

----- NOTAS SOBRE TRATADOS COMERCIALES ----->

- **TLCAN 2.0 y proceso poselectoral, factores de riesgo para inversiones: Banxico. REDACCIÓN @EIFinanciero Mx. Julio 05 de 2018.**

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México determinaron que la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y el proceso poselectoral son factores de riesgo para las inversiones en el país.

En la minuta de la reunión del 21 de junio, la cual fue divulgada este jueves, el Banco Central explicó que "algunos notaron la posibilidad de que deriven en la postergación de proyectos de inversión o en la reducción del gasto en consumo. La mayoría advirtió sobre las posibles repercusiones sobre la actividad económica del ambiente de incertidumbre ligado al proceso electoral, de la debilidad institucional, así como de la delincuencia e inseguridad pública".

Sobre la inflación, Banxico mencionó que si bien el nivel de la inflación va en descenso, hay algunos factores de riesgos que se están presentando, lo que podría representar un repunte del índice, como la modernización del TLCAN y la depreciación del tipo de cambio.

"La mayoría sostuvo que algunos de los riesgos al alza para la inflación señalados por este Instituto Central han comenzado a materializarse. En particular, mencionó que se ha observado una mayor depreciación del tipo de cambio, así como presiones sobre los precios de las gasolinas y del gas LP asociadas a incrementos en sus referencias internacionales".

Desde enero, la inflación ha rebasado el objetivo de Banxico (3 +/- 1 punto porcentual). Una muestra es que durante la primera quincena de junio, la inflación llegó a un nivel de 4.54 por ciento, según datos del Inegi.

Al respecto, todos los miembros de la Junta de Gobierno del Banco Central coincidieron en que ha crecido el riesgo de que la inflación presente un ritmo más lento de convergencia a su objetivo de 3 por ciento

"En caso de que persistan las presiones sobre la inflación mencionadas (depreciación del tipo de cambio y renegociación del TLCAN), todos consideraron que se afectaría el ritmo de disminución de la inflación. Tomando en cuenta lo anterior, destacaron que se ha acrecentado el riesgo de que la inflación presente un ritmo más lento de convergencia a su objetivo que el previsto anteriormente. Algunos miembros detallaron que incluso la inflación podría no alcanzar la meta de 3 por ciento durante 2019", expuso.

- **DE BIENVENIDA. ROLANDO CORDERA CAMPOS.**

El tiempo apremia, pero los recursos no alcanzan: tal podría ser el primer parte al presidente electo enviado a su correo por sus secretarios de Hacienda y Gobernación. El apremio viene de una base esperanzada y descuidada y despreciada por muchos años, más de los que no pocos imaginaron que duraría su paciencia. La carencia se detecta en las cuentas fiscales y el acoso, elegante y no, de las (des) calificadoras que le ponen costo al endeudamiento externo y por esa vía 'empoderan' a los prestamistas directos e indirectos que operan dentro del país y su economía.

La responsabilidad fiscal y financiera prometida por el candidato triunfador en el momento de asumir su victoria, encara aquí su primera perspectiva adversa. Las expectativas despertadas y los compromisos anunciados forman una férrea pinza sobre las finanzas públicas con que empezará el nuevo gobierno. Asimismo, su compromiso de no aumentar impuestos en un contexto incierto en materia de precios petroleros acota el horizonte de la 'ingeniería fiscal' anunciada como puente inicial para sortear sus primeros dilemas políticos que, como suele ocurrir, son también financieros y económicos.

Estos y otros dilemas en el arranque tienen que ver con la pauta distributiva que se implantó en México desde los años ochenta. Al calor de los draconianos ajustes para sortear la crisis de la deuda externa y evitar caer en una letal cuchilla hiperinflacionaria, se congelaron los salarios y los mínimos se sumergieron, mientras que el largo receso productivo de aquellos años empeoró la precariedad del empleo y mermó las magras capacidades de alivio, protección y asistencia del Estado.

En tanto que la inflación no paró de inmediato, los salarios reales descendieron y el efecto de las transferencias estatales siguió el mismo curso. Fueron años de auténtica alarma en los servicios de salud y en la educación pública los sueldos reales cayeron con celeridad. El país entró así en otra trampa, más ominosa y dañina que la de la deuda: la trampa de la desigualdad que se reprodujo debido entre otras causas al mantenimiento de la política salarial a lo largo del tiempo y una estrategia social en extremo acotada por razones y criterios de estabilidad fiscal y financiera.

De esa trampa pasamos a otra de magro desempeño económico y del empleo formal y remunerado que, como señala Jaime Ros en su artículo sobre la economía mexicana en 2017 (*Revista de Economía Mexicana*. Anuario UNAM. Facultad de Economía, 2018) se ha reproducido a lo largo del siglo XXI para ahondarse después de la gran recesión hasta el panorama actual de una combinatoria nefasta de desigualdad, pobreza, mal empleo y penuria pública.

Cada uno a su manera, pero en grandes números, como lo indica la encuesta de EL FINANCIERO de este martes, los ciudadanos han identificado a la economía y

la pobreza como los motivos que los llevaron a votar por un proyecto diferente al de la continuidad resignada promovido por el PRI y en buena medida por el candidato presidencial panista. En esos ejes se alimentará buena parte de sus expectativas y subsecuentes reclamos.

Crecer más con base en el mercado interno, superar la pobreza empezando por los más vulnerables y afectados por esas trampas, 'primero los pobres', formaron una batería que los votantes convirtieron en fuerza política avasalladora de las estructuras inmediatas de dominio, tal y como se expresan en la presidencia de la República, los gobiernos y congresos locales, el Congreso de la Unión y la conformación y distribución del poder político constituido en la capital de la República.

Hasta aquí el prólogo para acometer la siguiente y exigente tarea: conformar un nuevo gobierno cuyos miembros se hagan cargo explícito de dichos apremios y expectativas más que los que surjan en estas semanas. A la vez, tendrán que imbuirse de la dificultad innegable condensada en esta cruel ecuación de esperanzas acumuladas, satisfactores rejejos y escasos y un personal del Estado sometido a la inevitable incertidumbre del cambio de gobierno que muchos han empezado a ver como un cambio de régimen.

Asumir con claridad la negación del futuro en que se embarcaron los gobiernos anteriores es urgente. La estrepitosa e injustificable caída de la inversión pública resume hoy con intensidad y angustia esa sostenida renuencia de los dirigentes del Estado a crear los espacios y las condiciones mínimas indispensables para construir un porvenir mejor y sostenido. Lo grave es que la serpiente se ha mordido la cola y la falta de crecimiento y la renuncia a la reforma fiscal impiden avanzar de inmediato en una recuperación efectiva de las potencialidades estatales resumidas en la inversión pública. Seguirá así la penuria y la autofagia del propio Estado, hasta que podamos encontrar el extraviado hilo de Ariadna del crecimiento autosustentable.

De que hay vida después del desplome del actual formato de dominación política hay que estar ciertos, orgullosos y cautelosos. La democracia de la incredulidad cedió el paso a la democracia del compromiso ciudadano con sus principios y es ahí donde el nuevo gobierno va a encontrar sus primeras fuentes de alivio e inspiración. Pero no será suficiente y el tiempo que su victoria ha comprado e inventado, tiene que reforzarse con un tiempo construido racionalmente en el acuerdo político y una cooperación social de la que siempre se presume pero que suele ser huidiza. Y veleidosa.

Bienvenidos a los nuevos tiempos, que no podrán dejar de ser duros y nublados. De aquí el valor de una política del compromiso nacional y social, comunitario y regional, con el país todo. Si fallamos, este país que sufre y vota se nos 'irá de las manos' como temía el presidente De la Madrid, pero no sólo al gobierno entrante sino a todos, sin excusa ni pretexto.

-----LA JORNADA----->

- **DEUDA INTERNA, CON CIFRA RECORD.**

Suma 6.82 billones en mayo

Subió 46.3% desde inicio del sexenio

El saldo de la deuda emitida por el gobierno federal en el mercado interno alcanzó un nuevo máximo histórico en mayo, lo cual ocurre cuando el incremento en las tasas de interés de referencia, decidido por el Banco de México, elevó el costo de los intereses pagados por esos pasivos, reveló información oficial.

La deuda interna del gobierno federal sumó en mayo, última información disponible, 6 billones 824 mil millones de pesos, cantidad que superó en 46.3 por ciento a la registrada al comienzo de la actual administración federal, en diciembre de 2012, de acuerdo con información del Banco de México (BdeM).

Entre el principio del sexenio y mayo de este año, el endeudamiento interno aumentó en 2 billones 161 mil millones de pesos, según los datos del banco central.

La deuda interna está representada por los financiamientos que el sector público obtiene en el mercado financiero doméstico, mediante la colocación de valores gubernamentales, cuya característica es que son liquidados dentro del país y en pesos mexicanos. Su pago no implica salida al exterior de recursos.

El costo derivado del endeudamiento subió en los años recientes porque el saldo ha ido en aumento y la tasa de interés interna se incrementó, como resultado de la decisión del BdeM de elevar gradualmente, a partir de diciembre de 2015, la tasa de interés de referencia en el mercado local, como parte de una política monetaria más restrictiva.

Entre diciembre de 2015, y mediados de 2018, la tasa de interés de referencia del Banco de México pasó de 3.0 a 7.75 por ciento.

En 2017, el costo financiero de la deuda interna del sector público, es decir, los intereses pagados, consumieron 370 mil 921 millones de pesos, de acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda.

La cantidad fue mayor a la empleada en este rubro en 2015 cuando fue de 294 mil 579 millones.

En 2012, cuando comenzó el sexenio, el costo financiero de la deuda interna fue de 228 mil 765.8 millones de pesos, según la información de la Secretaría de Hacienda.

- **Crece 8% la deuda pública en 6 meses; suma 9.1 billones**

La deuda pública creció ocho por ciento de diciembre del año pasado a mayo, al pasar de 9 billones 127 mil millones de pesos a 10 billones 351 mil millones, informó la Secretaría de Hacienda al Congreso de la Unión.

Según el informe de Finanzas y Deuda Pública del periodo enero-mayo 2018, el gobierno federal destinó a servicios personales (pago de sueldos) 98 mil 317 millones de pesos, y en el rubro de compensaciones salariales, denominados en el informe como otros gastos de operación, erogó 62 mil 381 millones.

Los ingresos obtenidos durante los primeros cinco meses del año ascendieron a 2 billones 93 mil millones de pesos, y a esa bolsa los ingresos tributarios aportaron un billón 306 mil millones de pesos. No obstante, el gasto neto pagado ascendió a 2 billones 222 mil millones.

Para los estados, las participaciones federales destinadas a programas sociales sumaron 169 mil 233 millones de pesos en el periodo citado, y en el tema de participaciones pagadas a las entidades esa cifra se elevó a 76 mil 573 millones.

La Secretaría de Hacienda refiere en la información que hizo llegar a la Comisión Permanente del Congreso de la Unión que en pensiones y jubilaciones el gasto fue de 56 mil 333 millones de pesos.

-----EXCELSIOR----->

- **Angela Merkel busca reunirse con AMLO y lo felicita por triunfo**  
BERLÍN.- La canciller alemana, Angela Merkel buscará encontrarse con el virtual presidente electo de México, Andrés Manuel López Obrador, para para profundizar la cooperación bilateral en el refuerzo del Estado de derecho. Aprovechó para felicitar al candidato electo. Le felicito cordialmente por su elección como presidente de los Estados Unidos Mexicanos", dijo Merkel en su mensaje a López Obrador. La jefa del Gobierno alemán recordó que "México y Alemania están unidos por unas relaciones estrechas y amistosas" y se mostró dispuesta a "seguir trabajando en esta asociación" y, especialmente en "la promoción del Estado de derecho, el desarrollo de la formación profesional y la superación de los desafíos globales".

- **¿Ayudará AMLO a que los bancos públicos crezcan (aún más)?**  
CIUDAD DE MÉXICO.- Con la llegada de Andrés Manuel López Obrador al gobierno federal, la banca de desarrollo tendrá un crecimiento más agresivo, dado el enfoque social que hasta el momento se vislumbran en sus políticas públicas, señaló Georges Hatcherian, analista de Moody's. Hasta el cierre de 2017, la banca de desarrollo había registrado un crecimiento a tasa anual de 8%, según cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Cifra que de acuerdo con las estimaciones de Moody's podría elevarse hasta un nivel de 15%, derivado de una política pública orientada a aumentar el gasto en infraestructura y apoyos sociales durante el siguiente sexenio.

-----LA CRÓNICA----->

- **#Video Empresarios respaldan a López Obrador**

Los empresarios Claudio X. González, Alejandro Ramírez, Eduardo Tricio, José Antonio Fernández, Carlos Danel, Antonio del Valle, Mariasun Aramburuzabala, Daniel Servitje, y Blanca Treviño, aseguraron que trabajarán con el gobierno del candidato ganador de la elección presidencial, Andrés Manuel López Obrador y seguirán invirtiendo en México.

En un video firmado por el Consejo de la Comunicación, el director de Cinépolis, Alejandro Ramírez, señaló que el país votó por el cambio y eligió como próximo presidente de la República a López Obrador, por lo que los empresarios reconocen y respetan su triunfo. Asimismo, el también presidente del Consejo Mexicano de Negocios, señaló que quieren construir junto con el nuevo gobierno una ruta que permita a México alcanzar su verdadero potencial, pero para lograrlo “tenemos que estar unidos”.

- **Se materializan riesgos para inflación: Banxico**

Los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México señalaron que algunos riesgos para la inflación ya se materializaron y su balance de riesgos se deterioró, lo que podría afectar su convergencia a la meta de 3.0 por ciento.

Así lo revela la minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banxico, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 21 de junio de 2018, en la cual decidió por unanimidad incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.75 por ciento.

-----LA RAZÓN----->

- **Adelanta Urzúa regulación del precio de las gasolinas vía IEPS**

La próxima administración utilizará el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, para controlar el precio de los combustibles, tal como lo realiza en este momento la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, aseguró Carlos Urzúa, propuesto por Andrés Manuel López Obrador como secretario de Hacienda.

“Como está ahora, está controlado el precio de la gasolina, aunque no parece, pero sí, porque el gobierno Federal lo que está haciendo es bajar o subir el Impuesto Especial sobre Productos y Servicios para controlar el precio de las gasolinas. Es lo mismo que haríamos nosotros”, señaló Urzúa en entrevista televisiva.

- **Comicios suben volatilidad en nota crediticia de alcaldías: HR**

Los cambios de administración y de partido político en estados donde se llevaron a cabo elecciones locales el pasado 1 de julio, prevén mayor volatilidad en las calificaciones crediticias de los municipios que las que se puedan registrar en las entidades, estimó HR Ratings.

La calificadora mexicana señaló que estos cambios se tienen que evaluar con base en los resultados financieros de cada caso en particular, pues los efectos dependerán del nivel de apalancamiento y flexibilidad financiera al momento de darse esta transición. Por ello, HR Ratings monitorea la información de los municipios actualmente calificados para evaluar cualquier movimiento en sus calificaciones crediticias, precisó en un análisis.

- **Países del G20 ponen barreras comerciales**

GINEBRA, Suiza.- Las barreras comerciales impuestas por las principales economías del mundo podrían poner en peligro la recuperación económica global y sus efectos ya empiezan a quedar en evidencia, dijo ayer la Organización Mundial del Comercio en un reporte sobre restricciones comerciales dentro del G-20.

El análisis encontró que los países pertenecientes al G-20 introdujeron 39 nuevas limitantes comerciales entre octubre del año pasado y mayo de 2018, lo que afectó en el comercio de productos como el hierro, acero, plásticos y automóviles. El informe subraya que las restricciones incluyen incrementos de tarifas, procedimientos de aduana limitativos e impuestos y tasas a la importación.

- **Estamos de luna de miel con los empresarios: Alfonso Romo**

Alfonso Romo, próximo jefe de oficina de la Presidencia de la República, dijo que están de luna de miel con el sector empresarial y espera que sigan así. "Estamos de luna de miel y que siga la luna de miel", opinó afuera de las oficinas de la casa de campaña de Morena.

Tras el encuentro entre López Obrador y el Consejo Coordinador Empresarial comentó que les fue excelente, pero esta confianza viene desde antes, gracias a que el político tabasqueño ha sabido cultivar la amistad de los hombres de negocios.

- **ITAM perderá cetro de dependencia económica más importante**

Por casi dos décadas, la principal dependencia económica del país estuvo comandada por economistas egresados del Instituto Tecnológico Autónomo de México; sin embargo, con la llegada de Andrés Manuel López Obrador a la presidencia, esto será diferente.

A partir del primero de diciembre, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), estará bajo el mando de Carlos Urzúa, quien cambia con la tradición implícita de ser ejercida por economistas, pues él es un destacado matemático egresado del Tecnológico de Monterrey.

- **Aumentan 52% tomas clandestinas a ductos Pemex de enero a mayo**

Las tomas clandestinas a ductos de transporte de combustibles de Petróleos Mexicanos aumentaron 53% en los primeros cinco meses del año en comparación con el mismo periodo del año pasado, sumando un total de 6,530 denuncias, publicó la estatal petrolera. Sin embargo, por primera vez desde noviembre del año pasado bajaron de un mes a otro en mayo, para ubicarse en 1,354 tomas clandestinas, que fueron 131 ilícitos menos que los reportados en el quinto mes del 2017.

En el reporte de tomas clandestinas publicado por Pemex, las perforaciones ilícitas de mayo superaron en 67% a las registradas en el mismo mes del 2017. Estas tomas han aumentado 325%, que son 1,036 tomas clandestinas más reportadas sólo en el quinto mes del año, en comparación con mayo del 2014.

Los reportes de ilícitos de los primeros cinco meses del año han aumentado en 385% en cinco años, ya que de enero a mayo del 2014 se registraron 1,344 tomas clandestinas, en contraste con las 6,530 reportadas en los primeros cinco meses del año, lo que implica 5,186 tomas clandestinas más en cinco años.

-----REFORMA----->

- **La rebelión del México profundo. AGENDA CIUDADANA / Lorenzo Meyer**

No fue esta, la de 2018, la primera insurgencia electoral en México, pero sí la primera que obligó a quienes controlan los hilos del poder a reconocer que les sería más peligroso resistir que aceptar la derrota y negociar el cambio.

Una manera de interpretar lo sucedido en la larga y enconada contienda electoral, que culminó con la derrota en toda la línea del viejo partido de Estado y sus aliados, es acudir a un clásico de la teoría elitista del poder: el filósofo español José Ortega y Gasset, que en 1930 publicó *La rebelión de las masas*. Se trata de un gran manifiesto del elitismo, a la vez que una interpretación de un tiempo político signado por la movilización de las clases populares en el mundo de la primera postguerra mundial: bolchevismo, sindicalismo, fascismo y justo al inicio de la Gran Depresión. A Ortega, justificador del predominio de las "minorías excelentes" que, hay que subrayarlo, no eran necesariamente equivalentes a las élites económicas, le alarmó la irrupción de las masas "al pleno poderío social". Esa irrupción significaba, para Ortega, la expansión de la mediocridad propia del "hombre masa", de su cultura y de su indiferencia ante la excelencia propia del individuo que se impone a sí mismo responsabilidades más allá de las que su entorno le demanda. El pensador liberal, individualista y conservador temía que la mediocridad terminara por ganar la partida a la excelencia de las élites. Así pueden algunos interpretar lo que está sucediendo en esta coyuntura crítica de la política mexicana: una instancia más de la rebelión de las masas.

Hasta hoy y aquí, la preocupación de Ortega había resultado infundada. El "poderío social" de la masa insumisa irrumpió violentamente en los espacios políticos mexicanos un par de veces: durante la Independencia y sus secuelas y durante la Revolución Mexicana. Pero en ambas ocasiones, esas masas fueron finalmente replegadas a su lugar de origen, a los márgenes.

Una forma alternativa de interpretar el arribo de Andrés Manuel López Obrador a la Presidencia es la antropológica de Guillermo Bonfil, sintetizada en su *México profundo. Una civilización negada* (México: Conaculta, 1987). Lo ocurrido el 1o. de julio de 2018, el triunfo electoral contundente de la izquierda, bien puede ser visto como un intento exitoso, no de las "masas", sino de la nación profunda, para volver a romper el círculo de hierro que las élites han construido alrededor de la



Presidencia a partir del fin del cardenismo. Para Bonfil, el México que había controlado los procesos políticos, económicos y culturales de la post revolución era el "México irreal, dominante, pero sin raíces, carne ni sangre" (p. II). Para el antropólogo, el México real era el otro, el de las mayorías que desde siempre han conformado al "México profundo", al que una estructura de poder oligárquica insiste en mantener como eso, como una masa indiferenciada e inculta que es un objeto de explotación, pero nada más, sin dejarle asumir el papel protagónico que por breves periodos tuvo en el pasado.

La última vez que el poder se abrió al México profundo fue durante el gobierno del general Lázaro Cárdenas (1934-1940). Entonces y tras enfrentarse al poder tras el trono -el general Plutarco Elías Calles-, el joven presidente Cárdenas llamó, alentó y organizó a campesinos y a trabajadores urbanos para que se convirtieran en la base social, masiva, del régimen. Con ellos transformó el partido de cuadros creado por Calles en 1929 -el PNR- en partido de masas: el PRM. Y para darle razón de ser, revivió el espíritu de cambio social generado por la Revolución Mexicana: reforma agraria, sindicalismo y expropiación de la industria petrolera.

Con el cardenismo se logró la única ocasión en que las instituciones del nuevo régimen se orientaron de manera decidida hacia políticas de izquierda. Concluido ese gobierno las masas fueron retiradas, de grado o por fuerza, del escenario de la "gran política" mexicana.

La elección de AMLO es la primera ocasión en que un movimiento social con orientación a la izquierda llega al poder pacíficamente y sin que lo encabece un "superior" (un cura Hidalgo o un terrateniente Madero). Llega por la vía de las urnas aunque antes debió pasar por muchas instancias de violencia y represión -1968, 1971, las guerrillas de los 1970, el levantamiento zapatista de 1994, la masacre de Aguas Blancas de 1995, Atenco y la APPO en 2006, Oaxaca en 2016, entre otras-, por fraudes electorales apenas disimulados -1988, 2006, el Estado de México y Coahuila de 2017, por ejemplo-, por marchas, protestas y movilizaciones -desde las encabezadas por los mineros de Nueva Rosita en 1951, las del doctor Nava en 1961-1963, hasta los "Éxodos por la Democracia" de los 1990 o el "plantón de Reforma" del 2006- y otros eventos similares.

Nuestra actual "rebelión de las masas" sí ha resultado ser lo que temió Ortega: una demanda de "pleno poderío social", pero no para imponer el dominio de la mediocridad como suponía el filósofo -hoy y en México, la mediocridad es la de su élite- sino para enfrentar la corrupción, regenerar el tejido social y rehacer una institucionalidad torcida o derrumbada.

Ojalá la energía generada por la movilización electoral del 2018 sea bien dirigida y alcance para enfrentar una tarea que se antoja, hoy, propia de Hércules.