

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

- **Espera China que EU frene aranceles. Reuters. “Reforma”. Beijing, China (22 agosto 2019).**

China dijo este jueves que espera que Estados Unidos ponga fin a sus equivocadas medidas arancelarias y añadió que cualquier imposición de nuevos gravámenes conduciría a una escalada en el largo pulso comercial que mantienen ambos países.

Washington dijo a principios de este mes que aplicaría aranceles sobre productos chinos valorados en 300 mil millones de dólares a partir del 1 de septiembre, lo que extendería de facto sus tasas a todas las exportaciones de China a Estados Unidos.

Sin embargo, el Presidente Donald Trump retiró parte del plan, aplazando la aplicación de aranceles sobre algunos artículos como teléfonos móviles, computadores portátiles y otros bienes de consumo hasta mediados de diciembre, con la esperanza de reducir su impacto en las ventas navideñas en Estados Unidos.

"A pesar de la decisión de Estados Unidos de retrasar los aranceles sobre algunos productos chinos (...) si Estados Unidos pasa por alto a la oposición china e impone nuevos aranceles, China se verá obligada a adoptar medidas de represalia", dijo Gao Feng, portavoz del Ministerio de Comercio, en una rueda de prensa.

Cuando fue preguntado sobre si el viceprimer ministro, Liu He, viajará a Washington para participar en la próxima ronda de conversaciones cara a cara, Gao dijo que los equipos comerciales de ambas partes se han mantenido en contacto.

Asimismo, cuando se le inquirió sobre si Washington expuso la crisis en Hong Kong durante las negociaciones comerciales, Gao se refirió a las declaraciones previas de Trump en las que indicó que la ex colonia británica es parte de China y no es necesario que Estados Unidos intervenga.

"Espero que la parte estadounidense pueda ajustarse a sus palabras", comentó Gao.

Durante el fin de semana, Trump advirtió en contra de una represión en Hong Kong similar a cómo Pekín sofocó las protestas prodemocracia en la Plaza de Tiananmen en 1989, lo que haría "muy difícil" alcanzar un acuerdo para poner fin a la prolongada guerra comercial con China.

- **Tenemos que ser el socio privilegiado de China: Seade. “El Financiero” Redacción. Agosto 22 de 2019.**

'Creo que tenemos un gran socio en China, pero hay que manejarse con cuidado, son muy complicados', dijo el subsecretario para América del Norte de la Secretaría de Relaciones Exteriores.

México tendría que empezar a pavimentar el camino para intentar atraer inversión china y convertirse en el socio privilegiado del país asiático en el hemisferio occidental del planeta, aseguró Jesús Seade, subsecretario para América del Norte de la Secretaría de Relaciones Exteriores.

“Lo que yo veo en los chinos para México es: la inversión china no ha empezado a hacer lo que toda gran nación comercial ha hecho como Japón, Corea, Alemania, Francia, Estados Unidos, que es que tienes a Siemens o a Apple que producen en ciertos lugares para desde ahí exportar a la región, China no hace eso, no lo ha hecho, pero lo va a hacer, entonces tenemos que ser su socio privilegiado en el hemisferio occidental, en América, y tenemos que hacer todo lo que sea para que así suceda”, apuntó Seade en entrevista en EF y Por Adela.

El embajador aseguró que China es un socio “ideal” para pensar en crecimiento, y consideró que, a pesar de que también hay que intentar venderles más productos, ya que México tiene un balanza comercial deficitaria con el país asiático, los nacionales tienen que enfocarse principalmente en el tema de inversiones.

“Creo que tenemos un gran socio en China, pero hay que manejarse con cuidado, son muy complicados”, agregó el funcionario.

Por otro lado, apuntó que la guerra comercial que viven los estadounidenses con los chinos nos puede beneficiar en un sentido “un poco miope” ya que, por ejemplo, algunos productos mexicanos podrían ganar competitividad en el país vecino, sin embargo, dado que EU es el primer socio comercial de México y China el segundo, una guerra de esta índole le hace daño al país.

“Estados Unidos es nuestro primer socio comercial; China es nuestro segundo socio comercial, una guerra comercial los daña, les reduce el crecimiento a los dos, eso no nos conviene, entonces ya en conjunto lamento que las cosas estén como estén, yo preferiría que se resuelva, pero hay ángulos que nos compensan”, indicó.

Dentro de estos ángulos positivos para el país, señaló Seade, estaría el potencial aterrizaje de inversión estadounidense que, por temas coyunturales del conflicto comercial, decida abandonar el país asiático y sería recibida en México.

El primer bimestre del año, México se convirtió en el principal socio comercial con EU, al acaparar las posiciones dejadas por China.

-----**EL FINANCIERO**----->

- **¿RUMBO A OTRA TORMENTA PERFECTA? ROLANDO CORDERA CAMPOS.**

Contra los deseos y apuestas presidenciales, las expectativas para una recesión se afirman. De ser el caso, sus negativos efectos en la actividad productiva, ir bajo cero, empujando el desempleo y el aumento de la brecha laboral nos habla del tamaño de la loza del subempleo, del número de trabajadores que abandonan el mercado de trabajo, aunque estén dispuestos a trabajar, que caerán sobre nosotros. En fin, todo lo que sucede cada vez que la delicada armazón de eso que llamamos economía se unifica en torno a una nefasta variable: la declinación del tamaño de la producción o la pérdida sustancial de su dinamismo.

Muchos analistas lo advirtieron con anticipación y, en las últimas semanas, parecía que en la propia Secretaría de Hacienda se tomaba nota de la preeminencia de dichas tendencias y se preparaban las medidas pertinentes para encararlas, modularlas y proteger a los más vulnerables. En especial aquellos expulsados del mercado de trabajo o quienes están en trabajos más que inhóspitos donde la cotidianidad es dura, precaria y los salarios raquíticos. Hasta aquí los escenarios más cercanos.

Sin embargo, sigue sin estar del todo clara la disposición del gobierno para actuar y tampoco conocemos sus herramientas para enfrentar una realidad económica y social inminente y ominosa. De implantarse tal panorama, tendremos muchos jóvenes sin empleo o sin posibilidad de tenerlo, un gobierno sin capacidades de gasto efectivo adicional debido a su penuria fiscal y a la decisión anunciada de no incurrir en nueva deuda; sin duda el peor de los escenarios.

Con todo, hay posibilidades de actuar pero sólo bajo el supuesto de que el gobierno se decida a intervenir en consonancia con la gravedad de la situación y se despoje de los (auto) sometimientos a una ortodoxia económica y financiera que no sólo debería serle extraña sino que ha perdido casi toda legitimidad en el mundo. Un mundo donde, ciertamente, las perspectivas siguen sin ser claras pero reclaman nuevos paradigmas que inspiren las decisiones primordiales en materia económica y social.

Hablar de “arrogancia de la libertad” de la que, supuestamente, gozaría la junta de gobierno del Banco de México, suena a despropósito. Sus comentarios sobre la economía y algunas medidas de política económica no pueden interpretarse como injerencias en las tareas que son propias del gobierno federal. De hecho, deberían ser bienvenidas como una oportunidad para dialogar, intercambiar puntos de vista, contrarios incluso, rumbo a la construcción de un nuevo sistema de reflexión estatal sobre la política económica, destinado a ampliarse, por ejemplo, a un consejo económico y social, un consejo fiscal republicano y otras figuras institucionales que se vuelven a explorar en el mundo, en el tiempo hostil que nos ha tocado.

No se trata de descubrimiento alguno. Tenemos las enseñanzas de Keynes y las experiencias de la Gran Depresión y la dolorosa reconstrucción de la segunda posguerra. También, parte de nuestro patrimonio es el empeñoso esfuerzo de las Naciones Unidas en sus varias décadas dedicadas al impulso del desarrollo. Y para ver hacia adelante, la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, acordada en la

Asamblea General de la ONU hace unos cuantos años. Y a cuyo cumplimiento nos comprometimos.

Diagnósticos e información no faltan, al menos para empezar. Lo que falta es la disposición al riesgo y la inversión por parte de los principales actores del quehacer económico; también desbaratar la trabazón mental y estructural imperante, que sólo puede lograrse si se actúa con miradas firmes y flexibles, capaces de ir más allá de lo que un mercado famélico señala.

¿Cómo pudieron equivocarse tanto los economistas? Se preguntaba Krugman hace diez años (*El País*, 13/09/09), y tras un repaso del tiempo previo a la tormenta de 2008 concluye que olvidaron tres “obviedades”: los mercados financieros distan mucho de la perfección; la economía keynesiana sigue siendo el mejor armazón que tenemos para dar sentido a las recesiones y las depresiones y la necesidad de incorporar las realidades de las finanzas a la macroeconomía. ¿Será que habremos entendido?

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

- **La austeridad no basta, falta crecer: AMLO**

Es una asignatura pendiente, acepta

El presidente Andrés Manuel López Obrador celebró que organizaciones de productores y exportadores mexicanos de jitomate lograran un acuerdo con el Departamento de Comercio de Estados Unidos para eliminar, a partir del 19 de septiembre, la cuota compensatoria de 17.56 por ciento que pagan desde hace tres meses. Ayudamos bastante, sostuvo.

Más tarde, al clausurar el foro Estrategia Banorte en un hotel del centro de la capital, afirmó que no basta con el combate a la corrupción y la austeridad, sino que se requiere que en México haya crecimiento económico. Esa es la asignatura pendiente y es lo que tenemos que procurar.

Por la mañana, en su conferencia de prensa, resaltó el crecimiento de 1.5 por ciento de la inversión extranjera en el primer semestre del año, que alcanzó 18 mil 102.4 millones de dólares. Además, manifestó que la Secretaría de Hacienda busca constantemente mecanismos de renegociación que puedan disminuir la deuda pública.

Expresó que ésta se continuará pagando, así como sus intereses –los cuales superan 600 mil millones de pesos al año–, porque tenemos que cumplir con todos los compromisos internacionales que ha contraído el gobierno o los gobiernos anteriores. Es un asunto de respeto a los acuerdos, a la legalidad, a hacer valer el estado de derecho.

Destacó que recientemente Hacienda hizo un acuerdo para ampliar el plazo para el uso del fondo revolvente y se bajó la tasa. Pero no hay intención de hacer ninguna

modificación legal o tomar decisiones unilaterales. Vamos a respetar todos los compromisos económicos y financieros.

También ratificó, en otro tema, que participa personalmente en las mesas de negociaciones sobre gasoductos con empresarios y vamos por buen camino

Más tarde, al clausurar el foro Estrategia Banorte 2019, que se llevó a cabo en un hotel del centro de la Ciudad de México, López Obrador, subrayó que aunque poco estamos creciendo no caímos en recesión y ahora se distribuye mejor el ingreso.

Asimismo, aseguró que la solución a los problemas del país se realiza sin sobresaltos, y reiteró que no hay inflación, como tampoco ha crecido la deuda pública.

Don Roberto, amigo de verdad

Al iniciar su discurso el presidente recordó a Roberto González Barrera, con quien tuvo una buena relación desde que era jefe de Gobierno de la ciudad de México, y quien –añadió– era un empresario con dimensión cívica y social.

López Obrador contó que cuando era opositor y un banco canceló su cuenta para recibir apoyos –para mantener el movimiento de resistencia por el fraude electoral de 2006–, González Barrera le abrió la puerta en Banorte. Estando en la oposición se ve si hay amistad sincera o no, porque en la política suele pasar que se tienen amigos de mentira y enemigos de verdad. Don Roberto era un amigo de verdad.

Durante la participación se presentó una falla técnica que impidió escuchar las palabras del presidente por casi un minuto, a lo que con ironía dijo es complot, causando las risas de los asistentes.

Al término de su discurso recomendó a todos los usuarios del sistema de bancos que no dejen de optar por Banorte, es un buen banco.

Antes, en Palacio Nacional, López Obrador se reunió en privado con empresarios de Chihuahua, y reiteró sus condolencias por los recientes asesinatos de mexicanos y estadounidenses en El Paso Texas.



- **Crecimiento económico gran pendiente; AMLO con banqueros**
CIUDAD DE MÉXICO.- El día de ayer en la clausura del Foro Estratégico Banorte 2019, el presidente Andrés Manuel López Obrador destacó que no basta con el combate a la corrupción e impulsar la austeridad para el propósito del crecimiento económico en el país. “Esa es la asignatura pendiente y lo que tenemos que procurar”.

En dicho evento resaltó que la solución a los problemas del país se realiza sin sobresaltos y explicó que “ya se está poniendo orden (en el país) para que no haya corrupción y que no haya derroche”. Acompañado por el presidente de Grupo Financiero Banorte, Carlos Hank González, el Ejecutivo federal comentó que, aunque poco, “estamos creciendo, no caímos en recesión y ahora se distribuye mejor el ingreso”.

- **Economía mantiene la confianza de inversión: Alfonso Romo**

CIUDAD DE MÉXICO.- Alfonso Romo, jefe de la oficina de la presidencia de la República, consideró que el país mantiene crecimientos en rubros como la IED, y que no entro en recesión, tema en el que apostó 100 a uno, y nadie quiso entrarle. El crecimiento de 1.5 por ciento en la IED, nos está premiando por lo que estamos haciendo", señaló. En entrevista previó a la cena del Foro Estrategia Banorte 2019, dijo que México es de los pocos países en el mundo donde está creciendo la inversión, pese a lo que estamos viendo a escala internacional, la guerra comercial con China, la posible recesión en Europa.

-----**LA CRÓNICA**----->

- **“Hay cierto estancamiento en la actividad económica”:** Banxico

El gobernador del Banco de México, Alejandro Díaz de León, comentó este miércoles, durante el segundo día de trabajo del Foro Estrategia Banorte 2019: El Reto de la Banca, que “hay cierto estancamiento en la actividad económica” guiado por una contracción en la actividad industrial y “cierta desaceleración que ya se empieza a notar en el sector servicios”.

Durante su ponencia ante banqueros e inversionistas, explicó que “claramente la desaceleración económica interna es mayor a lo anticipado y el entorno externo no ha ayudado”, indicó al señalar que “para fines de la conducción de la política monetaria (...) el ritmo de crecimiento de la economía respecto de su potencial de largo plazo, se encuentra en terreno negativo (...) y las métricas del Banco de México indican que en los últimos trimestres se ha ampliado esta brecha, lo que explica una parte del componente de la actividad económica no aprovechada”.

- **SHCP y SFP firman convenio para fiscalizar las compras del Gobierno**

Las secretarías de Hacienda y de la Función Pública firmaron un convenio de colaboración con el cual la última dependencia fiscalizará las compras del gobierno federal y acompañará en todo el proceso de contratación de bienes y servicios desde el inicio.

Durante la firma del acuerdo, la Oficial Mayor de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Raquel Buenrostro Sánchez, afirmó que este mecanismo es parte del combate a la corrupción y permitirá aumentar aún más los ahorros de esta administración, que a julio pasado sumaban ya 145 mil millones de pesos.

-----**LA RAZÓN**----->

- **Hank pide a la IP sumarse a la 4T**

El Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Banorte, Carlos Hank González, aseguró que cree en la cuarta transformación que lidera el Presidente Andrés Manuel López Obrador, por lo cual, pidió a los empresarios sumarse a ella. González refirió que la administración de López Obrador inició un cambio profundo, transformador, y un auténtico cambio de régimen.

“Usted inició un cambio profundo, transformador, un auténtico cambio de régimen. Compartimos su visión de un México más justo, más honesto, más fraterno y con mayor desarrollo”, dijo. El directivo habló de la importancia de cerrar filas entre la Iniciativa Privada y el Gobierno Federal, y ofreció al mandatario apoyarlo en los proyectos y prioridades que tiene en el país. “Díganos donde están las prioridades y sabremos cómo ayudarlos”

- **Analizan no contratar coberturas petroleras**

México está evaluando asegurar los precios del crudo para el próximo año, dijo Gabriel Yorio, nuevo subsecretario de Hacienda y Crédito Público, quien aparentemente dejó la puerta abierta para abstenerse de realizar la mayor cobertura petrolera en el mundo. “Estamos evaluando. Y si lo logramos, o si lo hacemos, lo comunicaremos al final”, indicó Yorio, luego de ser ratificado en el cargo por el Congreso.

Cuestionado acerca de si el país ha tenido dificultades con las coberturas este año, señaló que “es un problema de mercado que no puedo discutir en este momento”. México generalmente compra opciones de venta de un pequeño grupo de bancos de inversión, a partir de mayo, en lo que se considera el acuerdo petrolero anual más grande y secreto de Wall Street. Este año, el país decidió cambiar la fórmula de cobertura para reflejar las regulaciones entrantes sobre petróleo con alto contenido de azufre, y en julio dijo que había concluido ese proceso.

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

- **Gobernanza del país preocupa a economistas**

Para los analistas, la gobernanza del país es la principal limitante del crecimiento económico, por encima de factores como la ratificación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá, dijo el gobernador del Banco de México, Alejandro Díaz de León.

“El elemento que tiene mayor porcentaje de respuesta como un obstáculo o como un elemento que limita al crecimiento es la gobernanza”, comentó en su participación en el Foro Estrategia Banorte 2019, al referirse a las Encuestas sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

- **Las fintech se multiplican, pero aún no desplazan a los bancos**

Los bancos se mantienen como los prestamistas dominantes en México al otorgar 62% de todos los préstamos, frente a 0.01% de las fintech. El análisis “Fintechs fomentan la inclusión financiera, pero no desplazan a los bancos”, publicado por Moody’s, refiere que de acuerdo con Finnovista, una organización que promueve este modelo en América Latina y España, México tiene más empresas de este tipo que cualquier otro país de la región.

Hasta mayo había 394 después de crecer casi 2.5 veces desde 2016. El ecosistema fintech mexicano es ahora el más grande en América Latina, seguido de cerca por Brasil con 380. Casi la mitad de las fintech mexicanas se concentra en préstamos y pagos. Pero esta tendencia no supone el desplazamiento de los bancos en el corto plazo. Los bancos mantendrán su dominio en el sistema financiero al enfocarse en la parte superior de la pirámide económica, mientras que las fintechs atenderán a los segmentos no bancarizados y sub-bancarizados, señala Moody's.

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

- **México bajó 15.2% su captación de IED en el segundo trimestre**

México captó 5,703 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa en el segundo trimestre de 2019, una baja de 15.2% frente a la cifra preliminar del mismo periodo de año pasado, de acuerdo con datos de Banxico. En forma desglosada las inversiones nuevas fueron por 1,797 millones de dólares (una alza de 20.2%), las reinversiones por 2,205 millones (un aumento de 70%) y las cuentas con la matriz por 1,701 millones (un descenso de 56.8 por ciento).

La información reportada únicamente considera inversiones realizadas y formalmente notificadas ante el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras de la Secretaría de Economía; de ahí su carácter preliminar y el que sufran actualizaciones a la alza en los trimestres sucesivos. Por ejemplo, en el caso del segundo trimestre de 2018, la cifra preliminar difundida por la Secretaría de Economía totalizó 6,727 millones de dólares, un monto que se ha venido actualizando hasta alcanzar ahora los 9,023 millones de dólares.

- **Gobierno corporativo, clave para atraer inversionistas institucionales**

En la actualidad, el tema de gobierno corporativo ha ganado mayor relevancia para los inversionistas institucionales y para las empresas que solicitan fondeo de ellos, puesto que en México y el mundo, el crecimiento de los inversionistas institucionales, ya sean administradores de activos, fondos de inversión, aseguradoras, entre otros, se ha dado a gran escala y se ha preocupado por cuidar los rendimientos de sus inversiones, así como de mitigar el riesgo de las mismas.

Particularmente en México, el tema de gobierno corporativo no se ha desarrollado con la celeridad que se hubiera deseado, dicha situación tiene su origen en que las empresas que cotizan en el mercado de valores del país tienen una estructura de capital concentrado en un grupo familiar o un pequeño grupo de accionistas, a diferencia de los Estados Unidos o Europa. Sin embargo, contrario a la situación, los inversionistas institucionales sí están impulsando que las empresas en donde van a invertir tengan o desarrollen un buen modelo de gobierno corporativo.

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

- **Otro mito sobre la recesión. EN EL DINERO / Joel Martínez.**

Ya se ha hecho de consumo generalizado entre los analistas y la prensa, la tendencia que observábamos desde finales de 2018 e inicios de 2019 sobre que la economía del mundo se está desacelerando (ver En el Dinero del 7 de marzo: "Viene ola mundial de políticas expansivas").

Lo nuevo es que gracias a la guerra comercial de Trump con el mundo, que ha colapsado al comercio mundial, inhibido la inversión privada y castigado el consumo en algunas zonas como las europeas, la desaceleración aún no toca fondo.

Sólo que ahora muchos analistas y comentaristas están exagerado diciendo que estamos muy cerca de una recesión, incluso parecida a la de 2008 - 2009.

El argumento más "sólido" que se usa es la existencia de lo que se conoce como una "pendiente negativa en la curva" de los treasuries estadounidenses.

Esto quiere decir que la tasa de largo plazo, generalmente la de diez años, es menor que la de mediano plazo, casi siempre se usa la de dos años.

La resta de los rendimientos de diez años menos los de dos años, sería negativa.

Así de simple.

Aunque la evidencia señala que en los periodos pre recesión en Estados Unidos ha existido una pendiente negativa de la curva, lo cierto es que no es la única variable a considerar y, sobre todo, se ha vuelto una observación obsoleta para las nuevas circunstancias monetarias globales.

Uno de los modelos mejor calibrados para medir la cercanía o no de una recesión, es el de Morgan Stanley, el cual asigna una probabilidad de 38 por ciento de que ocurra en los próximos doce meses, considerando sólo la parte financiera.

Pero el modelo completo observa indicadores oportunos y estructurales de otras 11 variables que van de manufactura a vivienda, confianza del consumidor, inflación, empleo, índices del S&P y de metales, además de ventas de autos.

Entonces, el modelo completo de Morgan da sólo 13 por ciento de posibilidades de una recesión en los próximos cuatro trimestres.

Además, el axioma de que una pendiente negativa es igual a recesión ya es caduco, como lo fue la curva de Phillips, que plantea que el pleno empleo se traduce casi de inmediato en más salarios que derivan en inflación y en que la Fed suba tasas.

En los últimos diez años, las condiciones de la economía de Estados Unidos y del mundo han cambiado mucho, lo que ha roto paradigmas.

De acuerdo con el National Bureau of Economics Research, la última recesión de Estados Unidos fue de diciembre de 2007 a junio de 2009, que implicó políticas expansivas muy agresivas de tasas bajas e inyección de liquidez a "manos llenas" con los Quantitative Easing.

Es más, el único banco central que intentó un ejercicio de normalización monetaria subiendo tasas y retirando liquidez fue la Fed.

El Banco Central Europeo sólo detuvo su QE en diciembre de 2018, el Banco de Inglaterra lo paró en abril de 2017 y el de Japón sigue vigente.

La nueva "normalidad" es mucho dinero circulando en el mundo y buscando activos que tengan rendimientos, combinado con tasas bajas, incluso negativas.

Si excluimos los treasuries estadounidenses, en 2014 no había bonos soberanos con tasas negativas en el mundo, en 2016 eran el 7 por ciento del total, en 2017 alcanzó su pico con 45, para caer en 2018 a 25 y hoy en 2019 ya alcanzó 43 por ciento y seguirá subiendo.

Las tasas negativas hacen que muchos portafolios que compran activos mundiales sin riesgo se canalicen a los treasuries, con lo que distorsionan las pendientes de la curva.

Esta nueva "normalidad" rompe muchos cánones y seguramente llevará a que se reescriban los textos de macroeconomía en un futuro cercano.

Es importante tener este diagnóstico para evitar interpretaciones equivocadas, sobre todo en la toma de decisiones de inversión.

Incluso el gobernador de Banxico ha reconocido que el fenómeno de baja inflación que se ve de manera aguda en los países desarrollados, se está trasladando a los emergentes.

De hecho, advirtió que la semana entrante en el Informe Trimestral de Inflación revisará a la baja sus pronósticos tanto de crecimiento como de inflación.

Finalmente la realidad nos alcanzó y muy a tiempo.