



Suma de negocios

Débil tercer trimestre

Rodrigo Pacheco

• Las importaciones de bienes de consumo no petroleros registraron una caída de 5.9 por ciento.

La expectativa de que la economía mexicana tuviera una fase más vigorosa en la segunda mitad del año, no se ve tangible. Hay varios datos que van dibujando que el desempeño en el tercer trimestre será débil. Desde inicios del año, el promedio de las proyecciones de los economistas ha disminuido consistentemente.

La encuesta que confecciona el Banco de México, correspondiente a enero, muestra que en promedio se proyectaba un avance de la economía de 1.8 por ciento, mientras que en la encuesta más reciente dicha proyección se ubicó en 0.43 por ciento. En los últimos 5 años, los analistas mexicanos consultados por Banxico han sido más optimistas en cuatro ocasiones y sólo en 2017 fueron pesimistas y el país cerró por encima de lo proyectado en enero de aquel año.

En términos de la encuesta de Banxico, la tendencia de 2019 muestra que este año será el que tenga el segundo mayor rango de error, superado únicamente por 2013, cuando el año inició con un pronóstico de 3.5 por ciento promedio y terminó con un avance del PIB de 1.1 por ciento. Aquel año, 2013, fue el primero de la administración de **Enrique Peña Nieto** y uno de los puntos de debilidad también fue el sector de la construcción por la curva de aprendizaje que retrasó el gasto público, así como los cambios en la política de vivienda que afectó la edificación. Al igual que ahora, el sector minero fue el otro elemento que influyó en el desempeño negativo de las actividades secundarias de aquel año.



32% DEL PIB

Los datos muestran que la debilidad continuó en las actividades secundarias en el tercer trimestre. El Inegi reportó los datos de agosto y la actividad industrial, que representa el 32 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), siguieron en territorio negativo

con una caída de 1 por ciento en comparación anual. El sector de la construcción mostró una caída de 2.4 por ciento anual; a ello hay que sumar que las manufacturas mostraron un avance más suave, de 0.3 por ciento anual, mientras que en términos absolutos es el dato más débil desde marzo de este año.



10% DEL PIB

En cuanto al consumo, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportó que en septiembre, sus ventas en tiendas

tiempo, sus ventas en tiendas abiertas por más de un año reportó un avance de 1.6 por ciento, lo que representa el dato más débil para un septiembre desde 2014. La fotografía del consumo no puede estar completa sin revisar los datos de la mayor cadena de supermercados que es Walmart de México, que ya no pertenece a la ANTAD; las ventas en tiendas comparables de la compañía muestran un avance de 3.1 por ciento en comparación anual que es el septiembre más débil también desde 2014. Las ventas minoristas representan el 10.2 por ciento del PIB. La balanza comercial también da cuenta de la debilidad del consumo, ya que las importaciones de bienes de consumo no petroleros registraron una caída de 5.9 por ciento. Otro dato ominoso de septiembre es la caída de 12 por ciento en la venta de autos nuevos.



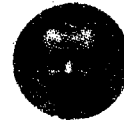
NUEVAS NARRATIVAS

Un dato sorprendente es que a pesar del panorama de debilidad económica, la Confianza del Consumidor se mantiene muy por encima del año pasado; sin embargo, los efectos del crecimiento cero pronto impactarán la opinión del país, lo que tiene consecuencias políticas concretas como una menor aprobación del actual gobierno. En con-

clusión, más allá de generar nuevas narrativas que busquen hacer olvidar el compromiso de crecer a 4 por ciento, o este año a 2 por ciento, es indispensable que se acelere la curva de aprendizaje y se agilice la burocracia en carteras clave como Economía o entidades como Cofepris.

Es indispensable
que se
acelere la
curva de
aprendizaje y
se agilice

la burocracia
en carteras
clave.



● Alejandro Díaz de León, gobernador del Banxico.



De convicción liberal Sobre pensiones

Guillermo Zamarripa

• Durante su vida laboral se genera un ahorro que al momento de retirarse es el que va a determinar de alguna forma el ingreso pensionario en el retiro.

En la semana fue la Convención de la Afore. En los medios hubo muchas noticias relacionadas con el tema de pensiones. Quizá la más notoria es que en una *mañanera*, el Presidente dijo que en su administración no se va a hacer ninguna propuesta para aumentar la edad de retiro. La complejidad de las pensiones va más allá de la edad de retiro.

En FUNDEF se ha estudiado mucho el

tema del sistema de pensiones en México. A continuación, se presentan algunas reflexiones relacionadas con los documentos que hemos publicado. Para referencia se pueden consultar en www.fundef.org.mx.

Lo primero es entender que el comportamiento del trabajador es clave para la determinación del pago de la pensión en este régimen. Varias son las variables relevantes. Una es qué tanto tiempo participa en el mercado laboral formal. La segunda, si ahorra de manera voluntaria. Una tercera es si el salario de cotización es el real o es menor. Un último ejemplo es sobre la decisión de en qué intermediario se van a in-

vertir sus recursos (combinación afores-fore).

De esta manera, es que durante su vida laboral se genera un ahorro que al momento de retirarse es el que va a determinar de alguna forma el ingreso pensionario en el retiro.

Las decisiones que se toman durante su vida laboral respecto

de las variables anteriores son complejas, algunas tienen ciertas restricciones o requieren de conocimiento específico.

Por ejemplo, el que algunos trabajadores estén buena parte del tiempo fuera del mercado laboral formal puede tener distintas explicaciones. Una es que el tiempo que estuvo fuera del sistema fue por decisión propia. Otra es que en ese tiempo no encontraba trabajo formal y participó en el mercado informal.

En el segundo caso, la restricción es relevante, ya que no es por decisión del trabajador, sino por restricción del mercado. Teniendo México un nivel de informalidad media entre 55% y 60% consistente por muchos años se puede argumentar que el mercado laboral le impone ciertas restricciones al sistema de pensiones.

En el caso de la variable donde invertir hay

otras complejidades. Una primera es el nivel de educación financiera de la población. La segunda es que se requiere de un conocimiento profundo del régimen y del margen de maniobra regulatorio. Por ejemplo, el cambio de afores tiene restricciones regulatorias. Sintetizando, moverse dentro del régimen no es tan sencillo.

En cuanto a los parámetros estructurales del régimen, destaca en cualquier gráfica de comparativo internacional de la cuota de aportación el caso de México por ser la más baja.

La consecuencia directa de una baja tasa de aportación es una pensión que será insuficiente y se percibirá como no justa.

Si se quiere aumentar el nivel de pensión se pueden tomar otras acciones que tienen un impacto distinto. Entre estas acciones la que tiene el impacto más limitado es la de reducir comisiones.

El comportamiento de en-

trada y salida del mercado laboral no se puede esperar que cambie por lo que aumentar el tiempo de cotización no puede ser parte de la estrategia para mejorar la pensión.

En conclusión, la evidencia muestra que se trata de un tema complejo que involucra muchas variables y comportamientos. Hay que hacer modificaciones para mejorarlo. Esta propuesta se mencionó en la convención y los datos respaldan que es necesario.

**La aportación
voluntaria**

**en México
es de las más
bajas y una
consecuencia
directa de esta
situación es
una pensión
que será**

**insuficiente y se
percibirá como
no justa.**

30

POR CIENTO

de su último salario recibiría
un jubilado de pensión, en
caso de no ahorrar



MÉXICO SA

Industria: cifras preocupantes

// Pemex refinancia pasivos

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EL SECTOR INDUSTRIAL del país se mantiene en la lona, y a pesar de que en agosto pasado registró un avance –por llamarle así– de 0.8 por ciento, con respecto al mes previo, el comportamiento anualizado registra una caída de uno por ciento, de acuerdo con las más recientes cifras del Inegi, de tal suerte que es necesario atender las causas que motivan dicha situación.

AL RESPECTO, EL Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico –de cuyo análisis se toman los siguientes pasajes– subraya que “la luna de miel del libre comercio ya no existe; es momento de una política industrial activa e integral, y ese es el mensaje del debilitamiento del sector industrial en México. La debilidad del sector industrial ha llegado a la mayor parte de los estados de la República y al consumo, y con ello a un menor bienestar social. Si el gobierno mexicano desea proteger el empleo en el país deberá observar claramente que lo que hoy prevalece es un comercio internacional administrado, en donde el interés nacional es el marco de referencia”.

CON BASE EN las cifras más recientes, la triste numeralia del sector industrial arroja los siguientes resultados: en agosto la actividad industrial retrocedió uno por ciento en términos anuales; liga 10 meses consecutivos de caída y refrenda la situación recesiva que se vive a su interior; no se había observado una situación similar desde las 18 tasas negativas que se acumularon durante el periodo 2008-2009; la tasa de variación anual promedio es de -1.9 por ciento en el bimestre julio-agosto, de -1.7 por ciento durante los primeros ocho meses de 2019 y de -1.8 por ciento en los primeros nueve meses del sexenio. En función de lo anterior, se puede considerar que es el menor ritmo de decrecimiento de la actividad industrial desde 1995.

SI BIEN EL retroceso anualizado de agosto es el menor desde noviembre del año pasado, se debe mencionar que en esta ocasión su contracción es atribuible al bajo dinamismo que se observa en las manufacturas, por lo que a pesar del resultado positivo que se reportó en la

edificación (componente de la construcción), del sector de generación y distribución de electricidad, gas y agua, y de algunos componentes de la minería, la actividad industrial se mantuvo en la zona negativa.

LAS MANUFACTURAS TUVIERON su segundo menor ritmo de crecimiento (0.3 por ciento) en los últimos 16 meses, situación que ya refleja la desaceleración de Estados Unidos, porque los principales rubros productivos vinculados a la exportación registraron tasas negativas o cercanas a cero (incluyendo el automotor y salvo el caso de la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos).

EL INICIO DEL sexenio se enmarca por bajo crecimiento e inversión en el país. La desaceleración que se observaba a finales de 2018 no se ha modificado. Una fuente para revertir la situación es la inversión, principal insumo para detonar y ejecutar proyectos productivos que estimulen al mercado nacional, consumo y empleo. Sin embargo, con el más reciente dato registrado por el Inegi, la inversión exhibe una caída de 9.1 por ciento en julio en comparación con el mismo mes de 2018, el sexto retroceso consecutivo en lo que va del año.

LA DEBILIDAD PRODUCTIVA tiene un impacto directo sobre la creación de empleo y las remuneraciones, por ello se observa que la variación del consumo sólo alcanza a cubrir el aumento de la población. Sin lugar a duda que ello implica un menor nivel de bienestar.

Las rebanadas del pastel:

COMO PARTE DE la reingeniería financiera que lleva a cabo, Petróleos Mexicanos refinanció pasivos por 20 mil 130 millones de dólares, informó la Secretaría de Hacienda, y detalló que esa operación incluyó la colocación de tres bonos de Pemex a siete, 10 y 30 años por un total de 7 mil 500 millones de dólares para refinanciar deuda a corto plazo, así como la recompra e intercambio de bonos denominados en moneda estadounidense que vencían entre 2020 y 2025 por 8 mil 743 millones.



DINERO

Renunció el ministro y ocultó las razones

// Su expediente, en la Fiscalía General

// Para la opinión pública es culpable

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL EX MINISTRO Eduardo Medina Mora, propuesto para ese cargo por Peña Nieto, renunció sin dar a conocer las causas. Es investigado por presuntos actos de corrupción. ¿Cuál es tu opinión? ¿Es culpable, inocente o es necesario esperar el resultado de la investigación para hacer un juicio? 80 por ciento de los participantes considera que es culpable.

METODOLOGÍA

El sondeo fue distribuido por redes sociales. Participaron 3 mil 977 personas. En Twitter, 3 mil 280; en El Foro México, 447 y en Facebook, 250. A continuación algunas opiniones.

TWITTER

Es una obligación de Medina Mora dar a conocer las "causas graves" de su renuncia, debería poner el ejemplo como ex ministro de SCJN. En México no se respeta la ley, el Senado no debió aceptar la renuncia hasta saber las causas. Víctor Romero SotoR /@vicrosoru

El gobierno de la 4T simplemente está ordenando el tiradero que nos legaron los neoliberales: saqueos a Pemex, a Hacienda, asesinatos por doquier, corrupción en el Poder Judicial, etcétera. Ignacio Alvarado /@ignacio38550632

Lo impusieron, salió de un puesto de mando medio de la iniciativa privada, cobijado por Vicente Fox, quien lo recomendó a Calderón y encontró acomodo durante el periodo de Peña por sus resultados en favor del encubrimiento. David /@Echelleauciel

El ex ministro fue un incondicional de los gobiernos prianistas, es un gran simulador y demasiado ambicioso. En el gobierno de la 4T no debe haber intocables. Ignacio alvarado@ignacio38550632

Además de culpable es un tinterillo sin carrera judicial, tan chafa como el que lo puso. ¿Qué se podía esperar de aquel que plagió su tesis de licenciatura? Jm @JmLinx

EL FORO MÉXICO

Desde Salinas, este sujeto ha sido protegido por los presidentes prianistas ocupando eternamente posiciones de lujo dentro de los gobiernos y con sueldos de privilegio. Espero que la autoridad correspondiente realice las investigaciones suficientes para fincarle responsabilidades. Danielina Duque/San Luis Potosí

La formó en que llegó y como llevó su gestión en la SJN maestra que es un delincuente de cuello blanco. Marcos Cruz /Puebla

El simple hecho de ser señalado como un juez corrupto pone en tela de juicio la actividad de los ministros de la Suprema Corte de Justicia; quiere decir que la corrupción ha permeado a la sociedad y limpiarla cuesta mucho trabajo. Mario Gijón Barragán/Nezahualcóyotl

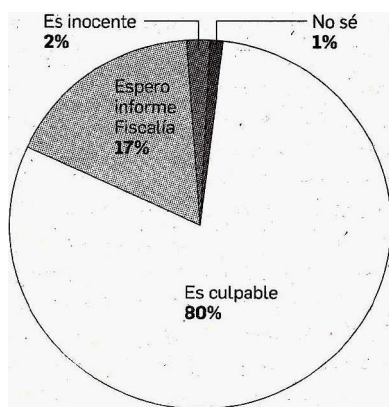
Este es un ejemplo de que el poder político fue ejercido de una manera vil al acceder al poder económico que le fue otorgado desde Fox, Calderón y sobre todo con Peña Nieto. Toda una pandilla de corruptos que hacían y deshacían, pero nada es eterno se les acabo su actuación llena de cinismo e impunidad.

Carlos Oliveros Soto /Cdmx

Muchos datos ha aportado la prensa en el asunto, muchos indicios hay para suponer, pero esperamos que se investigue y en su caso se castigue de manera ejemplar. Nadie puede estar por encima de la ley, nadie por encima del pueblo de México.

Nicolás López López / Cdmx

El exministro Medina Mora, propuesto para ese cargo por Peña Nieto, renunció sin dar a conocer las causas. Es investigado por presuntos actos de corrupción. ¿Tu opinión?



FACEBOOK

Desde que llegó a la Suprema Corte fue muy cuestionado, pero era el autoritarismo en todo su esplendor, ahora, ¿qué se siente ser mortal?
Juan Carlos Rivera /Cdmx

Por su actuar y por evidencias de depósitos millonarios inexplicables en cuentas en otros países, sin duda alguna es un corrupto puesto por otros corruptos.

Patricia Amador /Puebla

Lo que mal empieza, mal acaba, su designación fue producto de la descomposición del sistema que gobernaba. Pero los ministros callaron y son corresponsables de ello.

Luis Alberto Corzo /Tuxtla Gutiérrez

Fue impuesto por un pequeño grupo de poder para cuidar sus espaldas, pero descuidó la suya al hacer transferencias bancarias al extranjero que no correspondían a su salario, pero ahora resulta que es un perseguido político.

Antonio Quezada

Calladito se ve más bonito, o lo que es lo mismo: "copelas o cuello..."

Miguel Aldana/Cdmx

NOTA: APRECIABLES LECTORES. Estaré ausente del 15 al 19 de octubre. Saludos cordiales.

Facebook, Twitter: *galvanochoa*
Correo: *galvanochoa@gmail.com*