Una nueva hoja de ruta para el turismo mexicano*.

Es un documento que el CNET elaboró para presentarlo a los candidatos a la Presidencia de la República, con una serie de propuestas concretas para lograr la meta de que no sólo se consolide el 6º lugar que tiene México en captación de turistas extranjeros, de acuerdo con los datos de la Organización Mundial de Turismo, sino que se incremente la captación de divisas porque estamos en la posición 15 a nivel mundial en ingresos por visitantes extranjeros; y en lugar número 40 en gasto promedio por turista, con 558 dólares, que palidecen frente al promedio de 1,497 dólares de Tailandia, que está en la posición número 8 a nivel mundial; o los 1.117 dólares en República Dominicana, que está en el lugar número 15, muy arriba de México.

**Azcárraga** presentará las principales propuestas del CNET para mejorar la competitividad del sector, pero no será una reunión sencilla porque es el más férreo y público opositor a la propuesta de **López Obrador** —secundada por su futuro secretario de Turismo— para financiar el Tren Maya con los derechos de no migrante que pagan los turistas extranjeros al llegar a México.

**Azcárraga** buscará convencer a **López Obrador** de no reducir los recursos de promoción turística ni enfocarlos a una región cuando una propuesta del CNET es la diversificación de destinos. Señala, además, que se requiere realizar un estudio para determinar si un tren turístico es la mejor opción para el desarrollo de la región, cuando las Cámaras de Transporte sugieren otras alternativas, como la de ampliar la carretera peninsular que se podría concesionar más fácilmente que un tren de pasajeros que requerirá subsidios gubernamentales.

**No sólo buscan que México se consolide como el sexto país que más turistas extranjeros recibe, sino que además incremente la captación de divisas.**

### CAMBIOS JURÍDICOS

Entre las propuestas del CNET destaca, en primer lugar, la necesidad de continuar con la construcción del NAIM para resolver el severo problema de saturación del actual aeropuerto de la Ciudad de México y mejorar la conectividad aérea. Demandan también mayor seguridad en destinos turísticos y proponen diversas modificaciones al marco jurídico, como una Ley de Promoción Turística y cambios a la ley del IVA para incluir tasa cero al turismo de congresos y convenciones, que no se ha desarrollado pese a su potencial.

La propuesta que definitivamente no será autorizada por un gobierno de izquierda será modificar la Ley de Inversión Extranjera y el artículo 27 de la Constitución para que los extranjeros puedan adquirir propiedades en zonas restringidas sin necesidad de constituir un fideicomiso y permiso de la Secretaría de Relaciones Exteriores.

### TLCAN: ¿CUESTIÓN DE HORAS?

A pesar de que **Donald Trump** publicó un tuit en el que aseguró que pronto concluirán las negociaciones de “un gran acuerdo con México” y alabó a los negociadores del “nuevo y del viejo” gobierno, no han logrado todavía terminar, principalmente, por la cláusula sunset o de extinción del TLCAN. Sin embargo, se mantiene abierta la posibilidad de que en cuestión de horas se pudiera realizar el esperado anuncio del cierre de las negociaciones.

### EL AVIÓN PRESIDENCIAL SERÁ LICITADO

El Premio Limón Agrío es para **Gustavo Jiménez Pons**, sobrino de **Rogelio Jiménez Pons**, próximo director del CPTM. Logró sus 10 minutos de fama por su ocurrencia de presentarse en la casa de campaña del presidente electo, a fin de presentarle una propuesta para comprar el avión presidencial a un precio muy bajo, de 1,900 millones de pesos, para rentarlo a otros mandatarios, incluido el propio **López Obrador**.

**López Obrador** le cortó las alas al insistir en que viajará sólo en líneas comerciales, así sea a China, y que el avión presidencial se venderá en una licitación.

### INEGI, NUEVA MEDICIÓN

El Premio Naranja Dulce es para **Julio Santaella**, presidente del Inegi, por la nueva medición de la inflación que entró en vigor a partir de esta semana, con la 1ª quincena de agosto, que se elevó a 4.81% a tasa anual. Se incluyeron nuevas ciudades como Cancún que, inexplicablemente, estaban fuera de la muestra, se amplió el número de productos y servicios de 283 a 299. El cambio se realizó acorde con las recomendaciones del FMI.

## CÁLCULOS ACTUARIALES

# Subsidios costarán más de 1.12% del PIB

Se destinarán 268 mil mdp a becas a estudiantes, discapacitados y pensiones a la tercera edad

POR PAULO CANTILLO  
paulo.cantillo@gimm.com.mx

México tendrá que destinar 268 mil 227 millones de pesos el siguiente año para financiar 300 mil becas a estudiantes universitarios, otorgar un apoyo a 2.3 millones de jóvenes aprendices en empresas, duplicar la pensión a cerca de 9.5 millones de adultos mayores y entregar una a 582 mil discapacitados, de acuerdo con un ejercicio actuarial realizado por analistas financieros y del cual **Excelsior** tuvo acceso.

La cifra, que representa 1.12% del Producto Interno Bruto (PIB), se obtuvo a partir de los grupos poblacionales que delineó el presidente electo Andrés Manuel López Obrador en sus promesas de campaña, y de los montos mensuales de cada subsidio, esto es, 1,200 pesos para adultos mayores y discapacitados, 3,600 pesos para jóvenes aprendices y 2,400 pesos a quienes asistan a la universidad.

### ESTRUCTURA

Los datos actuariales señalan que la mayor proporción de estos subsidios se destinarán a la pensión a adultos mayores, con 55.2% del total, seguida de los pagos a los aprendices con 39.9%, luego las becas a universitarios (3.2%) y por último la pensión a discapacitados (1.7 por ciento).

Asimismo, los analistas estiman que el costo de estos cuatro apoyos se incrementará en 3.6% promedio anual en términos reales a lo largo del sexenio y que terminen costando 370 mil 245 millones de pesos, que representarán 1.21% del PIB. La dinámica demográfica será el principal factor de presión de costos.



Se debe cuidar que los nuevos programas no generen efectos no deseados en áreas como la formalidad y la productividad de la economía, tal como ocurre con algunos programas sociales hoy.”

GONZALO HERNÁNDEZ LICONA  
SECRETARIO EJECUTIVO DEL CONEVAL

## GASTO ANUAL DE LOS NUEVOS PROGRAMAS SOCIALES

(Millones de pesos)

	PENSIÓN UNIVERSAL (1,200 PESOS)	SUELDO “NINIS” (3,600 PESOS)	PENSIÓN DISCAPACITADOS (1,200 PESOS)	BECAS UNIVERSITARIOS (2,400 PESOS)	TOTAL MDP	TOTAL DEL PIB
2019	148,009	106,954	4,624	8,640	268,227	1.12%
2020	161,813	110,805	4,857	8,899	286,375	1.14%
2021	176,681	114,650	5,098	9,166	305,595	1.15%
2022	192,652	118,520	5,349	9,441	325,963	1.17%
2023	209,765	122,405	5,609	9,724	347,504	1.19%
2024	228,055	126,294	5,879	10,016	370,245	1.21%

Fuente: Elaborada con datos de un ejercicio actuarial de analistas financieros

## Coneval da recomendaciones

Gonzalo Hernández Licóna, secretario ejecutivo del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), explicó en entrevista con **Excelsior** que son válidos y adecuados los objetivos de los programas descritos para apoyar a grupos prioritarios como jóvenes, adultos mayores y discapacitados a través de un ingre-

so mínimo que les impulse en su desarrollo.

Sin embargo, expresó que a partir de la experiencia del Coneval en monitoreo y evaluación de distintas políticas públicas en México, se deben tener en cuenta diferentes consideraciones para que los programas puedan tener éxito en los objetivos que se plantean.



Gonzalo Hernández Licóna

Foto: Archivo

### NECESARIA, POLÍTICA INTEGRAL

Los programas y subsidios deben insertarse en una lógica que permita:

#### Responder a un Sistema de Protección Social amplio

■ Gonzalo Hernández plantea que los programas propuestos deben responder a la lógica de un gran Sistema de Protección Social y no deben pensarse como piezas aisladas que atiendan grupos poblacionales específicos.

■ Lo anterior con el fin de que “no generen efectos no deseados o incentivos perversos en áreas como la formalidad y la productividad de la economía, tal como ocurre con algunos programas sociales hoy”.

■ Expresó que será importante ver “cómo queda el gran sistema que se propone, por ejemplo en el caso del apoyo a adultos mayores, qué porcentaje va a ser contributivo y qué porcentaje será no contributivo, y cómo se complementan entre sí”.

■ Añadió que el objetivo como país debe ser, más allá de apoyar a grupos prioritarios que son vulnerables, establecer “un acceso efectivo a los derechos sin importar quién eres, tu género, raza o color de piel, si es indígena o no. Se trata de establecer igualdad en el trato, de derechos y de oportunidades, y que aplique a toda la población”.

### SUBSIDIOS SON INSUFICIENTES

Se deben complementar con acciones concretas:

#### Adultos mayores y discapacitados

■ Expresó que duplicar el apoyo a adultos mayores, si bien ayuda a reducir la desigualdad frente a pensiones del régimen formal y acerca los ingresos a las líneas de bienestar, se deben insertar en un sistema nacional de pensiones y de protección social amplio.

■ Para los discapacitados, si bien el subsidio será un piso mínimo para sufragar sus gastos “si no se complementa con rampas de acceso, facilidad de servicios médicos de calidad, o políticas de empleo que los favorezcan, el subsidio quedará incompleto”.

■ También manifestó la necesidad de crear una Red Nacional de Cuidados tanto para adultos mayores como para discapacitados, que cree estancias para que puedan ser atendidos, “pues mucha gente no podrá pagar los servicios que se ofrecen en el mercado privado y porque cada vez más a los familiares se les dificulta el cuidado”.

■ Añadió que “es como si a una mujer dedicada al hogar se le da un salario, pero no ataca factores como la violencia hacia ellas, el acceso al empleo y el empoderamiento. El subsidio económico resultará incompleto”.

#### Definir responsabilidades claras en las Secretarías

■ El secretario ejecutivo del Coneval manifestó que actualmente, la responsabilidad del acceso efectivo a los derechos sociales, como la educación y la salud, se diluye entre organismos del gobierno federal.

■ “No queda claro si el acceso efectivo a la educación de las mujeres es responsabilidad de la SEP o de Inmujeres, o si el acceso a la salud de los indígenas es rol de la Secretaría de Salud o de la Comisión Nacional de Pueblos Indígenas; o si la calidad de la salud y educación que reciben los pobres es de las secretarías respectivas o del programa Prospera”.

■ Hernández propone resolver esta indefinición de responsabilidades por medio “de establecer con claridad que el acceso efectivo a los derechos es objetivo principal de las secretarías grandes (salud, educación) para cualquier grupo poblacional (jóvenes, adultos mayores, indígenas, mujeres, etcétera.), y que organismos como Injuve, Inmujeres, Inapam, Pueblos Indígenas, sirvan como apoyo para tareas específicas”.

#### Apoyo a los jóvenes

■ Gonzalo Hernández comentó que las becas a universitarios y los salarios a aprendices en empresas son dos vertientes adecuadas para brindar salidas a las necesidades de los jóvenes. Sin embargo, no deben pensarse como las únicas salidas para apoyar a este sector.

■ Una idea que también debe explorarse, como alternativa en educación, son las carreras técnicas, en la que los jóvenes puedan aprender habilidades específicas e insertarse al mercado laboral en empresas que requieran esas habilidades, tal como se han aplicado en países como Alemania o Suiza.

■ Expresó que otra opción es el acceso al financiamiento, pues habrá jóvenes que no querrán dedicarse sólo a la educación pero que tienen ideas de innovación que pueden desarrollar, y para ellos ser requiere un mercado de capitales sólido que les brinde apoyo.

■ Manifestó también que si no se resuelve el acceso al empleo de calidad, con acceso a la seguridad social, si no hay chamba para ellos una vez finalizados sus estudios, “nuestro bono demográfico se convertirá en un pagaré demográfico”.

MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS

# Cierran capítulo de energía en TLCAN

**Durante el fin de semana los equipos negociadores concretaron el tema**

DE LA REDACCIÓN  
dinero@gimm.com.mx

El equipo negociador mexicano del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) confirmó que el tema energético está resuelto.

Jesús Seade, designado como jefe negociador por el Presidente electo Andrés Manuel López Obrador, aseguró que el "tema energético ya salió".

Al llegar a la oficina del representante comercial de Estados Unidos, Robert Lighthizer, en Washington, detalló que "en los demás temas estamos avanzando. Ya estamos llegando a las últimas", agregó en referencia a las conversaciones bilaterales que se llevan a cabo desde hace seis semanas, antes de reincorporar al diálogo a la tercera parte del acuerdo que es Canadá.

Al respecto, el secretario de Economía, Ildefonso Guajardo, indicó "yo diría que estamos prácticamente en las últimas horas de esta negociación".



Foto: Notimex

Ildefonso Guajardo, secretario de Economía, y Jesús Seade, jefe negociador designado por el presidente electo.

“El tema grande energético salió. En los demás temas estamos avanzando. Ya estamos en las últimas.”

**JESÚS SEADE**  
JEFE NEGOCIADOR DEL EQUIPO DE TRANSICIÓN

Indicó que los temas pendientes de cerrar antes de que se pueda alcanzar un acuerdo en principio, se resumen a "dos o tres".

"Había un tema completo que era estacionalidad agrícola y que sigue siendo parte

del paquete de soluciones que se están buscando", apuntó.

Cuestionado sobre los otros pendientes, comentó que son varios, pero sin precisar. "En todo hay cosas que se están discutiendo y nada está acordado hasta que todo esté

acordado, esa es una filosofía muy sabia", externó.

Aunque la semana pasada Guajardo anticipó que sería cuestión de horas alcanzar un acuerdo y este domingo repitió su optimista pronóstico, evitó precisar plazos cuando fue cuestionado sobre la posibilidad de tener un anuncio el día de hoy.

"No. No, para eso estamos aquí, para hacer nuestro mejor esfuerzo. Recordemos siempre que necesitamos mínimo una semana para trabajar también con Canadá. Procuremos terminar lo antes posible", mencionó.

Canadá debe dar su aprobación en capítulos como la regla de origen automotriz, propiedad intelectual y de manipulación monetaria y otros, aseguró Guajardo.

— Con información de Reuters y Notimex



Armando Ortega, presidente de la Cámara de Comercio de Canadá.

Foto: Especial

**ASEGURA ARMANDO ORTEGA**

## “No apoyaremos acuerdos bilaterales por separado”

La renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) es atípica, ya que a diferencia de hace 24 años, ahora no comparte el objetivo de los tres países de incrementar la integración y la competitividad, sino que están primero los intereses particulares y políticos de Estados Unidos, lamentó Armando Ortega, el presidente de la Cámara de Comercio de Canadá en México (Cancham).

El representante de la comunidad empresarial, dijo que bajo esta premisa es que los canadienses no aceptarán acuerdos bilaterales por separado, sino un pacto global para Norteamérica.

"Estamos convencidos que el único futuro por el que vale la pena luchar es por un acuerdo trilateral que se traduzca en fortalecer a la

región; por lo tanto no apoyamos de ninguna manera un resultado que pudiera traducirse en dos acuerdos bilaterales", dijo en entrevista con **Excélsior**.

La delegación de Canadá lleva cinco semanas consecutivas fuera de las conversaciones del TLCAN que realizan México y Estados Unidos, si bien es común que se realicen ajustes bilaterales, Ortega aseguró que si fracasan estos cabildos los canadienses no podrán sumarse a las mesas de discusión, lo que complicaría tener un acuerdo cerrado, o en principio.

La Cancham representa a más de 300 empresas canadienses de todos los sectores, instaladas en México, desde multinacionales hasta negocios en pequeño.

— Lindsay H. Esquivel

### Respeto a soberanía

El próximo secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard, afirmó que el acuerdo debe tener esta prioridad

MÁS INFORMACIÓN (NACIONAL) PÁGINA 4

Gracias al apoyo de las **empresas** y de la **sociedad** estamos reconstruyendo las comunidades afectadas por los sismos.

**¡Queremos seguir contando contigo!**

Conoce más en:  
**fideicomisofuerzamexico.mx**

**FIDEICOMISO FUERZA MÉXICO**  
Iniciativa del sector privado

El Instituto de Investigaciones Dr. José María Luis Mora invita a la

# JORNADA CULTURAL 1968

año de contrastes en México y América Latina

## REMATE DE LIBROS

Instituciones invitadas ColMich y ColMex  
Venta de productos orgánicos/artesanales.

Jueves 30 de agosto de 2018	Viernes 31 de agosto de 2018
<p><b>10:00 Auditorio Instituto Mora</b> Inauguración de la <b>Exposición Fotográfica "A 50 años del 68"</b>, a cargo del Dr. Alberto del Castillo (del 30 de agosto al 30 de septiembre). <b>Conversatorio:</b> "Diálogos compartidos, 1968, movimiento sociales y políticos en México y América Latina" Participan: Dr. Alberto del Castillo, Dr. Gonzalo Varela, Mtro. Jorge Castañeda. Modera: Dr. Héctor Luis Zarauz.</p> <p><b>12:45 Plaza Valentín Gómez Farías</b> <b>Inauguración</b> por Directivos</p> <p><b>16:00 Auditorio Instituto Mora</b> <b>Obra de Teatro:</b> Vida y obra de Dalomismo, de Enrique Ballesté, dirigida por Williams Sayago.</p>	<p><b>10:00 Auditorio Instituto Mora</b> Proyección del <b>Documental:</b> Palabra de Fotógrafo. Testimonios sobre el 68. Presenta: Dra. Juncia Avilés</p> <p><b>12:00 Auditorio Instituto Mora</b> Proyección del <b>Documental:</b> Memoria y representaciones. La fotografía y el movimiento estudiantil de 1968 en México. Presenta: Dra. Sauthi Batalla.</p> <p><b>14:30 Plaza Valentín Gómez Farías</b> <b>Artistas urbanos</b> Eventos gratuitos, abiertos al público general</p>

Plaza Valentín Gómez Farías 12, San Juan Mixcoac, Benito Juárez, Ciudad de México, C.P. 03730.  
**www.mora.edu.mx**

**VENTAS PUBLICIDAD EXCELSIOR**  
anuncios@gimm.com.mx

TEL: **5128-3030**



Veranda  
**CARLOS VELÁZQUEZ**  
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

## Canaero plantea que CNET participe en discusiones clave

En la reunión del jueves pasado, de buena parte del "PIB turístico mexicano" hubo un mensaje disruptivo y corrió a cargo de **Sergio Allard**, presidente de la Cámara Nacional de Aerotransporte (Canaero).

Así como permeó la idea de comunicarse con el nuevo gobierno de forma distinta, **Allard** le puso "limón a la herida" cuando recordó que el Consejo Nacional Empresarial Turístico (CNET) no está en las grandes discusiones que le atañen al sector.

Aunque Concanaco-Servytur, que preside **José Manuel López Campos**, tiene la representación oficial del turismo; **Allard** dijo que el CNET debería estar en los diálogos sobre el Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM), los planes de seguridad y el futuro del Derecho de No Residente (DNR).

Sostuvo que realmente es factible la cancelación de las obras en marcha del NAIM, por lo que es importante seguir defendiendo ese proyecto.

Dado que la conectividad aérea es esencial para que el turismo siga creciendo, **Allard** no sólo planteó cabildear para que el dinero del DNR no se dirija a fondear el Tren Maya, sino que propuso una nueva fórmula de distribución.

Para él, 40% debería seguir usándose en la promoción, 30% ir al Instituto Nacional de Migración (INM) y 30% a la nueva Agencia Federal de Aviación Civil, que no ha podido constituirse por falta de presupuesto.

Después de esto, bromeó **Allard** en la comida, "creo que ya no me invitarán a las reuniones del CNET".

Otra participación dura fue la de **Alejandro Zozaya**, CEO de Apple Leisure Group y vicepresidente del CNET, quien anticipó una caída de 18% en la llegada de turistas estadounidenses a los destinos de sol y playa en México para el invierno, según sus sistemas de reservaciones, y en donde el problema es

la mala imagen sobre la seguridad.

Esto sucede cuando hay estadísticas récord en la emisión de pasaportes en Estados Unidos, dijo, lo que significa que México claramente está perdiendo participación de mercado, situación que está obligando a bajar tarifas en Cancún, Riviera Maya, Los Cabos y Vallarta.

Según su perspectiva, hay una contracción en la demanda por parte de los viajeros estadounidenses de alto poder adquisitivo, que están optando por productos como los cruceros y países como Jamaica y República Dominicana.

### El Consejo Nacional Empresarial Turístico debería estar en el diálogo sobre el nuevo aeropuerto, dijo Sergio Allard.

El episodio de violencia en algunas colonias de Cancún de la semana pasada, donde se encontraron restos de ochos personas asesinadas por el crimen organizado, no debe considerarse como una noticia alarmista de un medio de Milwaukee, ya que fue una de las seis más vistas en las redes a nivel global, sostuvo **Zozaya**.

La reunión del CNET del jueves tuvo una asistencia extraordinaria, incluyendo personajes que no se dejan por mucho como **Alejandro Soberón**, presidente de Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE), y **Enrique Beltranena**, CEO de Volaris.

#### DIVISADERO

Sectur. El equipo que acompañará a **Miguel Torruco Marqués** en la Secretaría de Turismo quedó integrado por los subsecretarios **Humberto Hernández Haddad** y **Simón Levy**; el primero fue cónsul en San Antonio y el segundo, promotor de inversiones en la CDMX.



Perspectivas  
**LUIS ENRIQUE MERCADO**  
luemer@gmail.com  
Twitter: @Jerezano52

## La economía ya se desinfló

Después de cinco años de gasto desbocado financiado con endeudamiento, el gobierno de **Enrique Peña Nieto** metió el freno y redujo drásticamente el gasto público; lo acompañó el Banco de México subiendo las tasas de interés.

Por eso no fue una sorpresa que la economía mexicana perdiera el paso en el segundo trimestre del año (abril-junio).

Si el año pasado, en ese mismo trimestre, la economía creció 0.5%, en el mismo periodo de 2018 decreció 0.2% y en la tasa anual, de 3% de 2017 apenas logró 1.6 por ciento.

Al freno fiscal y monetario se sumaron la incertidumbre sobre el Tratado de Libre Comercio y la certidumbre de que **López Obrador** ganaría las elecciones.

Así que mientras en el mundo se respira un aire de recuperación económica encabezada por el dinamismo de Estados Unidos con un crecimiento de casi 3%, México no sólo es incapaz de superar su tradicional crecimiento de 2% sino que trae una economía desinflada.

Lo peor del caso es que viendo lo que quiere hacer **López Obrador** es posible que veamos crecimientos menores e incluso un decrecimiento que se convierta en recesión.

Existen pocas dudas de que **AMLO** quitará el freno fiscal; más aún, existe el temor de que entremos a un periodo de gasto expansionista que tendrá que ser financiado con deuda porque los ahorros no serán suficientes para financiarlo, y aumentar el déficit en las finanzas públicas será pésima señal que los mercados castigarían encareciendo el crédito hacia México.

Desde hace 36 años, la política económica ha sido manejada por los Dream Team que se formaron en Yale, Harvard, MIT, Chicago y es un misterio si esos economistas mexicanos no entraron a alguna clase o la reprobaban porque han sido incapaces de lograr que la economía mexicana crezca

más de 2% promedio anual. Ése ha sido el crecimiento de México. Raquítico sin duda.

Pero tampoco despiertan confianza los anuncios de gasto en subsidios o en proyectos que como el Tren Maya no son rentables.

Ningún gobierno en los últimos 36 años ha sido capaz de hacer las reformas que le den productividad a la economía, que desregulen los mercados, que desalienten los monopolios y oligopolios y que atraigan y fomenten una mayor inversión.

### Al freno fiscal y monetario se sumaron la incertidumbre por el Tratado de Libre Comercio de América del Norte y la certeza del triunfo de AMLO.

Es verdad que se han hecho cambios sustanciales, reformas importantes, pero sólo han evitado las crisis recurrentes; han aumentado la competitividad de la economía e, incluso, han hecho crecer el ingreso promedio de los mexicanos.

Pero no han alcanzado para que el crecimiento se dinamice. Que se crezca cuando menos 4 o 5% anual. No es como para presumir que durante 40 años el crecimiento haya sido de 2% promedio anual.

Por eso la pobreza no se reduce y por eso el bienestar de la mayoría de la población parece estancado y, por eso, buena parte del enojo social.

Los mexicanos votaron por un cambio, pero la verdad es que ese cambio, en materia económica al menos, no parece que vaya a hacer las cosas mejor que los tecnócratas.

Hasta el próximo lunes y, mientras, no deje de seguir mi página de FB, Perspectivas de **Luis Enrique Mercado**.

# Invierte en tu Futuro Habla Inglés

Sólo en



¡hablas o hablas!

5803-5000  
www.quicklearning.com

Inscríbete





Brifeando  
**ARMANDO VILLASEÑOR**  
adnarvica@gmail.com

## Grandes anunciantes buscan nuevas alternativas en relaciones públicas

**D**urante las últimas semanas, importantes anunciantes contrataron una nueva agencia de relaciones públicas. Hoy nos referiremos a Walmart, que asigna sus estrategias de comunicación en esa área a Cuadrante. Por su parte, Jeffrey Group conquista las cuentas de Samsung y de PepsiCo México. En un comunicado emitido hace sólo unos días por Jeffrey Group México, informó que fueron seleccionados para manejar la comunicación corporativa, de marca y relaciones públicas de PepsiCo México, consorcio con más de 110 años de presencia en el mercado en nuestro país.

Al respecto, **Alina Hernández**, directora de Asuntos Corporativos de PepsiCo México, afirmó: "México es la mayor operación de PepsiCo en Latinoamérica y la segunda más grande en el mundo, por lo que tenemos una gran responsabilidad no sólo frente al negocio, sino también frente al corazón de nuestra empresa: Los consumidores. En el futuro inmediato nuestras cuatro prioridades estratégicas están enfocadas en innovación y consolidación de marca, infraestructura, agricultura y comunidad. Las credenciales de Jeffrey Group México, sus modelos y metodologías de trabajo, talento y experiencia nos llevaron a elegirlos como socios en esta labor de construcción de marca y cumplimiento de la misión que enfrentamos día a día".

Por su parte, **Mauricio Gutiérrez**, managing director de Jeffrey Group México, señaló: "Es un privilegio actuar como los guardianes de la comunicación y la reputación de una empresa global líder con fuertes raíces en México que, a lo largo de muchos años, ha demostrado un sólido compromiso con el desarrollo económico y social de nuestro país".

■ **IMPORTANTE CONQUISTA:** Por su parte, Cuadrante, la agencia a la que Walmart asignó sus estrategias de comunicación de relaciones públicas inició su relación con este importante cliente compartiendo la aleccionadora historia de **Carmen Kingston**, originaria de Torreón, quien emigró a Estados Unidos, y su ejemplar trayectoria de 22 años y cuáles fueron los retos a los que se enfrentó para convertirse en vicepresidente de Operaciones de Sam's Club México.

En el sitio de multipress.com.mx encontrará detalles de esta profesional comprometida y auténtica impulsora del cambio y de talento. Éstas son algunas de las características que definen a la mujer que rigió sus decisiones tomando siempre en cuenta dos ejes principales: La familia y el alcance a sus objetivos.

Hoy, como líder de Sam's Club México, siente la responsabilidad de asegurar que todo el equipo que tiene a su cargo, alrededor de 25 mil asociados en 163 clubes de precio, esté alineado con los objetivos de la empresa, siempre pensando en cómo construir un negocio para el mañana de manera sostenible.

■ **POR OTRA PARTE:** Se informó que Bodega Aurrera, formato de negocio de Walmart de México y Centroamérica, recibió la declaratoria

de Marca Famosa por parte del IMPI, debido al reconocimiento y aceptación de la marca entre los consumidores, así como por su permanencia en el mercado mexicano. En el portal de multipress.com.mx encontrará detalles del evento.

■ **CONSOLIDACIÓN:** Grupo IMU (Imágenes y Muebles Urbanos), especializado en la comercialización de espacios publicitarios en mobiliario urbano, finaliza el primer semestre de 2018 como líder en la industria de publicidad exterior. La empresa cuenta con más de 15 mil caras publicitarias en las principales ciudades de México, entre las que se incluyen Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Durante este periodo, Grupo IMU fortaleció su presencia a través de sus tres áreas de negocio: Vía pública, aeropuertos y centros comerciales.

**Gerardo Cándano**, director general de Grupo IMU, manifestó: "Estamos muy orgullosos del crecimiento que Grupo IMU ha presentado durante los primeros seis meses del año; este trabajo es resultado de la confianza que nos brindan nuestros clientes, con quienes a lo largo del tiempo hemos afianzado lazos y esfuerzos para ofrecer los mejores resultados a sus marcas, por lo que la empresa se compromete día a día en proporcionar un excelente servicio en las principales plazas de la República Mexicana, implementando innovaciones tecnológicas que benefician tanto a nuestros clientes como al público al que impactamos".

Finalmente, cabe señalar que a la par, como parte de sus actividades de responsabilidad social empresarial, al cierre del primer semestre de 2018, Grupo IMU cuenta con 30 estaciones de carga eléctrica o EV estaciones y 417 columnas contenedoras de pilas de desecho, a través de las cuales se han recolectado más de 800 toneladas de este desecho.

■ **HACEN NOTICIA:** **Enrique Perez yera**, el nuevo director general de Microsoft México, reafirma el compromiso de la compañía con los mexicanos y explica que a lo largo de sus 32 años en México, con 156 mil 860 empleos relacionados con su tecnología, más de 8,000 pymes y 3,325 startups apoyadas con sus iniciativas, Microsoft reafirma su compromiso de empoderar a los mexicanos y a las empresas del país, a través de sus soluciones tecnológicas necesarias para consolidar su transformación digital.

Ejemplos de la transformación en la vida de las personas a través de la Inteligencia Artificial, son los casos de **Emma** y **Arthur**, quienes han cambiado su realidad de vivir con la enfermedad de Parkinson y Trastorno del Espectro Autista, respectivamente.

"Esto no para aquí, todos los días encontramos inspiración en nuevos retos y problemáticas en el país, lo que nos hace más creativos para aportar, desde nuestra trinchera de innovación, a las soluciones de estos", concluyó **Perez yera**.

■ **PENDIENTE:** La próxima semana nos referiremos al caso de la Central de Comunicación, proyecto implementado durante la administración del presidente **Echeverría** y del cual nos tendrá detalles "La Araña Iraquí".

## ECONOMISTAS

POR JESÚS ALBERTO CANO VÉLEZ\*

### El gobierno federal está en preparación para el arribo de los nuevos

*El cambio de guardia incluye lo relacionado con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, cuya renegociación pronto la manejará el equipo del próximo Presidente.*

**S**e está armando el cambio de guardia en el gobierno federal con las preparaciones para que arriben las autoridades entrantes a concluir las labores que se tenían que efectuar, a la vez de recibir a los próximos encargados de la entidad y a disponerlos para que asuman sus nuevas responsabilidades.

Entre los aspectos para el cambio de guardia está lo relacionado con el Tratado de Libre Comercio trilateral de Norteamérica, que pronto lo manejará el grupo mexicano que relevará a los actuales, y el de Estados Unidos y de Canadá, que son los países con quienes se trabajan las metas a lograr.

Las tareas conjuntas con Canadá y Estados Unidos requirieron mucha labor de coordinación porque no siempre ven las cosas de la misma manera. Al fin, son países diferentes. Cada uno con sus propias metas. Luego, también es importante preparar los trabajos con el grupo mexicano que sustituirá. Para los mexicanos iniciales ha implicado la llegada del grupo de **Andrés Manuel López Obrador**, el gran triunfador de las elecciones pasadas, donde recibió 53 por ciento de las votaciones, cosa que generó muchos agradecimientos entre los congéneres.

A pesar de que no hay garantía de que en agosto quede cerrado el TLCAN, para llegar a él se requirieron varios días de negociación ardua entre los países que lo componen. El país más difícil es EU, porque Canadá y México congeniaron con facilidad. Pero en esta ocasión se separaron en su proceso de negociación interna por lo que se complicaron las cosas un poco.

No obstante, México prevé avances con Estados Unidos para relanzar el TLCAN 2.0. Esa parte de la complicada negociación le tocó al secretario de Economía, **Ildefonso Guajardo Villarreal**, pero aún así estima una semana para que concluya.

Por otra parte, seguirá el tema de los soldados porque la policía federal no está lista, y el Ejército y la armada, que los han estado ayudando, todavía son necesarios.

¿Que la inversión privada es fundamental para el desarrollo del país? Ése es el encuentro con una premisa que a base de golpes y errores mucho ha costado a los

mexicanos.

El equipo económico de **López Obrador** ha actuado de manera cuidadosa en función de muchos de los temas de la agenda. Antes, el candidato ganador fue claro con respecto a dos principios básicos para una buena política económica: la independencia del banco central y el equilibrio entre el ingreso y el gasto público.

Hay comprensión sobre temas fundamentales, en especial, sobre la participación del sector privado en el desarrollo de la infraestructura, así como coincidencia o sentimiento de responsabilidad de los límites del presupuesto para cumplir los compromisos de campaña.

**Hay comprensión en especial sobre la participación del sector privado en el desarrollo de la infraestructura, así como de los límites del presupuesto para cumplir los compromisos de campaña.**

Quizá el área que impone más sus tiempos, reglas e inercias está en la economía. Allí no hay mucho margen de maniobra, su buen manejo no da mucho espacio a la discrecionalidad o a las ambigüedades políticas.

Lograr la estabilidad macroeconómica ahora se da por hecho, pero fue un largo recorrido. Aunque muchos connacionales no vivieron o ya olvidaron el castigo de una inflación desbordada, con altísimas tasas de interés o por el deterioro dramático del ahorro; todo funcionario involucrado en los temas económicos reconoce la necesidad de no comprometer la estabilidad.

El gobierno que entra tiene como respaldo la fuerza de un resultado que le da legitimidad y acompañamiento, por mayoría legislativa. Pero a mayor poder, mayor responsabilidad.

\*Economista

Twitter: @acanovelez

## CAMBIOS

### Sector marítimo dará diagnóstico a nuevo gobierno

El sector marítimo de país realiza un diagnóstico sobre el estado actual de los puertos y lo que se tendría que hacer para potenciar su desarrollo y llegar así a una cuarta transformación en la materia, informó el presidente del Consejo Marítimo Portuario (Comport), **Fernando Ramos Casas**.

En el Congreso Anual de la Asociación Mexicana de Agentes Navieros (Amanac), reiteró que el sector necesita un "empuje" y que por ello dicho análisis será entregado a la próxima administración federal con el objetivo de hacer más eficiente la operación aduanera y evitar discrecionalidad.

—Notimex



Foto: Freepik

## OBJETIVO, FORTALECER A PEMEX

# Revisarán los contratos estratégicos

Se harán cambios de raíz, dijo **Fluvio Ruiz**, exconsejero de la petrolera

**NAYELI GONZÁLEZ**  
nayeli.gonzalez@gimm.com.mx

La nueva administración de Petróleos Mexicanos (Pemex) revisará los contratos otorgados a proveedores de bienes y servicios, principalmente los estratégicos.

En entrevista, **Fluvio Ruiz**, exconsejero profesional de la empresa, dijo que, además habrá una serie de acciones y cambios a la Ley para fortalecer a la petrolera como el principal operador, y no sólo como un competidor más.

"La implementación de la reforma (energética) terminó siendo otra reforma que privilegió la generación de competencia a Pemex, antes que el fortalecimiento de Pemex como operador nacional."

Ante las constantes acusaciones sobre la discrecionalidad con la que se han

entregado algunos contratos, como los que involucran a la firma Odebrecht y al ex director de Pemex, **Emilio Lozoya**, consideró necesario hacer revisiones que descarten cualquier daño, y que se demuestre su propósito, viabilidad y conveniencia para la petrolera.

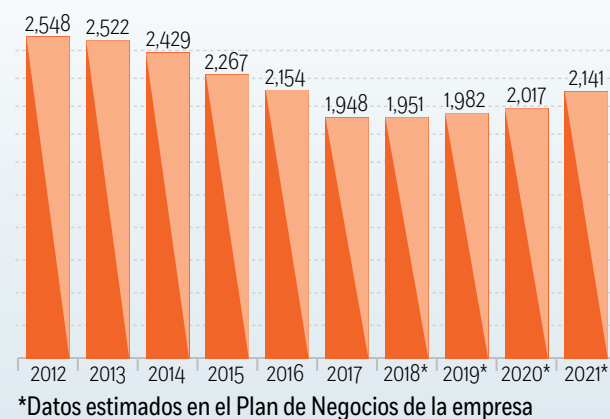
Sostuvo que el gobierno federal entrante busca un cambio de raíz, lo cual deberá verse reflejado en todas las áreas, por ello, una de las premisas será la de "revisar ciertos contratos que se consideren estratégicos y relevantes".

### RACIONALIDAD

Para **Fluvio Ruiz**, que ha sido considerado como el próximo director de Pemex Exploración y Producción (PEP), para alcanzar la meta de 2.5 millones de barriles por día hacia

### PRODUCCIÓN DE CRUDO

(Miles de barriles por día)



\*Datos estimados en el Plan de Negocios de la empresa

Fuente: Pemex

2024, como lo ha mencionado el presidente electo, **Andrés Manuel López Obrador**, no sólo es necesario más inversión, sino también migrar de las técnicas convencionales a un mayor uso de tecnologías de punta.

Dijo que la empresa deberá hacer "una explotación racional" de los hidrocarburos

y dar prioridad a los trabajos de exploración para la incorporación de reservas, que en el mediano plazo le permita aumentar sus niveles de producción.

Sin embargo, esto deberá tomar en cuenta la realidad geológica de México, pues aun cuando se tiene un importante potencial para

nuevos descubrimientos, son trabajos que requieren un tiempo de maduración, por lo que pasar de 1.8 a 2.5 millones de barriles producidos por día, podría no tener una fecha específica.

Actualmente, la producción de crudo de Pemex alcanzó apenas un millón 875 mil barriles por día, como consecuencia del agotamiento de los yacimientos, principalmente el de Cantarell, pues en años anteriores "se hacía cualquier cosa con tal de que creciera la producción en el corto plazo, pasará lo que pasará, con la recuperación total final", fomentando con ello un agotamiento acelerado de las reservas petroleras.

"Ahora no, yo estoy convencido de que con la voluntad de la nueva administración y el trabajo de la CNH, lo que se va a propiciar es recuperar la mayor cantidad posible de volumen y hacer una explotación racional

de los yacimientos", comentó.

Para ello, es necesario que en los siguientes años, se haga un gran esfuerzo para reducir costos y utilizar técnicas de recuperación mejorada y adquirir capacidades propias en el desarrollo de campos en aguas profundas del Golfo.

### LICITACIONES

Para el exconsejero, las licitaciones internacionales de contratos de exploración y explotación deben "suspenderse indefinidamente", no así los farmouts de Pemex, aunque considera que debe hacerse una serie de cambios, a fin de que sea la empresa quien escoja a sus socios y no la CNH.

Asegura que esto le permitirá buscar nuevos mercados y no sólo enfocarse en México, es decir, alcanzar la internacionalización.

"Yo imagino un Pemex como cualquier petrolera, teniendo producción dentro y también fuera, para satisfacer la producción nacional", tal y como ya lo hacen empresas que inyectan recursos a la petrolera mexicana.

El largo plazo  
**ÉDGAR AMADOR**  
dinero@gimm.com.mx

## La extraordinaria normalidad regresa

*La dicotomía entre inflación y desempleo no se ha materializado, y la acción de la política monetaria ha sido efectiva, pero en las escuelas de economía se sigue privilegiando la enseñanza de la llamada síntesis neoclásica y se sigue abjurando del enfoque nekeynesiano.*

**A** los economistas les enseñan una hipótesis que en las últimas dos o tres décadas ha resultado ser una mentira: al bajar el desempleo repunta la inflación, por lo que la política monetaria a veces es una ilusión. Al inyectar liquidez en la economía los precios subirán, y el efecto expansionista del banco central acabará en pura inflación, sin efectos sobre el empleo y el producto. Pero el desempleo está en niveles mínimos históricos, y la inflación no repunta, y la expansión monetaria ha producido una expansión económica notable. ¿Hasta cuándo?

El párrafo anterior significa que en las últimas décadas, la famosa Curva de Phillips no ha servido más que para pasar exámenes en la escuela. La dicotomía entre inflación y desempleo no se ha materializado, y la acción de la política monetaria ha sido efectiva. A pesar de lo anterior en las escuelas de economía se sigue privilegiando la enseñanza de la llamada síntesis neoclásica y se sigue abjurando del enfoque nekeynesiano. Es como si nos enseñaran aún el modelo de Ptolomeo en nuestras clases de ciencias naturales.

Los últimos dos años han sido, no obstante, una prueba al límite de esta excepcionalidad económica, y los últimos datos muestran que quizá estemos en la franja en que lo extraordinario

deje de ser normal. La tasa de desempleo en un conjunto importante de países se encuentra en niveles extremadamente bajos: en Estados Unidos, por ejemplo, está en 3.9%, en Alemania se ubica en 3.5% y en el Reino Unido en 4 por ciento.

**La tasa de desempleo, en un conjunto importante de países, se encuentra en niveles extremadamente bajos: en Estados Unidos, por ejemplo, está en 3.9%; en Alemania se ubica en 3.5% y en el Reino Unido, en 4 por ciento.**

Tales niveles de desempleo se habrían asociado hace poco más de treinta años a tasas de inflación intolerables para los bancos centrales, y las tasas de interés asociadas con dichos niveles de desempleo serían de entre 5.5-7% en los Estados Unidos por ejemplo, comparado con la tasa de 1.75% en vigor. Es decir, la inoperancia de la Curva de Phillips le ha regalado a los Estados Unidos unas cuatrocientas centésimas de costo financiero, que medido en pesos y centavos es una inyección

enorme de financiamiento a la economía que contribuyó a que la gran recesión económica de 2008-2009 sea casi un recuerdo en términos de nivel del producto una década después (pero no en términos de equidad económica).

Pero los últimos meses han presenciado el regreso de un temido fantasma que poco a poco parece estar asomando las narices: la inflación. En Estados Unidos está en el límite del dos por ciento establecido por la Fed como el umbral tolerado, situándose en 1.9 por ciento. Otras economías, como la mexicana, tienen ya niveles de inflación tercios y con dificultades para someterlos dentro de las franjas toleradas.

Este atisbo de inflación parece entonces confirmar una hipótesis bastante extendida entre los economistas en décadas recientes. La razón por la cual la sacrosanta ley de la Curva de Phillips ha sido incumplida en años recientes es por la enorme oferta de bienes y servicios baratos provenientes de China. Hay un dato demoledor que ilustra este efecto: el acero producido por China los últimos veinte años supera con mucho al producido por Inglaterra en toda su historia: el gigantesco crecimiento chino y la vasta capacidad instalada que lo ha acompañado han tenido un efecto deflacionista en el resto del mundo al producir una plétora de mercancías que han vendido por el mundo a precios deprimidos, provocando una reducción dramática en la inflación.

Si el exceso de capacidad y de oferta chinas son lo que ha anclado a la inflación en las últimas décadas y han permitido la convivencia de bajas tasas de inflación con bajo desempleo entonces el poner cuotas y aranceles a las importaciones de ese país hacia Estados Unidos, probablemente, provoque un repunte en la inflación por encima del dos por ciento tolerado por la Fed y despierte de nuevo los miedos a una espiral de precios, que han estado dormidos y ausentes en las últimas décadas.

En economía los milagros no existen. Y si hemos disfrutado bajas inflaciones en la mayoría de las economías del mundo durante los últimos treinta años ha sido por la vasta oferta china y al libre comercio. Si se levantan muros arancelarios y regresan las cuotas entonces que no nos sorprenda que viejos trucos inservibles, como la Curva de Phillips, regresen por sus fueros.

### SECTOR PRIVADO

## Piden reingeniería para gasto público

**Es momento de revisar los programas regresivos, considera el CEESP**

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

El proyecto de presupuesto económico para 2019 tiene que cumplir con el requisito de ser realista, objetivo y transparente, recomendó el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP).

El organismo recordó que en las próximas semanas se darán a conocer los Criterios Generales de Política Económica para 2019, momento idóneo para que las nuevas autoridades hacendarias lleven a cabo la profunda reingeniería del gasto público que tanto se ha pedido en los últimos años.

Entre los temas a reestructurar están los programas regresivos; eliminar la discrecionalidad con que se asignan los recursos; evaluar los proyectos de inversión que determinen su rentabilidad económica y social y evitar que la asignación de recursos se relacione con compromisos políticos.

Además, consideró fundamental determinar el espacio fiscal que tendrá la nueva administración para cumplir con sus objetivos, es decir, la cantidad de recursos que podría tener disponible adicional al gasto que ya está comprometido.

Y es que las propuestas del nuevo gobierno contemplan programas que requerirán importantes recursos

adicionales, que según algunos cálculos podrían superar cinco puntos del PIB.

La estrategia anunciada por el gobierno entrante es que los recursos extra se obtendrán de las medidas de austeridad burocrática, además de la baja en el dinero que se destina a las entidades y principalmente por el combate a la corrupción, lo que generaría un ahorro de 500 mil millones de pesos.

El CEESP insistió en que esto podría ser insuficiente para financiar los programas propuestos, además de que, en materia de ingresos, se anunció que se mantendrá el compromiso de las autoridades de no incrementar las tasas impositivas ni crear nuevos impuestos.

# 500

MIL MILLONES

de pesos prevé ahorrar el próximo gobierno con su estrategia



Es preferible no cumplir con algunas de las promesas que endeudar más al país para lograrlo.”

**CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO**

# UN HOTEL TAN INCREÍBLE COMO LA CIUDAD QUE LO RODEA

**Camino Real Puebla** te recibe con las puertas abiertas,  
ven a descubrir los nuevos detalles que le hemos puesto  
para que disfrutes aún más tu estada.

Reservaciones en: (222) 303 1800 o  
caminoreal.com

  
**CAMINO REAL**  
PUEBLA ANGELOPOIS  
LA VIDA DESDE OTRO ÁNGULO

## CIFRAS AL PRIMER SEMESTRE

# Precio del crudo impacta el gasto

Un mayor costo del petróleo implica mayores costos de producción para las empresas productivas del Estado

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

El incremento del precio del petróleo a nivel internacional ha registrado durante el último año un impacto negativo a las finanzas públicas, no sólo porque se incrementa el porcentaje del subsidio que el gobierno federal aplica sobre el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de combustibles automotrices; sino también porque un mayor costo del petróleo implica mayores costos de producción en las empresas productivas del Estado.

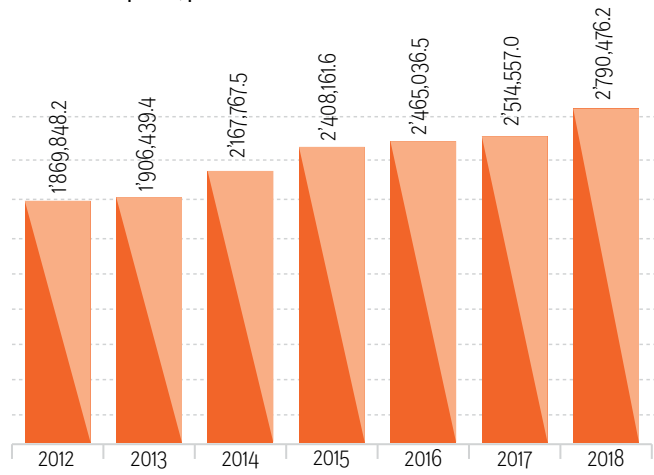
En las estadísticas disponibles de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público se observa una tendencia creciente en el gasto público, a pesar de las medidas de austeridad que ha impuesto el gobierno federal y ello, de acuerdo con la dependencia que encabeza José Antonio González Anaya, se explica por el aumento en el precio del petróleo.

Es así que al cierre del primer semestre de este año, el gasto público alcanzó un saldo de 2 billones 790 mil millones de pesos, cifra que representa un incremento de al menos 155 mil 597 millones de pesos respecto a lo que se tenía programado gastar para los primeros seis meses del año en curso.

Si este gasto se compara con lo ejercido durante el mismo periodo del año anterior, se observa un incremento de 4.9%, a pesar de las medidas de austeridad y del recorte en inversión pública que ha hecho el gobierno federal.

## GASTO PÚBLICO

(Millones de pesos, primer semestre de cada año)



Fuente: Secretaría de Hacienda

**73 DÓLARES**  
por barril es el precio del crudo previsto para lo que resta del año y 2019

de energía, ya que se prevé que el precio del petróleo siga en ascenso.

De acuerdo con Gabriela Siller, directora de Análisis Económico y Financiero de Banco Base, sólo en la última semana el precio de las principales mezclas de petróleo registró un incremento debido a las presiones que registra por una menor oferta de parte de los países Irán y Libia.

“El precio de las principales mezclas de crudo cerró la semana con ganancias, llevando al WTI a finalizar la semana cotizando en 68.55 dólares por barril, lo cual equivale a un aumento de 4.02% en su precio; mientras que el precio del Brent mostró un incremento de 5.19%, cerrando en 75.56 dólares por barril”.

En esta misma línea, la compañía de servicios financieros Barclays modificó al alza sus estimaciones para el precio del petróleo para 2018 y 2019, ubicándonos por arriba de los 73 dólares por barril.

## DETALLE DEL GASTO

El incremento en el gasto, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda, se explica por “un mayor gasto de la Comisión Federal de Electricidad, respecto al originalmente previsto, provocado por los mayores precios de los combustibles utilizados para la generación de electricidad, así como a otros gastos asociados a ingresos excedentes del gobierno federal”.

De ahí que analistas de macroeconomía coinciden en que el gasto seguirá en aumento durante la segunda mitad del año asociado al precio de producción

## SECRETARÍA DE HACIENDA

# El ahorro para el retiro alcanza monto histórico

Llegó a 3 billones 368.1 mil millones de pesos en junio

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

Durante la presente administración el saldo de los recursos acumulados en el Sistema de Ahorro para el Retiro y que es administrado por las afores aumentó 76.9%, informó Alejandro Rodríguez Cortés, vocero de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

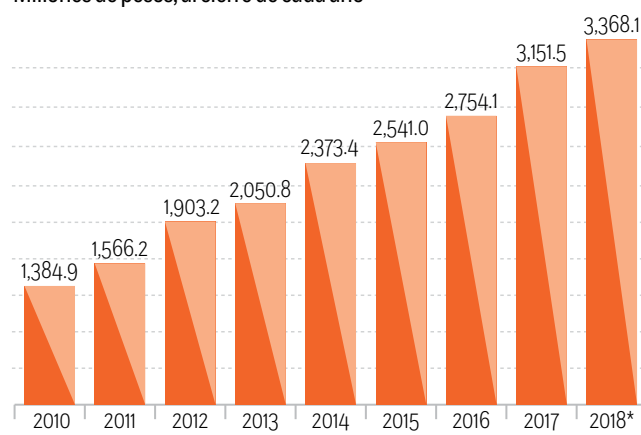
En su informe semanal, precisó que el ahorro de los trabajadores en las cuentas de afore pasó de 1 billón 903.2 mil millones de pesos en 2012 a 3 billones 368.1 mil millones de pesos al cierre de julio de este año.

“Los recursos administrados por el Sistema de Ahorro para el Retiro ascendieron a 3 billones 360 mil millones de pesos, al cierre de julio pasado, lo que representa un monto histórico equivalente al 15% del Producto Interno Bruto”.

Lo anterior, dijo, implica un incremento de casi 1 billón 500 mil millones de pesos, de los cuales 705 mil millones de pesos corresponden a rendimientos netos de comisiones generados por las afores, y el resto pertenecen a las aportaciones realizadas

## RECURSOS ADMINISTRADOS POR EL SAR

Millones de pesos, al cierre de cada año



\*A julio

Fuente: Consar

por patrones, trabajadores y gobierno.

Hay que recordar que las aportaciones que se hacen a las cuentas de afore son el equivalente a 6.5% del sueldo de los trabajadores y de esa cifra los patrones aportan 5 puntos, el trabajador 1.25, y el gobierno 0.25.

Estas contribuciones son bimestrales y el dinero, no sólo se acumula en la cuenta de ahorro de cada trabajador, sino que las afores se encargan de invertirlo en diferentes sectores e instrumentos financieros con la finalidad de que

los recursos acumulados generen rendimientos para los trabajadores.

Al respecto, el vocero de la Secretaría de Hacienda destacó que, a lo largo de 21 años, el sistema de pensiones generó rendimientos por 1 billón 53 mil millones de pesos y aportaciones tripartitas por 1 billón 83 mil millones de pesos.

Además, Rodríguez Cortés señaló que durante el sexenio el régimen de inversión se ha flexibilizado dando como resultado portafolios de inversión más diversificados.

## INVERSIÓN

Al cierre de junio de 2018, las afores han invertido 1 billón 200 mil millones de pesos en actividades productivas.



# Deloitte.

ESTE ES EL NIVEL DE COMPETITIVIDAD DE MÉXICO

SEGÚN EL IMD BUSINESS SCHOOL

Nuestro país bajó tres lugares en el Índice Mundial de Competitividad que elabora el instituto debido, entre otras cuestiones, al deterioro en la facilidad para hacer negocios y en la eficiencia gubernamental.

La competitividad es, hoy, un factor determinante para demostrar el crecimiento y desarrollo de un país. Un indicador que nos permite conocer la manera en la que una nación se está desempeñando en diversas áreas, como la educación, tecnología, salud, instituciones, infraestructura, etcétera.

En la actualidad, existen diversos organismos, tanto internacionales como nacionales, que se encargan de medir el nivel de competitividad de los diferentes países, tomando como base datos duros (como las tasas de empleo, inflación, inversión) o de percepción (como seguridad, corrupción, transparencia).

Los principales rankings de competitividad, a nivel global, son los elaborados por el Foro Económico Mundial (WEF), por el Instituto Internacional para el Desarrollo Gerencial (IMD) y por el Banco Mundial; a nivel nacional, destacan los que hacen el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) y el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

A finales de mayo pasado, el IMD Business School dio a conocer la más reciente edición de su Índice Mundial de Competitividad, en el cual, nuestro país registró un nivel de competitividad similar al que tenía en 1997.

México ocupó la posición número 51 de 63 países evaluados, un lugar que representa una caída de tres posiciones respecto al año anterior, y el lugar más bajo en el que ha estado desde 1997, año en el que se le incluyó en el ranking.

El descenso que México experimentó este año se explica por diversas razones. Según la IMD Business School, es el resultado del deterioro que nuestro país experimentó en su desempeño económico, eficiencia gubernamental y en la facilidad para hacer negocios.

De manera más específica, las áreas en las que México fue peor evaluado son comercio internacional, legislación comercial, marco institucional, contexto social, infraestructura básica y tecnológica, salud y medio ambiente, y educación.

El panorama no es muy alentador, sin embargo, y tomando en consideración todos estos elementos, ¿existe alguna forma en la que México pueda mejorar su competitividad? Según la IMD Business School, sí.

La institución señala que, para lograrlo, los principales desafíos que tiene nuestro país son trabajar en mejorar la relación con los Estados Unidos y darle continuidad a la implementación de las reformas estructurales de educación y energía.

De igual forma, plantea la necesidad de promover un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3% o 4%, mediante el crecimiento del mercado interno, e incentivar una mayor inversión pública en infraestructura y en vivienda.

Esto puede lograrse a través de las distintas fortalezas con las que México cuenta, y que son destacadas por el IMD Business School, como las horas de trabajo, el costo de vida, la tasa de desempleo entre jóvenes y la presencia de grandes corporaciones.

**1. ¿Qué son y cómo se construyen los indicadores de competitividad?\***, México Competitivo, www.gob.mx

## LOS PAÍSES MÁS COMPETITIVOS

Este año, no hubo cambios respecto a cuáles son las cinco economías más competitivas del mundo, no obstante, sí se presentaron modificaciones con respecto a la posición que éstas ocupan. Estados Unidos, por ejemplo, regresó al primer lugar del Índice, escalando tres posiciones.

En contraste, Hong Kong descendió un lugar, quedando en la segunda posición del Índice Mundial de Competitividad 2018 del IMD Business School, seguido de Singapur, Holanda y Suiza.

El regreso de los Estados Unidos a la cima se explica, según el instituto, por el impulso que registró gracias a su desempeño económico e infraestructura, mientras que otros países, como Hong Kong, optaron por un enfoque diferente, apostándole a su eficiencia gubernamental y comercial.

## EL RANKING, UN REFERENTE GLOBAL DE COMPETITIVIDAD

El Índice Mundial de Competitividad se publica cada año, desde 1989, por el Centro de Competitividad Mundial del IMD, un grupo de investigación dentro del Instituto Internacional para el Desarrollo Gerencial (IMD), ubicado en Suiza.

El ranking, que se ha convertido en un referente global en materia de competitividad, mide a ésta en términos de las habilidades que tienen las naciones para crear y mantener un clima que permita competir a las empresas establecidas en su territorio.

La posición de los diversos países que conforman el listado es otorgada con base en el análisis que el centro hace a través de diversos factores y variables, entre los que destacan el desempeño económico, la eficiencia gubernamental, la facilidad para hacer negocios y la infraestructura.

El análisis toma en cuenta datos duros de los países evaluados, como estadísticas nacionales de empleo y comercio, así como datos de percepción, conformados por una encuesta de opinión ejecutiva, en la que se mide la opinión empresarial sobre diversos temas como la corrupción, preocupaciones ambientales y calidad de vida, entre otras.

**INFORME DE LA CEPAL**

# CAMBIAR EL RUMBO: MAYOR INVERSIÓN Y POTENCIAR SALARIOS

POR RODRIGO VILLEGAS\*

El pasado jueves, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) presentó, de la mano de Alicia Bárcena, su "Estudio Económico para América Latina y el Caribe 2018". En él, además de evaluar las perspectivas económicas para Latinoamérica durante el corto plazo, abordó un tema fundamental para la futura administración de Andrés Manuel López Obrador: el del papel de la inversión, tanto pública como privada, como motor del desarrollo y crecimiento en la región.

La Cepal estima un crecimiento mundial de 3.3% para el 2018, si bien se observa una elevada heterogeneidad entre regiones y países. Pero sobre todo, el organismo advierte de mayores riesgos económicos derivados de las tensiones comerciales y un repunte en la volatilidad financiera, lo que se traducirá en una pérdida de impulso en la actividad económica.

**RIESGOS GLOBALES**

En consecuencia, si en el 2017 la economía mundial se movía en sincronía al alza, ahora lo hace a la baja. En los emergentes, la Cepal prevé que su crecimiento se estanque siendo una de las excepciones la India, país que se está posicionando como uno de los principales motores de este grupo. Del mismo modo, también augura una reducción en la expansión económica de los países desarrollados, no sólo en Estados Unidos sino también, y fundamentalmente, Japón.

Como bien se señala, es esta desaceleración "estructural" del comercio mundial la que está impactando a la economía de todo el orbe. La Cepal hizo hincapié en que este riesgo debe ser cuidadosamente analizado por los países latinoamericanos, sobre todo aquellos cuyo modelo de crecimiento está basado en el dinamismo de las exportaciones. El mensaje es claro: es momento de redefinir el motor del desarrollo. Llegó la hora (¿o quizá una nueva oportunidad?) de transitar de una "economía de exportación" hacia una de "inversión-salario" en donde los objetivos se centren en fomentar la formación de capital de alto valor agregado. De lograrse, se tendrían las bases para elevar los salarios y reducir así los altos niveles de desigualdad y pobreza que aún persisten en la región.

Sobre la volatilidad en los mercados financieros se destaca que, aunque en 2017 ésta se situó en niveles históricamente bajos, las tensiones comerciales entre las dos principales economías del mundo, los incrementos en la tasa de interés de la Fed y las depreciaciones generalizadas de las divisas emergentes con respecto al dólar han contribuido a que nuevamente el famoso "índice del miedo" se haya disparado.

Lo anterior, sin duda, tiene implicaciones directas en los mercados emergentes, puesto que se pronostica que los flujos de capitales que recibe América Latina continúan disminuyendo en lo que resta de 2018 hasta situarse en su nivel más bajo desde mediados de 2016. Otro elemento preocupante es que el riesgo soberano se ha deteriorado en todos los países de la región, con lo que se rompe así la trayectoria a la baja que se había observado hasta inicios de 2017. Que los capitales sigan afluyendo a la región es fundamental en una coyuntura en la que se espera que el déficit de cuenta corriente se eleve en la mayoría de

**Hoy, más que nunca, Latinoamérica tiene la urgencia de elevar sus niveles de inversión y al mismo tiempo debe buscar que recaiga en aquellos sectores que generen alto dinamismo.**

**EL PANORAMA**

Las tensiones comerciales globales junto con el alza de tasas de interés en Estados Unidos está mermando los flujos de capital hacia los países de América Latina, tanto en lo que se refiere a los flujos de IED como de cartera, los cuales podrían reducirse a niveles similares a los observados en 2016.

En cuanto al crecimiento económico de América Latina, si bien en general se estima un repunte en las tasas de variación del PIB, derivado de la fortaleza del consumo interno, al interior se acentúa una divergencia: por un lado, los países del cono sur verán mermadas sus tasas de expansión del PIB mientras que para la región de México y Centroamérica se elevará su ritmo de crecimiento.

Otro tema relevante tiene que ver con la situación de los ingresos, gastos y deuda públicas, y es que, aunque los niveles de endeudamiento como proporción del PIB se han contraído, esto se debió en gran medida a que los ajustes fiscales han sido en el gasto primario y no así producto de un incremento de los ingresos tributarios.

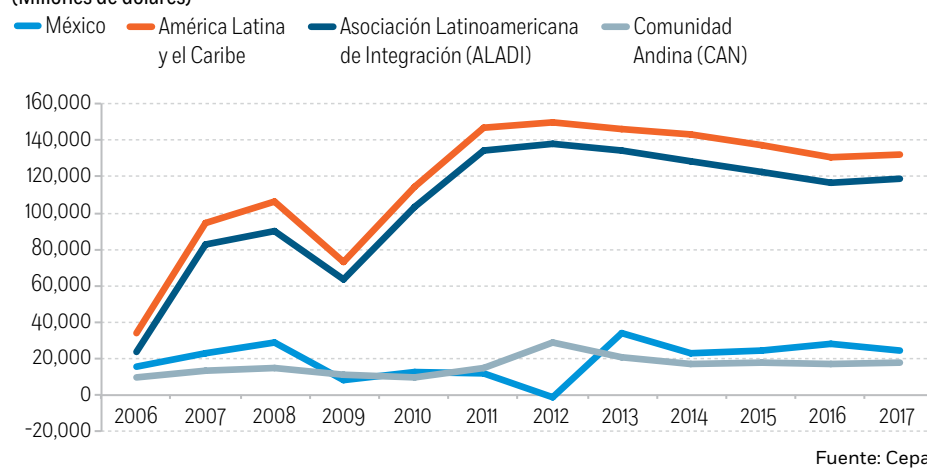
El caso más representativo es el de México, en donde las tasas de inversión pública han descendido a un ritmo de 5 por ciento anual de 2012 a 2017; como consecuencia, su contribución al crecimiento ha decaído pues se pasó de aportar más de un 1 por ciento en el crecimiento del PIB en la década de los 60s al 0.5% en el periodo de 2010-2015.

los países en comparación con 2017. Ahora bien, los países exportadores de hidrocarburos así como los principales países receptores de transferencias corrientes (remesas) parten de una posición menos vulnerable.

Otro tema relevante tiene que ver con la situación de los ingresos, gastos y deuda pública y es que, aunque los niveles de endeudamiento como proporción del PIB se han contraído, esto se debió en gran medida a que los ajustes fiscales han sido en el gasto primario y no así producto de un incremento de los ingresos tributarios. El problema de esta estrategia es que se ha sacrificado el gasto social y de inversión que, aunado a las altas tasas

**Inversión Extranjera Directa**

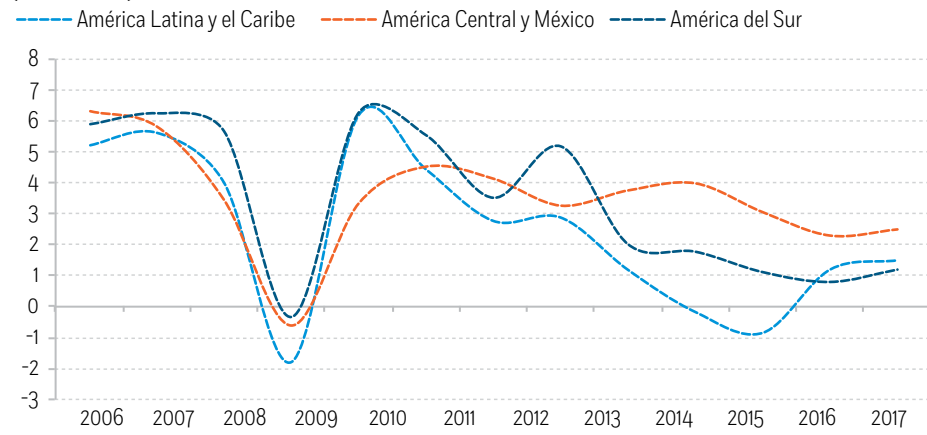
(Millones de dólares)



Fuente: Cepal

**Evolución del crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe**

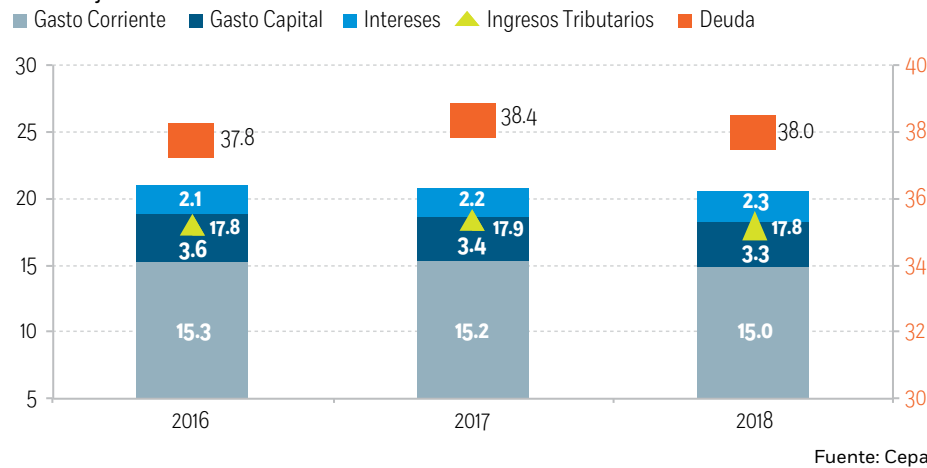
(Var. % anual)



Fuente: Cepal

**Balance fiscal en América Latina y el Caribe**

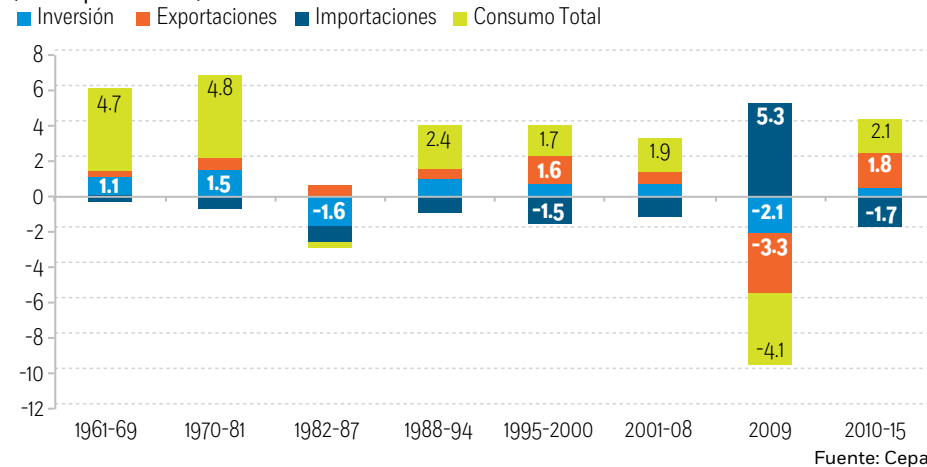
(Porcentajes del PIB)



Fuente: Cepal

**Contribución al crecimiento del PIB de México**

(Puntos porcentuales)



Fuente: Cepal

**5.0**  
POR CIENTO  
promedio anual ha caído la inversión pública de México de 2012 a 2017

de evasión de impuestos, termina por incrementar los niveles de desigualdad, lo que resta efectividad a los esfuerzos del estado en la materia.

En cuanto al crecimiento económico de América Latina, si bien en general se estima un repunte en el ritmo de expansión del PIB derivado de la fortaleza del consumo de las familias, al interior se acentúan las divergencias: por un lado, los países del cono sur verán mermadas sus tasas de crecimiento del PIB mientras que para la región de México y Centroamérica se elevará su ritmo de expansión. Al respecto, se calcula que 2018 arroje un crecimiento del 1.5% en el PIB de América Latina.

El papel de la inversión es clave para entender el crecimiento económico de corto y largo plazo. Es por ello que el Estudio Económico de este año se dio a la tarea de hacer un análisis estructural de su comportamiento, y de sus efectos.

Un primer elemento a destacar es que, entre 2003 y 2013, la inversión registró incrementos sin precedentes, pues pasó de representar un 17.5% del PIB en 2003 a situarse en un 21.9% para 2013. Sin embargo, desde entonces no ha hecho más que disminuir. Otro dato revelador es que se pone de manifiesto que en los periodos de contracción económica se recorta más la inversión de lo que se aumenta en los periodos de auge, por lo que en el largo plazo no alcanza a compensarse.

Ello ha dificultado que se cierre la brecha que registra América Latina en comparación con otras regiones del mundo. Así, en 2016, la diferencia entre las tasas de inversión observadas en los países de Asia Oriental y el Pacífico en comparación con Latinoamérica fue de 5.6 puntos porcentuales del PIB.

El problema detrás de este comportamiento tiene su origen en dos deficiencias de fondo: por un lado, la formación bruta de capital fijo relacionada al componente de "Maquinaria y equipo" (el cual resulta ser el que más beneficios aporta al desarrollo), es apenas un tercio del total, mientras que en los países desarrollados representa más del 50 por ciento.

Por otro lado, la inversión privada se concentra en pocas empresas, grandes conglomerados todas ellas. Según el estudio, de una muestra de 2,228 empresas en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, el 10% de éstas acapararon más del 70% de la inversión privada.

**LOS RETOS**

Es por estas causales que el gran reto de los gobiernos latinoamericanos consiste en generar los mecanismos para que las Pymes accedan de forma accesible al crédito. En la medida en que se consiga desarrollar políticas públicas para que el sector financiero financie de manera exitosa a los jóvenes emprendedores de los sectores de alto valor agregado, las tasas de crecimiento del PIB serán mayores.

Pero no sólo se trata del sector privado, la inversión pública también es motor de desarrollo. Sin embargo, ésta se ha visto estancada en torno al 5% del PIB. El caso más representativo es el de México, en donde las tasas de inversión pública han descendido a un ritmo de 5% anual de 2012 a 2017. Por eso, su contribución al crecimiento ha decaído, pues pasó de aportar más de un 1 punto porcentual en el crecimiento del PIB en la década de los 60 a 0.5 puntos porcentuales en el periodo de 2010-2015.

Finalmente, hoy más que nunca Latinoamérica tiene la urgencia de elevar sus niveles de inversión y al mismo tiempo, debe de buscar que recaiga en aquellos sectores que generen alto dinamismo. Por consiguiente, se necesita de un enfoque estratégico que permita alinear las metas e incentivos de los sectores público y privado para así emprender proyectos que deriven en un mayor crecimiento y bienestar económico, al mismo tiempo que sean incluyentes pues solo así se potenciará el desarrollo de los nuevos actores económicos como los jóvenes emprendedores.

\*Analista de llamadinerero.com

## INDUSTRIA MINERA

# Buscarán nueva política pública

**Piden aumentar la certidumbre y modificar el régimen fiscal**

**POR JOSÉ DE J. GUADARRAMA**  
jose.guadarrama@gimm.com.mx

La industria minera en México observa un retroceso por diferentes factores, por lo que, una vez que el Presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, tome posesión de su cargo, los empresarios del ramo solicitarán la implementación de una política pública, que dé certeza jurídica, en la que se revise y modifique el ámbito fiscal y se garantice seguridad, dijo Sergio Almazán, director de la Cámara Minera de México (Camimex).

De acuerdo con el dirigente, si bien México es uno de los países en Latinoamérica con mayor atractivo para la inversión en exploración, en 2017 a pesar de ocupar una buena posición en el Índice de Percepción de Políticas y de Potencial Minero, los temas de la imposición de nuevos derechos, incertidumbre en materia de normatividad ambiental, burocracia y sobrerregulación, declaratoria de áreas naturales protegidas, incertidumbre sobre disputas de acceso a tierras y el tema de inseguridad han sido factores disuasivos para captar mayor inversión en minería.

## INVERSIÓN PARA EL SECTOR MINERO 2017-2018 (1)

(Millones de dólares)

EMPRESAS AFILIADAS A CAMIMEX	2017*	2018**
Exploración	354.1	413.9
Expansión de proyectos	462.2	495.3
Nuevos proyectos	625.9	921.5
Capacitación y productividad	75.5	80.5
Adquisición de equipo	731.4	1,041.5
Medio ambiente	175.7	248.5
Seguridad y salud en el trabajo	78.2	82.5
Seguridad patrimonial	30.2	49.3
Desarrollo comunitario	9.8	17.4
Energías limpias	14.8	25.8
Investigación y desarrollo tecnológico	4.5	18.0
Apoyo a comunidades	32.7	37.0
Mantenimiento	435.5	498.8
Otros	608.2	629.5
Subtotal	3,638.9	4,559.2

### No Socios

Exploración	257.9	270.8
Activos	405.3	429.6
Subtotal	663.2	700.4
Total minería	4,302.1	5,259.6

\*Cifras reales

\*\*Cifras proyectadas

Según el reporte 2018, con base en datos y proyecciones de 2017 (1)

Fuente: CAMIMEX y SE

Indicó que para aumentar la inversión se debe revisar y mejorar el régimen regulatorio y el entorno social en todo el país.

“El sector minero requiere de un nuevo enfoque en las políticas públicas del Gobierno Federal, que garantice y estimule el desarrollo sustentable de la industria en condiciones de competitividad internacional”, según el reporte 2018 de esa representación empresarial.

Dijo que también se deben revisar las regulaciones ambientales mexicanas, ya que en la última década se han vuelto cada vez más estrictas como resultado de los acuerdos internacionales.

Almazán precisó que para 2018 se tienen estimadas inversiones por 5 mil millones de dólares. Para exploración se tiene la expectativa de que el gasto permanezca en 612 millones de dólares, similar al registrado en 2017.



José Manuel López Campos, presidente de la Concanaco-Servytur, apoya la participación de empresas privadas en las obras de infraestructura.

Foto: Elizabeth Velázquez/Archivo

## ASEGURA CONCANACO-SERVYTUR

# Concesiones y APPs, ideales para detonar infraestructura

**Piden que la inversión del erario se destine a análisis de viabilidad y rentabilidad de obras**

**NOTIMEX**

dinero@gimm.com.mx

Las concesiones y las Asociaciones Público-Privadas (APPs) son adecuadas para impulsar el crecimiento de la infraestructura, indicó José Manuel López Campos, presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servytur).

Consideró que la iniciativa privada apuesta por el desarrollo económico y crecimiento productivo del país con la finalidad de que todos los mexicanos puedan alcanzar mejores niveles de bienestar.

A través de un comunicado, López Campos indicó que los empresarios están abiertos a alternativas de inversión que detonen la economía, como la propuesta de Javier Jiménez Espriú, designado como secretario de Comunicaciones y Transportes en la próxima administración, quien planteó que se pedirá a la iniciativa privada invertir 20 pesos por cada peso destinado por la federación

# 20 PESOS

pedirá el próximo gobierno a la iniciativa privada que invierta por cada peso que destine a obras de infraestructura

### ¿QUÉ SON APPS?

Las Asociaciones Público Privadas son esquemas de inversión de largo plazo para el desarrollo de infraestructura en los países.

a obras de infraestructura.

“La parte que pone el erario se tiene que considerar como capital semilla, que sirva para los análisis de inversión o preinversión, para determinar si el proyecto es rentable e invitar a la inversión privada en esquemas de asociación público privada (APP), u otras alternativas de negocios con rentabilidad, para que haya continuidad

en el tiempo para más y más proyectos necesarios”, anotó.

Al inaugurar un taller de trabajo de la Federación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo de Jalisco (Fecanaco), resaltó la importancia de los proyectos prioritarios anunciados por el próximo gobierno federal.

Destacó que algunos de estos impulsarán las economías de los estados de las zonas sur-sureste, como el Tren Maya y el corredor del Istmo de Tehuantepec, mediante los cuales se apoyará a zonas del país rezagadas económicamente.

El Tren Maya, recordó, requiere una inversión de entre 120 y 150 mil millones de pesos, de los cuales sólo 28 mil provendrán del sector público, y el monto restante se cubriría con aportaciones de capital privado.

Acompañado por Xavier Orendáin de Obeso, presidente de la Concanaco-Servytur de Guadalajara, argumentó que en estos proyectos debe plantearse un escenario con posibilidades de que exista un retorno de la inversión y se obtengan utilidades razonables para las empresas participantes.



# Todo México Salvando Vidas

5k, 10k y caminata



Presentada por



## Corre con el corazón y sigue ayudando

Este **9 de septiembre** participa con tu familia y amigos en las carreras simultáneas de 10K, 5K y caminata.

Inscríbete en [emociondeportiva.com](http://emociondeportiva.com), [cruzrojamexicana.org.mx](http://cruzrojamexicana.org.mx) y sedes participantes de **Cruz Roja Mexicana**.



ACTUAL	ANTERIOR	VAR %
\$ 18.9345	\$18.9000	0.18

## TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

### Importancia del escenario alcista en las tasas de la Fed

El incremento de la tasa de fondos federales conduce a una restricción del crédito por parte de las instituciones bancarias y viceversa; con la consiguiente afectación en el mismo sentido, de todas las tasas de corto plazo.

La reciente publicación de las minutas del último Comité de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), del Sistema de la Reserva Federal (Fed), permite confirmar el posicionamiento de los responsables de la política monetaria en Estados Unidos en favor de mayores incrementos en su principal tasa de referencia.

La tasa de fondos federales es la principal tasa de referencia de la Fed por cuanto regula las condiciones monetarias de la economía estadounidense. En específico, es la tasa que fija el costo del financiamiento al plazo de 1 día (overnight) al que las instituciones bancarias de los EU (que son más de 7,800) pueden prestarse entre sí los fondos que mantienen depositados en la propia Reserva Federal, con el fin de cubrir el requerimiento obligatorio de sus reservas de capital. En este mecanismo, el incremento de la tasa de fondos federales conduce a una restricción del crédito por parte de las instituciones bancarias y viceversa; con la consiguiente afectación en el mismo sentido, de todas las tasas de corto plazo.

La Reserva Federal enfrentó las consecuencias económicas de la gravísima crisis financiera de septiembre de 2008 con la adopción de una política monetaria expansiva muy agresiva: En diciembre de 2018 situó el objetivo de la tasa de fondos federales en su mínimo histórico de 0.25% anual y lo mantuvo allí hasta diciembre de 2015; cuando inició un proceso pausado de normalización de las condiciones monetarias con la elevación paulatina de su tasa de referencia.

La elevación de la tasa de referencia de la Fed es uno de los factores de riesgo más importantes para los mercados financieros y cambiarios del mundo, donde el peso mexicano no es una excepción. Quizás una tercera parte de la depreciación de casi 40%, acumulada por la divisa mexicana entre diciembre de 2014

**La elevación de la tasa de referencia de la FED es uno de los factores de riesgo más importantes para los mercados financieros y cambiarios del mundo, donde el peso mexicano no es una excepción.**

—cuando la paridad interbancaria era de MX\$13.50 pesos por dólar— y los niveles actuales que fluctúan alrededor de MX\$ 18.80 pesos por dólar; pueden explicarse por el incremento de 175 puntos base (1.75 puntos porcentuales) en la tasa de fondos federales, la cual ha alcanzado 2.0 por ciento.

Consciente de la hipersensibilidad de los mercados financieros a sus decisiones de política monetaria y en virtud de su doble mandato de no sólo cuidar la inflación, sino también el empleo, la Reserva Federal ha tenido muy buen cuidado de mantener un enfoque gradual en los incrementos en su tasa de referencia, los cuales han sido moderados y bien distribuidos a lo largo de dos años y medio. No obstante, en lo que se antoja un descuido, pero inútil intento de violar la autonomía del Banco Central, el presidente **Donald Trump** ha hecho declaraciones en los medios de comunicación para presionar a **Jerome Powell** —el actual presidente de la Fed que **Trump** mismo postuló—, para que evite nuevos incrementos en su tasa.

La divulgación de las minutas de la última reunión del FOMC muestra la preocupación de sus integrantes por el vigoroso crecimiento de la economía estadounidense y el hecho de que la inflación al consumidor se ubica ya cerca de su objetivo de 2.0 por ciento. Asimismo muestra su disposición para dar un paso más en la eliminación de la política monetaria expansiva si los datos continúan validando la perspectiva económica actual.

Lo anterior confirma las expectativas del consenso de analistas consultado por el sistema de información Bloomberg, las cuales anticipan dos incrementos adicionales de 25 puntos base (un cuarto de punto porcentual) en la tasa de fondos federales para lo que resta de 2018. Estos incrementos se darían en las reuniones del FOMC del 26 de septiembre y del 19 de diciembre —hay una reunión adicional el 8 de noviembre para la que no se esperan movimientos en la tasa de referencia—. Así, la principal tasa de referencia de la Fed finalizaría 2018 en 2.50 por ciento.

llama al 01-800-2262668  
o síguenos en twitter: @bancomultiva o  
ingresa a www.multiva.com.mx

## PRESIONA LA DEUDA CORPORATIVA

# Preocupa a emisoras cotización del dólar

Según Intercam, al menos 20 compañías del IPC tendrían mayores costos por su apalancamiento en dicha divisa

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

Las empresas más importantes del país y que forman parte del S&P/BMV IPC deben 70 mil 343 millones de dólares, cantidad que han intentado disminuir, pues el valor de la divisa extranjera frente al peso va en aumento, esto debido a la expansión económica de Estados Unidos y ante mayores tasas de interés.

De acuerdo con un análisis de Intercam sobre la exposición de las empresas mexicanas a la divisa estadounidense, la deuda dolarizada de los corporativos solamente ha mostrado una reducción de -1.1% en un año, a lo que hay que añadir que, ante un escenario de depreciación del tipo de cambio, al menos 20 emisoras del IPC tendrían mayores costos por su apalancamiento en dólares.

“Actualmente el IPC tiene una razón Deuda Neta / EBITDA de 2.51 veces. Esta cifra es notoriamente menor respecto del nivel máximo de los últimos años de 3.03 veces (2014), lo que señala que las empresas han tratado de disminuir su nivel de apalancamiento en los últimos años, tanto en dólares como a nivel general; aunque en algunos otros casos esto obedece a una mejora en su generación de flujo de efectivo”, sostuvo Intercam.

### ESTRUCTURA

De acuerdo con la casa de bolsa, dentro de las empresas de la muestra del IPC

### NIVEL DE APALANCAMIENTO

(Coeficiente Deuda neta / EBITDA)

#### Endeudamiento elevado

Cemex.CPO	4.11	Bimbo.A	3.20	Alpek.A	3.01
Alfa.A	3.28	Lala.B	3.10	lenova.*	2.76

#### Endeudamiento moderado

Tlevisa.CPO	2.50	Nemak.A	1.95	Gmexico.B	1.31
Amx.L	2.37	Kof.L	1.75	Femsa.UBD	1.30
Alsea.*	2.10	Soriana	1.70	Gmxt.*	1.27
Kimber.A	2.08	Gruma.B	1.60	AC.*	1.24
Mexchem.*	2.07	Chedraui	1.44	Livepool.C-1	1.21

#### Endeudamiento Bajo

Asur.B	1.00	Penoles.*	0.56	Rassini	0.30
Pinfra.*	0.66	Oma.B	0.54	Mega.CPO	0.12
Gap.B	0.62	Gcarso.Ai	0.38		

#### Sólida posición de caja

Gsanbor	0.00	Walmex.*	-0.52	Cuervo.*	-0.58
Elektra.*	-0.17	Volcar.A	-0.56		

Fuente: Cálculos de Intercam

y considerando otras cuatro a las que da cobertura, 18% tiene un nivel de apalancamiento elevado, es el caso de Cemex, Alfa, Bimbo, Lala, Alpek así como lenova; 44% tiene un endeudamiento moderado, 23% tiene un endeudamiento bajo y 15% tiene una sólida posición en caja, es el caso de Cuervo, Volaris, Walmex, Elektra y Grupo Sanborns.

“Para algunas empresas mexicanas, la exposición de la deuda al dólar es un tema importante a considerar. De hecho, calculamos que las empresas pertenecientes al IPC tienen deuda dolarizada que casi triplica su nivel de activos en esta moneda”, declaró Intercam.

La casa de bolsa mencionó que del cierre de 2013 a la



Para algunas empresas mexicanas, la exposición de la deuda al dólar es un tema importante a considerar. De hecho, calculamos que las empresas pertenecientes al IPC tienen deuda dolarizada que casi triplica su nivel de activos en esta moneda.”

INTERCAM

fecha el dólar se ha fortalecido en alrededor del 19% contra una canasta de monedas fuertes, y casi 44% contra el peso mexicano, pero la preocupación actual para las empresas recae en el amplio camino por recorrer de la Reserva Federal para seguir aumentando tasas de interés.

### HAY CONFIANZA

Pese al endeudamiento de las empresas mexicanas en dólares, existe confianza en su desempeño, así como en el manejo que hacen de sus pasivos, de tal forma que según Intercam, las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores se encuentran mejor posicionadas para hacer frente a una potencial apreciación del dólar.

“Las compañías no sólo han reducido su exposición a esta moneda sino que han bajado sus razones de apalancamiento. Mientras que aquellas que se encuentran en una situación relativamente vulnerable han implementado planes de ventas de activos para sanear más aceleradamente su posición financiera, o incluir dentro de sus estrategias coberturas de tipo de cambio y planes de reducción de costos y gastos”, sostuvo Intercam.

De acuerdo con la firma, aunque Cemex pareciera ser la única empresa con un alto endeudamiento, alta proporción de su deuda en dólares, posición neta monetaria pasiva en dólares y baja generación de ingresos dolarizados en relación al tamaño de su deuda; la administración de la cementera tiene coberturas, así como un plan de venta de activos.

## INVERSIONISTAS ESTA SEMANA

# Informe trimestral acapara la atención

El banco central presentará una nueva versión del billete de 500 pesos

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

La atención del público en México se enfocará este lunes en la presentación del nuevo billete de 500 pesos, por parte de la junta de gobierno del Banco de México, mientras que los economistas aguardan con interés el informe Trimestral del comportamiento de la economía y la inflación que hará el 29 de agosto el gobernador del banco central, Alejandro Díaz de León.

Se prevé que los participantes del mercado estarán particularmente atentos a posibles cambios en los pronósticos de inflación y a la perspectiva del Banco de México en torno al desempeño de la economía mexicana.

El mismo día se publica el PIB anualizado del segundo trimestre del año, de Estados Unidos, donde el consenso prevé un crecimiento de 4 por ciento en su tasa trimestral anualizada.

Durante el martes, el

Grupo Financiero Actinver presenta a los medios de comunicación sus perspectivas económicas y de oportunidades de inversión de 2018 a 2024.

El jueves se publican en Estados Unidos indicadores de las peticiones semanales de seguros por desempleo, así como el gasto e ingreso personal de julio, los que se espera crecerán 0.40 por ciento con respecto al mes anterior.

El viernes 31 la Universidad de Michigan publicará para agosto su indicador del Índice de Confianza del Consumidor, que se prevé aumente 0.21 por ciento con respecto al mes anterior.

En México el lunes 27 de agosto saldrá la balanza comercial de julio, que el mercado espera tenga un déficit de mil 400 millones a mil 540 millones de dólares.

El martes 28 se publicará la tasa de desempleo de México del mes de julio, que el mercado calcula llegue a 3.43 por ciento con cifras desestacionalizadas.

### EN EL MUNDO

En el resto de los mercados, se darán a conocer cifras del



Alejandro Díaz de León, gobernador del Banco de México.

### INDICADORES

Hoy se publican los datos de la balanza comercial de julio, y mañana los principales indicadores laborales de julio, ambos reportados por el Inegi.

# 3.43

POR CIENTO

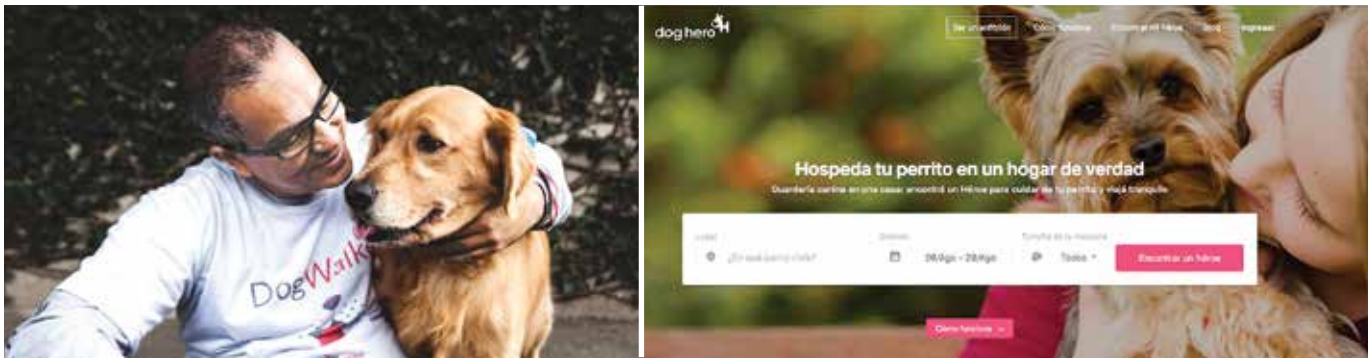
la tasa de desocupación esperada para julio

panorama de negocios, del PIB, del empleo e inflación de algunas economías europeas; además, de datos de desempleo y producción industrial de Japón; y cifras del PIB de Canadá y de manufactura de China.

El lunes en Alemania saldrá el indicador del panorama de negocios de agosto. El

miércoles Francia publicará el PIB del segundo trimestre del año, que se proyecta crezca 0.20 por ciento con respecto al trimestre anterior.

El jueves Alemania publicará el cambio en el empleo y la inflación de agosto, esta última se espera que se ubique en dos por ciento.



UNA APP DE DOBLE SERVICIO

# DALE HOSPEDAJE A MASCOTAS

POR AURA HERNÁNDEZ  
aura.hernandez@gimm.com.mx

Uno de los mayores problemas que tienen los dueños de mascotas, especialmente perros, es encontrar un lugar donde los cuiden cuando salen de viaje por vacaciones, trabajo o alguna emergencia, algo que cambiará con la llegada al país de la plataforma DogHero.

“Construimos una comunidad de personas apasionadas que reciben a los perros de otras personas en su casa y los cuidan como si fueran suyos”, explicó el cofundador y CEO de DogHero, Eduardo Baer.

Al platicar con **Excelsior** recordó que esta plataforma inició hace cuatro años en Brasil, donde tiene más de 15 mil anfitriones para recibir a mascotas, y lograron que 80 por ciento de los hogares en ese país tengan un anfitrión a menos de 5 kilómetros de su casa.

Tras el éxito obtenido en su país de origen, decidieron comenzar su expansión en América Latina, ya que se estima que en la región hay cerca de 100 millones de perros, de los cuales 50 millones están en Brasil y 20 millones en México.

“Hace un año empezamos en Argentina, que está más cerca de Brasil, para aprender cómo se hace un lanzamiento internacional. Y en diciembre 2017 conseguimos una ronda de inversión donde participó un fondo mexicano para comenzar en México”, relató.

Y es que ven una gran oportunidad de negocio en el país, ya que cerca del 68 por ciento de los hogares tiene un perro y lo consideran como un miembro más de la familia. ¿Te animas?

Con DogHero podrás cuidar perros o gatos de quien sale de viaje y ganar dinero

## ¿CÓMO FUNCIONA?

Desde hace dos meses comenzaron a desarrollar una base de datos de anfitriones en el país; ya son 200 registrados particularmente en la Ciudad de México, Monterrey y Guadalajara.

Para ser anfitrión tiene que descargar la aplicación, para equipos iOS y Android, y llenar un formulario extenso que incluye documentación, relación con perros, motivación, las fotos y videos de casa, ubicación y preferencia de perros, entre otros.

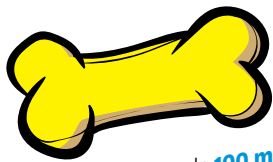
El proceso de selección es exhaustivo; sólo se aprueba 25% de las solicitudes.

Por el otro lado, el dueño descarga la aplicación y revisa las diferentes opciones que existen, cada anfitrión establece el precio del alojamiento y la plataforma cobra una comisión de ese monto. “Cuando un cliente llega a la plataforma y ve a los anfitriones, selecciona uno o tres, les envía el mensaje para pedir el servicio y nosotros vemos esos mensajes, la respuesta, cuánto tardó en responder y se hace un control previo para conocerlo en persona, si después del encuentro no se hace reserva se pregunta por qué”, detalló Eduardo Baer.

Además se cuenta con las opiniones de anteriores huéspedes y con una garantía veterinaria por máximo 15 mil pesos para cualquier eventualidad.

Baer consideró que lo que más le gusta a los clientes es que, durante el hospedaje, reciban fotos y videos para ver lo que pasa en tiempo real, lo que les da mucha tranquilidad.

Agregó que la meta en México es tener mil personas dispuestas a cuidar a las mascotas de otros, y quieren que sea el segundo mayor mercado de DogHero.



Han hecho más de **100 mil** hospedajes y no han tenido problemas de maltrato.

**405%**  
de los alojamientos son para gatos

**1%** son para otros animales como peces, tortugas, conejos y otros



Hicimos una pesquisa de dónde dejan a los perros cuando viajan y 90% lo hace con sus amigos o familiares.”

**EDUARDO BAER**  
COFUNDADOR Y CEO DE DOGHERO



Gráfico: Freepik



La app está disponible en App Store y Google Play

## EN MÉXICO

# Enel Green Power digitaliza su operación

POR AURA HERNÁNDEZ  
aura.hernandez@gimm.com.mx

Los sistemas de control, el internet de las cosas, el análisis de datos y hasta los drones se han convertido en herramientas clave para que la industria de energías renovables se mantenga competitiva, por lo que Enel Green Power emprendió un proceso de digitalización en México.

“Lo que estamos haciendo en el país es la activación de un cuarto de control en las oficinas de Ciudad de México. Esto para toda la operación remota de nuestros activos y plantas que están distribuidos a lo largo y ancho de la República”, dijo a **Excelsior** la líder del área de Transformación Digital en Enel Green Power México y Centroamérica, Cynthia Salgado.

## LA EMPRESA

- La firma italiana inició en los años 60.
- En 2008 comenzó a operar en México.
- Maneja plantas solares, eólicas e hidroeléctricas.



Foto: Cortesía greenpower

La empresa de origen italiano comenzó a operar en México en 2008 y cuenta con más de 12 plantas solares, eólicas e hidroeléctricas en el país.

La activación del cuarto de control permitirá reunir la información de todos los parques en un lugar para enviarla a los Centros de Control Global, que están en Italia.

“Nos permite no sólo concentrar los datos que puedan



El grupo está invirtiendo miles de millones de dólares a tres años para poder llevar a cabo esta transformación.”

**CYNTHIA SALGADO**  
ENEL GREEN POWER

provenir de nuestras plantas, también información de más de 60 millones de clientes como comportamientos, demanda, consumo, geografía y así tomar decisiones, cambiar rumbos o modificar procesos”, detalló.

Con los datos pueden determinar cómo construir sus nuevos activos, cómo dan mantenimiento y gestionan los que están en operación, saber si invierten o no en algún lugar, en alguna tecnología o en los clientes ofreciendo nuevos productos y servicios.

En la Ciudad de México tienen programas internos para que sus trabajadores se capaciten en nuevas tecnologías, experimenten con drones o tengan acceso a soluciones que la empresa tiene en otros países.



Extranet  
**PAUL LARA**  
Twitter: @doc\_paul

## La Gran Muralla y tu vida profesional

**PEKÍN.**— Si alguna vez has visitado la parte turística de la Gran Muralla China, sabrás que está maravilla de seis mil 600 kilómetros de largo cuenta con seis torres para llegar a su cima. Estos seis tramos los identifiqué con la vida de todo emprendedor tecnológico y su vida profesional: Cómo se sufre para lograr la meta, el esfuerzo que hay que mantener y hasta las estrategias a aprender en el camino. Voy a explicar mi experiencia.

Mientras subía la Muralla China iba pensando en llegar a cada torre y lo complicado que puede ser al principio. Iba dividiendo cada una en 5 años de vida profesional, por lo que la cuenta nos daría 30 años, pensando que has decidido convertirte en un emprendedor a los 25 años, y lograr la cima en 30 minutos, que equivaldría a conquistar cada torre en cinco, o año por minuto de vida profesional. El primer tramo puede ser sencillo al inicio, la subida es tranquila sin tantos escalones y con oportunidad de ir rebasando a toda la gente que se aglomera emocionada por iniciar la travesía. Aquí el camino es un poco más ancho, la mayoría que decide llegar a la meta, logra la primera torre e inicia el festejo. Muchos, incluso, llevan sobre los hombros a otras personas. Piensa en estos primeros cinco años de vida profesional: ¿No crees que muchos pueden tener una empresa de inicio, sin importar algunas cargas extra y llegar a esta primera torre de vida? Las ganas de lograr algo te impulsan para al menos cumplir con esta primera meta.

La segunda y tercera torres vienen muy complicadas en su subida: Escalones de diversos tamaños y muy empinados. El camino es angosto y cuesta trabajo rebasar, por lo que a veces hay que esperar para adelantar a otros. Claro, a veces necesitas creatividad o mejor condición para ello. El sudor te escurre por los ojos varias veces, lo que hace que te detengas un poco para mirar donde pisas. De un grupo de quizá 200 personas, va declinando la mayoría, y en la segunda torre se queda la mitad. Para la tercera, algunos deciden sentarse a descansar y no subir más. Sólo llegan como 30 a esta parte de la muralla.

Muchos profesionales, durante sus cinco a 15 años de vida profesional, deciden no esforzarse más, creen que es suficiente esta meta y sobreviven día a día. Puede que esté bien, al menos han logrado superar a la mayoría. El valor de una persona no se mide en llegar a la sexta torre. Puede que en su vida profesional eso sea suficiente, pero para algunos que somos afe-rados a conquistar metas más altas, siempre buscamos más.

La cuarta y quinta torre son de dolor, cambio de estrategia, velocidad y de allegarte a otros que, como tú, quieren llegar a la cima. De 30 que seguimos adelante, algunos declinan rumbo a la cuarta torre. El cansancio en las piernas es notable. Las camisas mojadas por el sudor en el cuerpo y la mente comienzan a decirte que es suficiente, pero las ganas de estar en la cima te impulsan a no detenerte. Ya para el tramo hacia la quinta torre suceden cosas geniales. Ves a personas de diversas nacionalidades apoyándose con una sonrisa o compartiendo agua e intercambiando algunas estrategias. Aquí el idioma es importante, hablar otras lenguas puede ser de gran ayuda.

La velocidad de subida disminuye, pero el dolor comienza a ser un ánimo de que no te detendrá eso. Atrás quedaron algunos, y se mantienen los que van contigo cerca, inclusive gritando que lograremos. Claro, muchas malas palabras surgen y te recargas en la pared para contener la risa. Piensa en tu vida profesional del año 15 al 25, cuando el esfuerzo de seguir creciendo te motiva. Ya dejaste de ser el emprendedor y ahora eres un profesional que se alía con otros y expandes tu conocimiento internacionalmente. Eres un grande y quieres más, no por soberbia o por avaricia, simplemente porque piensas de otra manera. La sexta torre se divisa muy cerca y los escalones ya no son tan pesados. En algunas partes hay rampas que hacen la subida menos complicada, el cansancio extremo se superó y el sudor lo secó el sol. Algo pasa que, al ver la cima, salen fuerzas de no sé dónde y hasta corres a la meta. Las sonrisas, fotos y aplausos cuando llegamos cada uno de los seis que lo conseguimos se convierten en una camaradería impresionante. Sabes que quienes llegaron a la cima forman parte de un grupo al que, como a ti, pocas cosas lo detiene.

Llegar a esos 30 años de vida profesional siendo exitoso desde tu perspectiva es complicado. Detenerte por cansancio, flojera o por creer que es suficiente es un tema personal, pero hace la diferencia y marca tu camino. Alíate y allegarte de los mejores te contagia y te motiva a conseguir más, como lograr la cima de la Gran Muralla China. La bajada es divertida, llena de conocimientos sobre cómo ir orientando a quienes comienzan la travesía. Dónde descansar, dónde tomar agua y cómo apoyarse unos a otros. Te conviertes en este descenso en un consultor, y el error más grande sería no ayudar a los que inician con su experiencia.

Tengo que presumir que logré la cima en 28 minutos, pero, tal vez, el que no fumo y que hago un poco de deporte haya sido una ventaja. Tal vez unos llegan antes, otros después, pero, como dicen, hay que saber llegar y mantenerse.

@doc\_paul

# VUELVE TEMPRANO



Esta noche **11:30 pm**

