

COLABORADOR INVITADO

# ¿Se vale soñar?

POR ENRIQUE DUSSEL PETERS



Podrían los mercados financieros pagar mejores dividendos para ser atractivos.

## Advierten riesgos por déficit en EU

Dicen especialistas que el riesgo es cada vez mayor para los mercados financieros de ese País

POR CARLA GARCÍA  
REFORMA/Estados Unidos

NUEVA YORK.- EL CRECIENTE DÉFICIT DE cuenta corriente en Estados Unidos supone un riesgo cada vez mayor para los mercados financieros de este País, advirtieron especialistas de Wall Street.

El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que el déficit de cuenta corriente durante el tercer trimestre del 2002.

Si bien esta cifra representó una reducción respecto a los 127 mil 600 millones de dólares del déficit revisado del segundo trimestre y resultó inferior a las proyecciones de 131 mil millones de dólares que tenían los participantes del mercado, los analistas coinciden en que los riesgos para los mercados financieros van aumentando.

Joe Liro, economista de Stone & McCarthy, destacó que el déficit de cuenta corriente del tercer trimestre representa el 4.85 por ciento del Producto Interno Bruto nominal

y, "aunque es ligeramente menor que el trimestre anterior, es insostenible".

En opinión del economista, la magnitud de los flujos de capital que se requerirían para fondar este desequilibrio "coloca en una situación de riesgo creciente a los mercados financieros estadounidenses".

Pese al papel dominante de Estados Unidos en la economía y en las finanzas globales, abundó Liro, llegará un momento en que el resto del mundo deje de proveer los flujos de capital necesarios para fondar el déficit de cuenta corriente y mantener las tasas de interés que ofrecen actualmente los activos estadounidenses.

En el mismo sentido, David Wyss, economista de Standard & Poor's, señaló que al ser la economía de Estados Unidos más robusta que cualquiera otra en el mundo, "el déficit necesariamente empeorará".

Como consecuencia, añadió Wyss, llegará un momento en que el dólar se debilita. En otro informe económico divulgado ayer, el Departamento de Comercio anunció que las ventas minoristas se incrementaron 0.4 por ciento en noviembre, un dato que superó las proyecciones de 0.3 por ciento que manejaban los mercados.

A este respecto, Wyss, comentó que el consumo sigue siendo el motor de la economía y pronosticó que la temporada navideña será positiva para el sector minorista.

**A**mbas instituciones, sin lugar a dudas las principales encargadas de la macroeconomía de nuestro país, han sido también las principales responsables de la tendencia a sobrevalorar significativamente el tipo de cambio real y de las restricciones monetarias y crediticias desde los 90.

Banxico, como institución autónoma, tiene primordialmente la función de controlar el nivel inflacionario y el tipo de cambio, mientras que la SHCP la administración pública federal. Ambas instituciones son corresponsables de la compleja situación del sector productivo en el país y su falta de competitividad.

Destaca, por un lado, que desde los 90 el tipo de cambio real se ha apreciado en niveles superiores a un 35 por ciento desde inicios de la década de los 90 y hasta agosto del 2002 según el propio Banxico. Múltiples empresarios, cámaras empresariales y académicos nacionales e internacionales, entre muchos otros, hemos señalado que sus efectos han sido extremadamente negativos para la planta productiva y su competitividad: este proceso de apreciación muy difícilmente puede ser sobrellevado por aumentos en la productividad de las empresas. Como resultado, y al igual que durante 1993-1994, la economía vuelve a ser "inundada" por productos importados en un contexto de recesión económica y los viajeros mexicanos al extranjero se percatan de que el "resto del mundo" está más barato que nuestro país.

No se trata sólo de debates académicos (véase REFORMA del 26.11.2002, pg. 7A), sino que de sentido común y de prestar atención a aquellos sectores que sienten, en sus diversas formas, la apreciación del tipo de cambio. La insistencia en la inexistencia de injerencias por parte de Banxico en el mercado cambiario y en el propio tipo de cambio resulta inexplicable ante las prácticas internacionales de cualquier otro Banco Central.

De igual forma, otra variable que ha golpeado significativamente la competitividad del sector productivo desde los 90 ha sido la inexistencia del sector financiero para el sector productivo: durante 1994-2001 sólo se ha mantenido el financiamiento, como proporción del PIB, de la Banca comercial

La política macroeconómica en México a finales del 2002 pareciera haberse enfrascado en la actualidad entre "cortos" por parte del Banco de México (Banxico) y constantes "recortes" al presupuesto por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

al sector público (vía reestructuras), mientras que ha caído a niveles cercanos al 20 por ciento en el rubro de "actividades empresariales". Incluso desde la privatización de la Banca en el 2000 esta tendencia no se ha revertido.

En el contexto anterior, el 9.12.2002 el Presidente estadounidense nombró a John Snow como Secretario del Tesoro en Estados Unidos. En una escueta declaración, el nuevo Secretario destacó que buscará primordialmente:

1. Mejorar la situación de cada uno de los desempleados en Estados Unidos y mejorar las oportunidades de trabajo.

2. Fortalecer la recuperación económica y particularmente la de las pequeñas y medianas empresas (Pymes).

Para no crear males entendidos: de ninguna manera se trata de justificar o siquiera de simpatizar con el nuevo Secretario del Tesoro. No obstante, sorprenden las prioridades del nuevo funcionario ante la pasividad de sus semejantes en México. Ante la recesión de 2001-2002 cabe recordar que en el 2001 se perdieron casi medio millón de empleos en el sector manufacturero, tendencia que se ha revertido, aunque todavía con signo negativo con respecto al mes del año anterior, hasta octubre del 2002. Para la economía en su conjunto sólo se han generado durante casi 3 años (2000-2002/octubre) 992,000 empleos, es decir, alrededor de un 28 por ciento del aumento de la población económicamente activa durante el periodo. No obstante lo anterior, por el momento ninguna institución pública ha encarado explícita y directamente la explosiva problemática socioeconómica, independientemente de la calidad del empleo generado y del existente.

En este contexto, destacan las primeras declaraciones del Secretario del Tesoro en Estados

Unidos. ¿Será posible que en el corto o incluso mediano y largo plazo alguno de los funcionarios de Banxico y/o SHCP se interese/preocupe por la temática del crecimiento económico o hasta del empleo? Pareciera pedirle peras al olmo, pero: ¿Será incluso posible que las micro, pequeñas y medianas empresas, más del 99 por ciento de las empresas en México, se conviertan en el centro de atención de la macroeconomía y de las políticas monetarias, crediticias y cambiarias? Nuestros principales socios comerciales no parecieran tener mayores problemas ideológicos y de política económica al respecto, independientemente de los significativos montos y activas medidas que toma la Small and Business Administration (SBA).

No nos equivoquemos. No se trata ni de "añorar" el pasado de los 80 ni proponer devaluaciones cercanas al 35 por ciento. Por el contrario, en múltiples ocasiones se ha propuesto una política macroeconómica pragmática, menos dogmática, que sea capaz de generar condiciones competitivas para el sector productivo en México. En el caso del tipo de cambio, por ejemplo, ¿por qué no imaginarse un tipo de cambio real más competitivo, incluso con un nivel inflacionario superior? ¿Será posible incluso que nuestras autoridades "macroeconómicas" —el empleo, salario, distribución del ingreso, así como el consumo e inversión, entre muchas otras variables, son estrictamente macroeconómicas— se fijen en las micro, pequeñas y medianas empresas y sus dificultades, tal como pareciera prometerlo el nuevo Secretario del Tesoro de Estados Unidos? Se vale soñar...

Enrique Dussel Peters es profesor Tiempo Completo, Posgrado en Economía, UNAM. Su e-mail: dussel@servidor.unam.mx

## Anticipa ARA mayores inversiones para el 2003

POR ARTURO BÁRCENAS

CONSORCIO ARA INVERTIRÁ 3 MIL 500 MILLONES DE PESOS en el próximo año y espera incrementos de 11 por ciento en ventas respecto al 2002, reveló Donald Forseck, director de finanzas de la empresa.

"Para el próximo año estaremos hablando que la empresa alcance un incremento de 11 por ciento en sus ingresos, mientras que nuestros proyectos de inversión ascenderían aproximadamente a 3 mil 500 millones de pesos", detalló el directivo.

Anticipó que la empresa tendrá una mayor participación del segmento de vivienda media en su mezcla de ventas, debido a que los bancos y el Fovi ya están

otorgando financiamiento para este nivel. "Tampoco es tan problemático como se podría pensar en un principio para nosotros, porque al final del día el tipo de clientes que tenemos nosotros con vivienda Infonavit y en los que nos tratamos de concentrar son los de las áreas de mayor capacidad de compra".

El consorcio ARA considera que los precios dentro de los segmentos del sector vivienda en los que está trabajando deberán de permanecer estables, con excepción del de tipo medio, pues creen que en éste subirán, ya que hay la alternativa de financiamiento por parte de Grupo Fovi con créditos mucho mayores.



**Consorcio ARA**  
Invertirá el próximo año **3 mil 500** millones de pesos y anticipa mayores ventas

Conozca la nueva imagen de



Con la misma tradición de sus especialidades:

- Cabrito al Horno • Escamoles
- Gusanos de Maguey • Chiles en Nogada



Satélite  
Periférico Nte. N° 2000-A  
Sta. Mónica, Tlalnepantla

Polanco  
Alejandro Dumas  
y Campos Eliseos

Informes: 5362-2373 • 5362-2232

## Esta navidad Toshiba te da la mejor tecnología y un televisor de REGALO



SATELLITE  
1900-S303

La primera computadora de escritorio... portátil

- Procesador Intel Pentium 4 a 2.4 GHz • 512 MB de memoria RAM expandible a 1024 MB
- Disco duro de 40 GB • DVD-ROM-CD-RW (CD reescribible) • Pantalla de 15" TFT de matriz activa SXGA • Memoria de video ATI M6-P de 32 MB • Batería de Ion Litio • Windows XP Pro • Floppy Disk de 3.5" • Módem V.92/K56 • Tarjeta de red Ethernet 10/100 • WiFi IEEE (802.11b) (tecnología inalámbrica) opcional • i.Link (IEEE 1394) • Peso: 3.76 kg • Dimensiones: 33 cm x 27.7 cm x 5 cm

SATELLITE  
1110-S153

- Procesador Intel Celeron a 1.8 GHz • Memoria RAM de 256 MB expandible a 512 MB
- Disco duro de 20 GB • DVD-ROM • Pantalla de 14.1" TFT de matriz activa • Batería Ion Litio • Windows XP Pro • Floppy Disk 3.5" • Módem V.92/K56 integrado • Tarjeta de red Ethernet 10/100 integrada • Peso: 3.12 kg • Dimensiones: 32 cm x 27.7 cm x 4 cm.

En la compra de cada Satellite 1110-S153 ó 1900-S303 llévate gratis un televisor Toshiba a color de 14" mod. 14AR21.

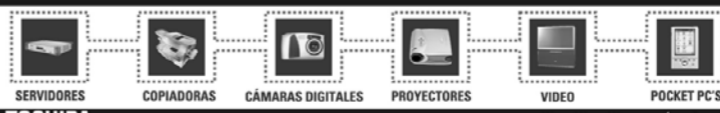


Ve por tu Satellite con tu distribuidor favorito

El televisor será entregado por Toshiba. \*

En contacto con el futuro

**TOSHIBA**



SOLUCIONES: TOSHIBA www.toshiba.com.mx

\* El flete de envío de los televisores de regalo será cubierto por Toshiba para las ciudades de Cancún, Celaya, Colima, Cuernavaca, Guadaluajara, Guanajuato, Irapuato, Jalapa, León, Mérida, México, D. F. y Área Metropolitana, Monterrey, Puebla, Querétaro, Reynosa, San Luis Potosí, Tijuana, Tlaxcala, Toluca y Veracruz. El costo del flete a otras ciudades de la República Mexicana deberá ser cubierto por el cliente. Promoción limitada a 1000 televisoras, válida hasta el 31 de diciembre del 2002 solo en los modelos Satellite 1110-S153 y 1900-S303 especificados. Tramita el reclamo de tu televisor antes del 15 de enero del 2003. Indispensable enviar por fax al (01-55) 5282-5831 o por correo electrónico a kbolney@toshiba.com.mx, atención Karla Bolney, la siguiente documentación: copia legible de factura, número de serie del equipo, copia de identificación oficial y comprobante de domicilio. Mayores informes al tel. (01-55) 5248-6500 ext. 534. Esta promoción no podrá sumarse a ninguna otra. Toshiba® no se hace responsable de daños de ninguna índole por el uso de esta información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso.