



## China da un ligero respiro a mercados

**7.6%** se desplomó la Bolsa de Shanghai el martes, en tanto las de España, México y Alemania crecían.

EN PRIMER PLANO P4-5

## PETRÓLEO ROMPE RACHA NEGATIVA

Mezcla mexicana cerró en US34.16 por barril; el WTI, en US39.31 por barril.

TERMÓMETRO ECONÓMICO P10

## Moody's pone en revisión la deuda de Pemex

● Caída del precio del petróleo, la causa.

● Los pasivos de la paraestatal han crecido para pagar impuestos.

TERMÓMETRO ECONÓMICO P10

## INVERSIÓN CONJUNTA POR US10,000 millones

requieren México y EU para infraestructura en la frontera común, a fin de mejorar el transporte de mercancías. P27

## POLÍTICA Y SOCIEDAD

### CASO AYOTZINAPA TIENE DOS PIEZAS PENDIENTES

A 11 meses de la desaparición de los 43 normalistas, hay dos prófugos y una entrevista con militares. P42-43

## OPINIÓN

Las "ofertas" del IF Telmex  
Gerardo Soria P22

El futuro de la radio  
Alberto Aguirre P41

## VARIOS ESTADOS LAS PAGAN DE SU GASTO CORRIENTE

# Pensiones, hoyo en el control de deuda estatal

- Debe corregirse la ley para crear un sistema de alertas.
- Hay 13 estados con presiones financieras a corto plazo.

E. Albarrán y A. Silva  
**URBES Y ESTADOS P25**

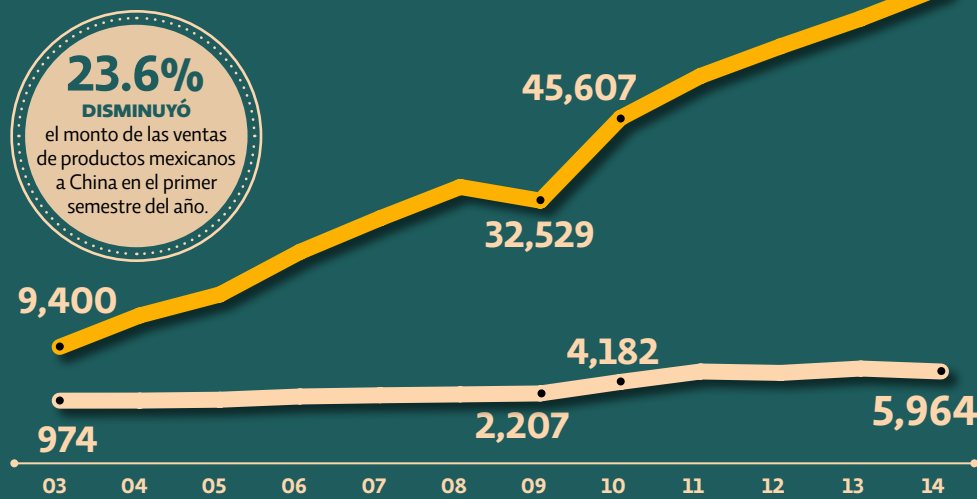
## EMPRESAS Y NEGOCIOS

### EXPORTACIÓN A CHINA PIERDE DINAMISMO

La desaceleración de la economía china, que se agudizó en el último par de meses, comenzó a ser notoria desde el primer tramo del año y en el primer semestre las ventas de productos mexicanos a ese país se redujeron casi en una cuarta parte. P21

#### Balanza comercial de mercancías México-China (MILLONES DE DÓLARES)

- IMPORTACIONES MEXICANAS
- EXPORTACIONES MEXICANAS



FUENTE: INEGI, SECRETARÍA DE ECONOMÍA

#### Principales productos exportados por México a China (MILLONES DE DÓLARES, 2008-2015\*)

Minerales de cobre	5,923
Automóviles	5,084
Petróleo crudo	3,641
Desperdicios y desechos de cobre	1,479
Minerales de plomo y sus concentrados	1,168

#### Principales productos importados por México procedentes de China

Ensamblados de pantalla plana	20,847
Teléfonos celulares	17,987
Computadoras	15,797
Circuitos modulares	12,871
Dispositivos de cristal líquido	10,360

\* Acumulados hasta mayo del 2015

El IFT investigará posibles irregularidades de Telmex en su relación comercial con Dish. P23

## EMPRESAS Y NEGOCIOS

### FLEXIBILIZAN BASES PARA LA FASE II DE LA RONDA UNO; ELIMINÓ RESTRICCIONES EXPLORATORIAS P20



FOTO: CUARTOSCURO

## VALORES Y DINERO

El SAT prevé modificaciones al régimen fiscal; ingreso de familias, sin riesgo. P10

## VALORES Y DINERO

La balanza de pagos tuvo un déficit de casi 8,000 millones de dólares en II Trim. P6-7

# Urbes y Estados

EDITORA: Milén Mérida  
COEDITOR: Fernando Franco

estados@eleconomista.com.mx  
Tel.: Tel.: 5326-5454 ext: 2159

## Jornaleros negociación salarial.

Promueven en California boicot contra productos agrícolas de Baja California. **ALEA MÁS**  
eleconomista.mx/estados

Precio de calzado aumentará 5%. **LEA MÁS**  
eleconomista.mx/estados

Tlajomulco suma \$7,000 millones de inversión. **LEA MÁS**  
eleconomista.mx/estados

SUGIEREN CREAR SISTEMA DE ALERTAS

# Piden regular pensiones igual que la deuda estatal

HR Ratings aseguró que la ley de disciplina financiera debió incluir un apartado del tema

Elizabeth Albarrán y Angélica Silva  
EL ECONOMISTA

LA INICIATIVA de legislación secundaria de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios que presentó el Ejecutivo federal carece de un punto importante: sistemas de pensiones, los cuales generan gran presión en las arcas subnacionales, alertó Ricardo Gallegos, director ejecutivo senior de Finanzas Públicas de HR Ratings.

Si bien la propuesta contiene puntos favorables, “nos hubiera gustado que si hablamos de disciplina financiera, se considerara un sistema de alertas que evalúe el pago de pensiones, así como se hará con la deuda”, comentó en conferencia de prensa.

Actualmente, dijo, cada estado es libre de decidir su sistema de pensiones. Puede optar por afiliar a los trabajadores a instituciones como el IMSS o ISSSTE, o bien pagar con su gasto corriente.

Varias entidades que mantienen un régimen de beneficio definido —el Estado es quien se encarga de financiar las jubilaciones— están ocupando recursos del gasto corriente para completar el pago de pensiones de los trabajadores, refirió.

“Esto impacta a las finanzas públicas, porque los recursos que se distraen para pagar las pensiones se podrían ocupar para obras públicas y otros sectores”, externó.

Por ello, Gallegos exhortó a que cada estado cree reservas actuariales para pagar esas pensiones, aunque reconoció que ante el cambio demográfico que se percibe en el país, las reservas se terminan y la única opción es el gasto corriente.

Por ejemplo, expuso, Chihuahua se acabó sus reservas, lo-



**12 ENTIDADES** garantizan el pago a sus jubilados en el largo plazo.

**Solvencia.** Cuatro entidades tienen un sistema pensionario viable ligado al ISSSTE, entre ellas el DF. FOTO ARCHIVO EE: HUGO SALAZAR

## REFORMAS INSUFICIENTES

### Existe presión financiera en 13 estados

Fernando Franco  
EL ECONOMISTA

**UN TOTAL** de 13 gobiernos estatales enfrentará presiones financieras importantes en el corto o mediano plazo por la insuficiencia de sus sistemas de pensiones, debido a la falta de reformas, o bien, dado que las modificaciones hechas son insuficientes, de acuerdo con la consultoría aregional.

Se trata de Durango, Guerrero, Baja California, Chiapas, Nayarit, Colima, Morelos, Querétaro, Tlaxcala, Yucatán, Michoacán, Tabasco y San Luis Potosí.

“El principal factor en esta situación es la carencia o la deficiencia en las reformas que realizaron, las cuales no les han permitido adecuarse a las condiciones que actualmente se

viven en cada estado”, refirió.

En el caso de Durango y Guerrero, sus reformas no son suficientes para dar viabilidad en el largo plazo. El primero debe tomar medidas a la brevedad; de no hacerlo, corre el riesgo de presentar problemas financieros en el corto plazo.

En Baja California, Chiapas y Nayarit, las reformas se han pospuesto por presiones políticas o sociales.

El resto de los ocho estados necesita cambios en su sistemas en el corto plazo. Colima, Morelos y Querétaro no tienen un esquema formal, por lo que el pago lo fondean con gasto corriente.

Tlaxcala ya enfrenta un déficit actuarial por 14,000 millones de pesos, equivalente a 100% de sus ingresos totales de un año. Tabasco tiene un

periodo de suficiencia nulo.

Yucatán, San Luis Potosí y Michoacán tienen un periodo de suficiencia no mayor a 10 años.

De acuerdo con Moody's, aunque los pasivos pensionarios son manejables, ya ejercen presión financiera en algunos casos que, de no corregirse, forzarán a 14 entidades a pagar mediante contribuciones adicionales en la próxima década.

## LOS MEJORES

Sólo 12 entidades pueden garantizar el pago a sus jubilados en el largo plazo. Cuatro de ellas, Baja California Sur, DF, Hidalgo y Quintana Roo, están afiliadas al ISSSTE. El resto (Aguascalientes, Campeche, Guanajuato, Jalisco, Nuevo León, Puebla, Sinaloa y Sonora) realizaron reformas exitosas.

fernando.franco@eleconomista.mx

locales, incluso, en el corto plazo: “La iniciativa (de disciplina financiera) está muy completa, abarca muchos temas. Como calificadora, no podemos decir si el gobierno debió incluir o no las pensiones, eso sin contar que se trata de una obligación contingente, no financiera”, externó.

## NECESARIO, CAMBIAR DE SISTEMA

Gerardo López, especialista en pensiones de la Universidad Panamericana, comentó que el pago de éstas se ha convertido en una de las deudas más grandes de estados y municipios, por lo que deberían estar consideradas dentro de las alarmas de deuda que se crearán para mantener finanzas públicas sanas.

“Si la nueva ley no considera el registro de las pensiones como un gasto tipo deuda, hay una falla muy grave, se tendría que corregir la ley. Tenemos focos rojos”, alertó.

López sugirió que para evitar que se incremente la deuda de pensiones, el sistema de beneficio definido debe cambiar al de contribución definida; es decir, donde cada trabajador sea responsable del ahorro para su retiro durante toda su vida laboral.

En su momento, la Auditoría Superior de la Federación (ASF) indicó en la Cuenta Pública del 2013 que si bien se lograron ahorros equivalentes a 1.5 veces el Producto Interno Bruto de ese año, mediante la migración de los regímenes de beneficio definido hacia el de contribución definida, aún quedan pendientes de transformar los esquemas de los estados y municipios.

Destacó que del 2004 al 2013, el presupuesto ejercido en la política de pensiones y jubilaciones registró, en términos reales, un crecimiento promedio anual de 12.8%, al pasar de 140,106.2 millones de pesos en el 2004, a 414,714.7 millones en el 2013.

## PALOMEAN TOPES A NÓMINA

En otros temas, el analista de HR Ratings comentó que la mayoría de las entidades federativas destina 40, 50 y hasta 60% de su presupuesto al pago de nómina de funcionarios públicos.

“Por lo tanto, incluir techos de crecimiento en el capítulo de servicios personales, desde el punto de vista de disciplina financiera, es un elemento que las cámaras van a tener que discutir mucho, porque es uno de los fenómenos más importantes en términos de gasto”, agregó.

estados@eleconomista.mx

grandando un impacto en el balance de 3,000 millones de pesos; si se suma por cada estado, el impacto es mayor.

## PASIVO CONTINGENTE

De acuerdo con María del Carmen Martínez, analista de Moody's, es un hecho que los gobiernos fede-

ral, estatales y municipales deben dar seguimiento al tema de las pensiones, debido al impacto que pueden generar en las arcas