

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

- **Los demócratas en el Congreso no autorizarán el T-MEC, afirma Trump. AFP Periódico La Jornada. Sábado 23 de noviembre de 2019, p. 19**

Washington. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo ayer que no cree que los demócratas en el Congreso aprueben el nuevo acuerdo comercial que Estados Unidos negoció hace un año con Canadá y México.

En otra larga entrevista telefónica con Fox News, Trump dijo que la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, estaba demasiado comprometida con intereses sindicales como para avanzar el trámite.

Richard Trumka la tiene mortificada, aseveró Trump, refiriéndose al presidente de la AFL-CIO, la mayor federación estadounidense de sindicatos.

Ella no aprobará el T-MEC, añadió.

El T-MEC, negociado a petición de Trump para remplazar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, vigente desde 1994, fue sellado en noviembre pasado por los tres países, pero hasta ahora sólo ha sido confirmado por el Senado mexicano.

Pelosi se encuentra actualmente en negociaciones con la administración Trump sobre modificaciones para fortalecer la supervisión de las leyes laborales mexicanas, pero ha enviado señales positivas en días recientes.

Después de meses de discusiones con el representante comercial de Estados Unidos, Robert Lighthizer, quien negoció el T-MEC a pedido de Trump, Pelosi dijo el jueves 14 que la Cámara de Representantes podría aprobar el nuevo acuerdo comercial antes de finales de 2019, considerando esto inminente y confiando en que luego el Senado abordará el tema sin demoras.

Sin embargo, el jueves 21 señaló que no cree que alcance el tiempo para avalarlo antes de que termine el año.

Trump, quien cuenta con mayoría en el Senado pero no en la cámara baja, fue pesimista este viernes. Mi predicción es que ella no lo hará, expresó.

El T-MEC modifica las reglas sobre el comercio automotriz y digital, la propiedad intelectual y los sistemas de solución de controversias para los inversores, así como la normativa laboral mexicana.

- **Reportan consenso inicial China-EU. Reuters. “Reforma”. Cd. de México, México (25 noviembre 2019).**

Estados Unidos y China alcanzaron, en principio, un amplio consenso sobre la Fase 1 de un acuerdo comercial, reportó este lunes el diario Global Times tras citar fuentes cercanas a las negociaciones.

El reporte añadió que aún persisten algunas diferencias entre las partes sobre cuánto deberían disminuir los aranceles impuestos en los últimos meses como parte de la guerra comercial entre los dos países.

China y Estados Unidos están "muy cerca" de sellar la primera fase de un acuerdo comercial, afirmó el Global Times, un tabloide controlado por el Diario del Pueblo, órgano oficial del Partido Comunista, en contra de las informaciones "negativas" publicadas en otros medios.

Asimismo, Pekín sigue comprometido con la continuación de las conversaciones para acordar una fase dos del acuerdo o, incluso, una fase tres con Washington, dijo el Global Times en su cuenta de Twitter, citando a expertos cercanos al Gobierno chino.

"Básicamente, las dos partes han alcanzado un consenso básico para la fase uno del acuerdo", dijo Gao Lingyun, un experto en la Academia China de Ciencias Sociales en Pekín que es cercano a las negociaciones, según Global Times. Ambos países acordaron, además, levantar aranceles, aunque aún no han pactado ni los detalles ni el alcance de la decisión.

Expertos en comercio y personas cercanas a la Casa Blanca dijeron la semana pasada que la finalización de la "primera fase" del acuerdo, que se esperaba para noviembre, podría retrasarse hasta el próximo año, ante las presiones de Pekín para lograr reducciones arancelarias más extensas, que son contrarrestadas por nuevas demandas de Washington.

El portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores chino, Geng Shuang, se negó a comentar específicamente el informe del Global Times durante una rueda de prensa diaria, pero reiteró que a Pekín le gustaría que Washington trabaje en conjunto para resolver las cuestiones comerciales pendientes sobre la base de la igualdad y el respeto mutuo.

Por otra parte, según responsables de ambos países, así como legisladores y expertos en comercio, el ambicioso acuerdo comercial de "segunda fase" parece menos probable antes las dificultades mostradas para llegar a un acuerdo inicial.

Las perspectivas para rubricar la primera fase se complicaron aún más la semana pasada, cuando el Congreso de Estados Unidos aprobó una legislación para apoyar a los manifestantes en Hong Kong, aunque la celebración sin interrupciones

importantes de unas elecciones locales el domingo en el territorio controlado por China podría ser de gran ayuda.

El sábado, el consejero de Seguridad Nacional de Estados Unidos, Robert O'Brien, dijo que aún es posible lograr un acuerdo comercial inicial con China para finales de año. No obstante, advirtió que Washington no haría la vista gorda con Hong Kong, aunque indicó que sería "una buena señal" que las elecciones se celebraran sin violencia, como finalmente sucedió.

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

- **SEIS SUGERENCIAL PARA REACTIVAR EL CRECIMIENTO. ENRIQUE QUINTANA. Noviembre 22 de 2019.**

Van seis medidas concretas para reactivar el crecimiento en 2020. Por si alguien quiere escucharlas.

1-Reactivar la inversión pública.

Aunque el Presupuesto de Egresos de la Federación contempla una caída real de 5 por ciento en la inversión pública para 2020, podría haber un impacto económico favorable si su calendario de ejecución se concentra en los primeros meses del próximo año. El secretario de Hacienda, Arturo Herrera, anunció que se adelantarían licitaciones de proyectos para el próximo año en el orden de los 100 mil millones de pesos, con objeto de que su ejercicio sea desde el principio del año. Sin embargo, hasta ahora se han convocado apenas menos de la décima parte lo que se propuso. Aquí hay una tarea pendiente que puede emprenderse rápidamente.

2-El anuncio de los proyectos de infraestructura que se han trabajado conjuntamente entre el sector público y el sector privado.

De acuerdo con la información que se ha filtrado, hay más de 200 mil millones de pesos que podrían invertirse en proyectos que incluyen tanto al sector energético, como una diversa infraestructura para el transporte, como aeropuertos, carreteras y puentes. El anunciar la realización de estos proyectos, con sus plazos, el sector responsable y sus mecanismos de fondeo, puede generar una corriente positiva para la inversión privada.

3-La ratificación del T-MEC.

Aunque algunos ven más ventajas para México con la vigencia del actual TLCAN, mientras no exista certidumbre respecto a su permanencia o su sustitución por el nuevo T-MEC, es probable que haya inversiones que, para concretarse, sigan a la espera de definiciones. La oportunidad que representa para nuestro país la posible atracción de inversiones que desean salir de China ante los probables efectos de

una guerra comercial con Estados Unidos, podría concretarse en caso de que no hay incertidumbre respecto a las reglas comerciales que tendremos con nuestro vecino del norte.

4-La baja de otro punto y medio a las tasas.

No hablo de una baja a realizarse en este año, sino de la acumulación de bajas que podrían llevar las tasas de interés de Banxico a 6 por ciento al final del próximo año. Aunque hay consenso de que la mera baja de las tasas no podría generar la tracción para mover a la economía, si se suma a todo el otro paquete de medidas, puede hacer una contribución significativa al crecimiento.

5-El restablecimiento de los ‘farmouts’ para Pemex.

La reactivación de las alianzas estratégicas entre Pemex y terceros (‘farmouts’) puede tener un doble efecto que incentive la inversión. Por un lado, reduciría el riesgo de que Moody’s quitara a la petrolera el grado de inversión, lo que permitiría generar mayor certidumbre. Y, por otra parte, movilizaría más recursos del sector privado que fortalecerían la inversión.

6-Agilizar los pagos del sector público.

Si en los primeros meses de 2020 se normalizan los pagos del sector público habrá un mayor flujo de recursos que podrían incentivar la actividad empresarial. Al mismo tiempo, se permitiría que mejorara el ritmo del consumo y en general la actividad económica del país.

Creo que nadie considera probable un crecimiento del 2 por ciento para el próximo año, pero con un conjunto de medidas así podríamos alcanzar un ritmo de crecimiento por lo menos que estuviera más cerca del 2 que del 1 por ciento.

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

- **Critica IP desde en el PEP 2020 a planes productivos
SUSANA GONZÁLEZ G.**

El sector privado criticó que en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2020, los diputados no hayan asignado más recursos a proyectos productivos para impulsar el crecimiento de la economía nacional y, en cambio priorizaran los programas asistencialistas del gobierno federal.

Señalaron además que los recortes al Poder Judicial, a la Fiscalía General de la República, a los institutos Federal de Telecomunicaciones, Nacional Electoral y Nacional de Acceso a la Información, así como a la Comisión Nacional de los Derechos Humanos puede tener consecuencia en la seguridad pública, el estado de derecho, la democracia y la paz del país.

Se descuidan rubros con potencial de generar un impulso en la actividad económica, que a mediano y largo plazos podrían fortalecer la productividad y competitividad del país, señaló el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado y previó otra caída de entre 5 y 6 por ciento en inversión física.

Al fustigar el elevado contenido electoral del presupuesto, consideró que podría ser un lastre para que el gobierno no cumpla sus objetivos pues privilegia los programas asistenciales y de transferencias directas sin reglas de operación, padrones y objetivos transparentes que los hagan evaluables.

Los proyectos productivos no fueron prioritarios para los legisladores en la asignación de los recursos, dijo José Manuel López Campos, presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo, y advirtió que el recorte de 45 por ciento al turismo provocará que el sector se desacelere. Lo mismo puede ocurrir con el ramo agropecuario, añadió.

Ajustes a la baja en Santa Lucía y Tren Maya

El Ceesp destacó que algunos proyectos insignia del gobierno federal sufren ajustes a la baja. Con excepción de la refinería de Dos Bocas, cuyo presupuesto para el próximo año representa casi la cuarta parte de su costo real, detalló que los recursos para el aeropuerto de Santa Lucía y el Tren Maya son menores en relación a su costo, lo que podría indicar que, hasta ahora, el progreso de estos proyectos no es tan prioritario para el gobierno como lo indica su discurso.

La Confederación Nacional de Cámaras Industriales consideró que con el presupuesto aprobado el gobierno federal buscará acelerar el desarrollo energético en su segundo año, pero pidió ejecutar las obras con el mayor contenido nacional posible y garantizar el pago oportuno de los proveedores.

Tanto el Ceesp como la Concamin elogiaron el equilibrio del PEF con los ingresos federales proyectados para 2020, así como las metas de déficit público y superávit primario.

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

- **'México ha cumplido con T-MEC, aval en EU es decisión política'**

El secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard Casaubón, señaló que México ha cumplido con todas las observaciones del Poder Legislativo de Estados Unidos para ratificar el tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá. Por ello, indicó el canciller, la decisión de aprobar este acuerdo depende sólo de una decisión política de la Cámara de Representantes, que es liderada por la demócrata Nancy Pelosi.

Ebrard Casaubón expuso que entre las dudas planteadas por los congresistas estadounidenses estuvo la aplicación de fondos para el establecimiento de la reforma laboral, la cual ya fue subsanada. A su vez, el subsecretario para América del Norte, Jesús Seade Kuri, quien comanda los asuntos comerciales entre México y Estados

Unidos, dijo que ya es tiempo que la legislatura de ese país procese el T-MEC y avale su implementación.

- **FMI hace 'ojitos' a México en renovación de la Línea de Crédito**

CIUDAD DE MÉXICO.- La semana que inicia los mercados estarán atentos al reporte del Fondo Monetario Internacional sobre la renovación de la Línea de Crédito Flexible a México, misma que expira el 28 de noviembre.

Existe una alta probabilidad que el monto total actual de alrededor de 74 mil millones de dólares se recorte con base en los comentarios del director del Hemisferio Occidental, Alejandro Werner, lo que está también en línea con las intenciones de nuestro país.

-----LA CRÓNICA----->

- **'Batean' amparos contra reforma laboral y abren camino al T-MEC**

Una juez federal determinó que es constitucional la reforma laboral aprobada en mayo, por lo que negó y sobreseyó amparos a diversos sindicatos del país, gran parte de ellos ligados a la Confederación de Trabajadores que la impugnaron, reclamo que es uno de los pretextos por los cuales congresistas de EU han aplazado la aprobación del T-MEC. La reforma busca poner fin a décadas de malas prácticas sindicales y garantizar la libertad de asociación, entre otros aspectos.

La juez María Eugenia Gómez Villanueva determinó sobreseer y negar la protección de la justicia al Sindicato Estatal de Trabajadores de Empresas Maquiladoras en General, Similares y Conexas de Nayarit, así como al Sindicato Único de Trabajadores de Sistemas de Energía de Chihuahua, ambos ligados a la CTM, y al Sindicato de Trabajadores de las Industrias de los Alimentos y Bebidas de la República Mexicana, por citar algunos.

- **Economía mexicana entró en recesión técnica, revela Inegi**

La economía mexicana estuvo en recesión técnica en la primera mitad del año, revelan cifras corregidas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, que informó que en el cuarto trimestre de 2018 y en el primero y segundo de 2019 se registraron caídas continuas de 0.1 por ciento. De acuerdo con analistas, una recesión técnica implica acumular dos caídas consecutivas del Producto Interno Bruto trimestral ajustado por estacionalidad, que en este caso sumaron tres.

Inegi también ajustó a la baja las cifras de crecimiento del PIB durante el tercer trimestre del año, con lo que pasó del alza trimestral de 0.1 reportada en octubre, a 0 por ciento hoy, lo que refleja que la economía mexicana se estancó en el periodo julio-septiembre. Desde una perspectiva anual y con base en cifras sin ajuste estacional, el PIB cayó 0.3 por ciento en el tercer trimestre de 2019, con respecto al mismo periodo de 2018, con lo que sumó dos caídas anuales continuas.

-----LA RAZÓN----->

- **Economía realiza ajustes internos en T-MEC para aprobación**

Con el objetivo de contar con una homologación de normas y leyes dentro del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá, la Secretaría de Economía realiza ajustes al interior del nuevo acuerdo comercial.

En conferencia con medios de comunicación, Graciela Márquez Colín, titular de la dependencia, señaló que los cambios tienen como objetivo eliminar “letras muertas” al interior del acuerdo; y que, por el contrario, se tenga un tratado acorde a lo pactado con los países del norte.

- **Recursos públicos para infraestructura están limitados**

El gobierno mexicano tiene limitados los recursos para invertir en proyectos de infraestructura, como consecuencia de la presión financiera, por lo que es necesario recurrir al sector privado, afirmó José de la Luna Martínez, titular de la Unidad de Crédito Público de Hacienda. “No tenemos mucho margen del lado del gobierno para incrementar la inversión”, manifestó al participar en la *XLVII Convención Nacional* del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.

El funcionario de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público reconoció que esa condición es porque la mayor parte de los ingresos están comprometidos y porque hay un margen limitado desde el punto de vista de la deuda pública.

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

- **Resucitan el segundo piso de Indios Verdes**

Empresarios del país proponen al presidente Andrés Manuel López Obrador retomar la construcción del segundo piso de Indios Verdes a la caseta de la México-Pachuca, un proyecto licitado durante la administración pasada, pero que fue suspendido. El viaducto es uno de los 61 proyectos incluidos en el Acuerdo Nacional de Inversión en Infraestructura con el Sector Privado, que presentará el presidente Andrés Manuel López Obrador este martes.

La obra al norte de la Ciudad de México requerirá una inversión de cuatro mil 400 millones de pesos. Según el proyecto que presentarán mañana el Presidente y los líderes empresariales, el inicio de la construcción de este segundo piso está previsto para 2020, pues sólo hace falta la liberación de derechos de vía en el entronque Indios Verdes, así como la aprobación del Proyecto Ejecutivo por parte del Gobierno de la Ciudad de México, encabezado por Claudia Sheinbaum.

- **Televisa quiere cobrar doble por Radiópolis, acusa familia Alemán**

Grupo Alemán denunció que Televisa pretende obtener un doble pago por la venta de las acciones que posee de Radiópolis, en la operación que ambas empresas pactaron en julio pasado. De acuerdo con la versión de la familia Alemán, la empresa de Emilio Azcárraga demanda por un lado el precio total del contrato por mil 248 millones de pesos más daños y perjuicios, y por otro demandó la ejecución del pagaré por 624 millones de pesos que firmó Corporativo Coral al cerrar la operación, con el aval Miguel Alemán Magnani.

Además, señala, la empresa de medios pretende conservar las acciones, recibir los dividendos, ejercer los derechos de voto de Sistema Radiópolis y congelar los

fondos de los demandados con la ilegal protección de la juez Noveno Civil de la Ciudad de México, Magdalena Malpica.

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

- **El T-MEC está muerto en el agua: Trump**

El presidente Donald Trump afirmó que el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá está “muerto en el agua”, en alusión a que no ve intenciones de los legisladores demócratas para ponerlo a votación en la Cámara de Representantes. El T-MEC y otras iniciativas legislativas “están muertos en el agua a causa de los demócratas” escribió Trump el domingo a través de Twitter. En otro tuit, publicado este lunes, Trump dijo que el apoyo para el impeachment está cayendo “como una roca”, a niveles de 20% en “algunas encuestas”. “Los demócratas ahora deberían ponerse a trabajar y finalmente aprobar el T-MEC, ¡y mucho más!”, añadió.

- **Con PEF 2020, inversión física caerá hasta 6%: CEESP**

El Presupuesto de Egresos de la Federación 2020 limitó los recursos hacia actividades productivas con efectos positivos en el crecimiento, el empleo y el bienestar, por lo que se anticipa que la inversión física tendría una nueva caída de alrededor de 5 o 6% real respecto al presupuesto 2019, estimó el sector privado. Con el gasto aprobado, el Ejecutivo privilegia un beneficio a la población a través de programas asistenciales con el fin de reducir rápidamente la pobreza, aunque “es difícil ignorar el elevado contenido político electoral de este presupuesto, debido a las transferencias directas mediante las que operan los programas sociales prioritarios”, cuestionó el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado

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

- **Trayectoria esperada de la inflación. Rodolfo Navarrete Vargas.**

A finales de la próxima semana el Banco de México publicará su Informe Trimestral, julio-septiembre de 2019. Como es costumbre, aprovechará para revisar sus proyecciones macroeconómicas para lo que resta del presente año y para 2020. Dentro de ellas destaca la revisión que vaya a llevar a cabo sobre la trayectoria esperada de la inflación porque de ella depende el manejo de la política monetaria. Cabe esperar que por segunda ocasión consecutiva revise a la baja sus estimaciones sobre la inflación para el cierre del año y deje sin cambios la del próximo año.

Vale recordar que a finales del año pasado el banco estimaba que la inflación iba a cerrar en 3.4% anual el 2019 después de mantenerse en 4.4% durante todo el primer semestre. Si bien estas cifras fueron refrendadas a finales de febrero, en mayo empeoró su visión elevando su proyección a 3.7% para el cierre del año. Sin embargo, en agosto enmendó su visión y redujo sus estimaciones a 3.2 por ciento.

Ahora, en función de los resultados de octubre y la primera mitad de noviembre es probable que revise sus cifras para el cierre de este año a 3.0%, aunque en función de los resultados de las encuestas bien podría ubicarla por debajo de esa cifra, tal vez alrededor de 2.90 por ciento.

Es probable también que deje sin cambios sus estimaciones para el cierre de 2020, mismas que desde mayo se encuentran en 3.0%. Pero lo más interesante será las proyecciones para los próximos 8 trimestres, mismas que creemos podrían ubicarse alrededor también del 3.0 por ciento.

Vale decir que es probable que en función de la información disponible hasta el momento el banco central crea firmemente que por fin se ha arribado al objetivo de 3.0% para la inflación.

Sin duda, a ello contribuirá la reducción de la inflación subyacente después del abrupto brinco que observó en abril a consecuencia del fuerte incremento en los precios del rubro de servicios turísticos, debido en buena medida al cambio metodológico en el cálculo del INPC que llevó a cabo el Inegi a partir de julio de 2018. Éste incluyó a Cancún como parte de las nueve nuevas ciudades incorporadas en el universo geográfico para el cálculo del índice de precios y, como es de suponer, implicó una mejor y más representativa medición de los precios de los servicios turísticos. No es lo mismo medir éstos con o sin Cancún, ya que esta es la ciudad turística por excelencia en México.

En tal sentido, la toma de precios de los servicios turísticos en abril de este año consideró los obtenidos en Cancún, mismos que al compararse con los obtenidos en abril de 2018, que no incluyó a esta ciudad, provocó el fuerte incremento anual en este rubro que afectó a la inflación de servicios y con ello a la inflación subyacente.

Es de suponer que en las estimaciones de la trayectoria esperada de la inflación del Banxico está considerado este fenómeno. Lo bueno hacia adelante es que ya no volverán a presentarse estos choques debido a que la medición de la inflación se hará con base en cifras comparables. En tal sentido, durante la próxima temporada vacacional (diciembre) los precios de los servicios turísticos tomarán en cuenta los precios obtenidos en Cancún, tal como se hizo en diciembre del año pasado.

Si esto es así y la trayectoria esperada para la inflación en los próximos dos años fluctúa de manera muy cerrada alrededor del 3.0%, ¿qué cabría esperar sobre la política monetaria? Teóricamente, que la tasa de referencia baje primero al nivel de neutralidad y que luego se haga expansiva para favorecer la recuperación económica. Pero ojo, sólo desde un punto de vista teórico.