

Opini3n financiera

MARCAPASOS



Ahora que el Verde y el resto de los partidos de oposici3n est3n acusando a **Vicente Fox** de entrometerse en las campa1as, habr3 que ver si el Presidente no gestion3 el apoyo de la **Coca Cola** para las fiestas de los candidatos albicelestes.

Y es que andan anunciando e invitando a una **"Fiesta Azul"** el 2 de junio, a la que acudir3n, entre otras "celebridades", Federico D3rning, el diputado panista que ahora anda en busca de una senadur3a.

La pachanga ser3 en una casa en Bosques de las Lomas y las invitaciones que est3n circulando afirman que los patrocinadores del evento ser3n Coca Cola, el **tequila Centenario Azul** y la **cerveza Corona**.

¿A qu3 le juega el Gobierno en el caso de **Napole3n G3mez Urrut3a**? Por un lado, env3a se1ales de querer reconocerlo como l3der de los mineros y, por otro, ya se "cuece" la primera orden de aprehensi3n en contra de "Napito".

Mientras son peras o manzanas, las primeras v3ctimas ya tienen nombre y apellido: m3s de **2 mil 500 trabajadores de confianza** en **Sicartzas**, con el argumento de que ya no se puede hacer frente al pago de la n3mina, despu3s de m3s de 45 d3as de paro.

¿Qu3n verifica las condiciones en las que est3n siendo despedidos? ¿Hay liquidaci3n, es finiquito, bajo qu3 reglas se da la cancelaci3n de estas fuentes de trabajo?

Por cierto que que la decisi3n de validar o no la legalidad de la **34 Convenci3n M3nora** va a estar de peso. La Secretaria del Trabajo recib3 del gremio **40 kilos de documentaci3n**, dicen que por lo menos Nestor de Buen, abogado del sindicato, llev3 una documentaci3n de peso.

A ver cu3ndo se da el veredicto final.

Con lo que ayer pas3 en la **Bolsa Mexicana de Valores** y en el precio del d3lar, se evaporaron las esperanzas que todav3a ten3an algunos de que el **Banco de M3xico** pudiera volver a al camino del leve relajamiento monetario.

Lo que ayer se comentaba en los pisos financieros era m3s bien que el pr3ximo viernes debe esperarse la confirmaci3n de que ya no van a seguir a la baja las tasas en M3xico... al menos mientras la **Fed** siga empujando hacia arriba los r3ditos en EU.

Ni modo, este a1o ya va a ser dif3cil ver **Cetes** a menos de 7 por ciento y se ven muy lejos las de menos de 5 por ciento que llegamos a tener hace algunos a1os.

COORDENADAS

Se asusta la bolsa ...y el bolsillo

ENRIQUE QUINTANA



Han comenzado los sustos para las bolsas y particularmente para la de M3xico, pero tambi3n para nuestros bolsillos.

Este lunes **no cambi3 nada fundamental** en las perspectivas de la econom3a de M3xico o del mundo. Simplemente hubo **una estampida** y muchos inversionistas de plano no repararon en razones y se lanzaron a vender.

En la Bolsa Mexicana de Valores, adem3s, ya llovi3 sobre mojado. Del 9 de mayo al d3a de ayer la ca3da es de 11.2 por ciento, aunque no hay que perder de vista que el 3ndice de precios y cotizaciones todav3a est3 8.8 por ciento por arriba del nivel con el que cerr3 diciembre.

Es decir, el tropez3n ha sido de grandes proporciones, pero todav3a no de una magnitud tal que erosione las ganancias que se acumularon en poco m3s de 4 meses.

Sin embargo, los acontecimientos de los 3ltimos d3as muestran lo que seguramente va a ser la t3nica de los pr3ximos meses: **la volatilidad al por mayor**.

Aunque hasta ahora las razones de las fuertes variaciones en los precios de las acciones responden a **las perspectivas de la econom3a de los Estados Unidos**, ver3 usted que en las pr3ximas semanas va a ser

imposible que se deje de sentir **nerviosismo por lo que pueda pasar con la pol3tica en M3xico**.

Lo que habr3 de inquietar no es tanto el posible resultado de la elecci3n, como el escenario posteleitoral.

Los mercados han descontado ya el riesgo calculado de que la izquierda llegue al Gobierno.

Hay la convicci3n de que hay suficientes contrapesos en M3xico para impedir que un Presidente haga algo que pueda causar da1os irreparables en la estabilidad de la econom3a. Y, por otra parte, los economistas que han dado la cara en la campa1a de **L3pez Obrador** no parecen ser ni ignorantes ni irresponsables.

Lo que los inversionistas ver3n como riesgo en las pr3ximas semanas ser3 **el escenario de un conflicto posteleitoral**.

El ambiente de reclamos por la intervenci3n del Ejecutivo en la campa1a (justificada o injustificada) est3 prefigurando un ambiente que puede convertirse en **una amenaza para la gobernabilidad**, en caso de que el

candidateo triunfador sea **Felipe Calder3n**.

Es altamente probable que durante el mes de junio el nerviosismo derivado de la pol3tica finalmente llegue a los mercados financieros.

Hasta este momento, los movimientos de la Bolsa o en el precio del d3lar no han estado conectados a factores de car3cter pol3tico sino a las perspectivas financieras, sobre todo al impacto de mayores tasas de inter3s en Estados Unidos.

La siguiente alza del costo del dinero en Estados Unidos se va a anunciar el pr3ximo **jueves 29 de junio**, en v3speras de las elecciones presidenciales en M3xico. Salvo que hubiera una sorpresa, ser3 de otro cuarto de punto.

La coincidencia del proceso electoral y el incremento de las tasas es sintom3tica de una combinaci3n que podr3 ser poco alentadora para nuestro Pa3s.

Por el lado interno, ser3a muy preocupante que a partir del **3 de julio** tuvi3ramos un panorama con la amenaza de ingobernabilidad, mientras que en nuestro entorno externo nos enfrent3ramos con una **econom3a norteamericana** en franco proceso de **desaceleraci3n**.

Si se diera la conjunci3n de los dos fen3menos tendr3amos un verano muy caliente en un a1o cuyos resultados productivos hasta este momento han resultado m3s favorables que lo previsto.

Si bien algunas actividades productivas podr3an ser las m3s afectadas por una menor actividad econ3mica, como las manufacturas de exportaci3n, ser3a muy dif3cil que hubiera alguna actividad que no tuviese impactos, pues la inestabilidad interna traer3a como consecuencia un alza de las tasas de inter3s, lo que afectar3a a la actividad econ3mica en su conjunto.

Subrayo que 3ste es s3lo **uno de los escenarios**, no el 3nico.

En el otro caso, si llegara a ganar la izquierda, lo m3s probable es que de modo inmediato no tuvi3ramos la complicaci3n interna que describo, aunque los impactos que vendr3an desde afuera no nos los podr3amos quitar, independientemente del resultado electoral.

Claro que **un triunfo de la izquierda no significa tranquilidad permanente**. El ambiente financiero de los 3ltimos meses del a1o estar3a condicionado tanto por el tipo de medidas que se empezaran a confirmar como parte del programa del nuevo Gobierno como por el grupo de colaboradores que se empezaran a perfilar en el Gobierno electo.

Si se percibiera una amenaza de largo plazo para la estabilidad, el final del a1o tambi3n ser3a tormentoso en t3rminos financieros. Por el contrario, si la perspectiva fuera la de un Gobierno eficiente que va a respetar la disciplina financiera, probablemente con independencia de las tendencias pol3ticas o de los programas sociales que promoviera, tendr3amos mercados financieros muy favorables.

E-mail: enrique.quintana@reforma.com

COLABORADOR INVITADO

Otra 'joya' de Pemex

DAVID SHIELDS



Ante los primeros fracasos en aguas m3s profundas y la falta de otras opciones de macrodesarrollo petrolero, ahora el **discurso oficial propone la explotaci3n de la regi3n de Chicontepec como el gran proyecto que sustituir3 la declinaci3n de otros yacimientos**. Recientemente, el Presidente Vicente Fox asegur3 que se podr3a alcanzar una producci3n de un mill3n de barriles diarios (b/d) en esa regi3n, que altos funcionarios de Petr3leos Mexicanos (Pemex) ahora describen p3blicamente como "otra joya de la corona".

Seg3n Pemex, **el reto es perforar 17,600 pozos a un costo estimado de 439 mil millones de pesos con miras a alcanzar una producci3n m3xima de 900,000 b/d de aceite ligero en el a1o 2022**. Esta meta ambiciosa contrasta con la realidad de la explotaci3n en esta regi3n que durante d3cadas Pemex hab3a desdenado debido a las complejidades geol3gicas que, hasta ahora, han hecho inviable econ3micamente su explotaci3n. La parastatal hab3a optado por desarrollar otras regiones mucho m3s prol3feras y rentables.

El campo Chicontepec -que, en realidad, es una infinidad de yacimientos lent3culares en una regi3n de 3,785 kil3metros cuadrados en el norte del estado de Veracruz- se descubri3 en 1926 y su explotaci3n comenz3 en 1952. Desde entonces, se han perforado 1,138 pozos, de los cuales hoy operan 482. Sin embargo, pese a tanto esfuerzo, la producci3n nunca super3 4,000 b/d hasta el a1o 2003, cuando empezaron a dar frutos los contratos de servicios integrados otorgados a ICA-Schlumberger y Drillers Technology Corporation, mismos que han elevado la producci3n a 26,250 b/d gracias a 214 pozos nuevos.

El viernes pasado, la Asociaci3n de Ingenieros Petroleros de M3xico organiz3 un foro de an3lisis del Proyecto Chicontepec en el centro administrativo de Pemex en la Ciudad de M3xico. Abri3 el foro el Ing. Jorge D3az Serrano, ex director general de la petrolera, quien aludi3 al gran inter3s que siempre ha despertado este proyecto entre los ingenieros de Pemex. Explic3 que **las condiciones actuales de altos precios en el mercado petrolero hacen atractiva su explotaci3n**, pero advirti3 que todav3a no se sabe con certeza las potencialidades ni a qu3 ritmo se debe extraer el petr3leo en esa regi3n.

Sin duda, hay mucho petr3leo en el subsuelo de Chicontepec, pero cada administraci3n de Pemex ha estimado diferentes vol3menes de reservas y, en realidad, **nadie conoce su potencial en t3rminos de reservas y producci3n**. Hay obst3culos geol3gicos que dificultan una exitosa explotaci3n. La liberaci3n r3pida de gas disuelto, provocada por la baja presi3n de fondo, ocasiona una r3pida declinaci3n de la producci3n en cada pozo. Un pozo t3pico en la mejor zona de Chicontepec, conocido como Agua Fria-Coapechaca-El Taj3n, produce 320 b/d en los primeros meses, pero en el primer a1o la extracci3n se desploma a 100 b/d y en el tercer a1o a s3lo 30 b/d.

Por lo pronto, **los t3cnicos no saben c3mo explotar esa regi3n masivamente y con buenos resultados**. Varios ingenieros que participaron en el foro se1alaron que es ut3pico pensar en extraer un mill3n de b/d de aceite y recomendaron avanzar gradualmente, ya que un intento de explotaci3n masiva ser3a un fracaso. Sugirieron varias ideas de novedosas tecnolog3as, pero reconocieron que no hab3an sido probadas en esta zona de yacimientos *su3 generis*.

La posici3n oficial de Pemex Exploraci3n y Producci3n en dicho foro la fij3 el Ing. Octavio Alc3zar Cancino, administrador del Activo Poza Rica-Altamira, donde se encuentra Chicontepec. Alc3zar consider3 que una opci3n tecnol3gica para desarrollar las reservas y superar el reto de la baja productividad de los pozos ser3a mediante el uso de macroplataformas para perforar pozos m3ltiples, inyectando agua a los pozos como m3todo de recuperaci3n secundaria. Opin3 que de esta forma habr3a posibilidades de reducir a 640 d3lares por barril el costo de producci3n en la zona, que hoy es de por lo menos 11 d3lares, y elevar el factor de recuperaci3n de 7 a 30 por ciento.

Adem3s, brind3 un dato poco alentador: la producci3n inicial en 16 pozos perforados en la zona de Amatit3n hab3a sido de apenas 120 b/d en promedio, mucho menos que los 320 b/d que se obtienen en los pozos de Agua Fria-Coapechaca-El Taj3n. No obstante, di3 a entender que Pemex podr3a proceder a otorgar contratos a compa1as privadas para explotar la regi3n.

Dicho foro **aport3 elementos "para dilucidar si se sigue adelante con este proyecto o no"**. Es decir, Pemex a3n no toma esa determinaci3n y todo indica que **las decisiones estar3n en manos de la pr3xima administraci3n**. Por lo pronto, es positivo que se realicen foros de este tipo para empezar a discutir en serio la problem3tica petrolera y energ3tica del Pa3s.

David Shields es consultor de la industria energ3tica. Su e-mail: shields@energiedebate.com.mx



COLABORADOR INVITADO

Los salarios del miedo

ENRIQUE DUSSEL PETERS



En los 3ltimos a1os, la evoluci3n del empleo en M3xico claramente ha estado muy por debajo de las expectativas sexenales y de los requerimientos sociales de la socioeconom3a en t3rminos del aumento anual de la Poblaci3n Econ3micamente Activa (PEA): en la actualidad menos del 30 por ciento de la PEA est3 registrada en el IMSS y la mayor parte del poco empleo generado radica en empleo no-permanente.

En su 3ltimo documento "Global Employment Trends" de 2006, la Organizaci3n Internacional del Trabajo (OIT) destaca a nivel global:

- Si bien el empleo se ha incrementado durante 1995-2005, la relaci3n empleo/poblaci3n ha ca3do durante el periodo por debajo de un 62 por ciento a nivel global.
- La **inequidad salarial se ha incrementado en los pa3ses desarrollados** desde la d3cada de los 80 a nivel global como resultado de tres factores: 1. cambios en las habilidades tecnol3gicas, 2. el creciente comercio internacional con pa3ses en v3as de desarrollo y, 3. la creciente inmigraci3n de trabajadores con bajas habilidades.
- En los **pa3ses en v3as de desarrollo esta creciente inequidad salarial** ha sido resultado de: 1. "premios" en los salarios industriales resultantes de pol3ticas comerciales favorables hacia sectores espec3ficos (los exportadores, por ejemplo), 2. el creciente pe-

so del sector informal con menores salarios y, 3. la escasez de trabajadores con altas habilidades/capacidades.

En la Reuni3n Regional Americana de 2006, la OIT se1al3 que para crear "empleo decente" se requiere: a) generar crecimiento econ3mico, b) la aplicaci3n efectiva de principios y derechos fundamentales del trabajo, c) crear confianza en la democracia y el di3logo social, d) incrementar y reforzar los sistemas de prevenci3n y protecci3n social de los trabajadores y, e) promover la inclusi3n social y laboral para reducir la inequidad.

Los aspectos anteriores parecieran ser de la mayor relevancia en los debates desde finales de los ochenta en M3xico vinculados a las "reformas estructurales" y particularmente a los eternos -y no resueltos- debates sobre la "flexibilidad laboral" promovida por 3rculos oficiales y empresariales.

En este contexto es interesante resaltar la evoluci3n de los salarios reales en M3xico desde la d3cada de los setenta, tal y como se presenta en el cuadro.

- Los salarios m3nimos en M3xico contin3an siendo un punto de referencia socioecon3mico significativo: en 2004 el 64 por ciento de los hogares percib3an cuatro o menos salarios m3nimos; este porcentaje se ha mantenido relativamente constante desde inicios de los 90.
- El cuadro refleja que durante 1976-1988 los salarios reales presentaron una profunda

tendencia a la baja: tan s3lo durante 1982-1988 los salarios m3nimos y manufactureros cayeron 61 y 52 por ciento, respectivamente.

- Despu3s de la "d3cada perdida" de los 80 los salarios reales se han diferenciado sustancialmente, y como parte del ya mencionado proceso de aumento de la inequidad salarial y de una generalizada polarizaci3n: mientras que a abril de 2006 los manufactureros presentan una cierta recuperaci3n -representan un 110 por ciento de 1990-, los salarios m3nimos han perdido un 33.48 por ciento durante el periodo.
- En ambos casos, la econom3a formal presenta insuficientes incentivos para que los trabajadores -y los empresarios- ingresen al mercado laboral formal:** incluso en el mejor de los casos, la manufactura, los ingresos salariales apenas si hab3an crecido en un 10 por ciento durante m3s de 15 a1os.

Estos aspectos son relevantes en el debate actual sobre la generaci3n de empleo con calidad, su importancia socioecon3mica y su relevancia en t3rminos individuales, de los hogares, sociales, para el financiamiento de la seguridad social y el ingreso presupuestal del sector p3blico. **El debate, sin embargo, radica en el compromiso por parte del sector p3blico en mejorar la oferta de la fuerza de trabajo en t3rminos de su capacitaci3n, educaci3n y en los incentivos a ingresar al sector formal del mercado laboral (3ase, en la demanda en el mercado laboral).** ¿Qu3 propuestas concretas ofrecen entonces los candi-

Tasas de crecimiento sexenales

Salarios m3nimos y manufactureros reales por sexenio. (A hasta abril de 2006.)

	SALARIO M3NIMO	MANUFACTURA
1970-1976	5.1	-3.7
1976-1982	-63.0	-37.7
1982-1988	-60.6	-51.8
1988-1994	-23.4	61.4
1994-2000	-34.9	-30.3
2000-2006	6.5	8.5
2006		
(1990=100/a)	66.52	109.58

datos presidenciales, conocen y/o susciben -en t3rminos de pol3ticas y presupuesto- las sugerencias de la OIT y de otras instituciones internacionales con una enorme experiencia sobre la generaci3n de empleo con calidad?

Enrique Dussel Peters es Profesor del Posgrado en Econom3a de la UNAM y Coordinador del Centro de Estudios China-M3xico, <http://dusselpeters.com>