

Opini3n financiera

MARCAPASOS



Hay quien no quiere que llegue Cuauhtémoc a la Presidencia y no se trata de López Obrador.

El personaje en cuesti3n es **Oscar Rossbach**, uno de los líderes del sector médico en Canacint y desde luego que al Cuauhtémoc que se opone es a... Martínez.

Dado que el único de los candidatos presidenciales que acudió a la Convención que realizan los industriales de la transformaci3n fue **Felipe Calder3n**, Rossbach comentó que el priista **Roberto Madrazo** había cancelado su participaci3n hace tres semanas, y que el candidato de la Alianza por el Bien de Todos, **Andrés Manuel López Obrador**, ni siquiera había aceptado la invitaci3n.

El comentario llevaba la intenci3n de dejar mal parado a **Cuauhtémoc Martínez**, quien todo el tiempo sostuvo que ambos candidatos cancelaron de último momento.

¿Y esa es la unidad que dicen ofrecer a las empresas que conforman el organismo?

Quien aceleró todas sus reuniones antes de partir a **Davos**, Suiza, fue el Secretario de Energía, **Fernando Canales**.

Entre ellas estuvo la sostenida con el Ministro de Industria, Turismo y Recursos de Australia, **Ian Macfarlane**, con quien acordó celebrar una primera reuni3n de un grupo de alto nivel.

Lo interesante del caso es que se está tratando de amarrar con ese país un contrato de suministro de gas natural licuado una vez que la CFE anunció la puesta en operaci3n de la planta regasificadora de Manzanillo, pero como el proyecto tiene varias etapas, se buscan además opciones de suministro en Perú, Bolivia y hasta Rusia.

La historia de **Cintra** ya terminó.

Y no porque ya esté resuelta la venta de Aeroméxico, sino porque ayer la Asamblea General de Accionistas de la controladora aprobó cambiar de nombre.

Cintra ahora se llamará **Consorcio Aeroméxico**, S.A. de C.V.

Entre los acuerdos a los que llegó la Asamblea también se aprobó el de nombrar como consejeros a **John Donnelly**, presidente de Grupo Zurich México, y **Gilberto Perezalonso**, anterior director, que ahora es también consejero de Banamex, Gigante y Geo.

La noticia más esperada, el esquema de venta de Aeroméxico, deberá esperar todavía algunas semanas.

COORDENADAS

¿Podrán abrirse los candados en el 2006?

ENRIQUE QUINTANA



¿Tendrá el próximo Presidente de México las llaves para abrir los candados que lo acotan en la política económica que aplicará?

Ayer le comentamos en este espacio que la muy probable conformaci3n de un **Congreso de mayoría opositora**, la existencia de instituciones transexenales y autónomas como el **Banco de México**, los tratados internacionales que México tiene suscritos, así como la disciplina que imponen los mercados financieros internacionales son elementos que habrán de **limitar el margen de maniobra** del próximo Presidente.

Sin embargo, los candados no están a prueba de "llaves maestras", por lo que existe la posibilidad de que se utilice el poder de la Presidencia para tratar de abrirlos.

Veamos uno por uno. **El Congreso.** Si **López Obrador** llegara a la Presidencia, el recurso que podría utilizar para revertir la mayoría opositora sería tratar de atraer a un grupo de legisladores priistas que en términos ideológicos están cerca de las propuestas del candidato del PRD.

Hay que recordar que él mismo es un ex priista, que una buena parte de su equipo cercano está formado también por ex priis-

tas, que los partidos satélites que lo respaldan también están llenos de antiguos miembros del PRI.

Además, el comportamiento político de los tricolores se ha caracterizado por el pragmatismo. Lo mismo han respaldado a líderes proclives al estatismo que a los neoliberales, así que no parece remoto que algunos se pudieran aliar a un Presidente como AMLO.

En el caso de que **Calder3n** estuviera en la Presidencia, tendría que buscar también a un grupo de personajes del PRI que simpatizan con las reformas y a través de ellos tratar de construir una mayoría en el Congreso. La factibilidad de hacerlo dependería en gran medida de la composici3n específica que tengan las Cámaras.

Si **Madrazo** ganara, quizá su opci3n sería replicar la experiencia de Salinas, que requirió los votos del PAN en el Congreso para pasar algunas de las reformas más importantes que realizó.

Así que un Congreso opositor no es candado de los que no se puedan abrir.

El Banco de México. Algunos piensan

que la autonomía del Banco de México es garantía suficiente para conseguir que se aplique una política monetaria y fiscal disciplinada, orientada a la estabilidad. Pero, como ayer le comentamos, la autonomía del Banxico quedó incompleta.

De acuerdo a la Ley Orgánica del Banco Central, la Comisi3n de Cambios tiene el control de la política cambiaria y, en esa Comisi3n, la Secretaría de Hacienda tiene mayoría.

Se puede crear una situaci3n en la que el Gobierno defina una política cambiaria, por ejemplo, con un tipo de cambio que se deslice programadamente y que choque con el objeto de estabilizar del Banco Central. De hecho, cualquier intento de abandonar la libre flotaci3n podría dar lugar a un corto circuito con la política monetaria.

La autonomía del Banxico es menos sólida de lo que parece en primera instancia y si también se logra una alianza en el Senado, en dos a tres años se puede cambiar la composici3n de la Comisi3n de Gobierno del Banco. Así que, el candado del Banxico tampoco es tan seguro como a veces se cree.

El TLCAN y otros tratados. El Tratado de Libre Comercio de Norteamérica es, con mucho, el acuerdo internacional más relevante que tiene México. Como ayer le comentábamos, hasta ahora ninguno de los candidatos ha propuesto cancelarlo, pero López Obrador sí ha expresado su voluntad de revisar el plazo para la apertura del maíz.

Si se pretendiera un cambio formal en los términos de la apertura implicaría probablemente abrir la Caja de Pandora, ya que los norteamericanos quizá aceptarían ese cambio... siempre y cuando recibieran ventajas a cambio, con lo cual se estaría disparando un proceso de renegociaci3n completa del Tratado.

La otra opci3n es que el Gobierno de México se brincara las trancas y simplemente hiciera caso omiso de los términos del Tratado en esa materia para dejar que el asunto se fuera al arbitraje, con lo que, de entrada, se ganaría tiempo.

En cualquier caso, el TLCAN así como algunos otros acuerdos no son materia intocable y aunque sólo López Obrador ha hecho explícita su intenci3n de hacer algo al respecto no descarte la posibilidad de que también pudiera hacerlo en su momento una Presidencia de la República bajo la batuta de Roberto Madrazo.

La disciplina de los mercados. Algunos consideran que más allá de normas e instituciones, la mejor garantía de que no habrá golpes de tim3n en la conducci3n de la política económica es la disciplina que imponen los mercados internacionales en una economía tan abierta como la mexicana.

Las decisiones de los inversionistas, si no gustaran las medidas de política económica del próximo Presidente, podrían ser tan dolorosas que no habría más remedio que rectificar.

El espacio se acabó, pero el tema no. Concluiremos mañana.

E-mail: enrique.quintana@reforma.com

COLABORADOR INVITADO

‘Milagro’ económico español

MATTHEW LYNN



Europa supo tener modelos que siguió durante años: Francia en los 60, Alemania en los 70 y el Reino Unido más recientemente.

¿Y España? Ninguna otra economía europea importante ha sido tan consistentemente exitosa en el último decenio. Su auge se ha prolongado tanto tiempo que ya todos están acostumbrados a él. El crecimiento de la regi3n del euro superó al de España por última vez en 1995, según cálculos de Bloomberg.

Ahora comienzan a surgir los primeros indicios de que el milagro podría estar perdiendo fuerza en la quinta economía de Europa. La prosperidad de España se parece más a una mezcla poco estable de frenesí inmobiliario con afluencia de inmigrantes, en lugar de una transformaci3n duradera de la competitividad del país.

Una vez que esa clase de auge queda empujando puede requerir mucho tiempo salir a flote de nuevo.

No se discute el progreso de España. Hace 10 años era un país relativamente subdesarrollado, mirando más hacia Latinoamérica que hacia Francia o Alemania para elegir un rumbo. Ahora, integra la corriente económica principal de Europa y es su componente más dinámico.

Una forma de medir eso es el alcance mundial de las grandes empresas españolas. Banco Santander Central Hispano SA se quedó con Abbey National Plc, del Reino Unido, y Telefónica SA con la operadora de telecomunicaciones móviles O2 Plc, también británica. Y es imposible caminar por cualquier paseo de compras de Europa sin ver una sucursal de la minorista de ropa Zara, de Inditex SA.

Todas esas son señales de una nueva confianza y del poderío económico, ampliamente reflejado en las cifras del producto bruto interno.

Pero también hay señales de peligro. Los precios al consumidor subieron 3.7 por ciento en diciembre contra un año atrás, el mayor nivel en casi 3 años. En la zona del euro el aumento fue de 2.2 por ciento. El déficit de cuenta corriente se amplió a 5,300 millones de euros (US\$6,400 millones) en octubre, último mes para el que se publicaron cifras.

Y el desempleo en diciembre subió por tercer mes consecutivo, sugiriendo que el crecimiento económico puede estar desacelerándose.

La preocupaci3n más importante es el mercado inmobiliario. El Banco de España advierte peligro de una abrupta caída en la demanda de bienes raíces y dijo que las viviendas están sobrevaluadas entre 24 y 35 por ciento.

En el 2005 los precios promedio de las casas nuevas en España subieron 10.1 por ciento, según la empresa Sociedad de Tasaci3n SA, que espera aumentos más modestos este año. Los precios de las casas casi se multiplicaron por ocho desde 1985, impulsados por las bajas tasas de interés y el creciente nivel de ocupaci3n. Nadie puede decir precisamente cuándo se detendrá el auge inmobiliario... pero tiene que ser en breve.

TRABAJADORES MIGRATORIOS

España ha estado atrayendo gente nueva a gran velocidad. Un análisis del censo 2001, realizado el año pasado, "literalmente reescribió la historia económica de España", dijo Morgan Stanley. La llegada de inmigrantes de Latinoamérica y Europa Oriental sumó a más de 5 millones a la fuerza laboral en el último decenio.

Observadores de Estados Unidos y del Reino Unido hallarían algo curiosamente familiar acerca del auge español: fue impulsado por el dinero barato y el alto nivel de inmigraci3n.

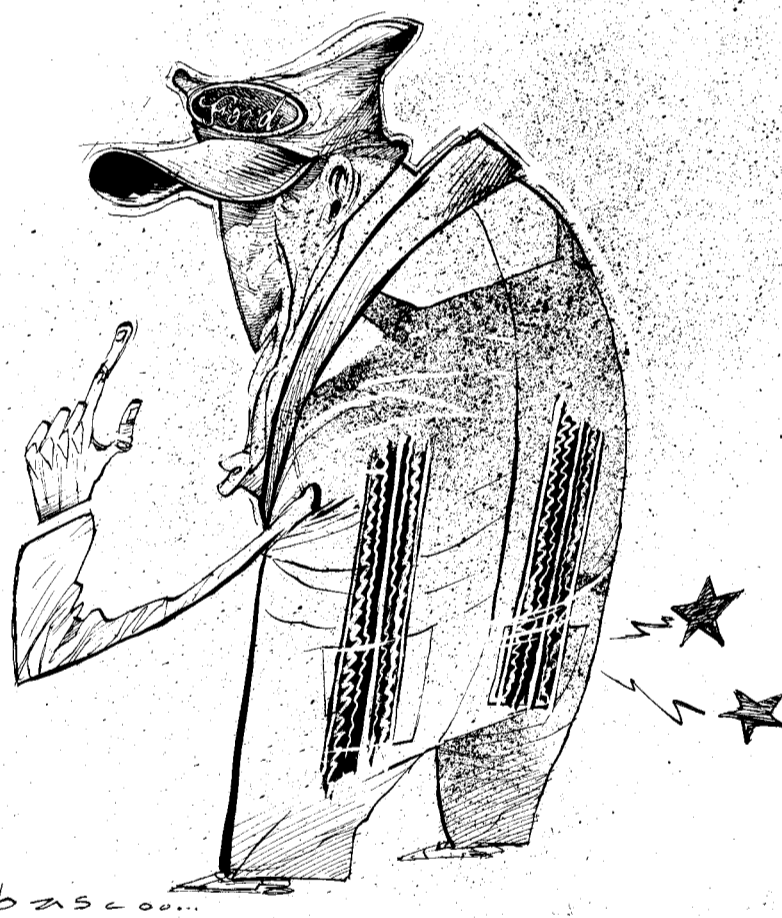
España se ha beneficiado enormemente con las distorsiones creadas por el euro. Al mantener la tasa de interés en un mínimo sin precedentes de 2 por ciento hasta el mes pasado para estimular las economías de Francia y Alemania, el Banco Central Europeo provocó un auge de la construcci3n en Barcelona y Madrid. Toda la demanda se comprimió en el extremo meridional de la eurozona. España ha estado viviendo de combustible de nave espacial prestado, bueno para el corto plazo pero preocupante para el largo.

En algún punto de la actual década la economía española tendrá que descubrir cómo generar crecimiento sustentable por sus propios medios. Eso no es para nada imposible: el país bulle con brillantes emprendedores jóvenes y ahora cuenta con una infraestructura comparable con la de cualquiera de Europa. Aún así será mucho más difícil que montarse a la ola de un auge inmobiliario alimentado por capitales baratos del BCE.

La economía de España funcionó bien, pero está lejos de ser un milagro y épocas más difíciles pueden estar acechando a la vuelta de la esquina.

Enrique Dussel Peters, Posgrado en Economía, UNAM, <http://dusselpeters.com>

Matthew Lynn es columnista de Bloomberg News. Las opiniones que expresa son personales.



COLABORADOR INVITADO

Shenzhen: ¿una ciudad china más?

ENRIQUE DUSSEL PETERS



La industria -y específicamente la industria- se ha convertido sin lugar a dudas en el motor de crecimiento de la economía china. Si el PIB per cápita creció en 97 por ciento durante 1990-2004 (con base

en el Banco Mundial), México lo hizo en un 2.9 por ciento: el valor agregado de la industria con respecto al PIB chino total se ha elevado significativamente desde los 90 y ha sido superior al 50 por ciento desde finales de ese decenio. Adicionalmente, las manufacturas participan con más del 90 por ciento de las exportaciones chinas y son el pilar de las exportaciones de alta tecnología: en tan sólo 11 años las exportaciones manufactureras chinas de alta tecnología triplicaron su peso en las exportaciones manufactureras para alcanzar un 28 por ciento en 2003. La ciudad de Shenzhen, en la provincia de Guangdong, es un excelente ejemplo para comprender este espectacular dinamismo de una parte del territorio chino.

Shenzhen, situada al sureste de China, es parte del Delta del río Perla -con alrededor de 40 millones de habitantes- y colinda con Hong Kong en el sur. Shenzhen, al igual que la regi3n, fue la primera Zona Económica Especial en las que China inició un pragmático proceso de "experimentaci3n" y reformas desde 1979 y que rápidamente introdujo en otros territorios desde entonces. Este status le permitió a Shenzhen beneficiarse de

activas políticas y financiamiento en rubros como el fiscal, comercial y de masivos programas específicos. En 1988 la provincia de Guangdong recibió nuevos poderes para definir su propia política económica, resultando también en la bolsa de valores de Shenzhen (la segunda en importancia en China), lo cual le permitió a esa ciudad convertirse en uno de los líderes regionales en términos de divisas, la operaci3n de banca extranjera y cambios importantes en la propiedad de bienes raíces.

Todo lo anterior es importante para comprender al Delta del río Perla como la regi3n más dinámica de China en los últimos decenios: durante 1980-2004 su PIB creció en más de 20 veces. En este proceso, Shenzhen -que a finales de los 70 era una ciudad de pescadores con poco más de 25,000 habitantes y que actualmente cuenta con más de 8 millones- se ha convertido, con otras ciudades en Guangdong, en la "fábrica de la fábrica mundial" y el valor agregado industrial representó el 56 por ciento de su PIB; tan sólo durante 2000-2004 el PIB per cápita creció en un 49 por ciento para alcanzar el más alto de China, de 7,500 dólares anuales en 2004.

Sin lugar a duda, el caso de Shenzhen es particular y no tiene sentido presentar su "receta" para practicarla en otras latitudes. Si bien la ciudad no deja de presentar enormes retos ecológicos y en desigualdades sociales, así como en infraestructura, destaca la con-

ciencia, el interés y la acci3n por parte de la ciudad en continuar un proceso de desarrollo con programas para el 2030. Shenzhen cuenta con varias decenas de departamentos encargados de aspectos que van, desde la planeaci3n e infraestructura, hasta la promoci3n del comercio internacional y parques industriales, particularmente:

- 1.- Políticas de largo plazo que reconocen el cambio socioeconómico y su inserci3n en el mercado nacional y global. Si hasta finales de los 90 Shenzhen se había convertido en uno de los principales centros de producci3n de procesos transferidos desde Hong Kong, Taiwán, Estados Unidos y la Uni3n Europea, entre otros, existe plena conciencia que no puede continuar especializándose en estos procesos de fuerza de trabajo barata: hoy en día existen provincias mucho más baratas en la propia China y no tiene sentido -desde la perspectiva de las autoridades de Shenzhen- buscar detener este proceso.
- 2.- Como resultado, la estrategia de desarrollo de Shenzhen al 2030 plantea importantes cambios, destacando el fomento de cuatro sectores: alta tecnología, logística y finazas modernas, así como la industria cultural.
- 3.- Los aspectos anteriores tal vez no son de mayor diferencia con otras ciudades -aunque la capacidad de análisis y el reconocimiento de tomar acciones por parte del sector público no son "el fuerte" de muchas ciudades y territorios-, aunque sí el crear programas e instrumentos con masivo financiamiento

y con una perspectiva de programaci3n de largo plazo.

Desde esta perspectiva, Shenzhen está invirtiendo miles de millones de dólares en el seguimiento de sus prioridades: la atracci3n de empresas de alta tecnología vía políticas de reducci3n del ISR y parques de alta tecnología con infraestructura adecuada según las necesidades particulares de cada empresa; el reembolso del IVA que sobrepase el 3 por ciento -siendo que la tasa del IVA es del 17 por ciento- para empresas de software, por ejemplo; y continuar profundizando en cadenas de valor particulares, integrando la mayor parte de las partes y componentes para la producci3n de bienes finales: en la electrónica, por ejemplo, actualmente a menos de dos horas alrededor de la ciudad ya se encuentran hasta el 90 por ciento de las partes y componentes requeridos. Para tener una idea de la seriedad y la dimensi3n de esta visi3n, el Buró de Ciencia y Tecnología de la ciudad de Shenzhen cuenta con 70 funcionarios de tiempo completo y más de 60 millones de dólares de recursos a implementarse en los diferentes programas e incentivos que aplica. ¿Cómo andan nuestras ciudades?

PS: Las autoridades chinas encontraron en diciembre que habían subestimado el PIB en 300 mil millones de dólares, o un poco menos del 50 por ciento del PIB de México.