

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

- **T-MEC será ratificado pronto, más temprano que tarde: AMLO. “El Financiero” Héctor Usla 01/12/2019.**

El mandatario federal apuntó que México es el principal socio comercial de Estados Unidos.

A un año del inicio de su Gobierno, este domingo, el presidente Andrés Manuel López Obrador expresó su confianza en que el Tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá será ratificado pronto.

“Ya somos el principal socio comercial de Estados Unidos y considero que el nuevo tratado comercial será aprobado (ratificado) pronto, más temprano que tarde”, comentó.

El presidente Obrador confió en que los Congresos de Estados Unidos y Canadá ratifiquen cuanto antes el acuerdo comercial. Actualmente las negociaciones de este se encuentran estancadas debido a la discusión de diversos temas, entre los que sobresalen asuntos laborales y ambientales.

“Estamos comprometidos en lograr un objetivo superior, el bienestar general de la población, bienestar material y bienestar del alma”, resaltó el presidente.

Por otra parte, el titular del ejecutivo destacó algunas cifras de comercio exterior y de entrada de divisas al país.

Respecto a la Inversión Extranjera Directa, López Obrador apuntó que en los primeros nueve meses de este año se captaron 26 mil millones de dólares, la cifra más alta en la historia del país.

Además, el presidente resaltó que entre enero y octubre de 2019, las exportaciones mexicanas sumaron más de 384 mil millones de dólares, lo que significó un incremento de 3 por ciento respecto al mismo periodo del año pasado.

AMLO también aprovechó para señalar que el turismo ha crecido más que en 2018, al puntualizar que entre enero y septiembre llegaron 32 millones de turistas internacionales al país, lo que representó un crecimiento anual de 7.6 por ciento.

“Con una derrama económica de 18 mil 562 millones de dólares, 11.3 por ciento más que antes, quiero destacar la eficaz y oportuna intervención de la secretaria de Marina, para mantener libres de sargazo nuestras playas en el caribe”.

A su vez, López Obrador celebró la llegada de remesas familiares provenientes de Estados Unidos.

“Debe reconocerse, que se oiga bien y que se oiga lejos, que un factor principal para el fortalecimiento para la economía promovida desde abajo con la gente y para la gente ha sido la aportación de nuestros héroes vivos, los migrantes mexicanos, quienes en los primeros nueve meses de este año enviaron remesas a sus familiares por 26 mil 980 millones de dólares, el monto más alto registrado en la historia”, dijo.

- **MÉXICO Y EL TPP 11. MUY MAL EN NUEVE MESES. ARNULFO R GÓMEZ (Primera de tres partes)**

La razón principal que esgrimieron los teóricos y funcionarios encargados de diseñar la política de comercio exterior para entrar en la negociación del TPP-11 fue que EEUU iba a ser parte del mismo; una vez que ese país se retiró del proyecto, señalaron que otra de las razones era que los países de Asia y Oceanía que lo integraban constituían la región más dinámica del planeta sin considerar que ese dinamismo era consecuencia de su enorme competitividad, contrariamente a lo que pasa con el marco sistémico diseñado por ellos en nuestro país, lo que no permite a las empresas mexicanas producir bienes en un nivel competitivo.

Como consecuencia, en los primeros 9 meses de 2019, las nefastas consecuencias de su aberración empiezan a manifestarse muy claramente en un creciente déficit comercial, a pesar de que los funcionarios mexicanos manifestaron en múltiples ocasiones habían analizado muy bien la situación así como que negociaron muy cuidadosamente los sectores del calzado y la confección.

En este corto periodo, la paliza a nuestro país continúa y puedo señalar sin el mínimo temor a equivocarme que por lo menos en materia de comercio exterior, que se supone es la palanca y motor del desarrollo de México, será difícil avanzar si no se abandona la simulación e improvisación que ha caracterizado al sector en los 25 años más recientes y se define una estrategia integral con programas, proyectos y políticas públicas realistas.

A continuación remito un análisis de la evolución del comercio de México con los **“socios”** del TPP-11 de Asia y Oceanía durante los primeros nueve meses de este año.

**Arnulfo R. Gómez.**

La firma compulsiva de Tratados de Libre Comercio hasta llegar a un total de 54 países, convirtió a México en el **campeón del libre comercio**, sin embargo, los resultados de este ilógico proceso nos muestran el fracaso de nuestro país debido a la errónea “estrategia” adoptada en materia de comercio exterior.

En el año 1993 registramos déficit con 30 de esos países por un total de -11,293 millones US, en el año 2018 lo tuvimos con 34 por -59,402 millones US, en tanto que para el periodo 1993/2018, el déficit fue con 39 países por -844,535 millones US.

La cifra del déficit acumulado resulta terrible, pues equivale al 70% del PIB de México en el año 2018, situación que resulta más terrible si consideramos que del total de las exportaciones mexicanas que en el mismo año ascendieron a 450,572 millones US, sólo el 37% es de contenido mexicano y sin incluir al petróleo, el porcentaje se reduce a un ridículo 28%; esto como consecuencia de la “estrategia” propiciada por nuestros altísimos funcionarios de importar crecientemente para reexportar con decreciente valor agregado, convirtiendo a nuestro país en un maquilador básico con labores simples de ensamble....( **Continuará**)

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

- **AUMENTOS EN EL SALARIO REAL, CLAVES PARA AMLO Y EL DESARROLLO. MAURICIO DE MARÍA Y CAMPOS.**

Las encuestas siguen mostrando la alta popularidad de AMLO, especialmente entre los estratos populares de la población mexicana. ¿Cómo explicarlo en una economía que no crece y en la que han ocurrido despidos importantes de personal, particularmente en el sector público?

La respuesta es en parte política y de expectativas de mejora futura del nivel de vida de la población y en parte también por la elevación de los salarios reales y los ingresos de la población de menores recursos que se dieron a partir de este año.

Como explica Mary Beth Sheridan del Washington Post en un artículo del viernes pasado, “AMLO es el presidente más fuerte de México en décadas. Algunos dicen que demasiado fuerte.” No obstante las manifestaciones en su contra de grupos de clases medias y altas, (las últimas el domingo en la Ciudad de México), “cuando AMLO recorría San Miguel Canoa el viernes pasado campesinos caminaron grandes distancias para saludarlo -como Ángel Roldán Pérez- quien se había beneficiado de un apoyo agropecuario equivalente a 84 USD”. “Fue el presidente el que nos ayudó”, insistió el campesino. “Antes no nos apoyaban. Había mucha corrupción”.

Luego la periodista estadounidense alude a la enorme popularidad de AMLO – estableciendo diariamente la agenda nacional con sus conferencias matutinas, recortes presupuestales, visitas a todos los rincones de México y programas de ayuda a campesinos, ancianos y estudiantes. “60 % de nivel de aprobación es muy bueno en una región en la que otros presidentes difícilmente llegan a la mitad. AMLO sigue siendo popular, a pesar del escaso avance en la superación de los niveles sin precedente de homicidios o el estancamiento económico...”

Concluye que en un momento de revueltas, desorden y confusión a lo largo de América Latina, tal vez su mayor logro haya sido revivir las esperanzas de muchos ciudadanos de bajos ingresos agriados (desencantados) y abandonados por la democracia. Y agrega: “si López Obrador aparenta ser un Super-Presidente no es solo -como sugiere Jorge Buendía, el prestigiado encuestador, por sus habilidades

mercadotécnicas. AMLO es el último hombre de pie en un panorama político transformado por el creciente disgusto respecto a la corrupción y el encogimiento de todos los otros partidos políticos”.

La otra explicación clave en sus altos niveles de aprobación , que comentábamos el sábado pasado en una reunión de empresarios, académicos y ciudadanos independientes, parece encontrarse en la mejora instrumentada en los salarios reales y en la capacidad de compra de los estratos de menores ingresos, en un marco de baja inflación y estabilidad cambiaria.

En un país con persistente pobreza, y economía estancada a lo largo de los últimos 40 años, los salarios mínimos perdieron más del 70% de su poder adquisitivo y la mala distribución del ingreso se deterioró.

A partir de enero de 2019, el salario mínimo general aumentó por iniciativa del nuevo gobierno- en consenso con empresarios y trabajadores- a 102.68 pesos diarios, un 16% más respecto al año anterior- 11% por arriba del aumento en los precios. En la zona fronteriza norte el incremento fue de 100%, a 176.72 pesos, decisión que fue considerada por algunos como desastrosa.

Los resultados positivos están a la vista. Dada la reducida incidencia de los salarios en los costos y precios de los productos fabricados y exportados, los efectos fueron asimilados sin mayor problema; la inflación se ha mantenido muy baja en una economía abierta. La franja fronteriza pudo absorber el mayor impacto debido a la enorme diferencial con los EUA. Las exportaciones se han mantenido al alza ahora ante la guerra comercial EUA-China.

Ha quedado claro que mantener los salarios reales deprimidos para contener la inflación fue un despropósito moral y social durante las últimas décadas, que impidió impulsar el desarrollo de la genuina competitividad y productividad nacional, a través de la inversión y la innovación, y abatió el mercado interno. ¡Y pensar que en México algunos economistas llegaron a argumentar que gracias a que nuestros salarios eran ya más bajos que los chinos, podríamos competir en ventaja en los mercados de los EUA!

No hay duda que dos elementos importantes que han operado también en beneficio de los ingresos reales de los estratos de ingresos bajos y medios de la población están en la economía informal (con sus componentes legales, ilegales y criminales incluso), -que representa el 56.6 % del empleo, así como en los ingresos de remesas de los EUA, que han alcanzado montos récord- a pesar de que los flujos netos de migrantes se equilibraron desde el Gobierno de Obama.

Sin embargo, como consecuencia de las negociaciones del T-MEC y de las reformas laborales recientes aprobadas por el Congreso, hay expectativas bien fundadas de que las empresas tendrán que aprender a vivir en un entorno de mayores salarios reales y mejoras laborales.

En la reunión mencionada me llamó la atención que un destacado industrial apoyara mis argumentos advirtiéndome que la empresa de productos ferroviarios Trinity, en la que ocupa un alto puesto directivo, había tomado la decisión de establecer como piso para sus trabajadores en Coahuila un salario de tres veces el mínimo, ya que él mismo les permite garantizar mayor productividad sin sacrificios a la competitividad de sus vagones y aparatos mecánicos de señalización que exportan en un 95 % con un alto contenido de acero nacional, a través de una alianza con Altos Hornos de México. Los trabajadores mexicanos tienen un altísimo nivel de productividad y calidad, dijo. Requieren reconocimiento y aliciente.

Según la información disponible (Vanguardia, Monclova, Coahuila) en los primeros 11 meses de 2018 exportaron productos con un valor de 2,367 millones USD - 21% más que el año anterior. En 2019 esperan superar esa marca, independientemente de los mayores salarios.

Hoy día México es el 4º exportador mundial de vagones de ferrocarril después de China, Alemania y los EUA. Las exportaciones de Trinity en materia ferroviaria son un ejemplo de lo que puede lograrse con buenas políticas y compromiso de empresarios y trabajadores.

Otros sectores productivos tienen que verse con la misma perspectiva.

El próximo año presentará enormes desafíos a AMLO en el ámbito nacional e internacional. Los programas económicos y presupuestos aprobados insisten en posponer las reformas fiscales y financieras que parecen indispensables para lograr, a partir de mayores inversiones públicas y privadas y una visión estratégica sectorial y tecnológica de largo plazo, un crecimiento del ingreso real per cápita con mayores empleos formales, equidad, sustentabilidad e inclusión social.

Las campañas políticas en los EUA, con Trump en jaque, serán fuente permanente de fricción, incertidumbre y reto a nuestra soberanía. La diversificación de nuestro comercio e inversiones es urgente.

El combate a la violencia, la inseguridad y la impunidad serán cruciales y los avances más apremiantes que nunca.

Esperemos cuando menos que la lección en términos de salarios reales haga posible un nuevo pacto provechoso y duradero en beneficio de todos.

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

- **Un año de la 4T. Admite rezagos en el crecimiento económico, pero destaca la distribución de la riqueza.**

Se han cumplido todos los compromisos financieros

Si bien el crecimiento económico no es el deseado, el presidente Andrés Manuel López Obrador sostuvo que hay una mejor distribución de la riqueza y se han generado en 11 meses más de 648 mil empleos.

Frente a miles de personas en el Zócalo capitalino, afirmó que su gobierno aplica una nueva política productiva para apoyar la economía popular, al mismo tiempo que busca fortalecer el mercado interno, impulsar proyectos para el desarrollo regional, fomentar la participación de la iniciativa privada e intensificar la captación de inversión extranjera.

Desde el inicio de su mensaje hizo énfasis en el combate a la corrupción, lo cual en 2019 generó un ahorro de 200 mil millones de pesos. Aun así reconoció: Todavía no ha habido crecimiento económico como deseamos, pero existe una mejor distribución de la riqueza. El presupuesto público no se queda, como era antes, en pocas manos, sino llega a la mayoría de la gente.

A la par, y a diferencia de sexenios anteriores, señaló que no hemos devuelto o condonado impuestos a patrocinadores de campañas políticas, no hemos privatizado bienes públicos ni hemos declarado la guerra a nadie, sólo a la corrupción y a la impunidad.

Aseguró que su gobierno ha hecho frente a todos los compromisos financieros como sueldos, prestaciones, pensiones, participaciones a estados y municipios en tiempo y forma, y pago a proveedores. Recalcó que este año se pagaron 454 mil millones de pesos de intereses por la deuda pública que heredó su gobierno, por 10.8 billones de pesos.

López Obrador insistió en que el país cuenta con políticas sanas, muestra de ello es el aumento en la recaudación de impuestos en 1.6 por ciento en términos reales, y la inflación que, en octubre, fue de 3 por ciento, la más baja desde septiembre de 2016, así como una captación de inversión extranjera de 26 mil millones de dólares en los primeros nueve meses, la cifra más alta en la historia; un incremento de 3 por ciento en exportaciones y de 7.6 por ciento en turistas internacionales, al llegar a la cifra de 32 millones de visitantes extranjeros.

Al señalar que México es ahora el principal socio financiero de Estados Unidos, confió en que el nuevo tratado económico con el vecino del norte y con Canadá será ratificado pronto.

Uno de los ejes primordiales de la política pública en materia económica, explicó, es la recuperación salarial: mientras el salario mínimo aumentó 16 por ciento, como no había ocurrido en 36 años de neoliberalismo, el sueldo promedio entre los 20.7 millones de afiliados al IMSS llegó a los 11 mil 352 pesos mensuales. También indicó que la mitad de los hogares del país reciben por lo menos un programa del bienestar, en tanto que en el caso de los pueblos indígenas la cifra es de 95 por ciento, con miras a alcanzar 100 por ciento.

Reiteró algunas de las cifras presentadas en sus conferencias de prensa: 8 millones de adultos mayores ya reciben pensión, 930 mil personas están adscritas al programa Jóvenes Construyendo el Futuro y 10 millones de estudiantes reciben una beca académica. Inclusive presumió que gracias a ello aumentó 20 por ciento la matrícula en el nivel medio superior en este año y bajó la deserción.

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

- **Pronóstico de crecimiento de México cae en 'resbaladilla' a 0.04%**

CIUDAD DE MÉXICO.- Este lunes el Banco de México presentó la encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, de nueva cuenta la economía de México se quedó sin esperanzas. Esta encuesta de Banxico es recabada por alrededor de 39 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero.

De nueva cuenta se recortaron las expectativas de crecimiento económico, el pronóstico del Producto Interno Bruto paso de 0.26 a 0.04 por ciento. Hacia el próximo año la estimación de crecimiento se redujo de 1.21 a 1.08 por ciento. Para el índice de inflación se mantuvo sin cambios en el nivel de 3.57 por ciento para este año y hacia el 2020 se elevó de 3.35 a 3.40 por ciento.

- **Crecimiento e inseguridad son los retos: líderes empresariales**

CIUDAD DE MÉXICO.- El sector empresarial mexicano considera que mantener la estabilidad de las finanzas públicas, el recién Acuerdo Nacional de Inversión en Infraestructura y el ajuste al salario, son los principales logros a un año de la llegada del actual gobierno. En lo negativo, coinciden en el bajo crecimiento económico, los altos niveles de inseguridad y la incertidumbre que ello ha generado.

Carlos Salazar, presidente del Consejo Coordinador Empresarial; Gustavo de Hoyos, de la Confederación Patronal de la República Mexicana, y José Manuel López, líder de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo, opinaron también sobre los retos que debe enfrentar la administración en los siguientes años, entre los que destaca hacer crecer la economía.

-----MILENIO----->

- **Discurso de AMLO en Zócalo omitió problemas: Coparmex**

En el discurso por su primer año de gobierno, el presidente Andrés Manuel López Obrador omitió los problemas que existen en el país, además de que oficializó un acto de divulgación política con poco sentido de autocrítica, dio otros datos y repitió "frases trilladas", afirmó la Confederación Patronal de la República Mexicana. En su mensaje semanal, el presidente del organismo, Gustavo de Hoyos, indicó que es preocupante que en el discurso por parte del Presidente de México siga predominando una visión "maniqueísta" del país, mismo que ha generado una división de la sociedad en dos partes. "México sigue siendo un país de leyes y en lo general, nuestro sistema económico no ha sido afectado. Pero también hay que decirlo: hoy en el país hay graves problemas –omitidos en el discurso de ayer–, que

requieren de la máxima seriedad y atención, por parte de nuestros gobernantes”, aseveró.

- **Venta ilegal de etanol amenaza a gasolineros**

El etanol anhidro que se vende como un aditivo de manera irregular es la principal amenaza para las estaciones de servicio, derivado de la competencia desleal, explicó el presidente de la Organización Nacional de Expendedores de Petróleo, Roberto Díaz de León. La organización, que agrupa a todas las asociaciones de gasolineros en el país, señaló que han identificado puntos de venta irregular de etanol como aditivo, tanto en puestos convencionales, carreteras, autotanques e incluso estaciones de servicio específicas de este producto.

-----LA RAZÓN----->

- **Piden renovar patentes para evitar sobrecostos**

El tiempo de exclusividad de datos biotecnológicos de patentes de medicamentos, en su mayoría de enfermedades degenerativas, que se implementaron con el TLCAN están por expirar, lo que permitirá al sector médico mexicano impulsar la propiedad intelectual de la industria farmacéutica, y así evitar sobrecostos para el Gobierno, de más de 15 mil millones de pesos.

De acuerdo con la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos, de no impulsar las patentes médicas, el sector público mexicano pagaría un sobrecosto en los próximos cinco años de entre 13 y 17 mil millones de pesos, mismo que repercutiría en alrededor de 70 por ciento de medicamentos.

- **Economía resalta labores durante primer año de gobierno**

Durante el primer año del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, la Secretaría de Economía resaltó los principales logros realizados durante esta nueva administración. En los tratados de libre comercio negociados recientemente, como el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico, así como en aquellos que se han modernizado, tal es el caso del Tratado México –Estados Unidos– Canadá, Tratado de Libre comercio Unión Europea-México, Alianza del Pacífico, se han incluido disposiciones sobre transparencia y anticorrupción.

Asimismo, este tema es materia del Grupo de Trabajo de Anticorrupción y Transparencia del Mecanismo de Cooperación de Asia Pacifico y es también componente de la Convención de la OCDE para combatir el cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, en la que participa México. El capítulo 27 del Tratado entre los Estados Unidos de América, los Estados Unidos Mexicanos y Canadá establece medidas para combatir el cohecho y la corrupción, así como mecanismos para asistir a las empresas a desarrollar controles internos al respecto.

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

- **Christopher Landau prevé cambios en el T-MEC antes de ratificarlo**



El embajador estadounidense en México, Christopher Landau, apuntó este domingo a la posibilidad de que el renovado tratado comercial de América del Norte experimente algunos "cambios" para que lo ratifique la Cámara de Representantes de Estados Unidos.

"Es un proceso negociador entre el Poder Ejecutivo y el Legislativo de Estados Unidos. Supongo que es posible que haya cambios y creo que México y Canadá están pendientes de los cambios que se han pedido", expresó Landau en una charla en la Feria Internacional del Libro de Guadalajara.

- **American Express gana mayoría de los contratos de la 4T**

El gobierno de la Cuarta Transformación firmó este año 61 contratos por 305.9 millones de pesos con El Mundo es Tuyo, la agencia de viajes de American Express, para la reservación de boletos de avión, de autobús y hoteles. Más de la mitad de esos contratos le fueron asignados a esta agencia de manera directa, según datos de Compranet.

En el sexenio pasado, El Mundo es Tuyo obtuvo 417 contratos, 60 por ciento de estos sin licitar. La agencia de viajes de American Express prestó servicios de reserva a las dependencias públicas en el sexenio anterior por un valor de dos mil 839.1 millones de pesos. En esta administración, El Mundo es Tuyo fue contratada de forma directa por la Secretaría de Relaciones Exteriores para la reservación, expedición y entrega de pasajes aéreos nacionales e internacionales, con un costo 37.7 millones de pesos.

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

- **Negocian fondos laborales para México en T-MEC**

México negocia la posibilidad de obtener fondos de sus dos países socios de América del Norte para implementar sus compromisos en materia laboral en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá, reveló el diario canadiense The Globe and Mail.

Una fuente familiarizada con las negociaciones le dijo a ese medio que parece que Estados Unidos contribuirá con dinero para ayudar a los mexicanos con las reformas laborales. Al mismo tiempo, hay una solicitud para que Canadá también contribuya, y si bien esto no se ha resuelto, si continúa, probablemente sería una cantidad menor de la que estarían contribuyendo los estadounidenses.

- **Situación económica golpea finanzas del gobierno**

El nulo crecimiento que ha presentado la economía mexicana impactó en los ingresos presupuestarios del sector público, los cuales en octubre sumaron 391,173.5 millones de pesos, lo que significó una reducción de 11.6%, en términos reales y respecto del mismo mes del 2018.

Si se considera el acumulado de enero a octubre, los ingresos totales del sector público fueron de 4.36 billones de pesos, una reducción anual de 0.3%, de acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Por rubros, los ingresos tributarios mostraron una reducción de 5.5% anual con lo que aportaron al erario

239,800.4 millones de pesos en octubre. Si se considera el acumulado, se presentó un incremento de 1.6% con ingresos por 2.68 billones de pesos.

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

- **Círculo vicioso. Rodolfo Navarrete Vargas.**

La minuta de la última reunión de política monetaria del Banco de México (14 de noviembre), muestra que respecto a la anterior no han cambiado las opiniones de los diferentes miembros de la Junta de Gobierno sobre la velocidad o la premura con que deben bajar las tasas de interés, pese a las afectaciones que observa la economía.

Al interior de la Junta hay dos corrientes de opinión al respecto: una, mayoritaria, con un enfoque gradualista de cómo llevar a cabo la reducción de las tasa de interés; y, la otra, más decidida, considera que la reducción de las tasas debe ser más rápido porque la desaceleración de la economía así lo requiere. En resumen, la primera considera que se debe alcanzar el objetivo prioritario de una inflación de 3.0% a cualquier costo, mientras que la segunda cree que lo debe hacer al menor costo posible.

Estas posturas aparecieron claramente definidas desde la reunión de política monetaria de septiembre. La primera considera, que si bien el crecimiento del PIB es menor que el anticipado y la inflación general ha alcanzado el objetivo, la inflación subyacente y las expectativas de inflación continúan mostrando persistencia a la vez que se mantiene un entorno de alta incertidumbre en torno a factores que podrían afectar a la inflación. La segunda considera que al haber bajado la inflación a 3.0% y ofrecer una mejor lectura la inflación subyacente, es riesgoso mantener altas las tasas de interés por mucho tiempo, porque afecta no solo al consumo y a la inversión, sino también a las exportaciones, vía la apreciación cambiaria que provoca la entrada de capitales del exterior. Esto, además de afectar el crecimiento económico deteriora las finanzas públicas, por el incremento en el gasto que implica el mayor pago de los intereses de la deuda y por los menores ingresos tributarios que la propia desaceleración económica provoca. Pero no sólo eso, las elevadas tasas de interés tienden a atraer capitales especulativos, que podrían aumentar la vulnerabilidad financiera del país. Ambos, el mayor déficit fiscal y la elevada vulnerabilidad financiera, llevarían a la larga al banco central a elevar aún más su tasa de referencia.

En los hechos, como se sabe, en septiembre la inflación general alcanzó el nivel objetivo de 3.0% y, de acuerdo a las estimaciones del mercado, bien podría cerrar el año en este nivel o ligeramente por debajo de él. Por su parte, la inflación subyacente (la que más le interesa al Banxico) no ha corrido con la misma suerte,

sin embargo desde hace cuatro meses ha mostrado una tendencia clara de disminución aunque a una velocidad menor que la de la inflación general. Pasó de 3.85% en junio a 3.68% en octubre.

Por lo que se refiere al PIB, de acuerdo con el último reporte del Inegi, durante los tres primeros trimestres del año la economía se contrajo 0.03% con respecto a similar periodo del año anterior, muy por debajo de las estimaciones del mercado y del propio banco central.

La corriente gradualista cree que la caída económica no ha sido consecuencia del carácter exageradamente restrictivo de la política monetaria mexicana. Como argumento, utiliza la respuesta de los agentes económicos encuestados por el banco a la pregunta sobre los factores que creen que obstaculiza el crecimiento, misma que no menciona a la política monetaria como principal responsable. Sin embargo, no deja de llamar la atención que el banco recurra a esta justificación subjetiva cuando se supone que posee modelos económicos muy sofisticados que podrían darle una mejor respuesta.

Mientras tanto, todo parece indicar que seguiremos observando desaceleración hasta que la inflación subyacente no toque 3.0 por ciento. Cabe mencionar que en los últimos 30 años lo ha hecho en un lapso muy corto de tiempo.