

	ACTUAL	ANTERIOR		ACTUAL	ANTERIOR		ACTUAL	ANTERIOR			
IPC (MÉXICO)	42,907.62	43,273.50	▲ 0.85%	TIE 28 DÍAS	3.2835%	3.2850%	▲ 0.0015 pp.	DÓLAR VENTANILLA	\$13.8400	\$13.8200	▼ -\$0.0200
DOW JONES (EU)	16,117.24	16,380.41	▲ 1.63%	FONDEO BANCARIO	3.0100%	3.0100%	○ 0.0000 pp.	DÓLAR SPOT	\$13.5535	\$13.5325	▼ -\$0.0210
NASDAQ (EU)	4,217.39	4,258.44	▲ 0.97%	CETE 28 DÍAS	2.8600%	2.9600%	▲ 0.1000 pp.	EURO	\$17.2829	\$17.3299	▲ \$0.0470
BOVESPA (BRASIL)	54,298.33	55,723.79	▲ 2.63%	TASA OBJETIVO	3.5000%	3.0000%	▼ -0.5000 pp.	LIBRA	\$21.7856	\$21.7695	▼ -\$0.0161

EXCELSIOR  
LUNES 20 DE OCTUBRE

# DINERO

dinero@gimm.com.mx  
@Dinero\_Exc



ENTREVISTA CON ABRAHAM ZAMORA

## INFORMALIDAD, UN LASTRE

Los sectores informales son los más improductivos y por ello los esfuerzos para elevar la competitividad del país inician con el combate a este sector mediante incentivos y no la coerción, explica el titular de la Unidad de Productividad Económica de Hacienda > 6

Foto: Mateo Reyes

### MEJORAN EXPECTATIVAS: HACIENDA

Los indicadores más recientes sobre la evolución del comercio exterior, producción, empleo y consumo del país reflejan que la recuperación de la economía mexicana está en marcha, impulsada tanto por la demanda externa, como por un repunte de la actividad económica interna, asegura la dependencia a cargo de Luis Videgaray Caso. > 19



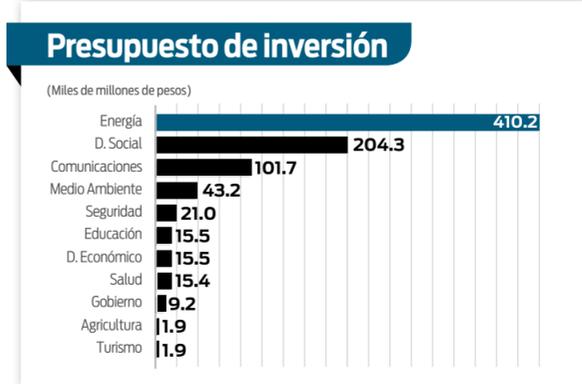
GOBIERNO CANALIZARÁ 839.7 MIL MILLONES DE PESOS EN 2015

## Ejecutarán 1,356 proyectos

POR JORGE RAMOS  
jorge.ramos@gimm.com.mx

Si la Cámara de Diputados aprueba el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación propuesto por la Secretaría de Hacienda, en 2015 el sector público invertirá 839 mil 654.1 millones de pesos en la ejecución de mil 356 proyectos de infraestructura productiva y generadora de empleo en todo el país, informó la Secretaría de Hacienda.

La dependencia precisó que el 48.8 por ciento de la inversión total, equivalente a 410 mil 159.3 millones de pesos, sería destinado a proyectos de energía para detonar la competitividad del sector, el cual será impulsado también por el nuevo marco constitucional que permite e incentiva la participación de la iniciativa privada en un esquema de mayor competencia.



Otro 24.3 por ciento, representativo de 204 mil 317.3 millones de pesos, iría a programas de desarrollo social en los 31 estados y el Distrito Federal; y 101 mil 673.5 millones de pesos, equivalentes a 12.1 por ciento de la inversión total, a proyectos de

comunicaciones; y 43 mil 165.1 millones de pesos, es decir, 5.14 por ciento, de los recursos, al cuidado del medio ambiente.

Los cuatro sectores antes mencionados concentrarían 90.4 por ciento de la inversión pública total programada, es decir, 759

mil 315.2 millones de pesos.

El resto de la inversión, 80 mil 338.9 millones de pesos que representan 9.6 por ciento del total de los recursos programados como inversión, se distribuirá en seguridad, 20 mil 957.4 millones de pesos; educación, 15 mil 520.7 millones de pesos; desarrollo económico, 15 mil 496.8 millones de pesos; salud, 15 mil 445.2 millones de pesos; gobierno, 9 mil 164.8 millones de pesos; agricultura, ganadería, desarrollo rural y pesca, mil 884.5 millones de pesos, y turismo, mil 869.5 millones de pesos.

Los proyectos de Energía a los que se asignarían los mayores montos de inversión durante el ejercicio fiscal 2015 serían los de los campos de Petróleos Mexicanos: Ku Maloob Zaap, Cantarell, Tsimin Xux, Integral Chuc, y Proyecto Crudo Ligero Marino, Integral Complejo Antonio J. Bermúdez.

## EN LA AGENDA

LUNES 20

**LABORAL.** La Asociación Mexicana de Internet (AMIPCI) presenta su Estudio sobre Búsqueda de Empleo en Internet 2014, que describe las preferencias de los internautas para hallar oportunidades de trabajo.

MARTES 21

**ECONOMÍA.** El área de Estudios Económicos y Sociopolíticos del Grupo Financiero Banamex, a cargo de Alberto Gómez Alcalá, ofrece los resultados de su Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros.

LUNES 20



**FINANZAS.** Fernando Aportela, subsecretario de Hacienda, inaugura la Semana Nacional de Educación Financiera, coordinada por la Condusef.

Foto: Eduardo Jiménez/Archivo

MIÉRCOLES 22

**ECONOMÍA.** El Instituto Nacional de Estadística y Geografía publica sus indicadores de establecimientos comerciales y de servicios.

MIÉRCOLES 22

**WOB.** Inicia el World Business Forum, con Juan Enríquez, Rachel Gutter, Pau García, Francisco Crespo y Richard Branson, entre otros.

VIERNES 24

**ECONOMÍA.** El Instituto Nacional de Estadística y Geografía, presidido por Eduardo Sojo, da a conocer el Indicador Global de la Actividad Económica correspondiente a agosto.

### SISTEMA SCADA



SCADA, Supervisory Control And Data Acquisition, es un sistema que permite supervisar procesos a distancia.

Foto: David Hernández

## Invertirán para combatir ordeña

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

En los próximos dos años, Petróleos Mexicanos (Pemex) invertirá más de 197 millones de dólares para ampliar la capacidad del sistema de Supervisión de Control y Adquisición de datos (SCADA), el cual permite el monitoreo de los sistemas de transporte de gas natural, gas licuado y petroquímicos, en tiempo real, los 365 días de año, las 24 horas del día.

Aquí operan por lo menos 33 ingenieros en tres diferentes turnos, con un software especialmente diseñado para las necesidades de la empresa, por lo que en las salas de control se aprecia una serie de computadoras y pantallas desde las que se transmiten gráficas y mapas, donde se muestra el comportamiento de los ductos.

David Prieto de Alba, encargado de la Subgerencia en Tecnologías de Sistemas Supervisatorios, explicó a **Excelsior** que esta infraestructura es una de las más grandes de Latinoamérica y se encarga de monitorear gasoductos, poliductos, y oleoductos, en los que se transportan hidrocarburos y sus derivados, por un total de 32 mil kilómetros en el norte, centro y sur del país.

A través de este sistema se tiene el control de abrir o cerrar 505 válvulas, de un universo de

### EFEECTO

De la efectividad de este sistema de control y monitoreo depende de evitar daños graves a la población y el medio ambiente.

mil 302 que existen en el sistema de transporte, que permiten controlar cualquier anomalía en el sistema que pueda significar un riesgo.

Según el funcionario, el objetivo principal es evitar lo antes posible cualquier daño a la población, el medio ambiente y a la infraestructura misma.

De hecho, el reto principal de este sistema es contribuir a la detección temprana de las tomas clandestinas a los ductos de Petróleos Mexicanos, que en el acumulado de enero a septiembre de este año ya suman 2 mil 662 ilícitos, cifra que representa un aumento anual de 38.6 por ciento, y que genera pérdidas millonarias.

Si bien el SCADA puede registrar vía remota un cambio en el flujo de los combustibles o gas, que está siendo transportado en la red, esta tecnología aún no tiene la capacidad de determinar sus causas; es decir, si se trata de un accidente, un daño natural o intencional, ligado al crimen organizado. > 8

### NUEVA ORDEN DE APREHENSIÓN

El Segundo Tribunal Unitario en Materia Penal del Primer Circuito liberó una segunda orden de aprehensión contra Gastón Azcárraga, expresidente de Mexicana de Aviación, por delitos relacionados con la Ley de Mercado de Valores. > 3



### EL CONTADOR

> 2



OPINIÓN

José Yuste > 2

Darío Celis > 3

David Páramo > 4

Alicia Salgado > 5

Maricarmen Cortés > 7

Luis E. Mercado > 10

Marielena Vega > 11

Carlos Velázquez > 11

Armando Villaseñor > 14



**JOSÉ YUSTE**

Activo empresarial

dinero@gimm.com.mx

## El Buró al Buró

El problema con los burós es sencillo: nadie los califica. Ahora se podrá comparar si los reclamos llegan a los deudores o el buró se equivoca.

La Reforma Financiera buscó darle a la Condusef mucho más fuerza. La intención de una Condusef con más facultades es ayudar y facilitar la información a los usuarios del sector financiero. Una fuerte apuesta de este ombudsman del sector financiero es la creación del Buró de Entidades Financieras ([buró.gob.mx](http://buró.gob.mx)), y la noticia es que ahora el mismísimo buró de crédito tendrá que ser evaluado por este buró de entidades financieras.

son hechas por alguna entidad financiera.

**Trans Union y Círculo de Crédito**

**Mario di Costanzo**, presidente de la Condusef, confirma que a partir del 15 de noviembre los burós de crédito van a este buró de entidades financieras del gobierno mexicano.

En México existen dos burós de crédito.

Uno es el más utilizado, donde prácticamente están

**Se agregarán compañías aseguradoras**

El Buró de Entidades Financieras del gobierno mexicano tiende a conformarse en una herramienta indispensable.

Esperemos que la Condusef pueda hacer el portal amigable, y desde ahí se puedan comparar productos, bancos y ahora burós de crédito.

De hecho al Buró de Entidades Financieras planea agregar a las compañías aseguradoras, también a partir

préstamos automotrices, hipotecarios, créditos empresariales, etcétera.

El reto para la Condusef es que dicho Buró funcione para que los consumidores de productos financieros podamos comparar y asesorarnos gracias al nuevo Buró.

**Coparmex y Guerrero**

La Coparmex de Acapulco y Chilpancingo exige a las autoridades restablecer el Estado de derecho.

Sólo así se podrá restablecer la seguridad para los empresarios y los ciudadanos.

Es indispensable. Las fosas y los desaparecidos no deben darse en una sociedad con Estado de derecho.

Desde luego el tema de seguridad es indispensable para la actividad económica y empresarial.

**Tipo de cambio y Presupuesto**

**Alfredo Coutiño**, de Moody's Analytics, tuvo razón al calificar a los diputados de verdaderos magos. Ni **Harry Potter**.

De repente elevaron el tipo de cambio promedio para el Presupuesto 2015. En lugar de situarlo en 13 pesos por dólar, mejor lo pusieron en 13.40 pesos por dólar. De esta manera, cada dólar que entre por ingresos petroleros va a rendir más y así el Presupuesto se puede repartir para todos.

En economía no hay caminos cortos: los diputados están jugando con fuego. Si los ingresos petroleros no permiten más gasto no se debería de manipular el tipo de cambio. Lo más prudente es recortar gastos si no existen ingresos. Los legisladores no lo quieren hacer en año electoral. Repartieron barajas para todos. Ahora sólo esperamos que de verdad el precio del petróleo no baje de los 81 dólares presupuestados; si no, estaremos en problemas.

### El Buró de Entidades Financieras tiende a conformarse en una herramienta indispensable.

**El buró entra al buró**

El buró de crédito es donde todos los que tienen cuentas con los bancos, tarjetas de crédito, préstamos hipotecarios, automotrices y empresariales llevan un historial de cómo los han pagado.

Todo mundo está en el buró de crédito. Ahí puedes ver tu historial de años, si es bueno, si eres un buen pagador, o si eres moroso y un potencial problema para los que te presten dinero.

El problema con los burós de crédito es sencillo: nadie los califica.

Ahora dichos buró serán calificados. Una persona podrá comparar si los reclamos de verdad llegan a los deudores o si el buró se equivoca. Si el buró soluciona dichas reclamaciones o más bien

la totalidad de los bancos, que es el de Trans Union, a cargo de **Mauricio Gamboa**, quien ha buscado sistematizar y hacer más amigable el buró de crédito. Sin embargo, el que deba entrar al Buró de Entidades Financieras del gobierno federal es una prueba de fuego.

El otro buró de crédito existente es el del Grupo Salinas (donde están los acreditados de Elektra, entre otros). Se llama Círculo del Crédito. Ahí Banco Azteca o Elektra pueden verificar si la persona tiene un buen historial en sus préstamos.

de este 15 de noviembre.

Ahí estaremos viendo las calificaciones de las compañías aseguradoras.

**8,006 productos financieros** Y un dato adicional importante: también viene un catálogo de los productos financieros.

En México existen ocho mil seis productos financieros.

La Condusef, al estar construyendo el Buró de Entidades Financieras, notó que podía hacer un catálogo de todos los productos financieros existentes: tarjetas de crédito, de servicio,



**JONATHAN I. SCHWARTZ**  
EXCEO DE SUN MICROSYSTEMS Y ACTUAL CEO DE CAREZONE  
49 AÑOS



## BRÚJULA



### México, en los últimos lugares

El país ocupa el lugar 66 en materia de inclusión financiera a escala mundial y se ubica entre las últimas posiciones de Latinoamérica, dado el nivel de acceso, de acuerdo con un estudio de BBVA Research. >4

**82**

PAÍSES

fueron evaluados en el ranking de la firma de análisis

**Alegan dumping**

EU emitirá una resolución preliminar este viernes sobre la imposición de cuotas al azúcar que se produce en el país. >17

**Llega inversión de Brasil**

Aceco TI prevé destinar diez mdd y comenzar a construir centros de datos en México durante 2015. >22



## DINERO EN IMAGEN



**La maña de Apple**

Un estudio reveló por qué los iPhones viejos se sienten más lentos cuando sale un nuevo modelo. <http://bit.ly/1yH8xuC>



**Buenos autos**

JD Power dio a conocer cuáles son las marcas de autos que tienen mejor aceptación en México. <http://bit.ly/Zww1g1>

## MÉXICO Y EU

### Concretan acuerdo aduanero

México y Estados Unidos firmaron un Acuerdo de Reconocimiento Mutuo en materia aduanera único en el mundo, con el cual se agilizará el comercio exterior entre ambos países y el de la región norteamericana, informó el Servicio de Administración Tributaria (SAT).

Este se firmó en San Diego, California, por el comisionado de la Agencia de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos, R. Gil Kerlikowske, y el jefe del SAT, Aristóteles Núñez Sánchez.

—NOTIMEX

## LO DEMÁS, ES COMO TÚ QUIERAS.

En UNIFIN, te ofrecemos soluciones financieras que se adaptan a tus necesidades para que llesves a cabo cualquier proyecto que tengas en mente.



01800 211 9000 Y (0155) 5980 1513 - WWW.UNIFIN.COM.MX - UNIFIN @UNIFINANCIA

## EL FABRICANTE DE HELADOS PROYECTA SU EXPANSIÓN

# Moyo se pone al tú por tú con grandes marcas

**POR ERÉNDIRA ESPINOSA**  
[erendira.espinosa@gimm.com.mx](mailto:erendira.espinosa@gimm.com.mx)

Fredric Moussali, socio y director Operativo de Helados Moyo, dijo que el plan de la cadena es operar 40 tiendas más, entre franquicias y sucursales propias, durante los siguientes cinco años.

“Actualmente tenemos 60 unidades, 40 son franquicias y

el resto propias; además ya tenemos siete tiendas en Costa Rica”, afirmó.

Comentó que este año abrirán diez unidades y que lo importante es el crecimiento de este formato es avanzar con pasos firmes, pues hasta ahora tiene presencia en 15 estados y da empleo a más de 600 personas.

“El crecimiento es con calma, nuestro producto es artesanal.

Hacemos todos nuestros productos frescos, como el yogurt y las frutas que usamos también son frescas, estamos contentos con lo que tenemos y con nuestro avance.”

Para Moussali, el momento actual es de oportunidades, ya que la cultura del helado entre los mexicanos está creciendo, aunque reconoció que durante la temporada de frío decrece el

consumo del producto.

“Los mexicanos siguen la línea de que con frío no se puede comer mucho helado, pero en otros países es cuando se consume más, pero gradualmente la gente se abre a más opciones”, comentó.

**Buscan su lugar**

De acuerdo con Moussali, el mercado está en transformación



y los jugadores pequeños en el mercado se abren paso contra los grandes.

“Los chiquitos empezamos a hacer las cosas mejor; la gente busca nuestros productos, esto sobre empresas como los helados que se venden empaquetados en las tiendas y otros conceptos como Nutrisa”, expuso el directivo.

A decir del propio Maussali competir con esta empresa no ha sido sencillo, principalmente porque tiende a acaparar los mejores centros comerciales.

## EL CONTADOR



**John W. Conway**, CEO de Crown Holdings, empresa que firmó un acuerdo para comprar Empaque, filial de Heineken en nuestro país y que dirige **Jean-François van Boxmeer** a escala mundial, ve con buenos ojos la adquisición y que sus ventas alcancen los diez mil millones de dólares el próximo año. Empaque es una empresa que fabrica botellas, latas y corcholatas, que Heineken puso a la venta para enfocarse en la producción

y venta de cerveza, por lo cual esta firma seguirá siendo uno de sus proveedores.

Los que están muy nerviosos son los de la Cámara Nacional de la Industria Azucarera y Alcoholera, que lleva **Juan Cortina**, y los del Fondo de Empresas Expropiadas del Sector Azucarero, a cargo de **Carlos Rello**, ante la decisión que

anunciará en esta semana el Departamento de Comercio de Estados Unidos de imponer cuotas compensatorias por las investigaciones de dumping que aplica a las exportaciones mexicanas. La propia Secretaría de Economía, que comanda **Ildefonso Guajardo**, ha realizado visitas recientes a Washington exprofeso para evitar nuevos impuestos al edulcorante mexicano.

En cualquier momento **Roberto Monroy García**, secretario de Turismo de Michoacán, será relevado de su cargo por el michiquense **Ángel Iván Lugo Colón**. El nuevo encargado de la dependencia es una persona cercana al comisionado para la Seguridad y el Desarrollo Integral de Michoacán, **Alfredo Castillo Cervantes**, y tendrá que conducir las festividades por la tradicional celebración de Noche de Muertos, la más importante de la entidad. **Monroy** había estado en el cargo desde febrero de 2012 en la administración de **Fausto Vallejo**.

En el marco de la Séptima Semana de Educación Financiera 2014, que organiza la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, presidida por **Mario di Costanzo Armenta**, algunos funcionarios federales serán voceros y ofrecerán conferencias magistrales en diversas partes del país. Uno de ellos será **Carlos Ramírez Fuentes**, que preside la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, quien aprovechará una gira de trabajo para ofrecer pláticas a jóvenes sobre el ahorro para el retiro, además del stand que tendrán en el MUTECA para atención a los trabajadores.



Carlos Ramírez Fuentes, presidente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).

# DARÍO CELIS

dariocelisestrada@gmail.com


**Tiempo de negocios**

Twitter: @dariocelise

## Arranca Red Compartida, van también ZTE, Huawei, Nokia y NEC, 7 estados de inicio y prebases ya

Con la aprobación el jueves pasado de la Ley de Ingresos de la Federación para 2015, los diputados también avalaron la valuación del espectro en la banda de 700 megahertz para construir la Red Compartida, proyecto estratégico del gobierno de **Enrique Peña Nieto**.

De hecho se dio otro paso importante el mismo jueves, cuando quedó instalado el grupo de coordinación liderado por la SCT, vía la Subsecretaría de Comunicaciones de **José Ignacio Peralta** y el Instituto Federal de Telecomunicaciones, del escurridizo **Gabriel Contreras**.

Con ese acto se dio cumplimiento al mandato constitucional de llevar servicios de telecomunicaciones a todos los puntos del país con mayor calidad, pero sobre todo precio. De ahí lo trascendental también del reciente acuerdo con la SHCP que le adelantó desde el martes pasado.

Le informé que los pupilos de **Luis Videgaray** aceptaron la propuesta de 20 centavos de dólar por megahertz del equipo de **Gerardo Ruiz Esparza**, lo que llevará a un valor de dos mil 160 millones de dólares la banda de 700 megahertz, sobre la que se construirá esa red compartida.

El acuerdo vaya que es relevante, porque se dará viabilidad financiera a la estructura de costos de esta red mayorista que es el megaproyecto del sexenio en materia de telecomunicación. Costará diez mil millones de dólares y será licitado bajo la fórmula de Asociación Público Privada.

Las prebases del concurso internacional

se publicarán en diciembre entrante y la convocatoria se hará hasta febrero de 2015, con la intención de que en agosto del próximo año se designe al ganador del despliegue de la red y al operador de la misma.

Va a ser una plataforma de infraestructura 4G, voz corriendo sobre LTE, es decir: aplicaciones críticas en voz, datos y video, todo corriendo sobre protocolos de IP en un mucho mayor ancho de banda que requerirá necesariamente el despliegue de antenas inteligentes.

En unos diez días máximo el equipo de **Peralta** designará a los despachos que le asesorarán y acompañarán en la elaboración de sus propios estudios. Uno será legal y el otro técnico. La dependencia tendrá que moverse con pies de plomo en este aspecto.

Y es que recordará que hace unas semanas la SCT recibió una oferta no solicitada de un consorcio que lleva como asociados tecnológicos a la francesa Alcatel-Lucent, que comanda **Ben Verwaayen**, y a la sueca Ericsson, que capitanea **Hans Vestberg**.

Su propuesta de negocios era parecida a los planes del gobierno, pero no ciento por ciento compatible con sus objetivos, por lo que le puedo asegurar ya fue desechada. Es menester que la red sea compartida, recíproca y no puede ser discriminatoria.

De ahí que haya sido un logro el que Hacienda aceptara los 20 centavos de dólar el megahertz, contra los 72 en que la había cotizado hace un año. Se está bajando el valor del espectro de la banda de 700 de los siete

mil 776 millones de dólares a dos mil 160 millones.

Esos cinco mil 616 millones de dólares era el costo regulatorio que no debía cargar al proyecto. Era un componente crucial que **Videgaray** y los suyos no habían considerado. La red compartida está obligada a llegar hasta los lugares más recónditos del país, independientemente de que sean rentables o no.

En el último trimestre iniciará la instalación de 40 antenas en siete estados del país. Considere DF, Nuevo León, Jalisco y Puebla, entre otros.

Servirán para elaborar las bases de licitación y los participantes serán las chinas ZTE de **Hou Weigui** y Huawei de **Ren Zhengfei**, la japonesa NEC de **Kaoru Yano**, la finlandesa Nokia-Siemens de **Rajeev Suri** y las mismas Alcatel-Lucent y Ericsson. La que declinó fue la coreana Samsung, **Boo-Keun Yoon**.

Todos estos proveedores, junto con otros como Cisco de **John Chambers** o Avaya de **Kevin Kennedy**, lo mismo que operadores de servicios móviles como China Mobile, Verizon, Sprint, Vodafone, Telenor, T. Mobile, Orange, etcétera, son potenciales interesados.

### Comercí: 15 años

Este viernes le adelanté que Chedraui va a adquirir solamente 176 tiendas del formato exclusivo de Comercial Mexicana.

Son 51 del mismo nombre, 83 Megas y 42 Bodegas, quedando fuera los Sumesa, Fresko, Citi Market y Alprecio. Las huestes de **Alfredo Chedraui Obeso** pagarán casi dos mil millones de dólares por las ubicaciones, infraestructura e inventarios, más otros dos mil millones por concepto de rentas de los inmuebles durante los próximos 20 años.

Otro dato que le adelanto es que se está suscribiendo un acuerdo para no usar la marca Comercial Mexicana y otros distintivos como el logotipo del pelícano, "La Cómer" y las campañas "Miércoles de Plaza" y "Julio Regalado" por 15 años. Estos activos se los quedará el grupo de **Guillermo González Nova**.

### SAT por Casa Saba

Atención con Casa Saba. Le adelanto que la CNBV, que preside **Jaime González Aguadé**, inició varias investigaciones por incurrir en faltas en el manejo de su información financiera.

El distribuidor de medicamentos registra un gran rezago en la presentación de estados auditados. Incluso por ahí se dice que la venta de Farmacias Benavides y Farmacias Ahumada a la inglesa Alliance Boots, que preside **Stefano Pessina**, no

habría estado totalmente apegado a la normatividad. Los problemas para los hermanos **Alberto** y **Manuel Saba Ades** no terminarían ahí. Fuentes regularmente bien informadas afirman que también el SAT, que encabeza **Aristóteles Núñez**, estaría por iniciar auditorías por supuestas omisiones en obligaciones fiscales.

### GBM gana cartera

Parece que finalmente fue GBM, la intermediaria de **Alonso de Garay**, el que ganó la cartera de créditos de Homex que tenía Banamex-Citi, que dirige **Ernesto Cantú**.

De él le he platicado mucho en los recientes días. Posee en garantía unos 20 terrenos por un préstamo de mil 500 millones de pesos que se extendió a la vivienda de Eustaquio de Nicolás. El banco presidido por **Manuel Medina Mora** fue el único que no se quiso subir a la reestructuración.

Puso a subasta su pasivo, por el que se interesaron también Equity Group Investments de **Sam Zell** y Promecap de **Fernando Chico**. GBM opera un vehículo denominado Adamantine especializado en estas carteras.

### Arranca la Línea 1

El viernes **Miguel Ángel Mancera** ya anunció el plan para modernizar la Línea 1 del Metro, proyecto que le platicó aquí el 11 de septiembre.

La intención del GDF es sustituir 45 trenes de nueve carros cada uno. Bombardier de **Alfredo Nolasco**, Siemens de **Louis Goesser**, CAF de **Max Zurita** y Alstom, de **Cintia Angulo**, ya levantaron la mano. Este mes saldrán las bases de la licitación. También incluya la renovación de señalización y mejora de las 19 estaciones que corren de Observatorio a Pantitlán, así como un cambio en el voltaje de las subestaciones.

### El IMSS prepara

Conforme le informé, el IMSS dio a conocer el jueves de la semana pasada las bases de la megacompra consolidada de medicamentos para todo 2015.

Son en total mil 928 claves, 128 más que el año pasado. Al final participarán 17 estados. En el último momento se bajaron Guanajuato que gobierna **Miguel Márquez** y Zacatecas que encabeza **Miguel Alonso Reyes**. De ahí todos los demás mencionados: ISSSTE, Sedena, Marina y Pemex.

El monto previsto es de 51 mil millones de pesos. El instituto que dirige **José Antonio González Anaya** iniciará las subastas el mes próximo.

### ACUERDO NAVIERO

## Aumentará la conexión con Europa

### NOTIMEX

dinero@gimm.com.mx

El puerto de Barcelona firmó un acuerdo con agentes navieros del país para ser un hub (un puerto central o de redistribución de carga) entre México y Europa e incrementar el comercio y la conectividad.

"Queremos ser socios de México y dependerá de que seamos capaces de tener los mejores enlaces y que las líneas (navieras) prioricen en sus rutas con el puerto, así como que incrementemos la conectividad con el sur de Europa y la Península Ibérica ofreciendo a los importadores y exportadores mexicanos la posibilidad de atender mercados más amplios", dijo Sixte Cambra, presidente del puerto de Barcelona.

Expuso que actualmente el movimiento de carga entre España y el país son principalmente productos químicos, industriales, cartón, café y agroalimentos, por mencionar algunos.

Opinó que los planes en infraestructura portuaria del gobierno mexicano son muy ambiciosos, pero sobre todo el proyecto de ampliación en Veracruz va muy en la "línea" de lo que se realiza en Barcelona desde hace diez años.

El convenio se busca establecer canales de comunicación eficientes que permitan mantener la información de interés mutuo actualizada, generando mayor confiabilidad para las operaciones.



Cintia Angulo.



Alberto Saba Ades.



Ben Verwaayen.

**340 EMPRESAS** catalanas que operan en México esperan beneficiarse gracias al acuerdo

### ASPA EFECTÚA ACCIÓN PENAL

# Nueva orden contra Gastón Azcárraga

## Aseguran que el empresario omitió información sobre la situación de Mexicana

POR MIRIAM PAREDES

miriam.paredes@gimm.com.mx

La defensa de la Asociación Sindical de Pilotos Aviadores (ASPA) confirmó que el Segundo Tribunal Unitario en Materia Penal del Primer Circuito liberó una segunda orden de aprehensión durante la semana pasada contra **Gastón Azcárraga Andrade**, expresidente del Consejo de Administración de Mexicana de Aviación, por delitos relacionados con la Ley de Mercado de Valores.

Según los abogados de Richter Ramírez y Asociados, el juez federal determinó que el empresario, en calidad del

presidente del Consejo de Administración de Grupo Posadas, omitió información relacionada con el cierre de operaciones de Compañía Mexicana de Aviación al público inversionista y accionistas, por lo que es presunto responsable de violar dicha ley.

Además, el expresidente del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios "difundió información falsa relativa a la situación financiera de la emisora a través del reporte anual para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008".

Cabe recordar que dicha denuncia fue presentada por ASPA el 30 de septiembre de 2011, y generó la averiguación previa número UEIDFF/FINM13/223/2011 en la Fiscalía Especializada en Investigación de Delitos Fiscales y Financieros de la Procuraduría General de la República (PGR).

Y según la defensa, previa realización de las diligencias necesarias para su integración, fue



En febrero pasado, la CNBV consideró que **Gastón Azcárraga** difundió información falsa relativa a la situación de la emisora.

Foto: Especial

remitida a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a efecto de que esta determinara si los hechos denunciados e investigados por el Ministerio Público Federal actualizaban una

conducta de relevancia para el Derecho penal.

Adicionalmente, en febrero de 2014, la CNBV emitió una segunda opinión de delito al considerar que **Gastón Azcárraga**

Andrade difundió información falsa relativa a la situación financiera de la emisora a través del reporte anual para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 "una conducta de

relevancia para el derecho penal prevista y sancionada en el artículo 383 fracción II de la mencionada ley".

### Apelan negativa

De acuerdo con la defensa, tras la integración del expediente se consignó el 5 de junio de 2014 ante el Juzgado Décimo de Distrito de Procesos Penales Federales por la comisión de los dos delitos señalados.

Sin embargo, la autoridad judicial negó el libramiento de orden de aprehensión, lo que originó un recurso de apelación por parte de la PGR que fue ejecutado por el Segundo Tribunal Unitario en Materia Penal del Primer Circuito, que determinó que los hechos sí eran constitutivos de delito, por lo que se produjo la orden de aprehensión en contra de **Gastón Azcárraga**.

Según los abogados, aún está pendiente el recurso de revisión del amparo que el empresario interpuso contra la primera orden de aprehensión que se liberó por el delito de operaciones de recursos de procedencia ilícita. **Azcárraga** enfrenta al menos 15 denuncias relacionadas con los manejos que dio a la aerolínea.

# 15 DENUNCIAS

enfrenta **Gastón Azcárraga**, relacionadas con los manejos que le dio a la aerolínea desde 2005 y hasta 2010 cuando cesó operaciones relacionadas con el fraude a acreedores

monex.com.mx



**TRABAJAS DURO POR EL DINERO, LO JUSTO ES QUE EL DINERO HAGA LO MISMO POR TI.**

GRUPO FINANCIERO  
**monex**

Trabajamos para que tu dinero trabaje.

BANCO • DIVISAS • FONDOS • CASA DE BOLSA



## DAVID PÁRAMO

Personajes de renombre

david.paramo@gimm.com.mx  
@dparamooficial

# Salida trasera para GOM

■ Su soberbia ha generado un clima adverso entre los reguladores que, por momentos, complica la posición del grupo financiero al que debería servir.

Los días de **Guillermo Ortiz Martínez** dentro del sistema financiero mexicano están contados.

Si tuviera un poco de elegancia aprovecharía la reunión del consejo de administración del miércoles para presentar su renuncia; sus todavía fieles dicen que se irá hasta noviembre donde, según espera, le harán una suerte de homenaje.

Como funcionario público (secretario de Hacienda y gobernador de Banco de México) acumuló muchísimo poder personal tanto en México como en el extranjero, que utilizó para hacerse de unos años como presidente del grupo financiero Banorte, donde estaba más preocupado por acumular riqueza para su retiro que por servir a los accionistas.

De hecho hay miembros del consejo de administración que se sienten muy molestos por el sueldo que gana **Ortiz Martínez**. Pero se sienten mucho más indignados porque el hombre también les ha negado esta información.

Las prácticas de opacidad de este individuo son escandalosas. Como le informamos hace unas semanas en esta columna, usó la compra de Afore XXI para tratar de diluir a los accionistas del paquete de control y cuando fue cuestionado directamente por **Juan González**, uno de los principales miembros del consejo de administración, le dijo que no tenía por qué rendirle cuentas.

Hace unos meses, como informamos en esta columna, **Juan González** quien junto con **Carlos Hank González** representa el grupo de control del tercer grupo financiero del país, habría acordado los términos y las condiciones de la salida de **Ortiz Martínez**, quien supuestamente las aceptó.

Sin embargo, semanas después traicionó la palabra que había empeñado y pidió más dinero y mejores condiciones casi con la amenaza que entonces los quitaría a todos. En ese momento también se cerró la puerta de una salida decorosa del grupo financiero Banorte.

### Descontrolado

Hasta la muerte de don **Roberto González Barrera** más o menos se contuvo.

Era una figura incómoda para los reguladores del sistema financiero, puesto que los trataba como

su nombre y no por los buenos resultados institucionales que ha tenido el grupo financiero, los cuales comienzan a desaparecer porque los inversionistas no se sienten cómodos con el clima que genera **Ortiz Martínez** con los verdaderos accionistas del grupo de control.

En esta columna le podemos adelantar que existen algunas indagatorias por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, encabezada por **Jaime González Aguadé**, sobre diversas prácticas de **Ortiz Martínez** que podrían hacer ver el tema de los 15

En Banorte pretenden que todo este asunto les genere el menor desgaste posible ante el público.

sus *muchachos* a quienes les debía seguir enseñando.

La soberbia de **Ortiz Martínez** le ha generado un clima verdaderamente adverso entre los reguladores que, por momentos, complica la posición del grupo financiero al que debería servir.

Aplicando una política de columpiarse de todo se ha mantenido hasta esta semana como presidente del consejo de administración, incluso en contra de las normas establecidas desde 2011 por el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias y la asamblea de accionistas del grupo financiero a quienes simple y sencillamente no respeta, puesto que se ve a sí mismo como "heredero" de don **Roberto** o como la única persona capaz de seguir adelante con el grupo financiero.

Ha tratado de hacer creer que él atrajo a los fondos de inversión internacionales bajo el influjo de

millones de dólares de una subsidiaria de Banamex como un juego de niños de guardería.

Básicamente las indagatorias se concentran en la toma de decisiones más allá de sus atribuciones en detrimento de los accionistas y de los depositantes del banco. Sin embargo, en este punto particular valdrá la pena esperar el curso de los hechos.

Ha tratado a sus pares dentro del sistema financiero como si él siguiera siendo el regulador. Quería ser su líder y recurrió a prácticas verdaderamente bajas y sucias, como inventar el tema del riesgo moral en la sucesión de la ABM en la que incluso fue a Londres para hablar mal ante los directivos de HSBC de **Luis Peña**, quien es el presidente y director general del banco en México.

Obtuvo una victoria pírrica que le duró menos de un año y que,

según parece, sólo habría logrado retrasar la llegada de **Peña** un par de años. **Ortiz Martínez** lo único que ganó fue la animadversión de los que todavía es par, aunque jamás se haya dado cuenta.

### Escenarios

Como es público, el próximo miércoles entrará al consejo de administración de Banorte **Carlos Hank González** en un movimiento que es mucho más importante que representar los intereses de su mamá en el consejo de administración.

Se sabe que salió de Interacciones para dejar claro que se concentraría únicamente en Banorte sin generar ninguna clase de conflicto de interés y, de paso, confirmar lo que adelantamos en esta columna.

Jamás existió ninguna posibilidad de fusión entre estas dos empresas financieras, por decisión de los socios de ambos grupos y la reafirmación del gobierno de que no lo verían con buenos ojos.

Uno de los banqueros que más éxito y desarrollo han tenido en el país es precisamente **Hank González** quien, sin lugar a dudas, ha sido parte fundamental del éxito de Interacciones durante ya dos décadas.

Junto con **Juan González** tomará abiertamente las riendas del consejo de administración de Banorte y asumirán el control pleno que **Ortiz Martínez** sigue detentando de manera espuria.

El todavía presidente del consejo de administración de Banorte puede decir o creer que es el "heredero" de don **Roberto González Barrera**. Sin embargo, si alguien encarna el espíritu del hombre que encabezó la privatización de Multibanco Mercantil del Norte y lo convirtió en el tercer grupo financiero del país, a pesar de haberlo comprado cuando era el último o penúltimo de las 18 instituciones de crédito que operaban en el país, es precisamente **Hank González**.

Mucho más allá del momento específico en que **Ortiz Martínez** deje Banorte, lo que podría ocurrir el miércoles o antes de un mes, la gran pregunta es qué sigue para este hombre, quien por un lado tendrá que enfrentar el precio de los abusos que cometió en este grupo financiero en contra de accionistas y empleados, así como del sistema financiero.

En Banorte pretenden que todo este asunto les genere el menor desgaste posible ante el público y que no lastime el valor de sus acciones, pero le aseguro que la salida será por la puerta posterior.

### CNBV

El saldo de la cartera vigente llegó a un billón 910 mil mdp, según datos de la CNBV, que encabeza Jaime González Aguadé.



Foto: Notimex

## Mínimo avance en crédito comercial

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

En el último año, los créditos comerciales mostraron un crecimiento de 0.6% como consecuencia de un débil desempeño de la actividad productiva, por lo que el saldo de la cartera vigente llegó a un billón 910 mil millones de pesos, de acuerdo con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En este segmento, el crédito otorgado a las empresas registró un crecimiento de 0.6%, con un billón 370 mil millones.

Según cifras del organismo, el crédito comercial concentra 60.5% de la cartera total y se incrementó 7.2% respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un saldo de un billón 910 mil millones de pesos.

De acuerdo con el área de Análisis Económico de Ve por Más, los datos sobre el comportamiento del crédito presentan un panorama mixto para los diferentes sectores de la economía.

En lo que respecta al sector industrial, la desaceleración observada en los meses anteriores se frenó debido a una débil recuperación de construcción. Por otra parte, el sector de servicios siguió creciendo a una tasa superior a la del total del sector privado,

mientras que el financiamiento de consumo de bienes durables se contrajo en términos reales, lo cual señala que el crédito no está apoyando el crecimiento del consumo privado.

Destacó que la dinámica de crecimiento del crédito sugiere que el sector más beneficiado es el de servicios, mientras que el sector manufacturero presenta riesgos de desaceleración ante una menor expansión de los préstamos al mismo.

La cartera empresarial conforma, a su vez, 71.7% de dicho crédito comercial, con un saldo de un billón 370 mil millones de pesos y un crecimiento anual de 5.5 por ciento.

El crédito a entidades financieras se incrementó en 16.9% en el último año con un saldo a agosto de 2014 de 110 mil millones de pesos (5.7% de la cartera comercial), mientras que el crédito a entidades gubernamentales registró una variación positiva anual de 10.4% y un saldo de 430 mil millones de pesos, es decir, 22.5% de la cartera comercial.

El Índice de Morosidad de la cartera comercial fue 2.52% al cierre de agosto, por arriba del nivel registrado en el mismo mes de 2013. La cartera de empresas tuvo un IMOR de 3.50 por ciento, 0.09% más que en igual lapso del año anterior.

### BARRERAS AL SISTEMA FINANCIERO

# México, rezagado en inclusión

BBVA Research analiza el nivel de acceso de la población a escala global

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

El país ocupa a el lugar 66 en materia de inclusión financiera a escala mundial y se ubica entre las últimas posiciones de Latinoamérica dado el nivel de acceso, el uso y las barreras al sistema financiero con las que se topan sus habitantes, de acuerdo con el Índice Multidimensional de Inclusión Financiera elaborado por BBVA Research.

David Tuesta, economista en jefe de Inclusión Financiera de la firma de análisis, destacó que entre el *ranking* es liderado por Brasil, seguido por Costa Rica, República Dominicana, Uruguay, Chile, Perú, Colombia, Argentina y México.

"En términos regionales, Latinoamérica queda ubicado por debajo de algunos países del sudeste asiático, pero por encima de África subsahariana", precisó.

Este índice ha sido calculado teniendo en cuenta el peso de cada una de las anteriores dimensiones para 82 países desarrollados y en vías de desarrollo, en tanto que los países más avanzados ocupan en los primeros lugares del *ranking*.

Así, el listado lo encabeza Corea del Sur, seguido por España, Portugal, Bélgica y Japón. En el grupo de los primeros 20 se encuentran interesantes



El *ranking* es firme candidato a constituirse a futuro como una herramienta para los estudiosos en la materia por tres razones."

82 PAÍSES

desarrollados y en vías de desarrollo fueron evaluados en el *ranking* de BBVA Research



Los resultados destacan la importancia de analizar los factores de inclusión financiera en México."

DAVID TUESTA  
ECONOMISTA EN JEFE  
DE INCLUSIÓN EN BBVA  
RESEARCH



CUANTIFICACIÓN DE AVANCES

El índice de BBVA Research estima el grado de inclusión financiera y compara la situación actual entre los países basado en una metodología común que lo permite.

Foto: Especial

excepciones como Mongolia y Tailandia, países que cuentan con programas estratégicos de inclusión financiera que incorporan una combinación de políticas sociales y de mercado, aprovechando en gran medida los desarrollos tecnológicos, con participación del sector público y privado.

El experto señaló que el *ranking* de países que arroja este índice brinda una imagen comparativa de la situación en términos de inclusión financiera, y es un "firme candidato a constituirse a futuro como una herramienta para los hacedores de política económica y estudiosos en la materia, por tres razones fundamentales".

En este sentido, resaltó en primer lugar que el índice estima el grado de inclusión financiera y compara la situación actual entre los diferentes países basado en una metodología común que lo permite.

Asimismo, cuantifica los avances en cada una de las dimensiones de uso, acceso y barreras a la inclusión financiera, lo que creemos se constituirá en información clave para los gobiernos, permitiéndoles comparar y diseñar políticas económicas enfocadas en la dimensión en la que el

país tenga su mayor debilidad.

Y tercero, con la llegada de nueva información la actualización de este índice será de ayuda para el monitoreo de los avances en materia de inclusión financiera a lo largo del tiempo.

### A futuro

Este indicador ayudará a diseñar políticas económicas.

### Situación nacional

En el caso de México, el estudio *Determinantes de la inclusión financiera en México a partir de la ENIF 2012* revela que a pesar de que

97 por ciento de la población en México cuenta con al menos un punto de acceso al sistema financiero, sólo 38 por ciento

tiene algún producto de ahorro o de crédito en instituciones financieras formales.

"Dichos resultados evidencian la falta de uso del sistema financiero formal y resaltan la importancia de analizar con mayor profundidad cuáles son los factores determinantes de la inclusión financiera en México", destaca el documento.

### Políticas enfocadas

Las conclusiones obtenidas para los diferentes tipos de indicadores de inclusión financiera tanto en la población total como en los trabajadores informales muestran la necesidad de realizar análisis detallados para fomentar una mayor participación en el sistema financiero formal, diseñando políticas públicas específicas para cada grupo de población acorde con sus características socioeconómicas y de ubicación geográfica.

El economista en jefe de Inclusión Financiera de BBVA resaltó que existe un amplio consenso respecto al rol que juega la inclusión financiera en propiciar el bienestar y el crecimiento económico de un país.

De ahí que, expuso, no es casualidad que el G-20, varios organismos internacionales y más de medio centenar de gobiernos en el mundo le hayan otorgado gran importancia en sus agendas de política económica y social.

Cabe recordar que en la Octava convención nacional de Asofom, el Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros (Bansefi) y la Asociación de Sofomes en México firmaron un acuerdo que establece la apertura de líneas de crédito para las sofomes que impulsen la inclusión financiera en el país.

## ALICIA SALGADO



Cuenta Corriente

alicia@asalgado.info

## Coeficiente de liquidez, desafío para 11

■ El 1 de enero de 2015, las reglas para calcular el Coeficiente de Cobertura de Liquidez y el calendario de transición deberán estar definidos.

El viernes pasado se instaló el Comité de Regulación de Liquidez Bancaria, integrado y presidido por el secretario de Hacienda y Crédito Público, **Luis Videgaray**, el gobernador del Banco de México, **Agustín Carstens**, el subsecretario de Hacienda y Crédito Público, **Fernando Aportela**, el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, **Jaime González Aguadé**, y los subgobernadores del banco central, **Roberto del Cueto** y **Manuel Ramos Francia**.

El primero de enero de 2015, tanto las reglas para el cálculo del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) como el calendario de transición, que va de principios de 2015 a finales de 2017, deberán estar definidos, para cumplir con la regla emitida por el Comité de Basilea.

De acuerdo con la regla final, este CCL es el resultado de la división entre activos líquidos de alta calidad (captación tradicional por tipo y plazo) sobre el flujo esperado de salidas de efectivo netas por pago de intereses o pasivos. En pocas palabras, salidas de efectivo menos entradas de efectivo en un escenario de estrés y, se supone que debe cubrir al menos un mes como para no tener que requerir inyecciones de capital.

El Comité de Basilea y el FSB lo aprobaron y establece que el CCL debe ser al menos de 100%, esto es, que los bancos deben tener al menos del 100%, puesto que se considera el *match* perfecto para hacer frente a sus salidas de efectivo netas en un periodo de 30 días de tensión y volatilidad financieras altas.

Por las pruebas realizadas, en general el CCL para el sistema no

presenta problema, pero porque los bancos grandes (globales) y nacionales y medianos o de redes de captación amplias traen CCL de 250 por ciento.

Pero hay otro grupo de bancos que si enfrentaran serios problemas, porque la expansión de la cartera de crédito que han registrado, más que financiarla con captación directa, la han financiado con pasivos del mercado y a plazos menores a 30 días. Los más complicados son los bancos tienda y algunos regionales o de nicho.

En total son 11 las instituciones bancarias que le van a tener que meter motor para ir cumpliendo con el CCL, pues para poder cubrirlo algunos bancos fueron sus-

**Víctor Loustalot**, y las razones son varias.

La primera es que cumplen 25 años, pero la principal es que van a cerrar el año con un crecimiento de cinco tiendas más, para totalizar 85 unidades en 2014.

Otra razón es que esperan 5% de crecimiento en sus ventas, respecto al 2013, año que cerraron con ventas de 30 millones de dólares, y crecer en un entorno con el consumo a marcha lenta no lo ven nada mal.

En el negocio del juguete, Juguetrón se ha logrado mantener, y mire que disputar el mercado en contra de las cadenas de tiendas minoristas y departamentales no es nada fácil; pero esta juguetera ha logrado crecer con la mira puesta en instalar la gran

### El CCL es resultado de la división entre activos de alta calidad sobre el flujo de salidas de efectivo.

tituyendo crédito por valores gubernamentales que computan para el índice, pero al final eso provoca desintermediación.

Como ve, el tema no es fácil, de ahí que también en la ABM que preside **Luis Robles** el tema es central para la Comisión de Mercados Financieros que encabeza **Louis Betancourt** de Deutsche Bank, la de Crédito, encabezada por **Heliodoro Ruiz** de Banorte, finalmente, la de Normatividad que lleva **Fernando Díaz** de Bancomer.

#### De Fondos a Fondo

Los que andan muy contentos, casi casi con juguete nuevo, son los de Juguetrón, que dirige

mayoría de sus tiendas en centros comerciales. Hoy, sólo 30% de sus tiendas se localizan fuera de un centro comercial, además de ofrecer precios competitivos y buen servicio.

Para el próximo año su plan de expansión considera la puesta en marcha de al menos diez tiendas; considere que la inversión promedio de abrir cada una es de al menos 700 mil dólares, así que anote al menos siete millones de dólares de inversión para 2015.

De las zonas en las que se extenderá le adelanto que no será más allá de Guadalajara, Jalisco; por lo pronto esta juguetera no hace planes de ir al norte del país, ya que considera que la logística

para incursionar es diferente a la que maneja en el resto del país. Actualmente tiene presencia en 17 estados y el Distrito Federal.

Entre los juguetes que más espera vender Juguetrón, al cierre del año e inicios de 2015, se encuentran en primer lugar lo que se denomina construcción, que son los bloques y en donde Lego es el líder, así como las muñecas Fashion Doll en las que Mattel compite con las famosa Barbie y las Monster High. Y de manera sorprendente, la línea de juegos de mesa y los educativos crecerán este año entre 12 y 13 por ciento.

■ Ya le había adelantado en este espacio que PineBridge Investments de México (PBM), que encabeza **Alejandro Rodríguez**, preparaba su segunda llamada de capital del fideicomiso de Certificados de Desarrollo de Capital (CKD), con clave de pizarra PBF1CK12.

Le adelanto que PBM ya tiene todo listo y será este próximo 3 de noviembre que registre la segunda llamada en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que dirige **Luis Téllez**. Lleva como agente colocador a Casa de Bolsa Finamex que encabeza **Ricardo Pérez Mainou** y va por 323 millones de pesos.

El monto máximo del CKD fue por dos mil 681 mdp, y en el monto inicial más una ampliación levantó recursos por 536 mdp; en julio pasado hizo su primera llamada de capital por 195 mdp. Del destino de estos recursos, al primer trimestre del año, llevan invertidos en cinco fondos de inversión un total de 329.7 millones de pesos (mdp).

Anote entre estos fondos a Latin Idea Mexico, del sector de las telecomunicaciones con 47.4 mdp; Alta Growth Capital, de diversos sectores con inversiones por 39 mdp; Alsis Mexico Housing, crédito para vivienda con 100 mdp; Ventura Capital Privado, varios sectores con 142.9 mdp, y el Latin Renewables Infrastructure Found Mexico para infraestructura con 156.6 mdp.

PineBridge forma parte del Grupo PineBride, cuya sede está en Nueva York, Estados Unidos, y que globalmente encabeza **Steven Costabile**, ha lanzado al mercado alrededor de 50 vehículos de inversión de capital privado y tiene activos bajo su administración por 73 mil millones de dólares. No le extrañe verlo ejerciendo las llamadas para capital, pues de que ya tiene en la mira los vehículos en los que habrá de invertir es una realidad, entre ellos anote al fondo Capital Indigo.

### SEMANA DE EDUCACIÓN FINANCIERA

## Incentivarán a las familias a ahorrar

POR SONIA SOTO

sonia.soto@gimm.com.mx

El subsecretario de Hacienda y Crédito Público, Fernando Aportela, Mario di Costanzo Armenta, presidente de la Comisión Nacional para la Defensa y Protección de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef), y el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), Luis Robles Mija, inaugurarán hoy la Séptima edición de la Semana de Educación Financiera 2014 con una conferencia de prensa.

Este evento tiene como objetivo acercar a las familias información que les ayude a administrar, incrementar y asegurar su patrimonio, además de usar de manera adecuada los productos y servicios financieros formales, así como desarrollar capacidades que les permitan aprovechar de mejor manera sus recursos económicos.

Así, el gobierno de la mano con instituciones financieras privadas y del sector educativo y social, organiza una semana de actividades lúdicas y conferencias con el objetivo de que la población se interese en mejorar su bienestar.

Aunque las más de mil 200 actividades se realizan en las 31 entidades federativas, desde hace un año se tiene una sede central en el Distrito Federal, en donde se concentran actividades como obras de teatro, talleres, cuentos e incluso cine, para niños, jóvenes y adultos, en esta ocasión será el Museo Tecnológico (MUTEC) el que albergará desde el jueves 23 y hasta el domingo 26 a todos los participantes y visitantes.

Entre los expositores que participarán en esta edición están la Asociación Mexicana de

Administradoras de Fondos para el Retiro (Amafore), la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), Educación Financiera Banamex a través de su programa Saber Cuenta, las Sociedades de Información Credi-

ticia como el Buró de Crédito y Círculo de Crédito, además de bancos, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) y el Instituto para la Protección del Ahorro Bancario (IPAB), entre otros.

Para mayor información puede visitar la página web del evento, para conocer más sobre las conferencias y otras actividades a realizar.

1,200 ACTIVIDADES alusivas habrá en todas las entidades



Mario di Costanzo, presidente de la Condusef, será uno de los funcionarios que acuda al evento de educación financiera.

Foto: Quetzalli González / Archivo

## TU DINERO

### PROGRAMA DE EDUCACIÓN FINANCIERA DE BANAMEX

# Buscan enseñar importancia de economizar

**Saber Cuenta trata de promover un cambio de conciencia sobre este hábito entre la población**

POR SONIA SOTO

sonia.soto@gimm.com.mx

Diez años y 8.8 millones de personas beneficiadas son cifras que se dicen fáciles de alcanzar; sin embargo, lo importante para Saber Cuenta, el programa pionero de educación financiera en el país, es impulsar una cultura en la cual las personas se vuelven conscientes de cuánto poder tienen sobre sus recursos, sean pocos o muchos, o de naturaleza diferente a la monetaria.

Paulina González Jáuregui, subdirectora de Educación Financiera de Banamex, comenta que lo más importante es lograr un cambio de conciencia en el cual la gente se dé cuenta que tiene la facultad de decidir diferente y que al decidirlo su calidad de vida puede mejorar.

Saber Cuenta ha estado presente desde la primera Semana Nacional de Educación Financiera, hace ya siete años, y a lo largo de este tiempo, explica la directiva, han visto cómo no sólo se han sumado más instituciones financieras, sino también cómo se ha ampliado la oferta educativa del sector con más herramientas prácticas.

#### ESFUERZOS CONJUNTOS

Un principio básico de Banamex ha sido ofrecer actividades lúdicas para que la población se sienta más cómoda y facilite su aprendizaje. Su oferta educativa incluye talleres, obras de teatro, conferencias, escuela para padres, y movicine.

Todas estas actividades serán presentadas en la Séptima Semana Nacional de Educación Financiera 2014, la cual se llevará a cabo en el Museo Tecnológico de la CFE del 23 al 26 de octubre próximos. Una de las novedades que habrá en el stand de Banamex será un taller de presupuesto que realizarán en conjunto con su socio estratégico Impulsa, pues de acuerdo con la encuesta *Cultura financiera en los jóvenes*, realizada por la institución financiera, sólo 22 por ciento mantiene un registro de su presupuesto. Pero además realizará talleres en varias ciudades como León, Guanajuato, Colima, Yucatán, Morelos, San Luis Potosí y Chihuahua, en coordinación con la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).

Pero eso no es todo. El programa educativo de Banamex convierte a sus directivos regionales en voceros para sensibilizar a la población sobre la importancia de las finanzas personales; este año el tema será la encuesta que realizó el grupo sobre la cultura financiera de los jóvenes en México.

La encuesta revela los hábitos que tiene este grupo de la población, el cual está en su mejor momento para comenzar a ahorrar y construir su futuro: A finales del mes, a 56% no le sobra dinero; 87% no tiene ahorro para el retiro y 61% no ha pensado en él.

Para Loreto García Muriel, directora ejecutiva de Cultura Organizacional y Educación Financiera Banamex, la creación de este programa ha permitido generar un bienestar sostenido y romper con el paradigma de que se puede trabajar en conjunto sin competencia.

#### ADIÓS AL MITO DEL BURÓ DE CRÉDITO

Las Sociedades de Información Crediticia (SIC), mejor conocidas como burós de crédito, estarán presentes en la Semana de Educación Financiera. Si quieres conocer más sobre ellas y quitarte la imagen de que sólo se trata de listas negras habrá una conferencia de Buró de Crédito, en la cual se hablará sobre sus funciones y porque es tu llave al financiamiento.

Esta conferencia será impartida por el vocero nacional de Buró de Crédito, Wolfgang Erhardt Varela, en Chiapas, Yucatán, Quintana Roo, Durango, Querétaro y también la sede central del MUTEC. Revisa las actividades en <http://www.condusef.gob.mx/index.php/oficinas-de-atencion>

Otra de las actividades de Buró de Crédito en la sede central será otorgar gratuitamente tu reporte de crédito y, si lo requieres, también pueden ayudarte a interpretarlo.

#### VIAJA EN EL TIEMPO

El Museo Interactivo de Economía (MIDE) y Principal Financiera presentarán en la sede central Viaje en el Tiempo, un juego que enseña administrar el dinero a lo largo de las distintas etapas de la vida.

La idea es que durante el juego los participantes representen diversas profesiones como doctor, científico, futbolista, músico o mecánico, en el que a través de diferentes escenarios de toma de decisiones financieras tendrán la oportunidad de cumplir con metas específicas, trazar un plan de vida y descubrir cómo sus decisiones afectan o benefician su futuro. Se entregará a cada participante una *tablet* que simulará digitalmente un dado de juego, el cual indicará cuántas casillas avanzará su avatar.

8.8 MILLONES

de personas han sido beneficiadas en diez años gracias a Saber Cuenta

“El objetivo es lograr un cambio de conciencia, en que la gente se dé cuenta que tiene la facultad de decidir diferente y al decidir diferente, su calidad de vida puede mejorar.”

PAULINA GONZÁLEZ JÁUREGUI  
SUBDIRECTORA DE EDUCACIÓN FINANCIERA DE BANAMEX

221 MATERIALES educativos tiene Saber Cuenta

6 DINERO  
LUNES 20 DE OCTUBRE DE 2014

# DE PORTADA



El gobierno efectivamente tiene que enfocar sus esfuerzos en algunos temas, que por su impacto inciden de mejor manera para incrementar la productividad y uno de ellos es el combate a la informalidad.”



Estamos proponiendo, y que incluso en la iniciativa de Ley sobre Productividad y Competitividad también así se menciona, que exista una política de fomento económico activa hacia esas regiones.”

## ENTREVISTA CON ABRAHAM ZAMORA

# Reducir informalidad, clave para elevar productividad

Las medidas que ha adoptado el gobierno son incentivos para incorporarse a la formalidad, explica el titular de la Unidad de Productividad Económica de la Secretaría de Hacienda

POR PAULO CANTILLO

paulo.cantillo@gimm.com.mx

El combate decidido a la informalidad es el tema transversal donde el gobierno federal concentrará sus mayores esfuerzos para aumentar la productividad del país, sostuvo Abraham Zamora, titular de la Unidad de Productividad Económica de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En entrevista con **Excélsior**, el funcionario explicó que el tema de la productividad es muy complejo, que requiere realizar muchas acciones simultáneamente y durante mucho tiempo, pero “que el gobierno efectivamente tiene que enfocar sus esfuerzos en algunos temas, que por su impacto inciden de mejor manera para incrementar la productividad, y uno de ellos es el combate a la informalidad”.

Zamora destacó las acciones que el Ejecutivo federal viene realizando en la materia, desde la Reforma Hacendaria de 2013 que estableció una serie de medidas para motivar la formalización de empleos, hasta el programa de reciente creación “Crecamos juntos”, liderado por la Secretaría de Hacienda y acompañada por el Servicio de Administración Tributaria.

### Incentivos, no coerción

Sobre el programa mencionado, el titular de productividad de Hacienda explicó que la visión del gobierno sobre la formalización de empleos es un cambio de óptica respecto a la forma tradicional en que se manejaba el tema, ya que no están invitando los informales a sumarse a la formalidad sólo porque sea una obligación, sino para que tengan acceso a una serie de beneficios que redunde en mejores condiciones para que puedan realizar sus negocios.

“Los que se sumen al programa tendrán derecho a seguridad social, a ir cotizando para créditos a la vivienda, a recursos públicos que da el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) y otras instituciones públicas, como la Secretaría del Trabajo para capacitación, para tecnología”, recaló Zamora.

Para el funcionario, la principal causa de la baja productividad de los que laboran en la informalidad, es precisamente la carencia de los beneficios arriba mencionados. “Por eso es que la Secretaría de Hacienda ha tomado el tema del ataque frontal a la informalidad como una variable muy importante”, puntualizó.

Sobre esto, datos sobre la medición de la economía informal del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) señalan que en el periodo 2003-2012, cada puesto de trabajo en el sector formal generó en promedio 387 mil 355 pesos del Producto Interno Bruto, mientras que cada puesto ocupado en la informalidad produjo 118 mil 523 pesos en promedio anual. Lo



Foto: Mateo Reyes

anterior implica que cada puesto de trabajo en el sector formal es 2.3 veces más productivo que uno ubicado en la informalidad.

### Ejemplo de acciones

Abraham Zamora utilizó el caso del comercio al menudeo para ilustrar las acciones para fomentar la productividad en el país. Comentó que dicho sector es uno de los que tiene los índices de productividad más bajos, donde en los últimos 20 años ha disminuido. Señaló que desde 1990 al 2011, la economía mexicana disminuyó su productividad en 8.2%, mientras que el comercio lo redujo en 18%. “Esto muestra que sí hay una alta correlación de sectores que tienen alta informalidad con sectores que son menos productivos”, enfatizó.

Por tanto, señaló el funcionario que “si a las tiendas de abarrotes o los ‘changarros’ les ofrece acceso a la tecnología, les puedes llevar terminales remotas para que puedan funcionar como corresponsales bancarios y servicios, que ofrezcan más alternativas para sus clientes que van a comprarles, ellos van a incrementar sus niveles de ingreso

58  
POR CIENTO

de la población ocupada en el país se encuentra en condiciones de informalidad, según el INEGI



25  
POR CIENTO

del Producto Interno Bruto es generado por actividades informales, calcula el mismo instituto.

haciendo un menor esfuerzo que el que ya hacen”. Con esto, Zamora expresó que para cada sector económico del país se piensa identificar acciones concretas que coadyuven a reducir sus niveles de informalidad, para que con ello puedan aumentar su productividad.

### Sectores prioritarios

Zamora expuso que la estrategia nacional de productividad busca el desarrollo de tres segmentos o grupos de sectores considerados como prioritarios por el Comité Nacional de Productividad, que es la instancia encargada de liderar dicha estrategia.

“En primer lugar, nos concentramos en sectores de baja productividad pero que emplean a mucha gente, como el comercio al menudeo, el turismo y los restaurantes. Un segundo grupo de sectores son aquellos con alta productividad, pero que son pequeños en su tamaño; y un tercer grupo de sectores son aquellos que están teniendo una transformación estructural y que tienen la capacidad de potenciar el crecimiento económico”.

Zamora explicó que en el caso

del primer segmento, la idea es apoyar a sectores que tienen el mayor peso en el empleo del país, por lo cual el aumento en su productividad detonará un mayor crecimiento, y en el caso del segundo, la intención es potenciar lo que ya se hace bien en México y ampliar su derrama económica. En el caso del tercer segmento de sectores, mencionó al sector energético como el principal ejemplo.

Asimismo, aprovechó para aclarar que la mencionada estrategia no se dicta desde el gobierno, sino del Comité Nacional de Productividad, donde también participan el sector empresarial, asociaciones sindicales e instituciones de educación superior.

### Cerrar brechas regionales

Consultado sobre cómo la agenda de productividad puede cerrar las brechas regionales del país en productividad, donde las diez entidades más productivas son dos veces y media mayor que las menos productivas, Abraham Zamora dijo que en los estados del sureste, donde existen las menores tasas de productividad, se hacen actividades que

## La SHCP articula, no invade atribuciones

La labor de la Secretaría de Hacienda en el tema de la productividad es un tema de articulación, no de invasión de atribuciones de otras dependencias, expresó Abraham Zamora, titular de la Unidad de Productividad Económica.

Reiteró que el impulso de la productividad requiere hacer muchas cosas simultáneamente durante mucho tiempo, por lo que la secretaria “tiene la tarea de articular políticas y un conjunto de acciones concretas para que los programas públicos del gobierno estén muy bien coordinados, y no distorsionen la productividad”.

Consultado sobre las responsabilidades que otorga a Hacienda la iniciativa de Ley para el Impulso de la Competitividad y la Productividad, Zamora expresó que dicha iniciativa tiene como objetivo generar una política de fomento económico, no nada más una política de carácter industrial.

Ratificó que la iniciativa propone una política de fomento en todos los sectores económicos, por lo que propone responsabilidades a Hacienda para que sea un integrador “no solamente con la Secretaría de Economía, sino también a la Secretaría del Trabajo, de Agricultura con la Secretaría de Turismo, entre otras, ya que toca a muchos segmentos.”

no agregan mucho valor, por lo que “estamos proponiendo, y que incluso en la iniciativa de ley sobre productividad y competitividad también así se menciona, es que exista una política de fomento económico activa hacia esas regiones”.

Señaló que esta situación es una de las justificaciones para que exista una estrategia de productividad y que ésta se pueda complementar con una ley que regule en el largo plazo, ya que “el Estado debe ejecutar acciones deliberadas de política pública de manera que pasen cosas. Si hoy en el sureste no están llegando ciertas industrias productivas, entonces el Estado, coordinadamente con los sectores productivos, debe poner acciones, como la infraestructura, y demás facilidades productivas que no están pasando en estas regiones, para que empiecen a suceder”.

El funcionario recaló que si siguen haciendo las cosas igual en el sureste del país, donde la mayor parte de las acciones está enfocada en programas sociales, “no vamos a tener resultados diferentes.”



**MARICARMEN  
CORTÉS**

Desde el piso  
de remates

milcarmencm@gmail.com  
Twitter: @mcmcaricarmen

## Inició IMSS compra consolidada por 51,000 mdp

■ Además del ahorro que implica este proceso, hay un gran avance en materia de transparencia porque se contratan a Testigos Sociales.

**José Antonio González Anaya**, director general del IMSS, publicó el viernes en Compranet las convocatorias de la segunda compra consolidada de alimentos y material de curación que aumentó de 43 mil millones de pesos que fue el monto del año pasado, a 51 mil millones de pesos. Se trata de la mayor compra consolidada de medicamentos en la historia de México, no sólo por su monto sino por el número de participantes que subió de 14 a 43. Además del IMSS, ISSSTE, Pemex, Secretarías de Defensa, Nacional y de Marina, participan 21 Institutos de la Secretaría de Salud, y se amplió de cinco a 17 el número de gobiernos estatales que se unieron.

Como ya le hemos comentado, además del ahorro que implica la compra consolidada, hay un gran avance en materia de transparencia porque se contratan a Testigos Sociales y además el IMSS suscribió convenios tanto con la Cofece para el diseño de procesos más competitivos como las subastas en reversa y ofertas subsecuentes de descuento; y con la Cofepis para la validación de los registros sanitarios.

**IFT empareja el piso en telefonía móvil**

El pleno del IFT que preside

**Gabriel Contreras**, aprobó las tarifas que Telcel está obligado a cumplir por ser agente económico preponderante y que permitirán emparejar el piso en el mercado de telefonía móvil para generar mayor competencia y por consecuencia beneficiarnos a los usuarios.

Lo que hizo el IFT es terminar con el llamado efecto club. Ahora Telcel ya no podrá hacer cobros diferenciados a sus usuarios por las llamadas que reciben de su misma red, y las que reciben de alguna otra empre-

fuera de México, un mensaje corto o sms, con la tarifa en pesos que cobra por los servicios de voz, datos y mensajes, así como un número telefónico sin costo donde pueden obtener mayor información.

Desde luego lo que quiere América Móvil, que encabeza **Daniel Haij**, es dejar de ser preponderante y aunque desde julio pasado anunció su intención de vender parte de sus activos, sigue todavía sin presentar una propuesta concreta al IFT.

## Participan 21 Institutos de la Secretaría de Salud, y se amplió a 17 el número de gobiernos estatales.

sa. Uno de los factores que ha inhibido la competencia en el sector es el cobro diferenciado que realiza Telcel y que lógicamente beneficia a sus usuarios.

Además, no podrá ya dar a sus clientes condiciones comerciales distintas en calidad y precio a los servicios que originan y terminan dentro de su red, y los de otra empresa.

Otra medida que aprobó el IFT y que tendrá que cumplir Telcel en un plazo de 60 días es enviar a sus usuarios que se encuentren

**Medina Mora; Alemán Magnani; González Anaya** Esta semana hay dos premios **Limón Agrio**. El primer Limón Agrio es para **Miguel Alemán Magnani**, presidente de Interjet quien se echó para atrás de su intención de comprarle a **Amado Yañez** 75% del capital de Oceanografía con el argumento de que se había generado una pérdida de valor en la empresa y los pasivos eran superiores a lo esperado. La decisión la tomó justo después de que el secretario de Hacienda, **Luis**

**Videgaray**, dijera que la venta de Oceanografía no tenía el aval del gobierno federal y recordara que la empresa está en concurso mercantil y sus principales accionistas sujetos a un proceso penal.

El problema de **Alemán Magnani**, desde un principio, fue pretender comprar Oceanografía fuera del concurso mercantil, sin tocar base con el SAE y negociando con **Amado Yañez** cuando no se ha resuelto su situación jurídica. El segundo **Limón Agrio** es para **Manuel Medina Mora** quien ha mostrado una actitud de total avestruz ante los escándalos por los fraudes a Banamex, primero el de Oceanografía en febrero pasado y ahora el cometido por una subsidiaria que prestaba servicios privados de seguridad y que ya está siendo investigada por la PRG. **Medina Mora**, que al parecer está a punto de salir de Citi, pretende lavarse las manos ante la fallas de control interno en Banamex y no ha hecho ningún reconocimiento público a la labor de **Javier Arrigunaga**, quien sí recibió un gran cantidad de elogios por parte de **Videgaray** y del Comité Ejecutivo de la ABM, al entregar la estafeta como dirigente de los banqueros a **Luis Robles**, del BBVA Bancomer.

El **Premio Naranja Dulce** es para **José Antonio González Anaya**, director general del IMSS debido a que, por un lado, amplió de 43 mil a 51 mil millones de pesos las compras consolidadas de medicamentos y material de curación, lo que implica un enorme reto de logística. Y por el otro lado porque en los dos años de la administración redujo en 50% el déficit del IMSS que pasó de 24 mil millones de pesos en diciembre de 2012 a 12 mil millones de pesos, con una serie de medidas para incrementar la productividad y eficiencia en el servicio como son los avances en digitalización y agilización de trámites no sólo para el pago de cuotas obrero-patronales sino para la atención médica.

OPINIÓN  
DEL  
EXPERTO

dinero@gimm.com.mx

## La espada y la pared de la Reserva Federal

POR ÉDGAR AMADOR

Entre la espada y la pared es una precisa frase castellana para ilustrar un caso en el cual no se tiene alternativa sin costo. Cualquiera ruta conduce al daño. Todo camino es un despeñadero. Así, entre la espada y la pared se encuentran los bancos centrales del mundo, especialmente la Reserva Federal (la Fed) de los Estados Unidos.

Con la globalización vienen beneficios y maleficios. Por un lado los mercados se expanden, la productividad encuentra condiciones para crecer, y los consumidores tienen acceso a bienes y servicios de todas partes. Pero al tiempo, los riesgos se propagan, los inconvenientes se generalizan, y todos tenemos que cuidarnos de todos.

Hasta hace unos años, lo que la Fed hacía si bien tenía efectos sobre el resto del mundo, concentraba sus consecuencias en Estados Unidos. Lo que ocurría en Europa o Asia, o con el Banxico al sur del Río Bravo, no eran variables que determinarían la decisión final de la Fed sobre el qué hacer con las tasas de interés.

La primera vez que la Fed tuvo que enfrentar las consecuencias inadvertidas de sus actos fue con la devaluación del peso mexicano en 1994. El Banco de México había recién obtenido su independencia y el país tuvo que enfrentar una serie de radicales alzas en las tasas de interés estadounidenses que la Fed aplicaba para tratar de frenar una expansión económica desbocada. El peso voló por los aires y el Tesoro y la Fed tuvieron que entrar al rescate: pero las tasas siguieron altas.

Las mismas tasas altas provocaron un par de años después, la hecatombe de las monedas del sureste asiático en 1997, en una serie de países que habían usado tipos de cambio fijo para insertarse en la economía global. Esta vez la Fed, dándose cuenta que sus tasas altas habían causado estragos, detuvo la marcha e hizo una pausa.

Pero lo que vivimos las últimas dos semanas es notable por el grado con el que hechos extranjeros van a determinar la decisión de la Fed de subir o no las tasas de interés.

Viendo solamente los datos de la economía vecina, es probable que quienes toman la decisión en la Fed apoyen dos decisiones importantes de corto plazo: primero, terminar con el relajamiento cuantitativo (QE) que ha inyectado enormes flujos de liquidez al sistema bancario; y dos, quizá proceder a un mínimo incremento en las tasas de interés de corto plazo en el segundo semestre del 2015 sólo como una señal de que la instancia monetaria deberá de modificarse en los próximos años y que ya no es posible que el dinero siga regalándose como ha sido el caso durante los últimos cinco años, subiendo las tasas de corto plazo del actual nivel de cero por ciento.

La Fed de hecho ha sugerido suavemente que ésa será su estrategia en los próximos meses. Lo ha dicho casi con dulzura, con todo el tiento posible, con tal de no asustar a millones de agentes económicos en el mundo que en los últimos cinco años han tomado prestado créditos a tasas históricamente bajas para que así se preparen para el nuevo escenario.

Pero ni toda la dulzura ni todo el cuidado han podido mitigar el impacto. Cada vez que la Fed da señales de subir y los mercados comienza a ajustarse, un Armagedón se desata en los mercados del mundo: en los últimos 15 días las bolsas globales se han hecho añicos; índices completos se encuentran más de 10% por debajo de su máximos lo que significa que están en un estado de corrección (muy en especial el clave índice Rusell 2000); los precios del petróleo se han hundido a mínimos de cuatro años; los *spreads* soberanos en la periferia europea y en mercados emergentes se han disparado y han provocado que países como España y Grecia no puedan colocar toda la deuda calendarizada para estas fechas; los índices de volatilidad se han disparado; y los precios de los bonos de los países centrales se han subido reflejando el miedo al riesgo disparado por las perspectivas de un alza en las tasas de interés.

El miedo no es gratuito. Y los historiadores financieros en estos días han recordado dos anécdotas de situaciones similares en que los bancos centrales subieron tasas de interés cuando aún la economía se encontraba frágil y las consecuencias fueron descomunales; tras el alza de las tasas las economías de Estados Unidos en la década de 1930 y de Japón en los 1990 se hundieron de nuevo entrando en un estado de deflación, es decir, de precios a la baja y creciente desempleo y estancamiento secular en la producción.

Los últimos 15 días, en que el peso mexicano cayó frente al dólar a mínimos de cuatro años; en que el precio de la mezcla mexicana se hundió por debajo del nivel proyectado en el presupuesto; y en que la bolsa mexicana sufrió un severo traspie; fueron una muestra de lo complicado que será para la Fed, hoy de facto el banco central del mundo entero, volver a la normalidad en su política monetaria. Lo que haga la Fed no se agota en Alabama o en Texas; y tiene que cuidar el efecto que su decisión tendrá en Cataluña, en Calcuta y en Peralvillo.

Entre la espada y la pared se encuentran los bancos centrales del mundo, especialmente la Fed.

### SISTEMA BANCARIO

# Volatilidad pone en riesgo liquidez: Fitch

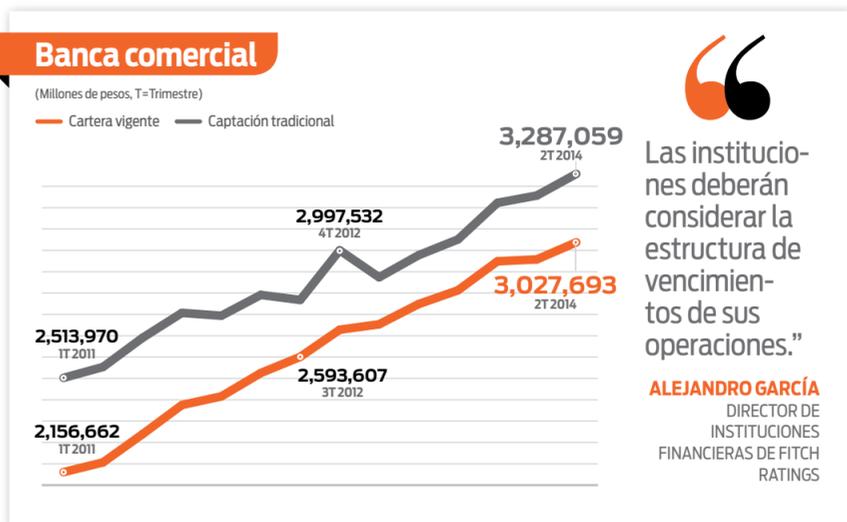
La calificadora advierte de episodios de crisis por factores externos

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

Ante el incremento de la volatilidad a nivel global o el estallamiento de posibles crisis económicas, la liquidez de los bancos debe ser sólida para atender los movimientos que se generen en el mercado, señaló Alejandro García, director de instituciones financieras de Fitch Ratings.

“Las crisis bancarias no son predecibles y menos una corrida de depósitos y lo que es claro es que las crisis van a llegar y pueden impactar al sector en su conjunto o a un cierto segmento de bancos. Aún en un sistema tan sólido como el mexicano, que está muy robusto, pueden haber estos episodios de crisis, provocados incluso por volatilidad del exterior”.

Explicó que una corrida de depósitos es un caso extremo, que no se ha dado en el sistema bancario mexicano, pero sí en otros países. Y consiste en la salida masiva de recursos por parte de los inversionistas o del retiro de depósitos de los clientes ante algún evento adverso.



En México el tema cobra especial relevancia, porque casi la totalidad de los créditos están financiados con depósitos, y hay una disparidad muy notoria en el mediano y largo plazo en que se otorgan los créditos, mientras que los depósitos siguen siendo a la vista o de muy corto plazo.

A pesar de la estabilidad y la permanencia de los depósitos en el sistema bancario mexicano, “al final de cuentas sí es un reto importante el hecho de que los pasivos son a muy corto plazo, con una duración

que no pasa de un año y por otro lado las carteras de los bancos cada vez están teniendo más crédito de mediano plazo. Entonces es importante que se introduzcan medidas para orientar o inducir a los bancos a reducir estas brechas de vencimientos que hay entre activos y pasivos”.

**Definición**  
Una corrida de depósitos es la salida masiva de recursos de inversionistas.

**Comité**  
En este sentido, el pasado viernes se conformó el Comité de Regulación de Liquidez Bancaria, que busca que las instituciones de banca múltiple dispongan de activos

líquidos de alta calidad para hacer frente a sus obligaciones de pago durante 30 días consecutivos, aun en situaciones en las cuales sus ingresos se vean seriamente afectados.

“Las instituciones deberán considerar la estructura de vencimientos de sus operaciones, la liquidez y naturaleza de sus activos, y la estabilidad de sus pasivos”, detalló la Secretaría de Hacienda, cuyo titular, Luis Videgaray, preside el comité.

Estas acciones completarán la adopción de la normativa internacional bancaria de Basilea III, toda vez que en México ya cumple con los lineamientos de capital desde el año pasado.

**Petróleos Mexicanos cuenta con dos centros de monitoreo de su red de ductos, los cuales trabajan las 24 horas del día, los 365 días del año. Pemex invertirá más de 197 millones de dólares para ampliar la cobertura de vigilancia.**

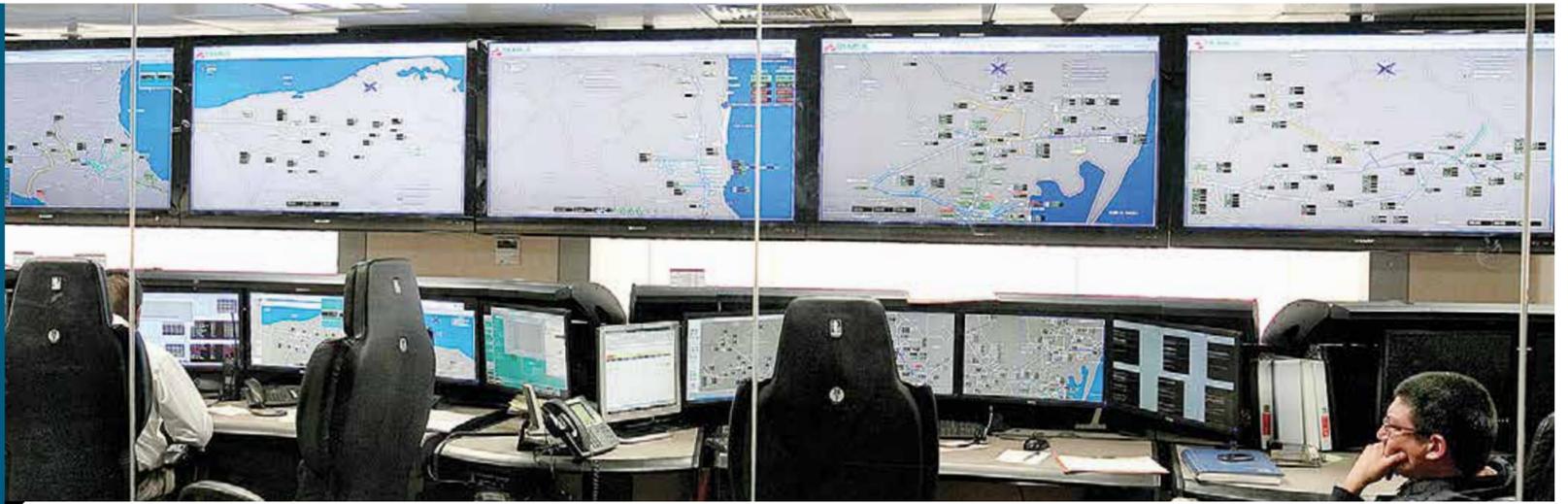


Foto: David Hernández

## MANTIENE LA SEGURIDAD OPERATIVA

# SCADA, el ojo vigilante de la red de Pemex

Con este sistema de identificación de baja presión en los ductos de la paraestatal se pueden localizar lugares en los que pudiera existir una toma clandestina o un daño causado por un fenómeno natural

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

Desde hace 14 años, opera en Petróleos Mexicanos (Pemex) el sistema Control de Supervisión y Adquisición de Datos (SCADA, por sus siglas en inglés), el cual tiene como principal objetivo el detectar cualquier cambio de presión irregular o anomalía en la Red Nacional de Ductos de la petrolera, situaciones que en su mayoría son provocadas por los ataques del crimen organizado para la ordeña de combustibles.

Es por ello que entre 2015 y 2016, la empresa estará ejerciendo un capital por más de 197 millones de dólares, inversión que será destinada para ampliar la capacidad de esta infraestructura y poder incorporar un mayor kilometraje de la red para su vigilancia.

El sistema SCADA permite controlar y supervisar en tiempo real, las condiciones operativas a lo largo de toda la red, con los cual se permite la toma de decisiones en casos de emergencia, para ello se cuenta con dos centros de control uno ubicado en la Torre Ejecutiva de Pemex y el otro en la zona de Venta de Carpio, en el Estado de México, este último será reubicado, por lo que ya se trabaja en la construcción de un inmueble en la delegación Azcapotzalco, en la ciudad de México, esta edificación presenta un avance de 20 por ciento.

En una visita realizada por **Excelsior** al SCADA de la ciudad de México, David Prieto de Alba, encargado de la subgerencia en Tecnologías de Sistemas Supervisores, explicó que la mencionada instalación es una de las más grandes en Latinoamérica, ya que se encarga de monitorear gasoductos, poliductos, y oleoductos, en los que se transportan hidrocarburos y sus derivados, por 32 mil kilómetros en el norte, centro y sur del país.

Del mencionado total, al menos en nueve mil kilómetros se transporta gas natural, mil 815 de gas Lp, mil 200 de petroquímicos, entre otros.

También, tiene el control de abrir o cerrar 505 válvulas, de un universo de mil 302 que existe en el sistema de transporte, que permiten controlar cualquier anomalía en el sistema que pueda significar un riesgo.

Según el funcionario, el objetivo es evitar un daño a la población, el medio ambiente y a la infraestructura para el transporte de los hidrocarburos por considerarse un punto clave del país.

### Funcionamiento remoto

El Sistema Control de Supervisión y Adquisición de Datos es alimentado por diversos medios de comunicación, ya sea vía satélite o con fibra óptica, por lo que se transmite la información de diversas estaciones remotas en todo el territorio nacional, es decir, se supervisan las presiones y los volúmenes de hidrocarburos que se transportan en tiempo real.

Cada uno de los ductos tiene una capacidad máxima de transporte, por lo que el sistema, mediante alertas computacionales, avisa a los operadores sobre estos índices, lo que les permite tomar decisiones para evitar cualquier incidente.

“No se permite que los ductos tengan alta presión, el sistema de control lo que hace es prever esa presión para que no pase. Si la presión máxima es de 100, la alarma está valuada en 80 para que haya tiempo de reaccionar y que no llegue a esos niveles.”

El SCADA da las variables para que los ingenieros tomen una decisión y no se llegue a los máximos.

El sistema que opera las 24 horas del día, los 365 días del año, por 33 ingenieros en tres turnos, es un *software* especialmente diseñado para las necesidades de la empresa, por lo que en las salas de control se aprecian computadoras y pantallas en las que se transmiten gráficas y mapas, donde se muestra el comportamiento de los ductos.

Cada número, color y símbolo, tiene un significado diferente, que les indican a los operadores los niveles de presión, flujo, temperatura, calidad de los hidrocarburos, entre otros aspectos, todo ello en tiempo real.

**Ordeña a ductos, principal reto**  
El reto principal de este sistema es el contribuir a la detección



El cómo actúa es una decisión humana, con diferentes presiones se toma la decisión y se secciona el ducto entre las dos válvulas donde hubo una presión baja.”

DAVID PRIETO  
ENCARGADO DE LA  
SUBGERENCIA DE  
EN TECNOLOGÍAS DE  
SISTEMAS SUPERVISORES



Foto: David Hernández

**505**  
VÁLVULAS

de los ductos ubicados en diferentes estados se pueden cerrar desde los centros de monitoreo

**32**  
MIL

kilómetros de la red de ductos de Pemex son monitoreados por el sistema SCADA

temprana de las tomas clandestinas a los ductos de Pemex, que en el acumulado de enero a septiembre de este año, ya suman dos mil 662 ilícitos, cifra que representa un aumento de 38.6 por ciento en comparación a los mil 921 registradas en el mismo periodo de 2013, y que contribuyen a generar pérdidas millonarias para la petrolera.

Si bien el SCADA puede registrar vía remota, un cambio en el flujo de los combustibles o gas, que está siendo transportado en la red, esta tecnología aún no tiene la capacidad de determinar las causas del mismo, es decir, si se trata de un accidente, un daño natural o intencional, ligado al crimen organizado.

Una vez que se detecta este tipo de anomalías, se toma la decisión de cerrar las dos válvulas más cercanas al punto accidentado, lo que puede tardar hasta

45 segundos en los gasoductos o de cuatro a 10 minutos para otros hidrocarburos, a fin de proteger la infraestructura, y a la población cercana.

“El cómo actúa es una decisión humana, con diferentes presiones se toma la decisión y se secciona el ducto entre las dos válvulas.”

Es así que las tomas clandestinas se detectan primeramente sólo como una reducción en la presión, para posteriormente comprobar que el ducto fue dañado.

Por ello, las inversiones previstas tienen como objetivo el ampliar el esquema de monitoreo automatizado a 186 sitios a nivel nacional que forman parte de 47 sistemas de transporte por ducto, en tanto se integrarán zonas estratégicas de cuatro ductos petroquímicos.

Según David Prieto de Alba,

### INCIDENCIA DEL DELITO

De acuerdo con Pemex, de enero a septiembre se identificaron 2,662 tomas clandestinas en el país.

ENTIDAD	NÚMERO DE TOMAS
Tamaulipas	525
Guanajuato	285
Jalisco	239
Puebla	223
Sinaloa	194
Veracruz	188
México	187
Tabasco	174
Nuevo León	112
Hidalgo	108
Baja California	75
Oaxaca	60
Chihuahua	57
Zacatecas	39
Coahuila	40
Durango	37
Sonora	35
Michoacán	23
Querétaro	21
Tlaxcala	15
San Luis Potosí	10
Chiapas	9
Aguascalientes	5
Distrito Federal	1

FUENTE: Pemex

**38.6**  
POR CIENTO

aumentaron las tomas clandestinas en ductos de Pemex en lo que va del año

estos trabajos estarán enfocados principalmente a vigilar la infraestructura cercana a las ciudades o ríos, para evitar desastres mayores.

### Clave

El SCADA cuenta con “salas de crisis”, en las que, como su nombre lo dice, en momentos de emergencia se reúnen directivos de Pemex para tomar diversas decisiones con base a la información que recaba el sistema, las cuales van desde proveer materiales de construcción, herramientas, maquinaria, hasta aportar dinero y personal, entre otros aspectos, que ayuden a solucionar el problema, ya sea responsabilidad de Pemex o no, como fue el reciente caso del huracán *Odile* en Baja California, y en el que se discutió la forma de abastecer a la zona de combustible durante la emergencia.

## CHATARRIZACIÓN

## Se renueva 4% de los camiones

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

Mediante el Programa de Chatarrización y durante 2013 y lo que va de 2014, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), únicamente concretó la renovación de entre tres y cuatro por ciento de la flota obsoleta de camiones tanto de carga, unidades motrices y de arrastre, que cuenta con 20 años o más de antigüedad.

De acuerdo con la Dirección General del Autotransporte Federal (DGAF) de la SCT "en 2013 y lo que va de 2014 se chatarrizaron nueve mil 404 unidades, lo que representa un avance del 25 por ciento del total de vehículos registrados".

De acuerdo con la dependencia la flota de autotransporte tiene una edad promedio de 16.2 años en los vehículos de carga motrices, 10.4 en los de pasajeros y 12.8 en los de turismo; por ello, la sustitución de automotores viejos por nuevos, mediante incentivos para los transportistas, permitirá cumplir los objetivos del Programa de Transporte Limpio.

Sin embargo, las cifras no son consistentes de acuerdo con la DGAF a nivel federal se cuenta con una flota de cerca de 850 mil vehículos, tanto motrices como de arrastre; de ellos, 400 mil son de carga, 47 mil de pasaje y 44 mil de turismo.

De acuerdo con cifras proporcionadas por la misma dependencia a mediados de mayo del 2014, indica que el autotransporte de carga participa con 737 mil unidades, 385 mil motrices y 352 mil de arrastre, al cierre de marzo pasado se tenía un registro de 128 mil 84 permisionarios.

La SCT reconoció que "uno de los problemas centrales del sector es la antigüedad de la flota, a marzo pasado 252 mil vehículos, tanto motrices, como de arrastre tenían más de 20 años".

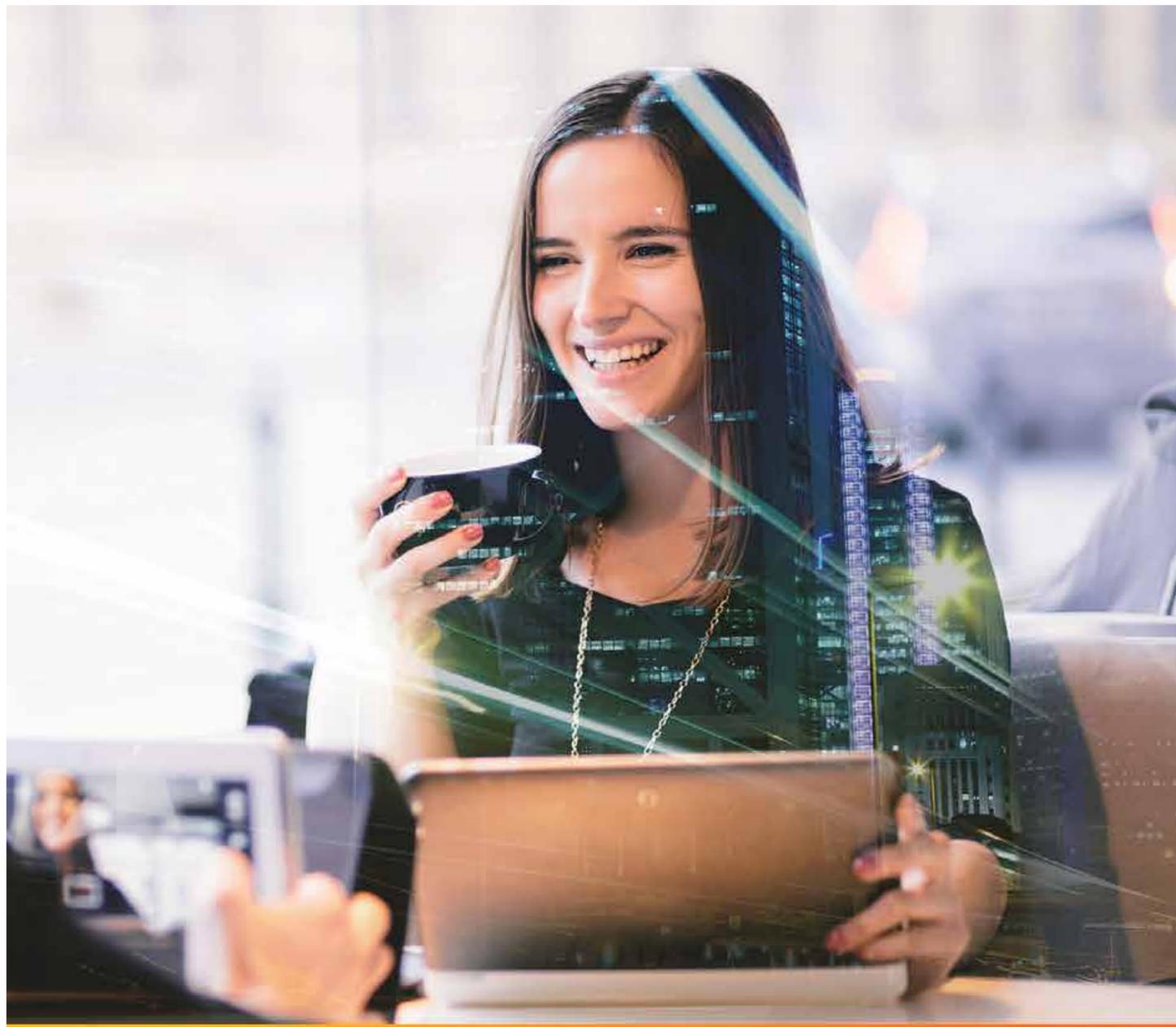
Lo anterior implica que 35 por ciento de la flota total es obsoleta, en tanto que mediante el programa de chatarrización, entre el 2013 y lo que va del 2014 sólo se renovaron nueve mil 404 unidades.

De acuerdo con la DGAF se tiene en marcha el Programa Transporte Limpio, mismo que cuenta con el respaldo de las empresas transportadoras de pasaje y carga del país, y que "cumple con el objetivo de reducir el consumo de combustible y las emisiones de gases de efecto invernadero y contaminantes".

Pese a lo anterior, la DGAF asegura que en ese programa están las bases de colaboración en materia de calidad del aire firmadas en 2010 por Semarnat y la SCT.

# 20 AÑOS

de antigüedad tienen en promedio los camiones de carga y transporte que circulan en México



## TRANSFORMAR MI ESFUERZO EN ALGO GRANDE. ESO ES HACER MÁS.

Con **e-Vector** tú decides. Haz crecer tu dinero de una forma fácil, segura y sencilla.

Invierte en Bolsa o en otros productos financieros con montos accesibles y administra tú mismo tu inversión con la mejor plataforma, asesoría y tecnología financiera del país. Así, tienes el poder de hacer más.

**e-Vector**

Tu manéjalo, cuenta con nuestra experiencia.



PRIME LIVING  
&  
PRIME GOLF  
AMANALI.COM.MX

AMANALI  
COUNTRY CLUB & NAÚTICA

**LUIS ENRIQUE MERCADERO**



Perspectivas

@Jerezano52

luemer@gmail.com

# Los peligros de 2015

■ En años electorales el mundo político enloquece y se dedica a prometer lo que no va a cumplir, pero los ciudadanos se distraen con tantas campañas.

La economía mexicana tiene muchas buenas perspectivas para el próximo año, pero también tiene frente riesgos enormes que la pueden descarrilar.

La estabilidad macroeconómica que pareciera que llegó para quedarse y las buenas expectativas que han abierto las reformas estructurales aprobadas, en especial la energética, hacen vislumbrar un 2015 con buenos resultados:

Baja inflación, entre 3% y 4%; un mayor dinamismo económico, cuando menos ligeramente arriba de 3% e inversiones crecientes estimuladas por estas expectativas son los pilares de 2015.

Pero también hay muchas turbulencias frente que hacen temer por el futuro de la economía mexicana en el corto y mediano plazos.

Acaso la mayor amenaza

es la reciente inquietud social derivada de episodios como el de los normalistas de Iguala; el asesinato de diputados federales y el crecimiento de la violencia en varias entidades del país.

En la memoria de los mexicanos está muy reciente aún aquel 1994 en el que el levantamiento del EZLN y los asesinatos de **Luis Donald Colosio** y **José**

país. Y en años electorales el mundo político enloquece y se dedica a prometer lo que nunca va a cumplir; pero también, los ciudadanos se distraen con tantas campañas al mismo tiempo y con tantas ilusiones de que los que llegan sean mejores que los que se van.

Pensar que los conflictos sociales y políticos no afectan a la economía es un sueño tan frágil como una

**El resto del mundo tiene mala cara: Europa se acerca a una recesión y España no sale de su crisis.**

**Francisco Ruíz Massieu** descarrilaron un proyecto económico que hasta ese momento causaba asombro al mundo.

Pero también hay que recordar que el año que entra hay elecciones de diputados federales y de gobernador en ocho entidades del

pompa de jabón.

Junto con esos aspectos internos, el ambiente internacional no es precisamente el mejor.

Es verdad que la economía de Estados Unidos se ve bien, con un crecimiento alrededor de tres por ciento.

Pero el resto del mundo tiene mala cara: Europa se acerca a una recesión; España no termina por salir, Francia e Italia trastabillean y hasta el dinamismo alemán parece marchitarse. Además, el crecimiento de China está disminuyendo y sus desequilibrios económicos aumentando, con una moneda sobrevaluada y un sistema bancario que todo mundo dice que tiene hoyos terribles que nadie quiere reconocer.

Si esos peligros se materializan habrá una gran turbulencia en la economía mundial de la que México no se podrá librar.

Pero, además, hay algo que parece mala suerte: en el momento en que el país logró concretar una Reforma Energética, el mundo petrolero parece derrumbarse: los precios de petróleo se caen producto de un mercado saturado de producto.

Y en ese clima, los proyectos de inversión petrolera podrían retrasarse, porque sencillamente a menores precios menor rentabilidad de los proyectos.

Eso, sin contar los efectos que una mayor caída en el precio de hidrocarburo puede causar en las finanzas públicas.

La última gran crisis, la de 2009, México no la enfrentó bien en un primer momento y eso no puede volver a pasar. Subestimar los riesgos sólo hace que los costos sean mayores.

Hasta el próximo lunes con nuevas... *Perspectivas.*

**TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA**

## La incertidumbre y volatilidad se combaten con portafolios robustos

■ Las tasas de interés de corto plazo son muy bajas, no pagan ni pagarán la inflación.

Desde la recesión de Estados Unidos los mercados se han vuelto volátiles y fuertemente globales.

Según el Buró Nacional de Análisis Económico, la recesión estadounidense fue de diciembre de 2007 a junio de 2009, pero el mundo se ha contaminado y ahora el riesgo está en Europa.

Italia está en recesión, Francia se estancó y Alemania acaba de bajar drásticamente sus proyecciones de aumento del PIB para 2014 y 2015.

La zona del euro parece caminar a lo que se conoce como "japonización", que se refiere a la década pérdida de los noventas cuando la economía nipona no crecía y tenía deflación.

La inflación anual en la Eurozona es cercana a cero por ciento.

Las inflaciones los últimos 12 meses de Europa han sido de 0.5% junio, 0.4% julio, 0.4% agosto y 0.3% septiembre.

El Banco Central Europeo (BCE) se ha negado a usar la herramienta llamada *Quantitative Easing* — que no es otra cosa sino compra de bonos soberanos con emisión primaria de dinero — como lo han hecho la Fed de EU, el Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés) y el Banco de Japón (BOJ, por sus siglas en inglés).

Eso ha metido mucha volatilidad.

Las tasas de interés de corto plazo son muy bajas, no pagan ni pagarán siquiera la inflación y los precios de los activos financieros se han vuelto muy volátiles.

Los fondos federales están en 0%, la tasa del BCE es 0.05%, la del BOJ 0.10% y la del BOE 0.50 por ciento.

La tasa de referencia de Banco de México es de 3%, debajo de la inflación.

¿Qué hacer para minimizar la posibilidad de pérdidas y lograr un rendimiento por encima de la inflación cuando menos?

Invertir en portafolios robustos, que es la estrategia que ha seguido la nueva Banca Patrimonial y Privada de Multiva.

El trabajo ha sido colectivo, incorpora a la Dirección de Manejo de Activos (*Asset Management*) y la nueva área de Análisis y Estrategia de Grupo Financiero Multiva.

La estrategia es seleccionar los activos a adquirir, establecer el perfil del cliente y diversificar la inversión.

Todo bajo un horizonte de inversión de mediano plazo (tres años) y con estrategias de inversión de congruencia.

La conclusión ha sido ofrecer tres portafolios base para los inversionistas:

- 1.- El portafolio moderado, para un inversionista que busca mantener e incrementar su patrimonio sin riesgos excesivos. Aquí se considera un máximo de 20% en Bolsa.
- 2.- El portafolio balanceado, que es para clientes que buscan mantener un equilibrio entre rendimiento y riesgos. El rango en bolsa es de 20% a 50 por ciento.
- 3.- El portafolio activo, que es en donde el inversionista busca obtener mayor rendimiento asumiendo los riesgos necesarios. Aquí hay bolsa entre 50% y 80 por ciento.

Quizá la mayor preocupación sería la inversión en mercado bursátil, pero un estudio de la Banca Patrimonial y Privada arroja que la probabilidad de perder dinero en acciones es de 48% si el plazo es de un día, 22% en un año, 13% en dos años, 10% en tres años, 5.7% en cuatro años y 3% en cinco años.

Por eso el horizonte de los portafolios es de tres años o más.

La oferta de la nueva Banca Patrimonial y Privada de Multiva es una estrategia que piensa en el patrimonio del cliente.

llama al 01-800-2262668 o síguenos en Twitter: @bancomultiva o ingresa a [www.multiva.com.mx](http://www.multiva.com.mx)

**INVERSIONISTAS MANTIENEN CONFIANZA**

## Extranjeros tienen 62% de los Cetes

POR FELIPE GAZCÓN

[felipe.gazcon@gimm.com.mx](mailto:felipe.gazcon@gimm.com.mx)

La tenencia de extranjeros en Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes), se ubica en 62 por ciento, situación que habla de la confianza de los inversionistas foráneos en la economía mexicana y del apetito por los atractivos que ofrece el país.

Sin embargo, la alta concentración de inversión foránea en algunos bonos mexicanos comienza a preocupar autoridades financieras del país y a economistas independientes, en la medida que se acerca 2015, año en que se prevé que la Reserva Federal de Estados Unidos comience a elevar las tasas de interés, lo que incentivará a los inversionistas a retirar montos importantes de inversiones de países emergentes para llevarlos a Estados Unidos.

**Las cifras**

Los indicadores del Banco de México revelan que al 8 de octubre, la tenencia de no residentes en el país en Cetes suma 593 mil seis millones de pesos, de un total de Cetes en circulación de 952 mil 122 millones de pesos.

El dato más reciente del que se dispone información también revela que al día 8 del presente mes, la tenencia de los inversionistas foráneos en Bonos del gobierno federal se ubicó en 54



Agustín Carstens, gobernador del Banco de México.

Foto: Paola Hidalgo / Archivo

**TENENCIA DE FORÁNEOS**

(Cifras en millones de pesos)

INSTRUMENTO	MONTO
Bonos	1,288,716
Udibonos	116,700
Cetes	593,006
Bondes D	1,514
Total valores	1,999,938

Nota: Cifras al 8 de octubre

FUENTE: Banco de México

Por su parte la tenencia de Bonos D es marginal ya que apenas es de 0.13 por ciento, al ubicarse en mil 514 millones de pesos de un total en circulación de un billón 109 mil 260 millones de pesos.

En tanto la tenencia de los no residentes en México de Udibonos es de 10.7 por ciento, con un total de 116 mil 700 millones de pesos de un total en circulación por un billón 83 mil 630 millones de pesos.

Los Udibonos son Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Udis. Son títulos de deuda del Gobierno Federal, cuya característica

fundamental es la de proteger a sus tenedores contra la inflación al mantener constante el valor real de su inversión y ofrecerles rendimientos reales.

Su referencia es el valor de las Unidades de Inversión. Estos tienen un valor nominal de 100 UDIS, se emiten a un plazo no menor de tres años y pagan intereses semestrales a una tasa de interés real fija.

Los indicadores del Banxico, muestran que a nivel agregado, la tenencia total de extranjeros en los diferentes bonos del gobierno en circulación representa el 36.4 por ciento, al ubicarse en un billón 999 mil 938 millones de pesos de un total en circulación por cinco billones 488 mil 795 millones de pesos.

Los capitales han llegado a México debido a que el país ofrece rendimientos atractivos en tasas de Cetes que van del 2.96 por ciento al 3.17 por ciento, en bonos a 20 años de 6.50 por ciento y en Udibonos de 3.37 por ciento, mientras que en las naciones industrializadas las tasas están por el orden de cero por ciento a 0.25 por ciento en el mayor de los casos.

Las autoridades financieras del país han advertido que la mayor manera de estar preparado ante una eventual salida de capitales de los países emergentes, incluyendo a México, es mantener finanzas públicas sanas e indicadores macroeconómicos bajo control.

**El Banco Central Europeo (BCE) se ha negado a usar la herramienta llamada *Quantitative Easing*.**

**ENLACE**

**RODRIGO PACHECO**  
Imagen Empresarial  
Lunes a Viernes  
06:00 hrs.

**DARÍO CELIS**  
Negocios en Imagen  
Lunes a Viernes  
17:00 hrs.

**ALFONSO CHIQUINI**  
Autos en Imagen  
Lunes a Viernes  
15:30 hrs.

Escanea con tu **smartphone** el código QR y sigue de cerca lo nuevo que **Excelsior** tiene para ti.

Síguenos en [www.imagen.com.mx](http://www.imagen.com.mx)



**MARIELENA  
VEGA**

Estrategia de  
negocios

dinero@gimm.com.mx

## AICM con pendientes

■ *Son pocos los aeropuertos habilitados para recibir aviones cargueros que aprovechen ventajas regionales para impulsar la competitividad.*

Es indispensable concretar la nueva política aeronáutica del país y que las decisiones en la materia no obedezcan a factores de coyuntura, sino se ajusten a las necesidades de desarrollo a largo plazo del país.

Por ejemplo, el modelo actual concentra un alto porcentaje de la carga internacional que se mueve en el país en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) (65%), a pesar de que la zona metropolitana genera y absorbe menos de la mitad de la carga entra y sale del extranjero.

Es decir, como la metrópoli sólo absorbe 30% de la carga total; el resto lo distribuye en todo el país, lo cual, ha saturado el AICM, frena el crecimiento de otras regiones y resta competitividad a la red en su conjunto.

Son aún muy pocos los aeropuertos habilitados para recibir aviones cargueros que aprovechen ventajas regionales para impulsar la competitividad y el desarrollo transversal, equilibrado y racional, de las diversas regiones del país.

Así, excepto en muy pocas plazas (6), la inversión en aeropuertos concesionados ha sido mínima, pues los concesionarios han querido modular el crecimiento de sus propias redes, buscando mayor rentabilidad a su inversión total y sobre sus ingresos.

Confiamos en que el Ejecutivo federal, en especial la administración aeronáutica del

país, tomará medidas apropiadas para evitar una mayor marginación de los beneficios en varias regiones del país, ya que éstas merecen que la política aeronáutica asegure un crecimiento equilibrado de las distintas regiones en beneficio del desarrollo nacional.

### Aeroméxico sigue la conquista

No obstante, el sector aéreo requiere de una política aérea que le permita contar con reglas claras, regulaciones que les permita a todos competir con el mercado internacional y nacional, y que todos estén alineados con precios in-

conectar con puntos extranjeros.

En este caso, 23 destinos apostando al crecimiento de Estados Unidos, el Golfo de México y noroeste del país.

Así que no habrá que perder de vista los pasos de Aeroméxico, que registra crecimientos importantes en pasajeros, equivalentes a 14 por ciento.

### BANORTE, en la tablita

Los estira y afloja al interior del Grupo Financiero Banorte, siguen a la orden del día, después del fallecimiento de su fundador y dueño **Roberto González Barrera**, en 2012.

**El modelo actual concentra un alto porcentaje de la carga internacional que se mueve en el país.**

ternacionales, en servicios de navegación.

Estrategia donde Aeroméxico, al mando de **Andrés Conesa** se encuentra como un jugador activo en el impulso de dichas reglas

No obstante, su vuelo se mantiene en cielos altos en busca de más conquistas. Mantiene las inversiones para comprar 100 aviones, equivalentes a 11 mil millones de dólares.

El objetivo es conquistar mercados internacionales con estrategias de descentralización. Es decir, tomar terminales aéreas como la de Monterrey para

Y es que en los círculos financieros se ha tomado muy en serio la versión de que **Guillermo Ortiz Martínez**, presidente del Consejo de Administración está preparando un plan para tomar el control del banco mexicano, gracias a su amplia experiencia en el segmento. Habrá que esperar a ver qué sucede esta semana cuando se definirán muchas cosas al interior del grupo financiero, incluido, su viabilidad, y ver si sigue siendo un negocio familiar con esquema corporativo o da un giro, para muchos controversial.

**CARLOS  
VELÁZQUEZ**



Veranda

carlos.velazquezmayoral@gmail.com

## Vuelven aerolíneas extranjeras a Los Cabos; Cozumel y el ébola

■ *No sólo han confirmado sus rutas habituales, sino que se mantienen los planes para otras dos nuevas, previstas desde Portland y Washington, DC.*

La semana pasada **Rubén Reachi**, secretario de Turismo de Baja California Sur, comió con los socios comerciales de Los Cabos: directivos de aerolíneas, agencias de viajes por internet y presidentes de asociaciones turísticas.

El propósito fue decirles cómo está el destino un mes después de que sufrió el impacto del huracán *Odile*; lo acompañaron **Enrique Turcott**, director de los hoteles de Qwestro, a nombre de la Asociación de Hoteles, y **Gerardo Segura**, director del Fideicomiso de Promoción Turística de Los Cabos.

También fueron **Gerardo Llanes**, director ejecutivo de Mercadotecnia del Consejo de Promoción Turística de México (CPTM), y **José Luis Rangel**, director ejecutivo de las Oficinas de México en el Exterior (OME).

Hubo palabras de reconocimiento para el gobierno federal y para **Claudia Ruiz Massieu**, secretaria de Turismo, pues Los Cabos se está poniendo de pie en tiempo récord gracias a su apoyo y el espíritu de los habitantes del destino.

Un emocionado **Turcott** ("de verdad estuvo muy feo") contó que a los tres días del siniestro el primer restaurante, *Tropicana*, reabrió sus

puertas con su "menú *Odile*" preparado "con los restos que dejó el huracán".

Desde entonces, relataron, hubo una fiebre para reponer los negocios, para sobreponerse a la calamidad y los resultados están a la vista.

Hoy la ocupación en las habitaciones reabiertas es de 33%, será de 60% para fin de mes y para diciembre está reservado 90% del inventario, informó **Reachi**.

Este sábado hubo fiesta en el aeropuerto, pues regre-

septiembre, es que cierre 2014 prácticamente igual que 2013. Una historia digna de estudio para el turismo.

### Divisadero

Ébola. El jueves pasado las autoridades del gobierno de Quintana Roo, que encabezó **Roberto Borge**, prohibieron atracar en Cozumel al crucero *Carnival Magic*, debido a que venía a bordo un pasajero estadounidense que practicó análisis clínicos al primer paciente que murió en Esta-

**Hoy la ocupación es de 33%, será de 60% para fin de mes y para diciembre está reservado 90 por ciento.**

saron los primeros vuelos internacionales y nada más ese día llegaron 26 aviones.

Las aerolíneas de Estados Unidos y Canadá no sólo han confirmado sus rutas habituales, sino que se mantienen los planes para iniciar con dos nuevas previstas desde Portland y Washington, DC.

Ya está en marcha la campaña del CPTM para el reposicionamiento de Los Cabos, que se detalló en este espacio, así es que el pronóstico, y dado el fuerte crecimiento que traía el destino hasta

dos Unidos tras contraer esa enfermedad.

La razón fue la aplicación de los protocolos internacionales en materia de salud, lo que hizo inviable transportar en un avión privado al pasajero y su pareja, como pretendían funcionarios de Estados Unidos.

La decisión impidió que Cozumel sea señalado como un destino que no cumple estrictamente las reglas, decisión importante frente a los escenarios que se observan en respecto al ébola.



**CAMBIAR  
LA CORBATA  
POR UNA  
GUAYABERA  
ES UNA  
GRAN INVERSIÓN.  
NUEVO HOTEL REAL INN CANCÚN.  
Apertura noviembre 2014.**

**REAL INN**  
CANCÚN

ASÍ ES MI MUNDO DE LOS NEGOCIOS.

Reservaciones: 01 800 732 54 66  
(55) 52 63 05 30  
www.hotelesrealinn.com

Grupos  
01 800 822 3523

Convenios  
(55) 52 62 62 85

# MICROINJERTO, EL COMPLEMENTO IDEAL PARA UN TRATAMIENTO INTEGRAL BASADO EN FÓRMULAS MAGISTRALES.

## Microinjerto Capilar + Fórmulas Magistrales = Tratamiento Integral

Técnicas mínimamente invasivas y métodos farmacológicos especializados para cada caso de calvicie.



### • MICROINJERTO CAPILAR

Método FUE (Follicular Unit Extraction), técnica mínimamente invasiva, en la que el cabello genéticamente resistente que se localiza a la altura de la nuca es reubicado hacia las zonas con calvicie uno por uno.

Ventajas comparativas sobre otros métodos.



Sin cicatriz.

#### Microinjerto Capilar FUE y Fórmulas Magistrales.

- Sin cortes en el cuero cabelludo y sin cicatriz.
- Resultados naturales.
- Control de la dirección y ángulo.
- El cabello que tiende a caerse, se fortalece con un tratamiento integral a base de Fórmulas Magistrales.



Con cicatriz.

#### Otros métodos.

- Una tira de cuero cabelludo es removida con bisturí, quedando una cicatriz a lo ancho de la cabeza.
- Pelo de muñeca.
- Después del injerto, el cabello nativo continúa cayéndose, quedando solo el cabello injertado, aislado en el área con calvicie.

### • FÓRMULAS MAGISTRALES

En nuestro Centro de Investigación Capilar seguimos innovando desarrollando Fórmulas Magistrales con nuevas tecnologías y componentes que maximizan la recuperación capilar.

Sin efectos secundarios y sin hormonas logramos detener la caída del pelo y mejorar el grosor con resultados visibles.

Resultados contundentes en hombres y mujeres.



En el Centro Dermatológico Giovanni Bojanini, sabemos que cada paciente es único, por eso ofrecemos un **TRATAMIENTO MÉDICO Y PERSONALIZADO.**

CENTRO DERMATOLOGICO  
**GIOVANNI BOJANINI**

A head full of possibilities



## VOLVER A TENER PELO ESTÁ EN TUS MANOS.

- Más de 20 años de experiencia.
- Más de 100,000 casos de éxito.
- Presencia en más de nueve países.

Asiste a tu valoración con el **auténtico colombiano.**

## RECUPERA MÁS QUE EL PELO



NO ES SOLO PELO, Y NOSOTROS LO SABEMOS.

PARA MÁS INFORMACIÓN  
01800 377 3567

GIOVANNIBOJANINI.COM



CIUDAD DE MÉXICO • MONTERREY • QUERÉTARO • CANCÚN • VERACRUZ  
CUERNAVACA • LEÓN • GUADALAJARA • PUEBLA • TIJUANA • VILLAHERMOSA

**30% +**  
DE DESCUENTO

**3 Y 6**  
MESES  
SIN INTERESES

SOLO CON



**Banamex**

EN MICROINJERTO CAPILAR



## ARMANDO VILLASEÑOR

Brifeando

adnarvica@gmail.com

### Por cada peso invertido en la industria de la comunicación se generan 15 pesos en el PIB

El Estudio del Valor de la Comunicación fue desarrollado a solicitud de la Asociación Mexicana de Agencias de Publicidad (AMAP) por profesores del IPADE Business School que realizaron una investigación que cuantifica los efectos en el desarrollo económico del país y del mercado y sus participantes, para lo cual retomaron metodología de la IPA (Institute of Practitioners in Advertising) y 4A (American Association of Advertising Agencies) para generar modelos econométricos y de correlación, con lo cual se muestra un efecto multiplicador en el PIB de 15 pesos por cada peso invertido en comunicación.

Nicolás Guzmán, presidente de la AMAP, encabezó la presentación de este estudio, el cual establece que en 2012, la industria de la comunicación registró una inversión de alrededor de 115 mil millones de pesos. La producción bruta de la industria de la comunicación corresponde a 0.75% del PIB a valores acumulados a precios corrientes, que equivale a 15 mil 864 millones de millones de pesos. De acuerdo con el modelo econométrico, por cada punto porcentual de inversión publicitaria entre 1993 y 2013, el PIB aumentó 0.11 por ciento. También se detectó que las inversiones en comunicación publicitaria son un instrumento altamente efectivo para apoyar los planes de exportación e internacionalización de grandes empresas.

“Encontramos evidencia de que los efectos positivos experimentados por las empresas B2C son similares para las B2B, que tienden a invertir poco en comunicación”, señaló Guzmán.

Finalmente, uno de los hallazgos más importantes de esta investigación fue comprobar cuantitativamente que la inversión en comunicación se traduce en crecimientos entre 31.2 y 39.2% en sus ventas dependiendo del monto de inversión publicitaria.

#### Neurociencia

El doctor Robert Knight, uno de los neurocientíficos más importantes del mundo y director científico de Nielsen Neuro, impartió la conferencia “Hallazgos de la neurociencia sobre el comportamiento humano”, durante su visita al NeuroLab de Nielsen en la Ciudad de México.

Puntualizó que la neurociencia del consumidor ofrece grandes oportunidades a los mercadólogos y que gran parte de nuestras decisiones se forman en el subconsciente, incluso antes de que las podamos expresar verbalmente. Manifestó que una marca que

logra involucrar emocionalmente al consumidor tiene más probabilidad de ser codificada en la memoria a largo plazo. Nielsen Neuro utiliza la combinación de técnicas de electroencefalografía y *eye tracking* con el objetivo de capturar la respuesta que los consumidores muestran ante distintas actividades de marketing.

Y concluyó que los NeuroLabs de Nielsen tienen el objetivo de optimizar la comunicación entre las compañías y sus consumidores.

Por su parte, Felipe Jaramillo, director de Nielsen Neuro en Latinoamérica, explicó que esta herramienta es capaz de medir los sistemas de atención, involucramiento emocional y de memoria, los cuales interactúan y guían las decisiones de compra de los consumidores.

La neurociencia aplicada al marketing aporta un valor inigualable a la inversión que se realiza en publicidad y promoción, así como en el desarrollo de productos y estrategias de mercadotecnia.

Finalmente los participantes pudieron conocer las instalaciones del moderno NeuroLab de Nielsen México donde se llevan al cabo diferentes tipos de estudios.

### Las inversiones en comunicación publicitaria son un instrumento altamente efectivo.

#### Botanas

Los consumidores globales gastaron 347 mil millones de dólares (Latinoamérica 30 mil millones) en botanas al año entre 2013 y 2014, de acuerdo con el nuevo reporte global publicado por Nielsen.

“El panorama competitivo en la industria de botanas es muy fuerte”, dijo Susan Dunn, VP ejecutiva de Servicios Profesionales Globales de Nielsen. En el portal [multipress.com.mx](http://multipress.com.mx) podrá encontrar más detalles.

#### Responsabilidad social

Fundación Coca-Cola y Adolfo Domínguez unen esfuerzos a favor del bienestar social y en apoyo a los sectores menos favorecidos al impulsar una alianza que permitirá beneficiar a más de 100 niños y jóvenes que residen en la Casa del Niño Indígena “Olivero Vargas Hernández”. El 10% de la recaudación de la venta realizada los pasados días 15 y 16 de octubre se destinará a la instalación de juegos en ese albergue ubicado en Zoquiapan, municipio El Nayar.

#### Distinciones

Havas Media México es premiada en dos importantes festivales (EFFIE Awards México y Festival of Media en su edición Latam) por la campaña Limpímetro: Te quiero México, te quiero limpio, de la marca Cloralex, que promueve una cultura cívica y la limpieza en México de una forma divertida.

Juan Carlos Vázquez, director de Havas Media Monterrey, comentó que: “estos premios son producto del arduo trabajo realizado en conjunto con el equipo de ALEN, G5 y el equipo de Havas Media Monterrey”.

#### Gran actividad

El pasado miércoles el director general del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), José Antonio González Anaya, encabezó la 105ª Asamblea General Ordinaria, la cual arrojó importantes resultados que, en su momento, fueron detallados en *Excelsior*.

Otra noticia generada por el IMSS fue la publicación en compranet de las convocatorias que conforman nuevamente la compra consolidada de medicamentos y material de curación del sector salud más grande en la historia del

país. El monto de esta compra asciende a 51 mil millones de pesos.

#### Oferta

Cinépolis Media presentó sus mejores opciones en innovación y tecnología para proyectar las marcas en los espacios publicitarios de la mayor cadena de exhibición en Latinoamérica. Con ello pone a disposición de las firmas toda una plataforma de productos para comercializar.

#### Apertura

La Asociación Mexicana de Agencias de Investigación (AMAI) evoluciona para consolidarse como referencia en inteligencia de mercado y opinión. Se abre a un espectro más amplio de compañías e instituciones que hacen investigación o aprovechan ese conocimiento para generar inteligencia de mercados, negocios, políticas públicas y problemáticas sociales.

La Asociación anuncia además la realización del Congreso AMAI 2014, bajo el título de *Transtelligence* y se realizará el 28 y 29 de octubre.

## JESÚS ALBERTO CANO VÉLEZ

Economista

dinero@gimm.com.mx

### Muchos de los países socios se muestran recesivos; pueden afectar nuestra recuperación económica

■ Actualmente la deflación se está convirtiendo en una seria amenaza en áreas del mundo que nos puede afectar directa e indirectamente.

El momento económico que está viviendo el mundo manifiesta graves problemas en dos áreas importantes para nosotros, porque pueden afectar seriamente a la economía estadounidense así como a la canadiense.

Ya se ve con demasiada claridad que la deflación económica se está convirtiendo en una seria amenaza en áreas del mundo que nos puede afectar directa e indirectamente; antes la vimos, pero pudimos suponer que se podrían resolver a tiempo. Estas regiones son Europa Occidental y ahora América Latina.

Ahora son cinco países de la zona euro las que cayeron en deflación en septiembre: España, Italia, Grecia, Eslovenia y Eslovaquia, y la inflación existente en las economías de la región se ralentizó a su nivel más bajo en muchos años, lo que ofrece un panorama muy poco esperanzador para esa región económica que buscaba evitar su tercera recesión en cinco años, y la deflación en Portugal y Chipre se puso peor.

Ello ocurrió, no obstante, que el Banco Central Europeo (BCE) empezó a tomar medidas, si bien tibias, para inyectar liquidez, vendiendo de los propios activos de su balance. Ahora se especula que el BCE está considerando un programa de compra de bonos, al estilo EU, y Japón, a quienes les resultó bien para revertir la tendencia recesiva que buscaban combatir.

Hacia el futuro, la opinión de consenso era que la inflación general empezaría a repuntar de nuevo, a partir del cuarto trimestre, opinaron financieros del ING, lo que esperaban les permitiera recuperar niveles de crecimiento, pero ahora, con el desplome reciente de los precios del petróleo, la inflación retornará cercana a cero.

Luego también las caídas en las exportaciones de petróleo, para los que lo producen constituyeron otro clavo en el cuadro deprimente que aqueja a Europa, porque las ventas de ese energético al resto del mundo constituyó un importante elemento de fuerza en sus economías en los años de la crisis financiera de 2009-2012.

Luego, al otro lado del mundo, América Latina, otra fuente de socios comerciales para México, está afrontando un crecimiento muy débil, que inclusive se ahondó al sufrir un nuevo recorte en las últimas proyecciones de crecimiento para la región, así como la volatilidad en sus mercados. De esas, tres economías —las mayores de la región— Brasil, Argentina y Venezuela, ya se encuentran en recesión, y sus perspec-

están ahí”, comentó uno de los participantes. “Bajaron mucho los precios de las materias primas, se frenó el crédito y bajaron los flujos de capital”.

Analistas apuntaron que el tambaleante crecimiento no ha sido exclusivo de América Latina, ya que otras regiones emergentes y aún países desarrollados desde antes también batallan por reactivar sus economías, después de la crisis de 2008-2009.

“La debilidad de la economía ha exacerbado la ansiedad política en Brasil, que dentro de semana y media celebrará una de sus elecciones presidenciales más ajustadas en décadas”. La nación que solía ser la favorita de los mercados, hasta apenas hace unos años, podría perder su “grado de inversión” si el

### “Los fundamentos que apoyaron el crecimiento en la década anterior ya no están ahí”.

tivas apuntan a que esa será su situación hasta 2016, y que solo dos países, México y Colombia, parecen tener expectativas de mayor crecimiento para 2015.

En total, los pronósticos de crecimiento para Latinoamérica fueron recortados, por lo menos, en dos puntos porcentuales. Las proyecciones se realizaron por 70 economistas de la región. Para México, su proyección es de un crecimiento de 2.5% durante este año.

Para Brasil y Argentina, los grandes de América del Sur, se proyectaron muy bajas tasas de crecimiento. Para Brasil proyectan crecerá 0.3% este año. En tanto en Argentina se espera que contraerá su economía 1.5% en 2014.

“Los fundamentos que apoyaron el crecimiento en la década anterior ya no

próximo mandatario no reduce los gastos del gobierno y reactiva la economía.

Los gobiernos grandes más sujetos a enfrentar un escenario económico y político intrincado por inflación descontrolada y fuerte disminución de sus reservas internacionales son Argentina y Venezuela. “Los mayores riesgos recaen sobre Venezuela”, sostuvo el economista en jefe de la firma de análisis Capital Economics, con sede en Londres.

Y finalmente, los precios de las materias primas agrícolas, como soja y maíz, las principales exportaciones de Brasil y Argentina, han declinado marcadamente en los últimos años; y el cobre, fundamental para Chile, también ha bajado fuertemente por la disminución de su demanda en China.

@acanovelez

## ¿Has pensado en el futuro educativo de tus hijos?

**MB** MexicanadeBecas  
Fondo de ahorro educativo

Crea un patrimonio para pagar total o parcialmente los costos de la educación superior de tus hijos.

- Planes de ahorro a 4 y 5 años.
- Rendimientos en promedio superiores a la inflación y Cetes.
- Convenios con Universidades nacionales y extranjeras.
- Seguro de pago saldado en caso de muerte o invalidez total o permanente.

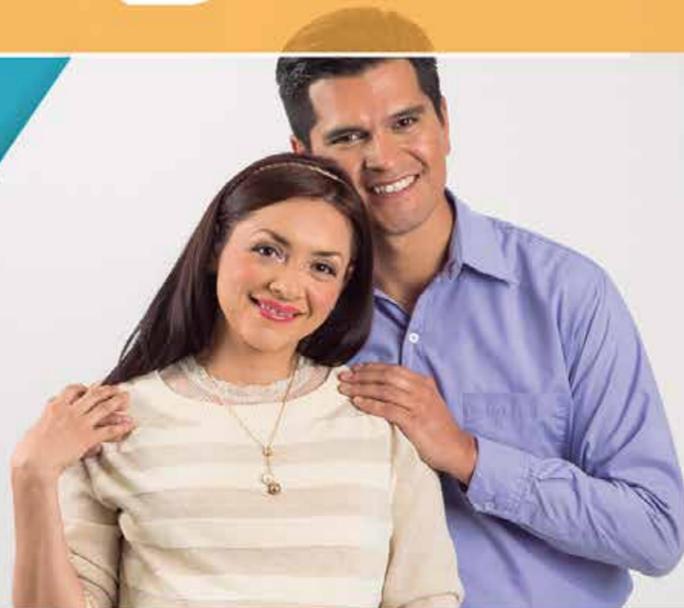
Tels: 5511 8246 - 5511 7377 - 01 800 23 22 700

Liverpool 24, piso 5. Col. Juárez, Del. Cuauhtémoc, C.P. 06600. México, D.F.

Contamos con oficinas en el interior del país, busca la más cercana a tu localidad en:

[mb.com.mx](http://mb.com.mx)

Fideicomiso especializado para la educación operado por Actinver (292)



Mexicana de Becas

MEBEXoficial

¡La inversión que construye el futuro educativo de tus hijos!

## INCERTIDUMBRE

## Ébola causa pánico en firmas

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

El impacto del ébola en las empresas y los mercados estará más relacionado con el pánico que la enfermedad puede generar, que con el número de contagios que se registren.

“El virus ha comenzado a contagiar también los mercados financieros al aumentar un temor irracional (justificado en cierta forma) por la potencial afectación a la actividad económica”, afirmó Grupo Financiero BX+.

Acotó que el contagio bursátil podría seguir creciendo hasta

que se conozca cierto control del brote. Sin minimizar el peligro de la enfermedad, el banco destacó que “el brote probablemente no se convertirá en una pandemia, ni detonará una recesión. El mayor riesgo del virus del ébola para los mercados es el pánico que pueda originar”.

## Freno potencial

Por su parte, Accival Casa de Bolsa hizo una comparación entre la influenza AH1N1 y el ébola, dijo que el brote que se presentó en 2009 frenó en seco el repunte económico que se observaba en el país, afectando sectores como

el de materiales, consumo discrecional y servicios financieros; impacto negativo que también se reflejó en la Bolsa; mientras que, los negocios defensivos fueron los enfocados a la salud y las telecomunicaciones.

Sin embargo, el temor a una pandemia ya contagió a varias compañías, pues firmas como Delta Airlines, Heineken y American Express, enfocadas al consumo y los viajes ya se han pronunciado al respecto previendo algunas afectaciones.

En tanto, las que se preparan para los posibles contagios, y que se verían beneficiadas,

como ocurrió con la influenza AH1N1, son las compañías farmacéuticas.

## Cooperación

Richard Anderson, CEO de Delta Airlines, una de las aerolíneas con mayores frecuencias y presencia en el mundo, incluido México, dijo que, directamente, en un avión, no se puede detectar a los enfermos con ébola para evitar contagios, pero lo que se busca hacer es que los gobiernos detecten a las personas procedentes de zonas de alto riesgo antes de entrar, por ejemplo, a Estados Unidos.

Richard Anderson, CEO de Delta Airlines, pidió al gobierno su cooperación para detectar a personas de alto riesgo antes de abordar el vuelo.



Foto: AFP

## MERCADOS

## Reportes de empresas, en la mira

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

Los mercados estarán atentos, en esta semana que inicia, a los reportes corporativos, toda vez que ante la cercanía de la reunión del Comité de Operaciones de Mercado Abierto del Fed del 29 de octubre, ya no habrá comentarios de los altos oficiales de este banco central, prevé la guía Ejecutiva Semanal de Scotiabank.

Detalla que en Estados Unidos se publicarán resultados de inflación al consumidor, ventas de casas nuevas y usadas e indicador líder en septiembre. En Canadá habrá un anuncio de política monetaria, mientras que en México se difundirá el IGAE y ventas minoristas de agosto y el resultado de la inflación de la primera quincena de octubre.

## Volatilidad

Expone que fuertes vaivenes en los mercados accionarios se registraron durante la semana pasada, como consecuencia de cambios drásticos en la percepción de riesgo de los inversionistas internacionales, pasando de la preocupación exacerbada a un optimismo casi desbordado.

Buena parte de la volatilidad se explica por el deterioro en las perspectivas de crecimiento para Europa y por la inquietud que genera la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal, el 29 de octubre. En la semana que inicia habrá relativamente poca información relevante para los mercados globales, destacando los resultados de inflación de septiembre en Estados Unidos.

## Fortaleza

“En México sí tendremos bastante información relevante que analizar: las ventas minoristas de agosto nos darán una buena idea de la situación del consumo, mientras que el IGAE de agosto permitirá evaluar el grado de fortaleza del mercado interno a través del desempeño de los servicios”, advierte.

“Por último, la inflación de la primera quincena de octubre será fundamental para que el Banco de México evalúe la marcha de la economía con miras a su próxima decisión de política monetaria, el viernes 31 de octubre”, enfatiza la institución financiera.

“Ya adentrados en el último trimestre del año, hay que notar el deterioro que se ha observado recientemente en el entorno político interno, debido, entre otras cosas, a los problemas que se viven en Guerrero. También las protestas de estudiantes del IPN en la Ciudad de México deben seguirse de cerca. De continuar observándose eventos de ese tipo, podrían empezar a permear de forma negativa sobre la percepción de los inversionistas.”

CUANDO CRECEMOS AFUERA  
CRECEMOS ADENTRO

Centro de Diseño,  
Ciudad de México.

FINANCIANDO EL COMERCIO EXTERIOR  
MOVEMOS A MÉXICO.



**BANCOMEXT**  
Banco Nacional  
de Comercio Exterior, S.N.C.  
Banca de Desarrollo

**SHCP**  
SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO



bancomext.com

01800 EXPORTA

81  
DÓLARES

es el precio de la mezcla mexicana de petróleo en la Ley de Ingresos para 2015



# EL ORIGEN DE LA NOTICIA

Primera emisión por

*Adela*



**IMAGEN  
RADIO**

**Lunes a viernes a las 7:00 hrs.**

◀ POR SUPUESTO DUMPING ▶

# EU busca aplicar cuotas al azúcar

POR ALICIA VALVERDE  
alicia.valverde@gimm.com.mx

El Departamento de Comercio de Estados Unidos emitirá una resolución preliminar el próximo viernes, sobre la decisión de imponer o no cuotas compensatorias a la investigación que lleva a cabo a los productores y exportadores de azúcar, por supuestas prácticas de dumping, es decir, vender a precios menores que los del mercado local.

Fuentes cercanas al proceso confían en lograr un acuerdo. “Hemos tenido reuniones de trabajo con miras a establecer bases de entendimiento para un posible acuerdo.

“Es una negociación compleja que seguramente requerirá agotar el tiempo y todos los esfuerzos hasta el día de la decisión preliminar”, explicaron a **Excelsior**.

En agosto, el Departamento de Comercio de EU fijó una cuota preliminar y temporal que va de 2.99 a 17.01% a las exportaciones de azúcar por la investigación que sigue por subsidios.

La decisión definitiva se dará a conocer en mayo de 2015 a través de la Comisión de Comercio Internacional de Estados

Unidos (ITCI, por sus siglas en inglés).

Durante los siete meses siguientes la autoridad buscará un acuerdo. En caso contrario habrá una resolución definitiva donde se confirme, si fuera el caso, la imposición del arancel, el retiro del mismo o la suspensión por un acuerdo.

Las fuentes consultadas revelaron que en tanto se emita la resolución definitiva, en mayo de 2015 “la industria azucarera tendría que pagar fianzas para garantizar que exportarán conforme a

la decisión preliminar emitida por las autoridades de EU. Lo que representaría un costo adicional para el sector”.

Las autoridades descartan un impacto momentáneo para la industria azucarera por las cuotas compensatorias dado que se terminaron los envíos de azúcar y será hasta finales de año cuando se reanuden.

### Buscan acuerdo de volumen

Los consultados aseguran que buscan un acuerdo de volumen del producto, es decir, que México pueda exportar por lo menos el equivalente a las importaciones de fructuosa, casi un millón de toneladas.

**Confianza**  
Autoridades descartan un impacto momentáneo en la industria.

◀ EVITARÁ ABUSOS ▶

## La Profeco, alerta en Día de Muertos

POR ALICIA VALVERDE  
alicia.valverde@gimm.com.mx

Con la finalidad de evitar abusos en contra de los consumidores durante los festejos de Día de Muertos, la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco) llevará a cabo acciones para evitar alza de precios, particularmente, sobre la venta de flores y frutas y llevar a cabo labores de verificación.

La titular del organismo, Lorena Martínez, expuso que la dependencia a su cargo llevará a cabo acciones de difusión previas a la conmemoración de la fecha para de esta forma informar a la población general y evitar abusos por parte de los comercializadores.

“Partiendo de que son productos que no tienen un precio oficial, lo importante es que el consumidor esté debidamente informado sobre los precios de los productos y que conozca la importancia de comparar precios”, sostuvo la encargada de la dependencia.

Agregó que en las zonas de mayor consumo como panteones, tianguis donde se vendan calaveritas y mercados que comercialicen flores están presentes los verificadores.

El año pasado, el organismo llevó a cabo 529 visitas de verificación en 58 establecimientos, donde se colocaron sellos de suspensión por prácticas comerciales en perjuicio de los consumidores. En esos establecimientos se impusieron sellos de inmovilización y cuatro de ellos se negaron a la verificación.

### Principales violaciones

Entre las irregularidades mayormente detectadas, explica la dependencia, destacan: el no exhibir precio, venta del producto sin comprobante de pago, falta de información de cargos y condiciones, así como por falta de información comercial obligatoria en los disfraces alusivos a la fecha de Día de Muertos, es decir, incumplían con la NOM-004-SCFI-2006 referente al etiquetado de productos textiles.

Cabe señalar que dentro de las recomendaciones que emite la dependencia a los consumidores es la de exigir en los establecimientos precios a la venta y comparar los mismos, así como su calidad antes de adquirirlos, además de hacer compras en lugares establecidos exigiendo los comprobantes de las mercancías y verificar que la información esté en español.

“Lo importante es que el consumidor esté debidamente informado sobre los precios de los productos y comparar sus precios.”

LORENA MARTÍNEZ  
TITULAR DE LA PROFECO

**DIRECTORES, S.G.C. de I.P.**  
Sociedad Mexicana de Directores, Realizadores de Obras Audiovisuales, S.G.C. de I.P.

**CONVOCATORIA  
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA**

El Consejo Directivo, convoca a los integrantes de la Sociedad Mexicana de Directores Realizadores de Obras Audiovisuales, S.G.C. de I.P. a la Asamblea General Ordinaria, que se realizará el día **jueves 6 de noviembre de 2014, a las 19:00 hrs.**, en su domicilio social, ubicado en Félix Parra No. 130, Colonia San José Insurgentes, México, D.F., bajo el siguiente:

**ORDEN DEL DÍA**

- 1.- Nombramiento de escrutadores.
- 2.- Identificación del quórum.
- 3.- Lectura y aprobación del acta de Asamblea General Ordinaria de Elecciones.
- 4.- Lectura y aprobación del Acta de Asamblea General Extraordinaria del 23 de septiembre de 2014.
- 5.- Informe del Consejo Directivo.
- 6.- Auditoría Externa.
- 7.- Nombramiento de Comisión para revisión de estatutos.
- 8.- Informe del Comité de Vigilancia.
- 9.- Asuntos generales.\*

México, D.F., a 15 de octubre de 2014.  
Victor Ugalde  
Presidente del Consejo Directivo  
Sociedad Mexicana de Directores Realizadores  
De Obras Audiovisuales, S. G. C. de I.P.

\* De acuerdo con lo dispuesto en la fracción VIII del artículo 205 de la Ley Federal del Derecho de Autor, no se podrán adoptar acuerdos respecto de los asuntos que no figuren en el orden del día.

**BLINDAJES GOLDMAN**

**TU SEGURIDAD IMPORTA**

Lada sin Costo 01 800 7670084  
www.blindajesgoldman.com

Trabajamos con la tecnología más avanzada en cada uno de los procesos; nuestra planta es la más moderna en instalaciones y mecanismos de trabajo, cuidando en todo momento la calidad de nuestros blindajes.

Para que tu y los tuyos tengan la seguridad que necesitan.

ventas@blindajesgoldman.com

**Oficina Ciudad de México**  
Paseo de los Tamarindos #400 Torre A  
piso 21, Bosques de las Lomas C.P. 05120  
Tel | (55) 8000 3520

**Planta México y Atención a Clientes**  
Blvd. Bellas Artes 20370-C Cd. Industrial Otay,  
Nueva Tijuana C.P. 22444, Tijuana, B.C.  
Tel | (664) 607 2221 (664) 607 2190

**Corporativo Estados Unidos y Atención a Clientes**  
7776 Ivanhoe Ave Suite #10 La Jolla,  
CA 92037 USA  
Tel | (619) 734 0214 (619) 734 0215

# Reportes: Con la Bolsa en tablas, 2014 está en sus manos

El principal índice bursátil de la BMV está prácticamente neutro, toda vez que en el año ofrece un rendimiento de 1.3%, luego que en 2013 perdiera 2.2%; no obstante, la confianza de una reactivación económica de corto plazo y el impulso de las reformas estructurales son la apuesta para corregir el rumbo

POR KEVIN SANDOVAL Y EDDU VERA\*

## Mercado de altas expectativas

La temporada de reportes corporativos ya ha comenzado, pero los resultados más intensos se vivirán a partir de esta semana. Las mejores utilidades por acción se esperan en Peñoles, Gruma y Asur...

### Reportes corporativos

(Unidades)

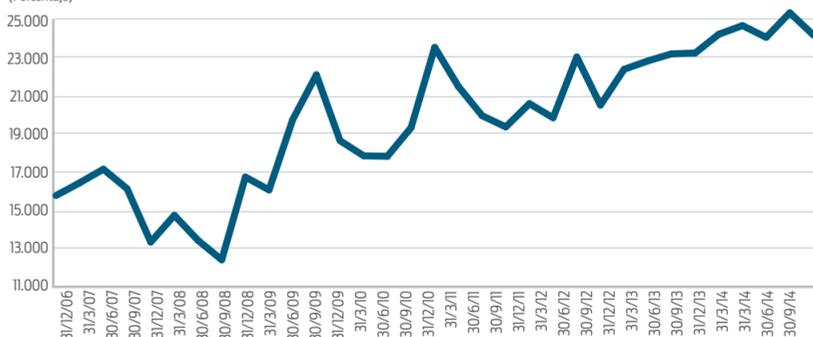
EMPRESA	FECHA	ESTADO	REPORTADO	ESPERADO	SORPRESA
Alpek	14-oct-14	C	0.186		
Alfa	14-oct-14	C	0.141	0.390	-63.85%
OHL	16-oct-14	C	1.156	0.890	29.89%
Wal-Mart	17-oct-14	C		0.304	
Coca-Cola	22-oct-14	C		1.409	
ASUR	22-oct-14	C		1.828	
Gruma	22-oct-14	C		2.040	
Comercial Mexicana	22-oct-14	C		0.567	
IENOVA	22-oct-14	C		0.041	
Cemex	23-oct-14	C		0.024	
Bimbo	23-oct-14	C		0.390	
Televisa	23-oct-14	C		0.743	
Banorte	23-oct-14	C		1.409	
América Móvil	23-oct-14	C		0.296	
GAP	23-oct-14	C		0.803	
Kimberly Clark	23-oct-14	C		0.293	
Grupo Carso	23-oct-14	C			
Genomma Lab	23-oct-14	C		0.520	
Arca Continental	24-oct-14	C		1.148	
ICA	24-oct-14	C		0.283	
LALA	27-oct-14	C		0.340	
Banregio	27-oct-14	C		1.223	
Femsa	28-oct-14	C		1.426	
Peñoles	28-oct-14	C		3.040	
Grupo México	28-oct-14	E		0.058	
Gentera	28-oct-14	E		0.420	
Bolsa	28-oct-14	E		0.310	
Elektra	28-oct-14	E			
Inbursa	28-oct-14	E		0.534	
Liverpool	28-oct-14	E			
Alsea	28-oct-14	E		0.270	
Mexichem	28-oct-14	E		0.040	
ICH	28-oct-14	E		0.810	
Pinfra	28-oct-14	E			
Santander México	04-nov-14	C		0.520	

FUENTE: BMV

...el múltiplo precio/utilidades se ha casi duplicado desde la crisis de 2008, lo que es un reflejo de que los precios del mercado han crecido más aceleradamente que los beneficios corporativos...

### Ratio precio/ganancias del IPC

(Porcentaje)

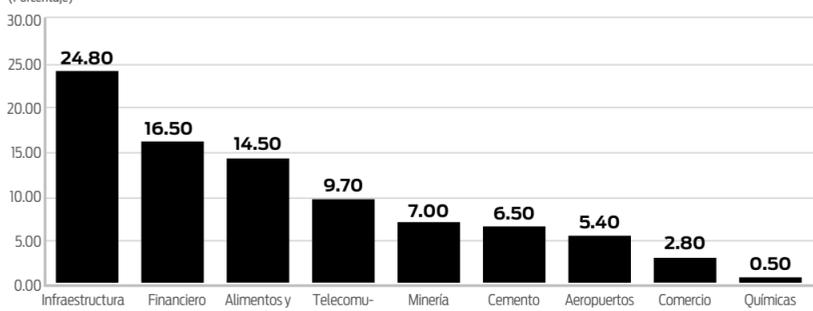


FUENTE: Bloomberg; 2014

...estimamos que las empresas vinculadas al sector de infraestructura tengan los reportes más sobresalientes este trimestre, mientras las empresas vinculadas al sector energético y de químicos serán las más vulnerables.

### Crecimiento estimado del Ebitda

(Porcentaje)



FUENTE: Bloomberg; 2014

Este 2014 ya agoniza; no obstante, el tiempo que resta para que concluya, algo más de dos meses, será crucial para definir el desempeño observado en el año, el cual ha sido sinuoso para la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

El año inició con un serio revés: desilusionados por un crecimiento más débil de lo previsto. De hecho, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), principal índice bursátil de la BMV, llegó a hundirse en el primer tramo del año, hasta 11.1 por ciento respecto al cierre de 2013, para tocar el pasado 14 de marzo una escala mínima de 37 mil 950.97 puntos.

A partir de ahí se observaron señales de mejora en la economía mexicana, además de la inesperada baja de las tasas por parte del Banco de México (Banxico), la aprobación de las leyes secundarias y la reactivación estadounidense hizo despegar a la BMV, que rebotó con fuerza hasta alcanzar una escala histórica de 46 mil 357.24 puntos el pasado 8 de septiembre, además de lograr un rally de 22.2 por ciento respecto a su mínimo de marzo.

### Inestabilidad global

Pero de nuevo, desde esa fecha, y en consonancia con la tendencia global de los mercados, el IPC ha vuelto a languidecer. La desaceleración económica de China y en consecuencia el consiguiente derrumbe en el precio de las materias primas, el estancamiento de Europa, la falta de dinamismo de Japón y la posibilidad de que Estados Unidos adelantara una alza de tasas socavó a los mercados mundiales, incluyendo al IPC, que el pasado viernes cerró 6.7 por debajo de su nivel máximo.

Así las cosas, la BMV está prácticamente en tablas, toda vez que en el año ofrece un rendimiento positivo de 1.3 por ciento luego de que en 2013 perdiera 2.2 por ciento.

De hecho, México, el Tigre Azteca, lleva ya dos años afilando las garras con el Pacto por México y las reformas estructurales, pero todavía no ha pegado ningún zarpa. Que salve este año, o no, depende en buena medida de una temporada de reportes corporativos que acaba de empezar.

### Mercado de elevado valor

La Bolsa, a decir verdad, tampoco está barata, y la importancia de los reportes trimestrales reside en evaluar si justifican las altas valuaciones que ha incorporado el mercado. El IPC actualmente cotiza con un múltiplo de precio/utilidades en máximos históricos, que para este tercer trimestre se estima llegue a 23.81 puntos, desde 12.24 unidades del tercer trimestre de 2008. Esto significa que desde la crisis financiera, el precio de las emisoras ha crecido casi 24 veces el valor de las ganancias reportadas.

Por lo que cada vez que se desea colocar un poco más de dinero en el mercado, se tiene que hacer a un costo mucho más alto.

Las emisoras como: Elektra, Arca Continental, Cemex y las Industrias CH, son casos típicos del fuerte encarecimiento en el mercado con un alza cercana a 300 por ciento en sus valuaciones entre la crisis financiera y las fechas actuales, lo que dificulta que el mercado busque nuevas alturas.

### Avance moderado

Por otro lado, la economía va mejorando, pero lo sigue haciendo a un ritmo más lento de lo esperado, y quizás insuficiente para alcanzar la meta de un alza anual de 2.7 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

La producción industrial de agosto tuvo un avance de 1.4 por ciento, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicios y Departamentales (ANTAD), las cuales tuvieron una caída de 2.1 por ciento



Foto: Cuartoscuro

Hay expectativas por reportes de las firmas que cotizan en la BMV.

en las mismas tiendas durante septiembre. De hecho, Wal-Mart secundó la debilidad del consumo en su reporte trimestral, el cual se mostró deslucido al reportar una caída en la utilidad neta de ocho por ciento. De todo esto se puede inferir que la economía no está alcanzando las metas impuestas para esta segunda mitad del año, y que las ganancias de las empresas seguirán creciendo por debajo de la cuña alcista de los precios.

### Fusiones y adquisiciones

La apuesta por el México del futuro ha tenido un efecto importante sobre la estrategia de planeación de algunas empresas que han mostrado un notorio apetito por incrementar sus negocios en el país.

De acuerdo con el Transactional Track Record, las fusiones y adquisiciones de México aumentaron 45.3% en el año, respecto a lo vivido en el tercer trimestre de 2013. Tal es el caso de la empresa Alfa, quien reportó el pasado martes y registró en sus resultados la consolidación de Campofrío en Sigma, lo que elevó considerablemente sus niveles de deuda y le propinó una caída en su utilidad neta de 67.4 por ciento en ese trimestre. Por lo que el mercado no tardó mucho en castigar a la acción con una caída de 4.2 por ciento. No obstante, el conglomerado anunció que buscará hacerse del control de la firma petrolera Pacific Rubiales dentro de la Bolsa de Toronto, con la plena intención de participar dentro de la Ronda Uno del sector energético del país.

Por su parte, la empresa Alsea, de manera similar, no sólo contará en su reporte del 28 de octubre con la participación de VIPS en su negocio, sino que continúa con su plan de crecimiento mediante la apertura de The Cheesecakes Factory en Guadalajara, dos unidades de PF Chang en Brasil, su primer Starbucks en Colombia, además de su intención de adquirir 72 por ciento de Grupo Zena, operador de restaurantes en España.

En el sector de Telecomunicaciones, América Móvil presentará la siguiente semana sus resultados financieros incluyendo las operaciones de Telekom Austria, su nueva subsidiaria que representa cerca de siete por ciento de sus suscriptores en celulares y cuatro por ciento de sus accesos fijos en las unidades generadoras de ingresos, lo que expande su base de suscriptores totales para las medidas de comparación.

Televisa, a su vez, registrará este trimestre la adquisición de Cablecom y la venta de su participación en Iusacell, lo que está destinado a incrementar sus niveles de ventas e ingresos en el reporte. Si bien, debido al impacto de la nueva regulación, aún se estima una moderación de sus márgenes de rentabilidad (39.8% estimado del Ebitda).

### Construcción levanta cimientos

El sector que jugará un papel clave en estos reportes va vinculado a la infraestructura del país. La construcción lleva tres meses seguidos con cifras positivas, y se aceleró de manera importante en el mes de agosto a una tasa anual de 4.5 por ciento, lo que puede mejorar los resultados operativos de las empresas relacionadas con el sector.

OHL, el viernes pasado, mostró sólidos resultados por la consolidación de su negocio en autopistas urbanas como la Supervía Poetas y la Autopista Urbana Norte, lo que se reflejó en un incremento de su flujo de operación en 26.1 por ciento. Pinfra también puede ser de las emisoras con mejores reportes, debido a que ha tenido crecimientos significativos tanto en el aforo de sus autopistas, como en el segmento de construcción, el cual representa 14.5 por ciento de sus ingresos, y que se verá beneficiado por la ampliación de la autopista México-Marquesa. Lo importante, por tanto, sucede en que el sector de la construcción, que por fin ha despabilado, un sector cuya influencia colateralizada en otros sectores podría reportar ganancias al cierre de año.

### La energía del futuro

Las acciones del futuro están vinculadas a la apuesta del país por el sector energético, aunque el reciente declive del precio del petróleo hará que se haga una lectura más cautelosa de sus reportes. IENOVA, Mexichem, y la propia Alpek son empresas con potencial crecimiento en el largo plazo, debido a la gran cantidad de proyectos susceptibles a desprenderse de la Reforma Energética.

IENOVA, por ejemplo, ha anunciado que para el siguiente año planea triplicar su kilometraje de gasoductos en México. Además, en noviembre, la empresa espera los resultados de sus licitaciones de El Encino I y II, con lo que espera hacer resurgir sus ingresos.

Sin embargo, la súbita caída en el precio del petróleo ha comenzado a preocupar tanto a inversionistas, como a los miembros del Gabinete del gobierno. Joaquín Coldwell advirtió el pasado jueves que los proyectos más costosos de la Ronda Uno podrían perder atractivo frente a los inversionistas, toda vez que los ingresos esperados se caerían de forma importante si el precio del petróleo continúa con la tendencia actual, lo que pone en jaque la cotización de estas empresas en el corto plazo.

La temporada de reportes, por tanto, no ofrecerá grandes dulces esta temporada. Con el IPC apenas a flote en lo que llevamos de 2014, veremos si logra mantenerlo navegando hasta el final de año, o al final termina por naufragar.

\* Analistas de llamadiner.com

## INFORME SEMANAL



“La reactivación macroeconómica del país se percibe también en una aceleración del empleo formal que se ha observado en los últimos meses.”

SHCP

Luis Videgaray Caso, titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Foto: Notimex

# SHCP pronostica mayor dinamismo

DE LA REDACCIÓN  
dinero@gimn.com.mx

La expectativa de reactivación industrial en Estados Unidos y la información más reciente sobre la actividad económica de México sugieren un mayor dinamismo para el cierre del año, con lo que se espera un mayor crecimiento para el segundo semestre de 2014 y para 2015.

Este crecimiento estará sustentado en dos pilares fundamentales que, además, nos permitirán hacer frente a la volatilidad internacional: los sólidos fundamentos macroeconómicos y la implementación de las reformas estructurales.

En este sentido, el gobierno de la República reitera su compromiso de mantener el manejo responsable de la política económica y de poner las reformas en acción para que sus resultados se materialicen en el corto plazo en beneficio de todos los mexicanos.

La dependencia sostuvo, en su análisis semanal, que México avanza sobre bases firmes. En los últimos meses se observa una recuperación importante en diversas variables que permiten anticipar un mayor crecimiento económico en el corto plazo.

Los indicadores más recientes sobre la evolución del comercio exterior, producción, empleo y consumo del país reflejan que la recuperación de la economía mexicana está en marcha, impulsada tanto por una mayor demanda externa, como por un repunte de la actividad económica interna.

En cuanto al empleo, la Secretaría de Hacienda la reactivación macroeconómica se percibe también en una aceleración del empleo formal en los últimos meses.

## Mercado laboral

Durante septiembre pasado se crearon 156 mil 432 puestos formales, el segundo más alto para un mes semejante de que se tenga registro.

Esto implicó una generación de 671.2 mil nuevos empleos respecto a septiembre del año pasado, lo que representó la mayor generación anual de empleos en los últimos 20 meses. En lo que va del año se agregaron a la economía formal más de 655 mil puestos, cifra 46.6% mayor a los adicionados en el mismo lapso de 2013.

Así, las cifras muestran una recuperación del mercado interno. Así lo muestran los últimos datos del consumo privado en México, el cual creció 2.4% real anual y 0.82% real mensual (con cifras desestacionalizadas) en julio de 2014.

## Buenas expectativas

Ante el favorable desempeño que ha registrado la economía mexicana en los últimos meses, diversos analistas del sector privado y organismos internacionales han revisado al alza su pronóstico de crecimiento económico para 2015 a 3.7% en promedio, en línea con lo esperado por la SHCP.

En particular, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha indicado que la economía mexicana podría acelerar su crecimiento en 2015 gracias a los efectos de las reformas estructurales. Señala que las políticas que se han impulsado en el país, en especial la apertura del sector de la energía y de las telecomunicaciones, así como la Reforma Laboral, podrán atraer inversiones y elevar el empleo en el corto plazo.

3.7

POR CIENTO  
es la expectativa  
de crecimiento del  
PIB en 2015

## ANÁLISIS DEL CEESP

# Aumentan recursos para infraestructura

La inversión física tuvo un alza anual de 26.5 por ciento de enero a agosto

POR KARLA PONCE  
karla.ponce@gimn.com.mx

Los recursos destinados a la inversión física vuelven a tomar fuerza: tan sólo en los primeros ocho meses del presente año se reporta un ritmo de crecimiento anual de 26.5 por ciento en términos reales, de acuerdo con el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), organismo que asesora en temas económicos al Consejo Coordinador Empresarial (CCE).

El análisis semanal del organismo dirigido por Luis Foncerrada Pascal advierte que no obstante el dinamismo, hasta el momento no se percibe algún efecto en el ritmo de crecimiento de la economía en su conjunto. “Incluso si se compara la dinámica del gasto en inversión física con diversos indicadores que tienen relación directa con su evolución, se aprecia que al menos hasta la fecha de disponibilidad de los resultados no hay indicio de un mejor desempeño en materia de infraestructura”, afirma el organismo.

Refiere que mientras que en los primeros ocho meses del año



Foto: Archivo

Luis Foncerrada Pascal, director general del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP).

la inversión física creció a una tasa anual de 26.5 por ciento en términos reales, el indicador de la actividad industrial que muestra la evolución de la construcción de obras de ingeniería civil reporta una caída de 5.4 por ciento, con lo que acumula 20 meses consecutivos con variaciones negativas.

## Acorde al calendario

Indica que aunque la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) señala que el gasto en inversión física se está ejerciendo en tiempo y forma,

el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) muestra una evolución negativa en el rubro de inversión pública medida a través del Sistema de Cuentas Nacionales de México, que, según el más reciente reporte de la oferta y demanda nacional, tuvo una caída anual de 8.3 por ciento en el segundo trimestre del año, cifra que propició que como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) representara 3.8 por ciento, su nivel más bajo en los últimos 70 años.



compartiendo puntos de vista

## FIBRAS: Una nueva clase de activo

Por: Miguel Ángel del Barrio - Socio de Auditoría en la Industria de Construcción, Hotelería y Bienes Raíces de Deloitte

A lo largo de la historia financiera, el mercado de inversiones se ha tornado cada vez más complejo, permitiendo a los diferentes agentes diversificar sus activos, dando una mayor seguridad a los mismos.

Las FIBRAS son una nueva clase de activos que permitirá al inversionista invertir en bienes raíces a través de la Bolsa Mexicana de Valores, desde montos reducidos hasta inversiones institucionales.

Esta clase de activos permitirá al inversionista invertir en bienes raíces en un instrumento líquido con características de renta fija y renta variable.

Definidas en forma concreta, las FIBRAS son vehículos para la inversión en bienes raíces. Ofrecen pagos periódicos del resultado fiscal proveniente de las rentas y a la vez cuentan con la posibilidad de tener ganancias de capital (plusvalía).

Para su cabal funcionamiento es indispensable dar cumplimiento a las siguientes consideraciones:

### a) Enfoque de Inversión:

Al menos 70% de los activos de la FIBRA deben de estar invertidos en Bienes Raíces destinados al arrendamiento.

### b) Objetivo y Horizonte de Inversión

La propiedad construida o adquirida debe tener como fin el arrendamiento y las propiedades no deben de ser vendidas durante al menos cuatro años después de su adquisición o término de construcción.

### c) Distribuciones

Debe realizar distribuciones a los tenedores de CBFIs (certificados bursátiles fiduciarios) por lo menos una vez al año y las distribuciones deben ser al menos 95% del resultado fiscal.

El mercado mexicano ofrece muchas oportunidades para las FIBRAS, destacando entre ellas las siguientes:

### I Aspectos fundamentales

- Estabilidad económica: Políticas fiscales y monetarias que han resultado en indicadores macro más estables facilitando la capitalización de largo plazo y diversificada.
- Demografía: Transición demográfica que permite una demanda sostenida
- Geografía: México esta estratégicamente posicionado para beneficiarse del comercio global, turismo y flujos del consumo emergente.
- Competencia: Barreras de entrada y know-how necesario resulta en pocos jugadores.
- Inversiones de coyuntura: Mercados fragmentados y competidores sobre endeudados dan oportunidad para adquirir inmuebles de alta calidad de vendedores en dificultades.
- Convergencia: Rentas mexicanas y niveles de ocupación por debajo de comparables latinoamericanos.

- Escasez relativa: Inversionistas buscando asignar fondos en mercados emergentes limitados por productos/vehículos de inversión.

### II Ventajas competitivas

- Acceso al capital: Las empresas tendrán mayor diversificación en formas de capitalización.
- Dirección del producto: Atención a todo tipo de mercados de bienes raíces
- Localización: Diversificación en lugares con exposición dinámica en la industria de espacios comerciales, de consumo y logística.
- Capacidad de recursos: Mayor dinamismo de la comercialización del sector.
- Experiencia/escala: Acceso a grandes sumas de capital permitiendo el crecimiento del sector.
- Planeación de negocio: Visión de dónde existe mayor margen para convergencia (escasez).
- Diferenciación financiera: El primer Fideicomiso de Bienes Raíces en Latinoamérica que entra en los mercados internacionales, ofreciendo una estrategia de salida a fondos que cumplen su ciclo.

### Previsiones acerca del futuro de las FIBRAS

Sin duda alguna las Fibras, tienen las características y el potencial como vehículo para invertir y financiar proyectos de infraestructura en México.

La previsión acerca del nuevo segmento que seguirán las Fibras se explica por el éxito que tienen en el sector inmobiliario en nuestro país, así como su relevancia en otros países en donde hay emisiones similares en proyectos de aeropuertos, carreteras y prisiones.

Los proyectos susceptibles para invertir con capital emitido por los fideicomisos son los que tengan el componente de un bien inmueble fijo, no trasladable, que genere ingresos estables y recurrentes a largo plazo, como aeropuertos, carreteras, hospitales y penales, afirmó el especialista. Sin embargo, para generar este esquema de financiamiento especializado tienen que darse las condiciones fiscales y regulatorias en el país. Es decir, hay una gran oportunidad de lograrlo.

Aunque en México funcionan vehículos que financian proyectos de infraestructura como los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD), el que las Fibras complementen la inversión genera oportunidades para desarrollar nuevos proyectos.

Entre las ventajas de las FIBRAS como fuente de inversión y financiamiento es que, a diferencia de los CKD, no tienen una fecha de un vencimiento preestablecido y están abiertas a cualquier inversionista. Además, las FIBRAS tiene la obligación de distribuir el resultado fiscal entre sus inversionistas.

Para conocer más sobre este tema, visite [www.deloitte.mx](http://www.deloitte.mx)

A diferencia de otras crisis de petroprecios, en ésta no está claro para los expertos si la reducción apuntalará el crecimiento económico al impulsar el consumo, ya que la demanda débil sugiere desaceleración.

## Esta debacle petrolera podría no impulsar el crecimiento

Las malas noticias económicas procedentes de Alemania, que está por entrar en recesión técnica, ayudaron a incrementar la inestabilidad de los petroprecios, cuya caída puede ser un reflejo de una desaceleración global más profunda de lo previsto

Después de declinar gradualmente durante tres meses, los precios del petróleo perdieron repentinamente casi 4 dólares el 14 de octubre. Fue la mayor caída en un día en más de un año y llevó el precio del crudo Brent, referente internacional, a 85 dólares por barril. En su punto más alto en junio, un barril costaba 115 dólares.

Normalmente, la declinación de los precios del petróleo impulsaría al crecimiento mundial. Una reducción de 10 dólares por barril en el precio del petróleo transfiere alrededor de 0.5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial de los exportadores de petróleo a los importadores. Es más probable que los consumidores en los países importadores gasten el dinero más rápidamente que aquellos en los exportadores de petróleo ricos en efectivo. Al impulsar el gasto, por tanto, un petróleo más barato tiende a impulsar la producción mundial.

Esta vez, sin embargo, las cosas son menos claras. El gran interrogante económico es si los precios más bajos reflejan la demanda débil o han sido causados por un aumento en la oferta de crudo. Si la demanda débil es la culpable, eso es preocupante: Sugiere que el precio del petróleo es un síntoma de un crecimiento que se debilita.

Si la fuente de la debilidad es financiera, debido a excesos de deuda, etcétera, entonces un petróleo más barato quizá no impulse mucho al crecimiento. Los consumidores simplemente usarían las ganancias para pagar sus deudas. En realidad, en algunos países, un petróleo más barato incluso podría empeorar las cosas al incrementar el riesgo de deflación.

Por otra parte, si una oferta abundante está haciendo bajar los precios, eso es potencialmente una mejor noticia. El petróleo más barato eventualmente impulsaría al gasto en las economías más grandes del mundo.

### ALEMANIA CIMBRA EL PRECIO

La economía mundial está ciertamente débil. El PIB de Japón cayó en el segundo trimestre. El de Alemania también, y quizá se encamina a una recesión; las cifras recientes de producción industrial y exportaciones fueron espantosas. El crecimiento de Estados Unidos se ha acelerado recientemente, pero su recuperación es débil según los estándares históricos. Inmediatamente antes

del desplome del precio del petróleo esta semana, el Fondo Monetario Internacional redujo su proyección para el crecimiento mundial en 2014 por tercera vez este año, a 3.3 por ciento. Aún espera que el crecimiento repunte de nuevo en 2015, pero sólo ligeramente.

El crecimiento más débil se traduce en una menor demanda de energía. Esta semana, la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés), un club de importadores de petróleo, dijo que espera que la demanda mundial aumente en apenas 700,000 barriles diarios este año. Eso está 200,000 barriles por debajo de su predicción de apenas el mes pasado. La demanda ha sido débil por un tiempo, pero la reciente desaceleración —notablemente en Alemania— tomó por sorpresa a los mercados, de ahí la pronunciada caída en el precio.

### NOTAS

La IEA prevé una baja en la demanda de petróleo de 200 mil barriles por día este año, para ubicarse en 700 mil bpd.

### SOBREPRODUCCIÓN

Sin embargo, la demanda débil no es la única explicación. También ha habido una gran sacudida en la oferta. Desde abril de 2013, la producción total de petróleo del mundo ha estado aumentando fuertemente. La producción de la mayoría de los meses ha sido entre uno y dos millones de barriles diarios más alta que el año anterior. En septiembre, esta expansión aumentó radicalmente: La producción mundial estuvo 2.8 millones de barriles diarios por encima del nivel de septiembre de 2013.

La mayor parte del crecimiento en la oferta ha provenido de países que no son miembros de la OPEP, el club de exportadores de petróleo, y de Estados Unidos en particular. Gracias en parte a los aumentos en la producción del petróleo de esquisto, Estados Unidos bombeó 8.8 millones de barriles diarios en septiembre, 13 por ciento más que el año anterior, 56 por ciento por encima del nivel de 2011 y no lejos de la producción de Arabia Saudita.

La producción petrolera rusa también está aumentando, lo que sugiere

que las sanciones no han empezado a sentirse en sus campos petroleros. En septiembre, su producción se elevó a 10.6 millones de barriles diarios, a escaso margen de la cifra mensual más alta desde el colapso de la Unión Soviética.

### ¿Y DESPUÉS DE LA GUERRA?

La producción fuera de la OPEP, sin embargo, ha estado aumentando desde hace algún tiempo. El cambio más reciente ha provenido desde dentro del cartel. En abril, la producción de Libia, afectada por una guerra civil, se desplomó a apenas 200,000 barriles diarios, pero para

fin de septiembre la producción diaria regresó a 900,000 barriles y se dirige a su nivel previo a la guerra de 1.5 millones de barriles diarios. No menos sorprendente, la producción de Irak también está aumentando.

El resultado es que la producción de la OPEP comenzó a crecer de nuevo en septiembre, después de casi dos años de declinación, agravando el impacto de la creciente oferta de productores no pertenecientes a la OPEP.

Con una demanda débil, mucha de la producción extra se ha destinado a restaurar las reservas petroleras en países ricos. Sin embargo, eso no puede continuar indefinidamente. Conforme el acaparamiento se desacelera, es probable que los precios se debiliten de nuevo a menos que la demanda del mundo repunte o la producción se reduzca.

Ninguna de las cosas parece inminente. Antoine Halff, analista petrolero en jefe de la IEA, señala que poca la producción actual deja de ser viable incluso a 80 dólares por barril. El punto de salir tablas para la mayoría de los productores de petróleo de esquisto estadounidenses ha estado declinando conforme han refinado sus técnicas de fracking, y ahora está por debajo de los 70 dólares por barril. Los precios tendrán que caer más si desean desplazar del negocio a los productores marginales.

Los nuevos patrones comerciales refuerzan la presión a la baja sobre los precios. Los exportadores de la OPEP alguna vez se dividían informalmente el mundo entre ellos, con Nigeria y Venezuela vendiendo a Estados Unidos, los estados del Golfo más pequeños a Japón, etcétera. Las importaciones petroleras estadounidenses han caído ahora de 309 millones de barriles al mes en 2010, a 236 millones al mes, y la demanda europea es débil, así que todos están compitiendo por una participación de mercado en Asia.

En septiembre, Arabia Saudita consternó al resto de la OPEP al recortar los precios para la entrega asiática e incrementar ligeramente la producción petrolera, en 107,000 barriles, en un momento en que los otros exportadores querían reducirla. La organización debe reunirse de nuevo en noviembre, pero, como declaró recientemente el ministro de petróleo de Kuwait: “No creo que haya oportunidad hoy de que los países de la (OPEP) reduzcan su producción”.

Aunque tampoco es seguro si menores precios impulsarán la economía.

Para Antoine Halff, analista petrolero en jefe de la IEA, la producción deja de ser económicamente viable a 80 dólares el barril.



## Alemania está en negación sobre su caída económica

Pese al desplome de los precios del crudo, la deuda china en niveles sin precedentes y un entorno recesivo, los políticos del país europeo no acaban de decidirse por emprender las medidas que le garanticen crecimiento a largo plazo

Durante los últimos años, Alemania ha sido una excepción brillante en medio de la debilidad económica de Europa. Repentinamente, sin embargo, el país teutón está en problemas. El Producto Interno Bruto (PIB) de la mayor economía europea cayó en el segundo trimestre del año y las noticias más recientes han incluso más sombrías. La producción industrial y las exportaciones se desplomaron en agosto. El índice ZEW, que mide la confianza de los inversionistas, se ha deslizado a su nivel más bajo en casi dos años. La economía bien podría estar en recesión.

Esta debilidad tiene a muchos fuera de Alemania profundamente preocupados. Dentro del país, sin embargo, la reacción es de despreocupación estoica. Incluso esta semana, mientras el gobierno reducía sus predicciones de crecimiento oficiales de 1.8 por ciento a 1.2 por ciento para 2014, y de 2 por ciento a 1.3 por ciento para 2015, argumentó contra cualquier cambio en el objetivo establecido hace tiempo de equilibrar el presupuesto el año próximo.

“Un descenso en el crecimiento no es un cataclismo”, dijo el ministro de Economía, Sigmar Gabriel, y añadió que “no hay bases de política económica” para cambiar el rumbo.

Políticamente, esta postura tiene cierta lógica. La promesa de cero endeudamiento gubernamental en 2015 fue el meollo de la campaña electoral de la canciller Angela Merkel. Apegarse a ella es popular entre los votantes alemanes, que ven los déficits como peligrosos, inefectivos y probablemente inmorales.

Económicamente, la lógica es débil. Obsesionarse con un presupuesto equilibrado frente a una recesión es riesgoso. El estímulo fiscal, enfocado



Enfocar el gasto en la infraestructura impulsaría las perspectivas de crecimiento de largo plazo en Alemania, donde una década de austeridad ha privado a la economía de la inversión.

en la inversión de infraestructura, dejaría al país más seguro a corto plazo y capaz de crecer más rápidamente a largo plazo. También violaría las reglas fiscales del país.

### Ignorando las alertas

Los políticos alemanes están convencidos de que su desaceleración será modesta y temporal. Si se mira a la economía mundial, sin embargo, se ve una abundancia de señales de peligro que destellan.

Los precios accionarios, las tasas inflacionarias y los rendimientos de los bonos están cayendo los precios del petróleo están desplomándose y China está combatiendo un problema de deuda. Estos pudieran ser fácilmente presagios de una depresión desagradable y prolongada. Enfrentado con esa posibilidad, un gobierno prudente debería preparar algunas defensas contracíclicas.

Un instrumento sería una política monetaria más relajada. Los alemanes deberían estar

apoyando al gran plan de compra de bonos del Banco Central Europeo, no encabezando la oposición al mismo. Sin embargo, el principal instrumento nacional a disposición de Merkel es la política fiscal. Al incrementar el gasto el año próximo, el gobierno de Alemania pudiera proteger a su economía contra la debilidad en otras partes.

Enfocar ese gasto en la infraestructura también impulsaría a las perspectivas de crecimiento a largo plazo de Alemania.

Una década de austeridad ha privado al país de una muy necesaria inversión. Desde 2003, la inversión pública no ha mantenido el ritmo con la depreciación. No sorprendentemente, los puentes están rechinando y los jardines de niños están rebosantes.

### Espejismo

Esta forma de escatimar perjudica a la productividad de Alemania. Es una economía falsa, especialmente cuando el dinero está tan barato. Los rendimientos de bonos están en un nivel récord de 0.72 por ciento, y las tasas de interés a largo plazo son negativas en términos reales.

Según una estimación conservadora, el gobierno de Merkel pudiera incrementar el gasto de infraestructura en 0.7 por ciento del PIB en 2015 y en 0.5 por ciento en 2016 sin violar las reglas para equilibrar el presupuesto.

Ese dinero debería usarse en acelerar los proyectos federales “listos para arrancar” —de los cuales hay muchos, desde reparar puentes hasta completar carreteras— y para ayudar a los estados y municipios escasos de efectivo que representan dos terceras partes del gasto de infraestructura del gobierno.

Algunos piensan que las reglas para equilibrar el presupuesto son excesivamente rígidas, y preferirían un plan mayor. Sin embargo, esto sería un comienzo. Alemania debería hacerlo ahora.

Los países que integran la alianza forjada hace siete años por el extinto presidente de Venezuela, Hugo Chávez no han logrado unificar los criterios económicos que los lleven al crecimiento y las sinergias.

El férreo control del Estado chino sobre su sistema financiero evita crisis similares a la que vivió Estados Unidos por la quiebra del banco Lehman Brothers, sin embargo la abultada deuda preocupa a los mercados.



The Economist



En Bolivia el presidente Evo Morales fue reelecto para un segundo periodo de cuatro años hace unos días. Su creciente popularidad obedece más a su acercamiento a la ortodoxia económica y al haberse reconciliado con los capitalistas locales que a su discurso anti estadounidense y nacionalista, que le reditúa políticamente.

Foto: AP

## Los países de la alianza izquierdista ALBA difieren en rumbo económico

Los países integrantes afrontan de distintas maneras sus realidades económicas, distanciándose en los hechos del discurso fundacional anticapitalista

En la noche del 12 de octubre, después de ganar cómodamente un tercer mandato como presidente de Bolivia, Evo Morales se lanzó a un flujo constante de retórica. Tras dedicar su triunfo a Fidel Castro, de Cuba, y al difunto presidente Hugo Chávez, de Venezuela, cuestionó: “¿Cuánto tiempo más continuaremos estando sometidos al imperio norteamericano o al sistema capitalista? Este triunfo es un triunfo para los antiimperialistas y anticolonialistas”. Hasta ahora, muy reminiscente de 2007. Fue entonces cuando la alianza continental antianqui de Chávez, conocida como la Alianza Latinoamericana Bolivariana de América (ALBA), alcanzó su cenit. Había ganado dos nuevos reclutas con la elección: en Ecuador del presidente Rafael Correa

y Daniel Ortega como mandatario en Nicaragua.

Tras ganar un nuevo mandato por un margen de 26 puntos, Chávez se comprometió con el “socialismo del siglo XXI”.

Un año antes, Morales, un líder cocalero socialista de ascendencia indígena, había ganado la presidencia de Bolivia proclamando que él era “la peor pesadilla de Estados Unidos”.

En 2007, la elección de Cristina Fernández, de pensamiento afín al ALBA, como presidenta de Argentina prolongó el régimen de su esposo y predecesor, el presidente Néstor Kirchner.

Analistas agruparon a estos líderes como “populistas radicales”, a falta de un término mejor. Sin embargo, pese a una inclinación compartida por la autocracia, siempre hubo diferencia entre

ellos, no menos debido a las circunstancias diferentes de sus países.

### El fin de un ciclo

Siete años después, sus destinos son distintos. En Venezuela, Chávez legó una herencia económica tóxica a su deslucido sucesor, el presidente Nicolás Maduro.

Un país que tiene las mayores reservas petroleras del mundo ha sido tan mal administrado que está rascando por todas partes en busca de dólares.

En cuanto a Fernández, tras hundir a Argentina en la estancación, está en apuros y casi fuera, pese a su esfuerzo de último minuto por convertir su disputa en torno a la deuda con un tribunal neoyorquino en una épica nacionalista.

Sus dificultades contrastan significativamente con la continua popularidad de Morales. Cierto, él ha estado en el poder por un periodo más corto. Sin embargo, su reciente éxito se ha debido menos

al “anticapitalismo” y mucho más a su reconciliación con la ortodoxia económica y los capitalistas locales.

Después de un turbulento primer periodo en el que impulsó una nueva Constitución, aplastó a la oposición y nacionalizó a productores de petróleo y gas y empresas de servicios públicos propiedad de extranjeros, ha presidido durante varios años de estabilidad política y crecimiento económico. Ha hecho las paces con la empresa privada.

### Atados a las materias primas

Los presidentes de la ALBA afirman estar encabezando “revoluciones” duraderas, no simplemente algún viejo gobierno.

En la práctica, todos ellos, excepto Ortega, han forjado su popularidad reciclando un enorme aumento en los ingresos por el auge de las materias primas como subsidios para los pobres y mayores estipulaciones sociales.

Sin embargo, Morales ha sido mucho menos derrochador que Chávez y los Kirchner, tras registrar un superávit fiscal cada año desde 2005.

Correa, como Morales, se está volviendo más pragmático. Ha invertido su bonanza petrolera en carreteras, escuelas y hospitales.

Recientemente negoció un acuerdo comercial con la Unión Europea y ha restablecido lazos normales con el Fondo Monetario Internacional. El mes pasado, diluyó una nueva ley bancaria según la cual el Estado iba a dictar el destino de los préstamos de la banca privada.

En cuanto a Ortega, quien desde hace tiempo ha sido amistoso con empresarios privados, su adopción de un quijotesco plan respaldado por capital chino y ambientalmente perjudicial para construir un canal a través del istmo parece una búsqueda de ingresos elusivos para sostener el dominio del poder de su familia.

Morales y Correa, quien ganó la reelección el año pasado, quizá estén volando alto ahora, pero hay nubes en el horizonte para sus “revoluciones” también. Pese a la retórica, éstas no incluyen a Estados Unidos: la respuesta del presidente Barack Obama a la ALBA ha sido bostezar.

El primer problema de ambos es el fin del auge de las materias primas. Tres cuartas partes de las exportaciones de Bolivia son de gas natural o minerales, cuyos precios están cayendo.

Ecuador invierte mucho más que Bolivia, y Correa ha impulsado las exportaciones no petroleras.

Ha hecho más que Morales para tratar de diversificar la economía de su país, hasta ahora con resultados inciertos, pero su “revolución de los ciudadanos” está mostrando signos de tensión financiera.

Ecuador se encamina a un déficit fiscal de hasta 7 por ciento del PIB este año, y los precios del petróleo se están desplomando.

La segunda dificultad que enfrentan todos los autócratas de la ALBA es que sus regímenes son altamente personales. Ni Morales ni Correa muestran signos de querer preparar a un sucesor.

Cuando la situación económica se vuelve difícil, los populistas típicamente encuentran difícil tomar decisiones necesarias pero impopulares.

El interrogante que enfrentarán en su momento es si están preparados para renunciar al poder voluntariamente o si, en otras palabras, sus “revoluciones” son boletos sólo de ida.

The Economist

## La deuda total de China llega a 250 por ciento del Producto Interno Bruto

De las muchas cosas que están preocupando a los inversionistas en todo el mundo, que incluyen desde los precios del petróleo en declive hasta el espectro de la recesión y la deflación en Europa, uno de los más importantes, y menos comprendidos y analizados es la deuda de China.

Durante los últimos años, el gigante asiático ha estado en un frenesí de endeudamiento. Su deuda total, que aglutina la suma del endeudamiento gubernamental, corporativo y familiar, ha aumentado en 100 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) desde 2008 y ahora es de 250 por ciento del PIB; un poco menos que las naciones ricas, pero mucho más alto que cualquier otro mercado emergente.

Ya que la mayoría de las crisis financieras son precedidas por un frenético aumento en el endeudamiento —piense en Japón a principios de los años 90, Corea del Sur y otras economías emergentes a fines de los 90 y Estados Unidos y Gran Bretaña en 2008— parece razonable preocuparse de que China pudiera encaminarse a una crisis.

Tanto más así porque la tasa de crecimiento nominal, la suma de producción real e inflación, se ha desplomado de un promedio de 15 por ciento al año en la década de 2000 a 8.5 por ciento ahora, y parece probable que caerá más porque la inflación alcanzó su nivel más bajo en cinco años, de 1.6 por ciento en septiembre. Un crecimiento nominal más lento restringe la capacidad de los deudores

de pagar sus cuentas, volviendo más probable una crisis de deuda.

### Sin tormenta en el horizonte

Parece razonable, pero es erróneo. China tiene un gran problema de deuda, pero es improbable que cause una crisis repentina o haga estallar a la economía mundial.

Eso es porque China, a diferencia de la mayoría de los demás países, controla a sus bancos y tiene los medios para rescatarlos. Más bien, el mayor riesgo es la complacencia, que los funcionarios de China hagan muy poco por limpiar al sistema financiero, agobiando a su economía por años con empresas zombi y préstamos impagables. La mitad de la deuda de China fue prestada a empresas, y la mayor parte de eso, a su vez, es adeudada por empresas estatales y desarrolladores inmobiliarios.

Conforme la economía se desacelere y los precios inmobiliarios caigan, muchos de estos préstamos resultarán impagables. Los bancos informan que los préstamos malos son de sólo uno por ciento de sus activos y sus auditores insisten en que los bancos no están mintiendo, pero los inversionistas ponen precio a las acciones de los bancos como si el verdadero nivel estuviera más cerca del 10 por ciento.

Aun cuando una enorme parte de los préstamos terminarían mal, es improbable que la consecuencia sea un colapso financiero estilo Lehman. Esto se debe agradecer al control férreo del régimen

chino sobre su sistema financiero. La mayor parte del crédito es concedido por bancos controlados por el Estado, gran parte del mismo a compañías propiedad del Estado.

Si enfrentara una contracción crediticia a lo ancho de la economía, el gobierno simplemente ordenaría, como lo ha hecho en el pasado, que los bancos presten más.

Al mismo tiempo, las enormes reservas cambiarias del país significan que China no necesita preocuparse por una repentina escasez de capital externo, la causa principal de muchas de las otras crisis de las economías emergentes.

Esta combinación de control y amortiguadores da a China el tiempo y el espacio de maniobra necesarios para hacer frente a su problema de



deuda. Desafortunadamente, también ha engendrado complacencia.

Después de todo, los funcionarios empezaron a hablar de hacer frente a la deuda en 2010. Han dado algunos pequeños e indecisos pasos hacia la limpieza de las cosas: Una nueva ley presupuestaria, que entrará en vigor el año próximo, da a las autoridades centrales más poder para supervisar el endeudamiento de los gobiernos locales.

En la práctica, sin embargo, demasiados funcionarios se contentan con ver el refinanciamiento de los préstamos malos, y demasiados prefieren los rescates a los incumplimientos de pago. A principios de este año, en medio de mucho bombo y platillo, Chaori Solar fue la primera compañía china en incumplir el pago de un bono, pero este mes sus deudores fueron rescatados.

### Limpieza necesaria

Este proceso de conceder crédito a empresas débiles e ineficientes crea una crisis de deuda de lento cocimiento, marcada por la opacidad y una mala asignación del capital. Japón ofrece un precedente deprimente: No limpió después de que estalló su burbuja de activos a principios de los 90, prefiriendo fingir que las empresas podían pagar sus deudas y que los bancos eran solventes. El resultado fueron empresas zombi, bancos fantasmas y años de estancamiento y deflación.

Los funcionarios de Pekín prometen que no repetirán la situación de Japón. Para hacerlo deben mantenerse serenos y permitir que las empresas quiebren. Una cultura de bancarrota debería reemplazar a los salvavidas y la “perennidad” de los préstamos inútiles. En tanto los inversionistas piensen que el Estado cubrirá sus pérdidas, invertirán dinero en planes riesgosos y el problema crecerá.

Eso no sólo será un enorme desperdicio de dinero, sino que incluso la poderosa China no podrá cubrir las pérdidas por siempre.

22 DINERO  
LUNES 20 DE OCTUBRE DE 2014HACKER  
@Dinero\_Exc

## MEMORIA FLASH

POR MARCO GONSEN\*

## #GamerGate

■ *Trasfondo misógino en la polémica sobre los supuestos sobornos en el sector de videojuegos*

La última escena de la película *Frost/Nixon* (Ron Howard, 2008) recuerda que el principal legado del trigésimo séptimo presidente de Estados Unidos fue haber provocado que las últimas cuatro letras de la palabra Watergate sirvan para bautizar todo escándalo político y mediático. Gracias al actor Adam Baldwin, el sufijo renueva su vigencia para designar una enredada e incomprensible grilla que, como se diría en la jerga de los videojuegos, cada día va escalando peligrosamente de nivel.

Baldwin, de 52 años, se convirtió en el repentino activista de un movimiento espontáneo en internet que denuncia el supuesto contubernio entre creadores de videojuegos y prensa especializada, sugiriendo que las reseñas positivas a ciertos títulos serían patrocinadas por los propios desarrolladores. Para impulsar esta cruzada por la ética periodística creó el 27 de agosto el hashtag #GamerGate en Twitter, donde tiene cerca de 200 mil seguidores. Aunque su currículum como actor secundario incluye haber trabajado bajo las órdenes de Stanley Kubrick en *Full Metal Jacket*, Baldwin se ha dedicado desde hace varios años al doblaje de voz en juegos como *Halo*, *Injustice* y *Batman: Arkham Origins*.

Sin embargo, la prensa de referencia en Estados Unidos ha sugerido que, desde su origen, la controversia tiene en realidad un trasfondo misógino. Todo comenzó hace dos meses con el lanzamiento de *Depression Quest*, un desafío interactivo creado por la programadora Zoe Quinn, en la que el usuario interpreta a un paciente de depresión que debe resolver eventos cotidianos para mejorar sus relaciones personales, enfrentar su enfermedad y encontrar un tratamiento. Este título está disponible gratuitamente en la plataforma web Steam, que congrega a unos 100 millones de videojugadores en línea.

El problema surgió cuando un exnovio de Zoe, Eron Gjeni, escribió en su blog personal varias notas que pretenden balnear intimidades y supuestas infidelidades de la desarrolladora, pero que más bien revelan su molestia por la nueva relación sentimental que ella inició con Nathan Grayson, reportero de Kotaku, la página especializada en videojuegos del portal Gawker. Estas publicaciones fueron tomadas como pretexto para denunciar un probable conflicto de interés entre las actividades profesionales de Quinn y Grayson, aunque éstas sólo son insinuadas confusamente por Gjeni en su accidentada sintaxis.

Sin embargo, como bien dice el adagio: difama que algo queda. Aunque desde el 8 de agosto el editor de Kotaku, Stephen Totilo, aseguró enfáticamente que Grayson jamás ha escrito un sólo comentario positivo sobre *Depression Quest*, troles de internet dieron por cierta esa y otras versiones infundadas y, amparados en el anonimato, han inundado las redes sociales y los foros de discusión con insultos soeces y machistas, injustificables aun si las denuncias de corrupción hubieran resultado ciertas.

Y como ocurre en los pleitos de cantina de las películas, en las que un simple altercado entre dos personas se convierte en una bronca masiva, la cruzada de Baldwin se ha dirigido furiosamente contra la canadiense Anita Sarkeesian, impulsora del sitio Feminist Frequency, que desde hace años sistemáticamente denuncia los estereotipos contenidos contra las mujeres en los videojuegos, incluidos los aparentemente inocentes como *Mario Bros* y *Ms Pacman*. La bloguera entró a la polémica por haber acusado que varios de sus detractores han aprovechado #GamerGate para intimidarla.

Lo cierto es que el asunto ya rebasó los límites de la cordura la semana pasada, cuando Sarkeesian debió cancelar la conferencia que daría en la Universidad de Utah por el mensaje de un anónimo que amagó con provocar una matanza como la ocurrida en 1989 en la Escuela Politécnica de Montreal, que costó la vida a 14 mujeres (el caso llegó a la portada de la edición impresa de *The New York Times* el jueves 16). Días antes, otra desarrolladora, Brianna Wu, también promotora de una narrativa para los videojuegos más equilibrada desde una perspectiva de género, debió abandonar su casa tras haber descubierto en su *timeline* amenazas de muerte y violación, que ameritaron la intervención del FBI. En defensa de Sarkeesian y Wu, el comediante hollywoodense Seth Rogen se ha dedicado a denostar a Baldwin, a quien ha llamado idiota y le ha pedido en Twitter que deje de apoyar “esta estúpida causa”.

En algún sentido, la controversia pareciera llevar a la vida real uno de los tópicos planteados en la perturbadora película *eXistenZ* (David Cronenberg, 1999) en la que la actriz Jennifer Jason Leigh interpreta a Allegra Geller, la diseñadora de un juego de rol que transporta a sus participantes a un universo paralelo virtual, y que sufre un atentado a manos del integrante de una secta que propugna el realismo como dogma.

Más allá del desenlace de la trama de #GamerGate, discursos de odio como los que han desatado lamentablemente dan argumentos a quienes siguen acusando a los videojuegos de ser una subcultura que sólo incuba violencia.

\*marco.gonsen@gimm.com.mx

## Oportunidad en centros de datos

LA EMPRESA BRASILEÑA ACECO TI ANUNCIA UNA INVERSIÓN DE DIEZ MILLONES DE DÓLARES EN MÉXICO

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

El crecimiento económico, los hábitos de los mexicanos en materia tecnológica y las expectativas generadas por las reformas estructurales impulsarán el avance del mercado de centros de datos en México en los siguientes años y atraerán a nuevos competidores al país.

Este es el caso de la empresa brasileña Aceco TI que decidió invertir diez millones de dólares en los siguientes tres años para abrir una subsidiaria en México, uno de los países de la región latinoamericana donde más está creciendo la industria de centros de datos.

“Estamos abriendo nuestras oficinas en México con mucha expectativa por los cambios en la industria de tecnologías de información y las oportunidades que hay tanto en empresas como en el gobierno”, explicó el presidente y director ejecutivo de Aceco TI, Jorge Nitzan.

En entrevista con *Excelsior*, indicó que el potencial del país para este mercado proviene de una combinación de factores como el crecimiento económico, que se ha mantenido pese a los periodos de crisis, los programas de las autoridades rumbo a la implementación de un e-gobierno y, en particular, el impacto de las reformas estructurales que generarán la llegada de más empresas sobre todo en sectores como el energético y de telecomunicaciones.

Jorge Fergie, director general para Brasil y América Latina de la firma global de inversiones KKR, detalló el caso del sector de telecomunicaciones porque la penetración de telefonía celular llegará pronto a 100 por ciento, lo que significa que se requerirán más *data centers* para administrar todo el tráfico de datos móviles de los usuarios.

“Todo mundo hoy en día tiene un celular, lo que provoca una explosión de datos que tienen que venir de algún lado”, resaltó el directivo de la empresa que a inicios de año compró a Aceco TI.

## Grandes pronósticos

Lo anterior se refleja en los datos de la International Computer Room Experts Association (ICREA) que indica que el valor estimado del mercado de centros de datos en México es de 500 millones de dólares y en 2014 podría avanzar 20 por ciento, cifra por arriba del promedio



## Expectativa

- En todos los países tiene una participación tanto en empresas privadas como en el gobierno.
- Pese a la situación de Argentina está construyendo cinco centros de datos en ese país.
- En México está en pláticas con los posibles clientes, no hay firmado aún un contrato.
- Esperan comenzar a construir centros de datos en territorio mexicano en 2015.

“Hay un entusiasmo muy grande por México debido a la combinación mágica de crecimiento y reformas. Vemos a México como un mercado vital para nuestro éxito.”

JORGE NITZAN  
PRESIDENTE DE ACECO TI

mundial gracias a la pujanza del sector telecomunicaciones.

Otro factor que empresas como Aceco TI pueden aprovechar en el país es que ICREA estima que cerca de 80 por ciento de los centros de datos están obsoletos, lo que genera malos servicios por parte de las empresas.

El CEO de la tecnológica agregó que México es uno de los mercados principales sólo por detrás de Brasil, ya que se estima que genera entre el 24 o 25 por ciento del valor de la industria en América Latina.

Con esto en mente llegan al país con una estrategia de inversión a largo plazo en la que irán consolidando su presencia poco a poco, esto porque apenas comenzaron operaciones con un *staff* de 10 personas que subirá pronto a 30 empleados y, aunque todavía no han firmado ningún contrato, esperan empezar a construir centros de datos en México durante 2015.

## Servicios integrales, la estrategia

Nitzan aceptó que la competencia en México en el mercado

de centros de datos es bastante fuerte, por lo que el valor agregado que esperan ofrecer son servicios “end to end”, es decir, desde el diseño, la construcción y hasta el mantenimiento por 10 años.

En su opinión, actualmente es un modelo que ninguna empresa ofrece porque para construir un centro de datos se deben contratar a varios proveedores que se encargan de la construcción, otros de la instalación y hasta de los equipos.

“Son más de 850 centros de datos construidos en la región y la experiencia que tenemos no la encontramos aquí en México en ningún otro competidor”, confió al recordar que han tenido proyectos con el Tribunal Electoral, el Ejército y la Policía Federal de Brasil.

A esto se añade que ofrecen varias certificaciones con respecto a la seguridad y la disponibilidad, ya que avalan que el centro de datos no sufrirá daño alguno por terremotos, inundaciones, huracanes o cualquier otro tipo de influencia externa y tampoco parará de operar o sufrirá una caída de sus sistemas.

## Wi-Fi gratuita es la preferida

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

La gran mayoría de los mexicanos que utilizan un *smartphone* eligen las redes Wi-Fi para conectarse a internet, muchas veces aunque también cuentan con un plan de datos, y esta tendencia continuará en los siguientes años gracias a las estrategias del gobierno, consideró el analista de The Competitive Intelligence Unit, Fernando Esquivel.

La consultora estima que 42.9 por ciento de las casi 103 millones de líneas móviles en el país pertenecen a un teléfono inteligente al término del segundo trimestre de este año, lo que significaría que están en

uso poco más de 43 millones de *smartphones*.

Esta tendencia, explicó, se debe a que es una alternativa gratuita. Esto porque, a diferencia de otros países, en México es común encontrar puntos de acceso o *hotspot* gratuitos en centros comerciales, parques, cafeterías, centros educativos o cualquier espacio público que provea este servicio.

Una de las estrategias del gobierno es garantizar el derecho de acceso a internet para todos los mexicanos siendo la tecnología Wi-Fi la elegida, ya que la meta es instalar 65 mil *hotspots* en espacios públicos administrados por el gobierno a final de este año y llegar a 250 mil en 2018.

## De segundo uso

El especialista precisó que una buena parte de los usuarios de teléfonos inteligentes no cuentan con un plan de datos móviles porque se trata de un equipo de segundo uso.

Al menos una tercera parte de los usuarios obtienen su equipo como regalo de un

amigo o familiar o, simplemente, los compran ya usado porque el precio es menor y así tendrán acceso a la red sin la necesidad de contratar un plan de datos.

Otros elijen comprar un teléfono inteligente nuevo que pertenezca a la gama baja, aquellos que tiene precios accesibles y con capacidades reducidas de procesamiento, memoria y tamaño de pantalla, y lo obtienen con plan de prepago.

“Para elegir un *smartphone* un factor decisivo es el precio bajo y una alta ponderación de usuarios utiliza tecnología Wi-Fi, por ello los *gadgets* de gama baja representan una elección de compra apropiada”, añadió el especialista.



# Niña de la limonada colecta millones con una aplicación

POR: DEALBOOK\*  
dinero@ejm.com.mx

Llegué a la conferencia Techmanity del Silicon Valley demasiado tarde para oír al actor Jared Leto hablar del espíritu de empresa y demasiado temprano para el concierto de Wheezer esa noche. Pero estuvo bien, después de todo. Yo había ido a ver a una niña de diez años que, en su vestido de princesa, iba a hablar de la recaudación de millones de dólares en capital de riesgo.

Después de todo, éste es el Silicon Valley, donde el programa paródico de Mike Judge, "Silicon Valley", parece tan real como la vida misma. No sorprende, pues, que la niña, Vivienne Harr, hubiera atraído a inversionistas entre los que estaban Biz Stone y Jack Dorsey, los fundadores de Twitter. Posteriormente, Stone acompañaría a Vivienne en el escenario. Yo fui a Techmanity para ver lo que ella había estado haciendo desde que escribí sobre su odisea, hace casi un año.

Vivienne saltó a la fama por haber sido la niña que hizo sonar la campana en la bolsa de Nueva York en noviembre pasado, cuando Twitter empezó a cotizar. A su lado estaba el actor Patrick Stewart y Cheryl Fianca, ex vocera del Departamento de Policía de Boston. Vivienne fue seleccionada por Twitter para esa honrosa tarea gracias a su puesto de limonada.

Aclaremos que no se trataba de un puesto de limonada cualquiera. Vivienne inició su puesto para acabar con la esclavitud infantil, comprometiéndose a vender limonada por un año o hasta recaudar cien mil dólares. Ya que ésta es una historia del Silicon Valley, en dos semanas ella ya se había convertido en la sensación de internet. En eso le ayudó el hecho de que viviera con su familia en el área de la bahía de San Francisco y que su padre, Eric Harr, fuera en ese tiempo profesional de relaciones públicas en medios sociales. El hizo un excelente trabajo.

Muchas personas se habrían detenido al recaudar algunos cientos de dólares para acabar con la esclavitud infantil. Pero Harr, junto con Vivienne, fundó Make a Stand, una compañía de limonada orgánica de comercio justo. Su idea era que la compañía podía ser parte de una nueva camada de empresas con fines de lucro que, como REI, están organizadas específicamente con la meta de dedicar parte de sus ganancias a una misión pública.

La misión de Make a Stand sería acabar con la esclavitud



Un año...  
En noviembre de 2013 la niña Vivienne Harr dio el campanazo por la salida de Twitter a bolsa.

Foto: Reuters

infantil. Donaría 5 por ciento de sus ingresos a numerosas organizaciones filantrópicas dedicadas a acabar con ese horror. Vivienne y su padre recaudaron como un millón de dólares para financiar el negocio y Harr dejó su empleo.

Así estaban hace un año, cuando Vivienne hizo sonar la campana.

Un año después, todo ha cambiado.

Los Harr dejaron atrás la limonada y están cabalgando en la ola de las aplicaciones móviles pues, como ya se dijo, esto es el Silicon Valley. Su aplicación también se llama Make a Stand y permite crear una campaña de financiamiento multitudinario para una organización no lucrativa en tan solo un minuto. Se selecciona la organización, se publica una imagen y se envía a todos los contactos en Twitter, Facebook y otros medios sociales. Make a Stand sirve de intermediario y recibe 4.9 por ciento del donativo a cuenta de honorarios de transacción, pero también examina a las organizaciones a través de su relación con guidestar.org, la organización que califica e informa acerca de las asociaciones no lucrativas.

La meta de la aplicación es globalizarse aprovechando las conexiones sociales de todos los usuarios.

¿Y qué hay de la limonada? Como dijo Stone en Techmanity, "hay un límite de lo que se puede hacer con botellas de vidrio de limonada". Se refería a hacer el bien, claro, pero esa frase también podría aplicarse a ganar dinero. Después de todo, las aplicaciones están generando decenas de millones, si no es que miles de millones de dólares. Y vender un producto

## 4.9 POR CIENTO

de cada donativo recibe la plataforma Make a Stand, que reúne fondos para organizaciones no lucrativas



Queremos que la gente pueda lanzar una campaña de recaudación de fondos desde sus teléfonos móviles en 60 segundos."

ERIC HARR  
PADRE DE VIVIANNE

manufacturado real es difícil.

Harr ya no maneja el negocio de la limonada, que ahora está en manos de un equipo profesional. De acuerdo a Harr, ese negocio sigue en expansión y se están negociando acuerdos con varios distribuidores nacionales.

Ahora el corazón de los Harr parece estar puesto en la aplicación, a la que consideran una mejor forma de impulsar su misión, haciendo el bien y ganando dinero al mismo tiempo.

Ya que los Harr están conectados con la red del Silicon Valley, la nueva aplicación Make a Stand ha recaudado millones de dólares de numerosas luminarias como Stone, Dorsey y Chade-Meng Tan, cuyo título oficial en Google es el de "buen tipo alegre" (él fue el empleado número 107). Se formó una nueva compañía, separada del negocio de la limonada, que recabó 1.5 millones de dólares; 20 por ciento de su propiedad se les entregó a los inversionistas del negocio de limonada para recomendarlos por impulsar la idea.

Esta historia no hubiera podido ocurrir fuera del Silicon Valley y ciertamente no sin la energía de un padre con conocimientos de los medios sociales y que casualmente vivía cerca. Pero la historia de Make a Stand también demuestra que el mundo de hoy, las conexiones sociales están reemplazando a los antiguos vínculos comunitarios. Desde un puesto de limonada en el condado Marin, cualquiera puede tuitear para conseguir millones de dólares en financiamiento y, quizá, ocupar un papel que cambie el mundo de la filantropía. Es un recordatorio del poder de los medios sociales y la gente está aprendiendo rápidamente a aprovechar las conexiones que establece, creando una enorme riqueza aunque sean niñas de diez años.

\* Steven Davidoff Solomon

## Microsoft presentará su propio reloj inteligente

NUEVA YORK.- El gigante de los programas de cómputo, Microsoft, no se quiere quedar atrás y lanzará en las próximas semanas su propio reloj inteligente, de acuerdo con un reporte difundido ayer por la versión en línea de la revista estadounidense *Forbes*. Según ese medio, el dispositivo tendrá una batería con rendimiento superior a 48 horas y entre sus funciones estará el monitoreo de las funciones del corazón del usuario, lo que podría ser aprovechado por personas con problemas cardíacos o aquellas que desean estar al tanto de su salud. *Forbes* agregó que el *gadget* funcionará en diversas plataformas, y no sólo con el sistema operativo Windows para móviles de la empresa de Redmond.

-REUTERS



## Mozilla y Telefónica se unen para dar servicio

La Fundación Mozilla y la firma española Telefónica se unieron para lanzar este fin de semana Firefox Hello, servicio que ofrecerá a los usuarios llamadas de voz y video gratuitas, sin tener que descargar *software* ni crear una cuenta. Mozilla informó que Firefox Hello supera las restricciones de otros servicios de comunicaciones con tecnología de tiempo real WebRTC, compatible con muchos navegadores modernos. La alianza es por medio de TokBox, plataforma que ofrece videollamadas en tiempo real. El servicio por ahora está disponible en Firefox Beta y permite conexiones con los navegadores Firefox, Chrome y Opera.

-NOTIMEX



## Reconocen aportación de smartphones a información

SANTIAGO.- La creciente popularidad de los teléfonos inteligentes ha transformado radicalmente el consumo de información, un paradigma que, según los expertos reunidos en la Asamblea General de la Sociedad Interamericana de Prensa (SIP) en Santiago, impone una "urgente redefinición de la comunicación". Ello como consecuencia de la consolidación de los teléfonos inteligentes como principal soporte de información, dejando atrás *tablets* y computadoras, y convirtiéndose en una plataforma informativa que ya no puede ser ignorada, plantearon los expositores.

-EFE



**E**

Visita nuestra página web

**www.excelcior.com.mx**

**MIAMI EN MEXICO**

Inversiones rentables seguras de alta calidad.

Converse directamente con los desarrolladores.

Reciba asesoramiento legal para organizar mejor su inversión.

*Las Mejores Inversiones en Miami*

Asista a nuestro espacio de asesoramiento para invertir en desarrollos inmobiliarios en Miami el 17, 18 y 19 de Octubre 2014 en el Salon Maya del World Trade Center Stand C6

Para mas información o presentaciones personalizadas enviar email a: [miamienmexico@gmail.com](mailto:miamienmexico@gmail.com) o llamar al (786) 326-9366



Administra



Localiza



Supervisa



**Aplicación\* para la supervisión de la fuerza de ventas, reparto, promotoría y personal de campo.**

*\*Para smartphones con Android 2.2 o superior*

- Eficiencia** Genera estrategias diarias de promotoría y ventas.
- Productividad** Administración del Sell Out y envío de pedidos.
- Rentabilidad** Maximiza el desempeño de tu fuerza de ventas.
- Tiempo Real** Sincronización diaria de rutas y procesos logísticos.



Suscríbete a nuestro Newsletter

Tecnología GPS  
Competitividad  
Productividad

Desarrolladores de Sistemas de Información Geográfica y Ejecutiva  
Tel. 01 (55) 3095.07.08 / 09 • ventas@cellforce.com.mx

Conoce atractivos planes y beneficios en: **WWW.CELLFORCE.COM.MX**

¡Síguenos!



**Localización y recuperación de autos, flotillas de vehículos, remolques y mercancías.**

- Localización y monitoreo de unidades.
- Recuperación de vehículos robados a nivel nacional.
- App móvil para visualizar tus unidades desde el celular y **recepción de alarmas** en tiempo real.
- Plataforma de rastreo, control y supervisión en internet.
- Call Center para emergencias 24 x 7.
- Múltiples accesorios y sensores para aumentar el control.



**¡Te cuidamos desde el cielo!**

En convenio y alianza permanente con:

