

Opini3n financiera

COORDENADAS

El a1o de los 'nunca'

ENRIQUE QUINTANA



Estamos en el a1o de los "nunca". As3 como a veces llega a la vida esa etapa, tambi3n sucede ahora con la econom3a.

Estamos pasando por situaciones in3ditas en el mundo. Este a1o veremos fen3menos que en muchos casos no los hab3a visto nadie en su vida adulta si hoy tiene menos de 80 a1os de edad.

All3 le van algunos de los m3s relevantes. **1.- Nunca hab3amos visto una ca3da de la econom3a mundial desde la Segunda Guerra Mundial.**

Hace unos d3as, el FMI volvi3 a bajar sus estimados y calcula que la econom3a mundial caer3 uno por ciento en 2009. Los 3ltimos datos que muestran una ca3da generalizada en todo el mundo son de la Segunda Guerra Mundial. Lo m3s cerca que nos hab3amos quedado fue con un crecimiento de apenas 0.9 por ciento en 1982. Esto significa que pr3cticamente nadie que haya nacido despu3s de 1927, es decir, que este a1o vaya a cumplir 82 a1os, ha visto en su edad adulta una ca3da de la econom3a mundial como la que tendremos este a1o. El crecimiento en las econom3as emergentes, sobre todo en Asia, no va a ser capaz de compensar la ca3da de las grandes econom3as industrializadas y, de hecho, China, India y desde luego M3xico van a sufrir m3s de lo que cre3an.

2.- Nunca hab3amos visto una ca3da del comercio internacional de 9 por ciento, como la Organizaci3n Mundial de Comercio prev3 para este a1o.

Por d3cadas hab3amos vivido una expansi3n del comercio internacional, virtualmente sin freno. Desde la fundaci3n del GATT en 1947, no se hab3a detenido el crecimiento del intercambio comercial. En el a1o 2001, con la recesi3n en Estados Unidos y el ataque a las Torres Gemelas, se hab3a producido un freno que implic3 un crecimiento de apenas 0.2 por ciento, pero desde luego estuvo muy lejos de una ca3da como la de este a1o.

La brutal ca3da del comercio es la evidencia m3s clara del efecto de la globalizaci3n. La densidad del comercio mundial har3 que virtualmente ninguna econom3a nacional quede inmune a los efectos de la crisis, que llegar3 pr3cticamente a todos los rincones del planeta.

3.- Nunca hab3amos presenciado la destrucci3n de riqueza en activos financieros como la hemos visto en estos meses.

La p3rdida acumulada del valor que representan las empresas inscritas en Bolsa, a escala mundial ya ronda los 25 billones de

d3lares. S3mele al menos otros 5 billones por la ca3da en otros activos financieros e inmobiliarios y llegamos a una p3rdida de 30 millones, que estar3 cerca del 50 por ciento del PIB mundial.

4.- Nunca hab3amos visto un programa de est3mulo a la econom3a del tama1o como los de ahora.

El incremento del gasto p3blico y los recortes del sistema financiero suman alrededor de 5 billones de d3lares a nivel mundial. Por ejemplo, el d3ficit p3blico en Estados Unidos va a llegar probablemente a algo as3 como 12 por ciento del PIB. Ni siquiera durante la Gran Depresi3n hubo un esfuerzo con-

junto del tama1o que se ha emprendido hoy a nivel global, pues el New Deal de los 30 en EU no fue internacional. S3lo con esta dimensi3n de esfuerzos es que existe la probabilidad de que sea abatida la recesi3n a lo largo del 2010.

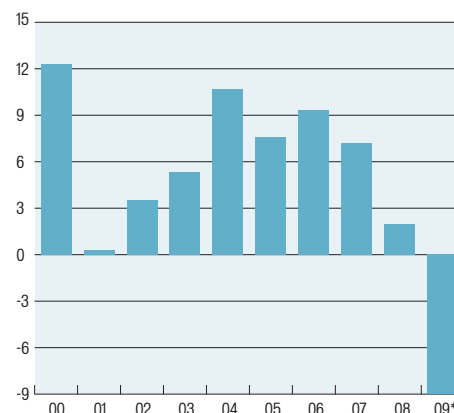
5.- Nunca hab3amos visto una quiebra intelectual tan r3pida de un conjunto de doctrinas.

Por m3s de dos d3cadas, la visi3n que consider3 a la desregulaci3n, la menor intervenci3n posible del Estado y la apertura comercial y financiera sin cortapisas domin3 en el mundo. Sin embargo, en unos cuantos meses, este enfoque del mundo ha sido fuertemente cuestionado y hoy est3 bajo fuego en todas partes.

No hay todav3a una visi3n que la reemplace, pero nadie cuestionar3a en estos momentos que el Estado intervenga para salvar a los bancos o que use el d3ficit p3blico como un instrumento para reactivar la econom3a.

Volumen del comercio mundial

(Crecimiento anual real %)



*Estimaci3n de la Organizaci3n Mundial de Comercio
Fuente: FMI y OMC



RAZONES Y PROPORCIONES

Reactivando a Estados Unidos

MANUEL S3NCHIZ



La recuperaci3n econ3mica de Estados Unidos depende m3s del restablecimiento del sistema financiero que del proyecto fiscal.

En febrero pasado, el Congreso de ese pa3s aprob3 un paquete de est3mulo por 787 mil millones de d3lares que incorpora aumentos de gasto p3blico y, en menor medida, alivios impositivos.

La justificaci3n de las mayores erogaciones gubernamentales tiene su origen en las teor3as del economista brit3nico del siglo pasado John Maynard Keynes, quien identificaba la causa de las recesi3nes con una insuficiente demanda agregada.

El supuesto central es que el gasto p3blico, financiado con d3ficit, tiene un "efecto multiplicador" porque genera aumentos sucesivos en la absorci3n de bienes y servicios y el empleo.

Este diagn3stico sirvi3 de base de los programas de Estados Unidos para intentar combatir la Gran Depresi3n y las recesi3nes siguientes en esa y otras naciones.

No obstante, especialmente desde finales de los a1os 60 del Siglo 20, la investigaci3n de los efectos limitados de los desembolsos oficiales sobre la econom3a redujo su atractivo como recomendaci3n.

En particular, el mayor gasto p3blico pue-

de impulsar poco el gasto privado, por ejemplo, si la emisi3n de deuda para financiarlo presiona al alza de las tasas de inter3s reales encareciendo el consumo y la inversi3n.

Cuando las erogaciones gubernamentales resultan en una disminuci3n neta del gasto privado, el "multiplicador" keynesiano es menor a uno, convirti3ndose en un "atenuador" del producto.

No existe un consenso entre los economistas sobre el tama1o esperable de este coeficiente en el nuevo programa. Sin embargo, la mayor3a de las estimaciones hist3ricas revela un bajo valor.

Por ejemplo, el economista Robert Barro ha calculado que el impulso superior ha ocurrido en periodos b3licos, cuando el multiplicador ha sido aproximadamente 0.8 y el resto del tiempo ha resultado casi nulo. Otros estudios han descubierto que este par3metro es negativo por la expectativa de impuestos futuros.

Adem3s, las caracter3sticas del actual paquete invitan a la cautela. Se aplicar3 a un sistema financiero d3bil e incluye erogaciones con escaso efecto inmediato, como el apoyo a fuentes alternativas de energ3a, y otras donde el Gobierno puede desplazar a los particulares, como en salud y telecomunicaciones, con desempleo exiguo y especializaci3n laboral.

Los recortes tributarios dif3cilmente se

traducir3n a gasto, ya que, al percibirse como temporales, la gente preferir3 ahorrarlos o pagar deuda.

Hay alternativas m3s promisorias. Por una parte, una reducci3n permanente de las tasas marginales del impuesto sobre la renta ejercer3a un impacto favorable sobre el crecimiento econ3mico, si bien el nuevo Gobierno planea aumentarlas a partir de 2011.

Por otra, aun cuando las tasas de inter3s de referencia han llegado a niveles cercanos a cero, situaci3n descrita por Keynes como de ineffectividad de la pol3tica monetaria, 3sta puede impulsar el gasto de los particulares expandiendo el dinero en circulaci3n. El Banco de la Reserva Federal ha perseguido este objetivo mediante cuantiosas compras y financiamiento de valores del sector privado.

Sin duda, el desaf3o m3s urgente para la reactivaci3n productiva es el saneamiento del sistema financiero. Permanecen las dudas sobre el valor de los activos y las necesidades de capital de los bancos, lo que impide el regreso firme a la operaci3n crediticia.

El programa de inversi3n p3blico-privada para la compra de pr3stamos bancarios y valores relacionados con bienes raices mediante mecanismos de mercado, anunciado esta semana, ofrece una salida, si bien la posible participaci3n en el mismo es incierta.

La lentitud en reestructurar el sistema

bancario puede propiciar, en el extremo, un estancamiento econ3mico, como en Jap3n en la 3ltima d3cada del siglo pasado.

Dos riesgos adicionales deben considerarse. El primero surgir3a si la recesi3n se prolonga y el Gobierno busca otros aumentos significativos de sus erogaciones, lo que podr3a vulnerar la confianza del p3blico en la sostenibilidad de la estrategia y dificultar la reanimaci3n de la econom3a.

El segundo es que se recurra a medidas contraproducentes, entre las que destaca el proteccionismo. Una se1al negativa son las cl3ulas de "compra lo americano" presentes de forma suavizada en el paquete de est3mulo. Las disposiciones contra el comercio internacional inhibir3an la recuperaci3n mundial.

Finalmente, M3xico deber3a aprender de las limitaciones de las medidas de corto plazo, para mantener los avances estructurales y realizar la tarea pendiente de la estabilidad de los precios. Asimismo, le convendr3a aprovechar los tiempos dif3ciles para impulsar reformas que eliminen las trabas a la inversi3n y permitan aumentar la productividad.

Manuel S3nchiz Gonz3lez es doctor en econom3a por la Universidad de Chicago y autor de "Econom3a Mexicana para Desencantados" (FCE 2006). Las opiniones aqu3 expresadas son enteramente su responsabilidad.
manuel.sanchez01@hotmail.com

COLABORADOR INVITADO

Buy (¿north?) american

ENRIQUE DUSSEL PETERS



A inicios de febrero, el Senado estadounidense incluy3 en su paquete fiscal de est3mulos por alrededor de 900 mil millones de d3lares una cl3ula conocida como "compra estadounidense" en la que se plantea que en las obras p3blicas financiadas por este paquete s3lo se utilicen manufacturas, acero y hierro elaborados en Estados Unidos. La medida tiene un objetivo muy claro: lograr la recuperaci3n de sectores que han sido duramente golpeados en los 3ltimos a1os y generar empleo en las mismas industrias.

El Presidente Barack Obama se encuentra ante la necesidad de nuevas medidas y profundos cambios. No es una opci3n enfrentar la crisis y los temas a solucionar, bajo las mismas pol3ticas.

Ello significa que la relaci3n socioecon3mica de EU con sus principales socios tambi3n cambiar3. La crisis tambi3n puede significar una oportunidad, siempre y cuando se comprenda la situaci3n y se tomen medidas en ese sentido.

El sector p3blico en M3xico no s3lo no ha comprendido los cambios propuestos por la nueva Administraci3n en EU como una oportunidad, sino que se ha convertido en una fuerza conservadora sin capacidad propositiva. Dos ejemplos:

1.- La primera -y 3nica por el momento- respuesta por parte de las autoridades mexicanas a la cl3ula "Buy America" fue una rotunda negativa porque contraviene lo previsto en el TLCAN. M3s que buscar comprender la profundidad de la problem3tica en EU y hasta, por ejemplo, proponer una cl3ula "Buy North American", la 3nica respuesta fue un rotundo no, sin mayor posibilidad de acercamiento.

2.- En el TLCAN se estableci3 acceso a los transportistas mexicanos en los estados fronterizos desde diciembre de 1995 y a toda la regi3n desde 2000. Desde entonces, M3xico ha ganado todas las disputas legales y EU sigue sin permitir el acceso, culminando el 11 de marzo pasado, cuando el Senado cancel3 un proyecto demostrativo que permit3a el ingreso limitado de camiones mexicanos. Como resultado, el 18 de marzo la Secretar3a de Econom3a impuso medidas de represalia a un grupo de productos estadounidenses, la mayor3a agr3colas, por un valor de 2 mil 700 millones de d3lares en 2007, con aranceles entre 15-45 por ciento. Estas medidas -legales y conforme al TLCAN- reflejan el fracaso de las negociaciones comerciales bajo este rubro.

¿Ser3 esta la nueva estrategia por parte de las autoridades mexicanas ante Estados Unidos: defender al TLCAN desde una perspectiva estrictamente legalista, establecer una relaci3n con base en represalias y sin proyecto ni estrategia en el largo plazo? Estos hechos preocupan incluso m3s, al considerar que las exportaciones mexicanas cayeron 31.5 por ciento en enero de 2009 y que la participaci3n de EU en el total de M3xico cay3 a su m3nimo hist3rico en 2008, a un 64.15 por ciento, despu3s de niveles superiores al 81 por ciento en los 90. La manufactura mexicana expuls3 a febrero pasado, m3s de un mill3n de empleos desde 2000 y la competitividad del sector y las exportaciones est3n seriamente comprometidas en el corto y mediano plazos ante la competencia con terceros pa3ses, particularmente de Asia y China.

Es urgente que el sector p3blico presente una estrategia en el corto, mediano y largo plazos con EU, tambi3n en t3rminos de una reforma o una nueva etapa del TLCAN.

Continuar con una estrategia sin coherencia, sin propuestas y mayores represalias con certeza no va a beneficiar a ninguno de los pa3ses involucrados y mucho menos a M3xico.

Profesor del Posgrado en Econom3a de la UNAM
Coordinador del Centro de Estudios China-M3xico de la UNAM
http://dusselpeters.com

UN VISTAZO

Complican sindicatos negociaciones salariales

Cd. de M3xico.- Hugo Italo Morales, asesor laboral de la Canaimtra, advirti3 que el haber cedido ante las exigencias de aumentos por arriba del 4.9 por ciento del Sindicato Minero y el Sindicato Mexicano de Electricistas en el periodo enero-marzo ya marcar3n el "tono" de las futuras negociaciones salariales y contractuales, que tender3n a complicarse este a1o. "Los privilegios concedidos a algunos sindicatos pasar3 factura al Gobierno federal", asegur3.

Arturo Rivero

Rechaza fusi3n de Bancomext con Nafin

Cd. de M3xico.- El Sindicato Nacional 3nico y Democr3tico de los Trabajadores del Banco Nacional de Comercio Exterior se manifest3 en contra de fusionar esta instituci3n y Nafin. En un comunicado se1al3 que Felipe Calder3n ha decidido enviar al Senado una iniciativa para fusionar los dos bancos de fomento, lo que califica como un error al "desaparecer al principal instrumento financiero p3blico especializado en financiar a las exportaciones mexicanas".

Jessika Becerra y Ulises D3az

Buscan supervivencia en compraventa de empresas

Cd. de M3xico.- La actividad de fusiones y adquisiciones en M3xico estar3 marcada por la venta de activos por parte de empresas con presiones financieras, m3s que por compras estr3gicas, seg3n la firma PricewaterhouseCoopers. Las oportunidades estar3n en el sector financiero, unidades de negocio de grandes empresas industriales y de consumo, y aerol3neas, revela un estudio de la firma. Sin embargo, se prev3 una sequia de adquisiciones porque hay un acceso restringido al cr3dito, advierten. Las operaciones de compraventa en M3xico cayeron de 72 en 2007 a 66 en 2008, detalla PWC.

Jos3 Esev3rri

Cae confianza en IP, pero m3s en el Gobierno

Cd. de M3xico.- En M3xico, el porcentaje de personas que conf3a en los corporativos hacen lo correcto baj3 10 puntos porcentuales, al pasar de una aprobaci3n de 75 por ciento el a1o pasado a 65 por ciento, revela el reporte Edelman Trust Barometer 2009, basado en las respuestas de l3deres de opini3n de 20 pa3ses. Las aseguradoras, los medios y los bancos son los sectores menos confiables para los mexicanos. De los 200 l3deres de opini3n encuestados en el Pa3s, 65 por ciento asegur3 que conf3a m3s en las empresas, contra 41 por ciento que lo hace en los gobiernos.

Karla Rodriguez

Acabar3n auditor3as de Stanford a mediados de junio

Cd. de M3xico.- Las auditor3as para determinar cu3nto dinero hay en Stanford y cu3nto se debe acabar3n en junio, informaron abogados del caso y afectados mexicanos. "Los clientes antes de demandar est3n esperando que el interventor designado de la SEC emita la situaci3n general de Stanford", dijo Kristian Frich, abogado de Frich Mart3nez de Velasco, Zer3n y Asociados.

Jessika Becerra

REFORMA.COM

Lea completas las notas
art3culos