

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

- **¿Cómo México se está llevando 'la mejor parte' de la guerra comercial entre EU y China?. BLOOMBERG / MATT TOWNSEND Y ERIC MARTIN@EFinanciero Mx. Marzo 27 de 2019.**

La guerra comercial de la administración de Donald Trump con China derivó en un golpe de suerte para otro país al que el presidente estadounidense reprocha constantemente: México.

Considere a Fuling Global, un fabricante chino de utensilios plásticos que desarrolló un negocio lucrativo haciendo vasos y pajitas de papel para restaurantes de Estados Unidos.

Cuando el presidente Trump volcó todo su peso con aranceles de 250 mil millones de dólares a las importaciones de ese país, incluidos los productos de papel, la compañía entonces encontró una alternativa: abrir una fábrica de 4 millones de dólares en Monterrey, Nuevo León, que pronto comenzará a enviar millones de pajitas de papel al otro lado de la frontera.

"Teníamos que buscar otras formas de hacer negocios", explicó Gilbert Lee, director financiero de Fuling.

La mudanza implica que la empresa con sede en Wenling, China, evitará los aranceles y compensará la mano de obra mexicana más cara con menores costos de envío. "México es un lugar muy lógico y conveniente para nosotros".

Fuling no está solo. México ha percibido grandes ganancias en envíos a Estados Unidos en las categorías en que los productos chinos competidores se vieron afectados por los aranceles, todo, desde cartulina hasta piezas de aire acondicionado.

En total, las importaciones estadounidenses de productos desde México aumentaron 10 por ciento a casi 350 mil millones de dólares el año pasado, el crecimiento más rápido en siete años. Esto ayudó a ampliar el déficit comercial de la Unión Americana con México en 15 por ciento a más de 80 mil millones de dólares. En tanto, el aumento en los envíos desde China se desaceleró en cerca de un tercio.

La bonanza de México destaca la dificultad de intentar ganar una guerra comercial donde las empresas pueden cambiar la producción o encontrar nuevas fuentes para evitar los aranceles. A pesar de la promesa de Trump de reducirlo, el déficit comercial de EU para los bienes a nivel mundial alcanzó un récord de 891 mil millones de dólares en 2018 mientras los recortes de impuestos aumentaron la demanda de importaciones y los aranceles de represalia pesaron sobre las exportaciones estadounidenses.

Debido a los anticipados ataques de Trump a México por tomar empleos en EU, todo esto es bastante irónico para los observadores, como el consultor de la industria Alan Russell.

"Es un caso de consecuencias imprevistas", señaló Russell, director ejecutivo de Tecma Group, una firma de El Paso, Texas, que ayuda a las empresas a abrir y administrar fábricas en México. El interés nunca había sido tan alto en sus 35 años en la industria, afirmó.

"Cualquier empresa que fabrica en China ha recibido una señal de alarma", comentó.

"Mucha gente está trasladando la producción a México", indicó Amanda Walker, directora de operaciones de Taskmaster Components, una empresa que durante casi 20 años ha importado ruedas y neumáticos de grandes dimensiones desde China. La proximidad, el acceso a los puertos y una fuerza laboral instruida hacen que "todo lo relativo a México sea atractivo".

- **Con permiso, China: México es el principal socio comercial de EU al arranque de 2019. HÉCTOR USLA @EIFinanciero_Mx. Marzo 27 de 2019.**

La balanza comercial de Estados Unidos reveló que México fue su principal socio comercial durante enero de 2019, ya que la transacción comercial entre ambos países se ubicó en 49 mil 600 millones de dólares, lo que representó el 14.8 por ciento del total del comercio que realizó Estados Unidos con el mundo.

Luego de siete meses consecutivos en los que China lideró la lista de los principales socios comerciales de Estados Unidos, México le quitó el primer puesto, derivado principalmente por el incremento de las exportaciones que realizó a nuestro país.

De manera desagregada, las exportaciones mexicanas con destino a Estados Unidos crecieron 6.7 por ciento a tasa anual, mientras que en la comparación mensual mostraron un incremento de 2 por ciento, según reveló el Buró de Censos estadounidense.

Por el lado de las importaciones, el balance anual arrojó un ligero incremento de 0.5 por ciento, mientras que en la medición mensual las compras que México le realizó a nuestro 'vecino del norte' ascendieron 12.7 por ciento, su mayor nivel desde septiembre de 2018.

Respecto al déficit comercial de EU con el resto del mundo, México continúa ocupando el segundo lugar de la lista, al registrar un saldo negativo de 5 mil 800 millones de dólares, esta cifra solo es superada por China, con quien tiene un déficit de 34 mil 500 millones de dólares.

- **El pesimismo en la economía se volvió un ‘juicio experto’.** Joan Enric Domene, analista económico en INVEX.

Las expectativas económicas de los analistas sobre el crecimiento de la economía mexicana en este año me parecen sesgadas a la baja. La última encuesta Citibanamex ubicó el consenso de las expectativas de crecimiento para este año en 1.5 por ciento, una décima inferior al promedio de quince días antes. Llama la atención las expectativas inferiores a la mediana, que bajan hasta el 1.0 por ciento, ya que suponen una fuerte desaceleración respecto al 2.0 por ciento registrado en 2018.

Sin embargo, los indicadores disponibles, aunque débiles, han sido mejor a lo esperado.

Repasando algunos de ellos: **i)** la balanza comercial de enero mostró firmeza de la demanda interna y crecimiento sostenido de las exportaciones manufactureras; **ii)** la producción industrial de enero sorprendió con un aumento mensual liderado por el sector de la construcción; **iii)** la creación de empleo mejoró las métricas comparables a los inicios de las últimas administraciones; **iv)** el aumento del salario mínimo no generó grandes disrupciones en el mercado laboral y el resto de negociaciones se mantienen acotadas en términos reales; **v)** los indicadores de percepción entre consumidores alcanzaron niveles máximos históricos y los del sector privado (IMEF) presentaron repuntes tras las marcadas bajas del cuarto trimestre; y **vi)** el desabasto de gasolinas no generó una afectación sustancial en la actividad económica, con lo que el IGAE mostró un aumento de 1.3 por ciento a tasa anual (consenso: 1.0 por ciento).

Estas señales de una contención en la desaceleración observada al cierre de 2018, contrastan con las expectativas más pesimistas. Claramente, el escenario podría ir a peor hasta finales del año. Sin embargo, no es la expectativa del mercado. Otra encuesta, la de Banco de México (levantada en febrero) mostró que la mayoría de analistas espera que la primera mitad del año sea la de mayor lastre para el crecimiento del año con una expansión de 1.5 por ciento. A partir de ahí, la trayectoria mantendría una tendencia al alza.

En la jerga del gremio económico, se denomina como “juicio experto” a la decisión de desestimar una proyección fundada en datos por una basada en intuición. Esto, y con un tono pesimista, parecería que se ha convertido en el principal factor de ajuste de la mayoría de analistas. Considerando que los últimos datos no confirman las expectativas de quienes anticipan una profundización de la desaceleración, no se pueden descartar sorpresas positivas y tal vez ligeras revisiones al alza de las proyecciones más pesimistas.

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

- **Tasas de interés, efecto riqueza y estancamiento.** ALEJANDRO NADAL

Desde hace más de tres décadas las tasas de interés reales en las economías desarrolladas han mantenido constante su tendencia a la baja. Eso no sólo refleja la política monetaria instrumentada por los bancos centrales de cara a la crisis financiera de 2008. Todo parece indicar que estamos frente a cambios impulsados por fuerzas de largo aliento.

Esta trayectoria declinante afecta casi todo el abanico de tasas de interés, comenzando con las de bonos soberanos a 10 años y pasando por las de corto plazo (que normalmente siempre son más bajas que las de largo plazo). Pero a pesar de que se mantienen estas tasas de interés reducidas, ni la inversión ni el crecimiento acaban de adoptar un ritmo de mayor dinamismo. Esto tiene desconcertados a los economista que abrazan la teoría ortodoxa. Hay dos grandes preguntas. Primero, ¿cuáles son las fuerzas que han provocado esa reducción en las tasas de interés? Segundo, ¿por qué no hay una mayor inversión (y crecimiento) como respuesta a esas bajas tasas de interés?

Las respuestas a estas preguntas no son fáciles si uno tiene una teoría equivocada sobre la determinación de la tasas de interés. Y la verdad es que la teoría neoclásica sobre esta variable adolece de serios problemas, porque su punto de partida es la idea de una tasa de interés *natural* que se permite equilibrar la oferta y demanda de capitales con una situación de pleno empleo. Esa teoría supone que cualquier economía capitalista tiende naturalmente a esa posición en el largo plazo. Según esa teoría, si la inversión es mayor que el ahorro la tasa natural crece hasta fomentar el ahorro y frenar la inversión, regresando a un equilibrio. Y cuando el ahorro es mayor que la inversión, la tasa de interés se reduciría y la inversión crecería, con lo cual se restablecería el equilibrio.

Lo que tiene hoy intrigados a los economistas de corte tradicional es que las tasas de largo plazo se conservan en niveles históricamente muy bajos y, sin embargo, la inversión se mantiene estancada. Para la teoría ortodoxa eso es un misterio y para aclararlo tiene que recurrir a las explicaciones externas a la economía. Por eso ha renacido la idea de que el flujo de innovaciones tecnológicas que abren nuevos espacios de rentabilidad se ha ido agotando. Esta idea tampoco encuentra apoyo en los datos sobre cambio técnico y tasas de innovación, pero permite conservar la idea de que la inversión depende de la tasa de interés. Y eso es lo que importa cuando uno es economista ortodoxo: proteger a toda costa el cinturón de falacias que integran el núcleo de la teoría neoclásica.

Por el otro lado, un estudio del Banco de Inglaterra (documento de trabajo 571 disponible en bankofengland.co.uk) concluye que el ahorro se ha incrementado a escala mundial debido a cambios en la estructura demográfica, la mayor desigualdad y a un exceso de ahorro por motivos de precaución en los llamados mercados emergentes. El factor más importante es la desigualdad, que se ha ido incrementando en décadas recientes porque en la medida en que aumenta la concentración del ingreso también crece el ahorro en las capas superiores. Todo esto ha contribuido, según el estudio citado, a reducir la tasa de interés. Esto

recuerda las explicaciones esgrimidas por Bernanke para dar cuenta de los desequilibrios macroeconómicos internacionales.

Todo esto podría parecer una descripción interesante y creíble. Pero tiene varios problemas. El primero es que la tasa de interés no es el único y ni siquiera el principal determinante de la inversión, sobre todo en un contexto de incertidumbre. Además, a escala global la tasa de rendimiento para las inversiones productivas se encuentra en problemas y no hay manera de que las tasas de interés reducidas puedan contrarrestar el efecto de una rentabilidad a la baja.

El segundo problema es que todo el razonamiento ortodoxo se lleva a cabo como si la tasa de interés fuera el precio del capital en el mítico mercado de fondos prestables. La realidad es que la tasa de interés la determinan las autoridades monetarias/económicas y no está determinada por las veleidades de la oferta y la demanda de capitales. Para apuntalar la demanda agregada que desfallecía por los salarios estancados, la política monetaria mantuvo reducidas las tasas de interés para fomentar el endeudamiento y el incremento en los precios de ciertos activos como los bienes raíces. Eso provocó un efecto riqueza en beneficio de algunos segmentos de la población y de esta manera artificial pudieron mantener su poder de compra. Después vendrían las crisis a poner las cosas en claro (el colapso de las empresas dot.com, la recesión de 2001 y la crisis financiera de 2008). Eso es lo que explica los altibajos de la tasa de crecimiento y las crisis en decenios recientes.

El misterio de la coexistencia de bajas tasas de interés con estancamiento se puede entender cuando se eliminan las distorsiones que introduce la teoría ortodoxa del neoliberalismo.

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

- **Producción de petróleo amenaza a las finanzas públicas**

CIUDAD DE MÉXICO.- Las finanzas públicas del país habrían registrado una merma de 86.9 mil millones de pesos durante enero, debido a una menor producción de petróleo en el primer mes del año, respecto de lo programado

Pemex reportó que durante enero la producción de petróleo se ubicó en un millón 623 mil barriles diarios, mientras que en el documento de Criterios de Política Económica de este año, Hacienda estimó que en 2019 se producirán en promedio un millón 847 mil barriles diarios

- **Ahorrradores pagarán más impuestos en 2019**

CIUDAD DE MÉXICO.- En 2019, los ahorradores del sistema financiero mexicano deberán pagar más impuestos por las ganancias o rendimientos que obtengan sobre sus ahorros.

De acuerdo con la Ley de Ingresos de la Federación, enviada por el gobierno de Andrés Manuel López Obrador al Congreso de la Unión para su discusión y aprobación, los intermediarios financieros que paguen intereses a sus clientes

deberán retener una mayor proporción de impuestos, más del doble de lo que se retuvo en 2018.

-----LA CRÓNICA----->

- **Desempleo en México aumenta en febrero**

En febrero de 2019 la tasa de desocupación se ubicó en 3.4 por ciento de la Población Económicamente Activa a nivel nacional, en línea con lo esperado, tasa menor que el 3.5 por ciento registrado un mes antes, con series ajustadas por estacionalidad.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía informó que en su comparación anual, la tasa de desocupación aumentó durante febrero de este año frente a la de igual mes de 2018 (3.4 por ciento contra 3.3 por ciento), con datos ajustados por estacionalidad.

- **Respeto al Estado de Derecho, condición para sector autotransporte**

El secretario de Comunicaciones y Transportes, Javier Jiménez Espriú, afirmó que el respeto absoluto al Estado de Derecho debe ser una garantía del gobierno para ofrecer seguridad y es una condición para el desarrollo del país y de la industria del autotransporte.

Durante la clausura de la Asamblea General de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga, Jiménez Espriú afirmó que habrá una regularización absoluta en el autotransporte y si hay irregularidades se resolverán siempre apegadas a derecho.

-----LA RAZÓN----->

- **Ven en el predial, reto pendiente para mejorar la baja recaudación**

México se ubica como uno de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos que menor recaudación tiene, principalmente en los impuestos al capital, provenientes del impuesto predial; y la recaudación federal y local.

De acuerdo con Adrián García, coordinador de Ingresos e impuestos del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, la recaudación fiscal a través del predial en México es de apenas 0.3 por ciento como proporción del Producto Interno Bruto, el porcentaje menor en comparación con países como Brasil, Argentina o Chile y en entidades, los ingresos son de apenas 0.9 por ciento.

- **Hacienda prevé recorte sin afectar inversión pública**

El plan de austeridad del nuevo gobierno se ve cada vez más cerca, declaró el subsecretario de Hacienda y Crédito Público, Arturo Herrera informó que para este año se realizará un recorte al presupuesto, el cual estará enfocado en el gasto corriente y no en la inversión pública ni en el superávit.

En entrevista, el funcionario federal aseguró que las modificaciones no se realizarán en las inversiones públicas, debido a que durante los últimos años este sector ha

disminuido considerablemente, por lo que la apuesta del nuevo gobierno es que la inversión por parte del gobierno siga expandiéndose.

-----EL SOL DE MEXICO----->

- **Canadá listo para ratificar el T-MEC, afirma embajador Pierre Alarie**

El embajador de Canadá en México, Pierre Alarie, expresó que su país está listo para ratificar el Tratado México, Estados Unidos y Canadá, pero todo depende de lo que suceda en el Congreso de Estados Unidos.

En octubre hay elecciones en Canadá, adelantó, y por eso el gobierno de esa nación quisiera que se ratificara antes de los comicios, pero todo depende de lo que suceda con Estados Unidos, que es única y exclusivamente responsabilidad del Congreso de ese país, donde ni Canadá ni México tienen influencia.

- **Demanda contra México, para abril: Odyssey**

El procedimiento de demanda de Odyssey Marine Exploration contra el gobierno mexicano por tres mil 540 millones de dólares iniciará en abril, cuando venza un periodo de consultas con forme a las reglas del TLCAN.

La Secretaría de Economía indicó a El Sol de México que en enero pasado Odyssey Marine Exploration y su filial mexicana Exploraciones Oceánicas notificaron al gobierno la intención de someter una reclamación a arbitraje conforme al Capítulo XI del TLCAN, por la negativa hacia el proyecto de una mina submarina en las costas de Baja California Sur.

-----EL ECONOMISTA----->

- **Gravar servicios como Uber o Netflix, alternativa recaudatoria**

La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos y Comisión Económica para América Latina y el Caribe recomendaron a México cobrar un Impuesto sobre el Valor Agregado de 3% a los servicios digitales como los de transporte, como Easy Taxi, Cabify y entretenimiento por streaming, lo que permitirá incrementar la recaudación en una forma equitativa. También podrían explorar gravar con Impuesto sobre la Renta sobre servicios digitales a los de intermediación de las plataformas.

Durante el XXXI Seminario Regional de Política Fiscal organizado por la CEPAL, consignaron que los gobiernos de América Latina podrían enfrentar el desafío tributario de la digitalización de la economía y aprovechar esta fuente de recursos. La observación viene detallada también en el reporte sobre Estadísticas de Ingresos Tributarios en América Latina y el Caribe, divulgado en el mismo seminario por la comisión, donde estimaron que se recaudarían 580 millones de dólares durante un año en sólo 10 países de América Latina y el Caribe. Destacan que México podría obtener 31% de estos ingresos si decide asumir la recomendación.

- **ZEE, en riesgo de desaparecer**

Uno de los proyectos de desarrollo regional más importantes de la administración de Enrique Peña Nieto, el de Zonas Económicas Especiales, que nació en el 2016

con el objetivo de cerrar la brecha económica y social que existe entre el sur-sureste y el resto del país, podría desaparecer con el actual gobierno federal.

Rafael Marín Mollinedo, jefe de la Autoridad Federal para el Desarrollo de las Zonas Económicas Especiales de las Zonas Económicas Especiales, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, explicó que se está analizando si desaparece el proyecto, "en dos meses se dará a conocer la resolución".

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

- **LAS TRES FASES. SERGIO AGUAYO.**

A la memoria de Virgilio Caballero, colega y amigo.

El Plan Nacional de Seguridad Pública puede dividirse en tres partes claramente diferenciadas por sus resultados.

En el informe de sus primeros 100 días, Andrés Manuel López Obrador mencionó varias dependencias, pero solo elogió por nombre a Alfonso Durazo quien, dijo, coordina al gabinete de seguridad "con mucha eficacia y eficiencia". Un elogio merecido. Cuando el candidato de Morena anunció en enero de 2018 quién sería su secretario de Seguridad y Protección Ciudadana se criticó la falta de experiencia de Durazo. En el tiempo transcurrido, he dialogado con él en tres ocasiones (la última hace unos días) y es notable la mejoría en su comprensión de la violencia criminal en México.

Ese conocimiento se refleja en el Plan Nacional de Seguridad Pública presentado el pasado 31 de enero. El diagnóstico es brutal pero irrefutable: "seguridad en ruinas [...] país convertido en panteón". Para enfrentar la devastación elaboraron un plan muy, pero muy ambicioso. Discuto tres de sus fases.

La primera fue el ataque al huachicol. En lo inmediato, fue una maniobra con una pinza policiaco-militar y otra, enderezada hacia las finanzas criminales por medio de la Unidad de Inteligencia Financiera. Pese a tropiezos con el abasto, el balance es muy positivo. Cuando empezó la ofensiva el 20 de diciembre de 2018, el saqueo rondaba los 74 mil barriles por día. El 12 de marzo, sólo estaban robándose 5 mil barriles diarios.

El éxito se debe a un espíritu de cuerpo inédito atribuible, en buena medida, a que el Presidente encabeza las reuniones del Gabinete de Seguridad Nacional (de lunes a viernes entre 6 y 7 a. m.). Eso facilita la coordinación entre instituciones celosas de su autonomía y "su" información. Es igualmente importante la capacidad que ha tenido la Secretaría encabezada por Durazo para generar inteligencia diaria con la información que recibe de todas las instituciones.

Al crimen organizado le bloquearon el acceso al combustible, pero sigue atrincherado en sus enclaves que están siendo asediados con otra fase, la segunda del Plan: la inyección de enormes cantidades de recursos en las comunidades donde se asienta el huachicol. La meta es fortalecer el capital social positivo para contrarrestar al negativo (i. e. las bases sociales de los cárteles). Tardaremos en conocer los resultados, porque es lenta la construcción de valores y está muy condicionada por la colaboración de los municipios (uno de los flancos débiles del Plan).

La tercera fase está rezagada y desbalagada. Gobernación es la encargada de coordinar la atención a víctimas y hace esfuerzos enormes por mantener el tema en la agenda, pero carece de los recursos y de un programa maestro aceptado por las dependencias involucradas. Los derechos humanos no se merecen una reunión diaria encabezada por el Presidente. Por ahora, la atención a las víctimas heredadas se ha centrado en un trato "VIP" a unos cuantos grupos y desatención a las mayorías; eso ha generado rupturas con colectivos y organismos de la sociedad civil.

Tampoco se presta atención a las víctimas que sucumbirán el día de hoy, mañana, las próximas semanas, meses y años. Se entiende que la Cuarta Transformación quiera aplacar la ira tuitera de Donald Trump, pero su silencio hacia el contrabando de armas los convierte en espectadores de los asesinatos perpetrados con esos rifles de asalto, comprados por docena en algún supermercado texano.

La mayor contradicción está en el trato dado a los periodistas independientes y críticos. Este lunes el Presidente volvió a lanzarse doce veces contra los periodistas que critican sus proyectos; los tachó de "fifís" y reaccionarios. El mismo día Alejandro Encinas, subsecretario de Gobernación, anunció mejoras al programa para apoyar a los periodistas agredidos, pero guardó silencio sobre las andanadas presidenciales que legitiman los linchamientos en redes sociales y los exabruptos, como el de la senadora de Morena Eva Galaz, que calificó a los periodistas de "retrasados mentales" (luego se disculpó con los aludidos).

Así andamos en el terreno del combate a la violencia. En algunas fases, la nueva estrategia permite abrigar el optimismo. En otras, lo destacable son las contradicciones absurdas e inaceptables.