



**MARIELENA
VEGA**

Estrategia de
negocios

dinero@gimm.com.mx

AHMSA despega

■ Fue hasta mediados de 2013 cuando la cancha del juego para el acero volvió a estar en las mismas condiciones que con la competencia extranjera.

La industria del acero en México este año volverá a equilibrar sus números, después de diez años en los que su peor enemigo estuvo en casa.

Diez años en los que el país tuvo las puertas abiertas a la importación de acero sin ninguna restricción ni supervisión por consideración de los sexenios pasados, y fue hasta mediados del año pasado cuando la cancha del juego para los industriales mexicanos volvió a estar en las mismas condiciones que para su competencia extranjera.

Será hasta este año cuando el gremio espera tener un equilibrio en sus finanzas, mismas que se vieron severamente afectada por la entrada descomunal de acero, no sólo del gremio formal sino del informal y *dumping*.

Ello mermó las finanzas de todos los jugadores de forma severa. De ahí que AHMSA, la principal siderúrgica mexicana vio caer sus finanzas 38% y será hasta este año cuando prevé recuperarse y retomar su solidez.

La firma, al mando de **Alonso Ancira**, busca avanzar en el segmento automotriz, en el que poca participación tienen y cuyo potencial es por demás interesante.

Además, fortalecerá lazos con Pemex, al mando de **Emilio Lozoya**, aprovechando la reciente alianza que firmó la Canacero con la paraestatal, pues se acordó que parte de las compras de acero las harán a los jugadores nacionales.

Pero su arma más poderosa

será la conclusión de la ampliación de su planta Fénix. Además estarán a la espera de que las leyes secundarias de la Reforma Energética salgan adelante para buscar una mayor participación en el negocio del gas, donde hoy no aprovechan al ciento por ciento los beneficios de tener gas shale, recurso atrapado en los yacimientos de carbón.

Incluso el gas shale podría ser el insumo vital para la generación de energía eléctrica.

Colocación de deuda

Las colocaciones de deuda en el mercado accionario siguen sien-

Emilio Lozoya, aunque registró números negativos en el primer año de gobierno de **Enrique Peña Nieto** las estrategias se alinean en pro de que la empresa más importante para México revierta dicha tendencia, comenzando desde adentro hacia afuera.

Es una realidad que el desgaste financiero de Pemex no se ha hecho en los últimos dos o tres años, sino viene arrastrándose de sexenios atrás, de ahí que la estrategia de esta administración es enfocar la fuerza de la firma en segmentos donde crece constantemente, invertir en sus operaciones, avanzar en las ex-

Su arma más poderosa será la conclusión de la ampliación de su planta Fénix.

do un elemento importante para las empresas, de ahí que para Punto Casa de Bolsa fue colider junto con Scotiabank en la colocación de los certificados bursátiles de Grupo Finmart, empresa líder en el mercado de créditos de nómina, colocando una bursatilización de cartera por un monto de 729 millones de pesos. La emisión tuvo una sobredemanda de 1.53x a un plazo de cinco años y contó con calificaciones AAA por parte de Standard and Poor's y Fitch Ratings.

Pemex ¿positivo?

La paraestatal, al mando de

cavaciones profundas, aliarse de la reforma energética que le ayudará a avanzar, incluso sabemos que se visualiza limpieza interna, con lo cual, saldrán a relucir varias irregularidades que se vienen arrastrando de por lo menos un sexenio anterior.

El reto es grande, de ahí que para la mesa directiva de Pemex es necesario poner las cartas sobre la mesa y diluir gastos excesivos que se venían dando, así como aprovechar las fortalezas de la paraestatal. Todo parece que se busca hacer bien las cosas, así que no habrá que perderla de vista.

**CARLOS
VELÁZQUEZ**



Veranda

carlos.velazquezmayoral@gmail.com

El museo de El Chapo Guzmán

■ El morbo sería el motor para conocer los túneles, pero una historia contada con inteligencia atraería visitantes y llamaría a la reflexión.

Quienes bromean por la propuesta de **Armando de la Cruz**, presidente de la Asociación Nacional de Hoteles y Moteles (ANHM), de convertir en museo los túneles que hizo el chapo **Guzmán** para moverse en Culiacán, quizá podrían reflexionar en el tema.

Por definición un museo es un lugar que guarda objetos y testimonios de valor cultural, lo que tiene varias interpretaciones.

En diversas partes del mundo hay museos que involucran aspectos enjuiciables de la actividad humana, para reflexionar en sus consecuencias.

Como el campo de concentración de Terezín, República Checa, uno de los más sanguinarios y siniestros durante la Segunda Guerra Mundial.

Hoy es un atractivo turístico ver dónde se apostaba un nazi con un rifle para tirarle a los prisioneros judíos mientras caminaban en círculo, como una cima de la crueldad humana.

Igual que los campos de Vietnam, que conservan las trampas dispuestas para martirizar a los soldados estadounidenses, quienes por cierto invadieron ese país.

En ambos casos hay una historia y una narrativa interesantes, orientadas a que eso

no pase más.

El Chapo construyó una red de corredizos subterráneos debajo de Culiacán y fue atrapado en un departamento de clase media, muy distinto a lo que podría imaginarse cualquiera respecto al *zar de las drogas*.

Por supuesto, el morbo sería el principal motor para conocer los túneles, pero una historia contada con inteligencia no sólo atraería visitantes sino que llamaría a la reflexión sobre el papel de un Estado que está probando ser más eficaz.

complicada.

La elegida para dirigir la oficina fue **Ana Compeán**, ex titular de Turismo en Michoacán con **Victor Manuel Tinoco Rubí** y luego directora de Desarrollo de Producto en la Sectur federal.

Un hecho interesante es que en los últimos años **Compeán** ha tenido diferencias y mantenido, como dirigente turística, una posición crítica contra el actual titular de Turismo, que es **Roberto Monroy**.

Así es que seguramente las discusiones entre ambos

El Chapo construyó una red de corredizos subterráneos debajo de Culiacán.

Divisadero

Michoacán. Como parte de la reestructuración de la Secretaría de Turismo, la dependencia está abriendo seis direcciones regionales lo cual permitirá atender más eficazmente las necesidades de los destinos.

El miércoles **Claudia Ruiz Massieu**, titular de la Sectur, anunció que una de ellas estará en Michoacán, lo que hace mucho sentido para impulsar a ese estado que enfrenta una problemática muy

funcionarios ahora serán de pronóstico reservado.

Facultad. **Francisco Madrid**, el director de la Escuela de Turismo de la Anáhuac, mandó a la tintorería su toga y su birrete, pues este viernes dicho centro educativo será elevado al rango de facultad.

Uno de sus planes es invertir más en investigación turística, propósito para el cual ya logró como escuela captar alrededor de un millón de dólares en los últimos cuatro años.

FINANZAS

El ahorro del país, soporte económico

Los flujos que tenía el país en 2008-2009 permitieron amortiguar la recesión global

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

Los ajustes fiscales que entraron en vigor en enero pasado podrían vulnerar la estabilidad macroeconómica, al desincentivar la generación del ahorro interno, que fue una de las fortalezas que le permitió a México sortear la crisis económica de 2008 y 2009, advirtió Jorge Sánchez Tello, investigador de la Fundación de Estudios Financieros (Fundef).

Entrevistado por **Excelsior**, el economista explicó que "en México ya tuvimos una mala experiencia cuando el ahorro externo era la principal fuente de financiamiento de nuestra economía, se vuelve muy vulnerable cuando hay cambios bruscos por la volatilidad que se puede presentar en los mercados internacionales".

"Si bien la proporción que representa el ahorro externo en el PIB sigue siendo menor al ahorro interno, habrá que estudiar su evolución en los próximos años debido a una Reforma Hacendaria que crea los incentivos para que el ahorro interno reduzca su dinámica, a un mayor requerimiento financiero del gobierno y a una expectativa de mayor



crédito al sector privado", señaló Sánchez Tello.

De acuerdo con la Base de Ahorro y Financiamiento de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el ahorro total en México representa 85.1 por ciento del PIB, en donde el ahorro interno alcanza 60 por ciento y el ahorro externo un 25.1 por ciento del PIB.

Según el estudio "La Reforma Hacendaria y el Ahorro en México", elaborado por Jorge Sánchez Tello y Guillermo Zamarripa -ambos investigadores del Fundef-, el promedio de crecimiento real desde 2006 a 2013 ha sido de ocho por ciento, a pesar de las complicadas circunstancias internacionales de 2009 y el escenario de bajo crecimiento registrado durante el año pasado.

**237
POR CIENTO**
fue el crecimiento acumulado que registró el ahorro externo del país durante 2006 a 2013

Como porcentaje del PIB, en este mismo periodo el ahorro aumentó en 26 puntos porcentuales, como reflejo de la estabilidad macroeconómica que México ha tenido en los últimos años y de la confianza que existe para ahorrar en el país, tanto de los agentes económicos en México como el sector externo.

"Como se ha analizado en el documento la Reforma

Con los cambios fiscales, a lo largo del tiempo puede tener un impacto negativo en la composición del ahorro, ya que vamos a tener más ahorro externo."

JORGE SÁNCHEZ TELLO
INVESTIGADOR DE LA FUNDACIÓN
DE ESTUDIOS FINANCIEROS

FUENTE: Creación propia con datos de la CNBV

Hacendaria puede quitar incentivos al ahorro. A quien puede afectar menos es a las Siefres, ya que es ahorro forzoso."

Agregó que la evidencia histórica demuestra que la economía mexicana requiere fortalecer el ahorro interno, de tal manera que sea la principal fuente de financiamiento al sector privado y al gobierno en México.

Riesgos

El investigador precisó que en los últimos 35 años, México enfrentó varias crisis que interrumpieron el crecimiento económico.

"El ahorro externo corresponde a recursos que los extranjeros invierten en México y es en parte el reflejo del desempeño favorable de la economía mexicana en los últimos años."

EN PRODUCTOS Y SERVICIOS



Fernando Padilla, director general de Pretmex.

Subirán los costos de intermediarios

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

En el corto plazo, la Reforma Financiera va a incrementar el costo de los productos y servicios que ofrecen los intermediarios no bancarios por un incremento en la regulación y supervisión que hará más cara la operación de estas entidades, consideró Fernando Padilla, director general de Pretmex.

Entrevistado por **Excelsior**, el directivo de la Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofom) ENR reconoció que la Reforma Financiera tiene muchas herramientas desde el punto de vista regulatorio para poner orden en el sector y depurar de entidades que surgieron sin que ahora estén cumpliendo con el propósito para el cual fueron creadas. "Todas estas reglas van a depurar al sector y el impacto

inmediato para los que sí estaban colocando crédito es que se va a reducir la oferta de productos financieros para el sector en general y va a elevar los costos de operación para las entidades financieras no bancarias porque vamos a requerir mayores controles y todo eso impacta en el costo del producto", argumentó.

El directivo explicó que en el sector de los intermediarios financieros no bancarios se estima que hay más de cuatro mil entidades; no obstante, sólo mil están cumpliendo con la regulación.

"Claramente esta reforma en el corto plazo va a impactar de manera negativa. Contrario al mensaje de que es más crédito y más barato, en el corto plazo va a ayudar a poner un poco de orden y también a depurar a un sector de entidades que crecieron sin control", resaltó.

Beneficio
En un sector sano, los intermediarios tendrán menos condiciones para tener fondeo.