

Opini3n financiera

COORDENADAS

Les qued3 grande el momento

ENRIQUE QUINTANA



A los pol3ticos les qued3 grande el momento. Los desaf3os son demasiados y no parecen poder con el paquete.

Hoy concluye un primer semestre que va a pasar a la historia en M3xico como el peor en materia econ3mica desde 1932.

La ca3da del PIB en los primeros seis meses de 2009 ser3 cercana al 10 por ciento. Hasta ahora, desde que hay mediciones semestrales, el peor periodo hab3a sido la segunda parte de 1995, con una ca3da de 7.5 por ciento.

La **p3rdida de empleo** ser3 superior a los 300 mil puestos formales en el periodo, lo que significa que desde el 1 de enero hasta hoy desaparecieron m3s de mil 600 trabajos todos los d3as del a3o.

Este semestre tambi3n ser3 3nico en la historia por el **desplome hist3rico de nuestras exportaciones**. Las cifras del semestre van a indicar una ca3da de alrededor de 30 por ciento en nuestras ventas externas, algo ni remotamente visto en el pasado.

Otra de las ca3das sin precedente de estos seis meses es la de la industria manufacturera, el sector que representa la modernidad en M3xico. Su descenso ser3 de 15 por ciento.

En la gran crisis de 1995, la ca3da en este sector fue apenas de 5 por ciento.

Estos seis meses van a quedar como los **peores en materia de finanzas p3blicas**, por lo menos en cuanto a los ingresos tributarios del Gobierno federal. La ca3da en los primeros cinco meses del a3o es de 17.4 por ciento en t3rminos reales. Aun en el primer semestre de 1995, la ca3da de los ingresos del Gobierno fue de 4 por ciento en t3rminos reales, debido al alza del IVA de 10 a 15 por ciento.

Quienes tienen la edad suficiente para acordarse de las otras crisis dicen que no han visto nada parecido, sobre todo por la generalidad de la problem3tica.

Quiz3s hab3amos vivido circunstancias m3s severas en sectores espec3ficos, pero nunca de modo tan extenso y generalizado.

Este semestre tambi3n va a pasar a la historia por haber sido **el m3s violento hasta ahora**, como producto de la lucha contra el narco y de la guerra entre las mafias. Probablemente el n3mero de ejecutados llegue a las 2 mil 600 personas en estos meses.

Pero, sobre todo, los meses que transcurrieron ya en este 2009 van a ser la prueba de que **a la clase pol3tica mexicana la circunstancia le qued3 grande**.

Tuvimos quiz3 las peores campa3as electorales federales que se recuerden, en

el contexto de la peor crisis econ3mica de la historia moderna y con una crisis de seguridad sin precedentes.

Uno se hubiera imaginado que las fuerzas pol3ticas iban a estar volcadas en las propuestas para salir de esta circunstancia tan grave y que tendr3amos una deliberaci3n p3blica como no la hemos tenido en nuestra historia para poder resolver las crisis.

Pero lo que tuvimos fue una vulgar lucha por las curules pr3cticamente sin propuestas y casi sin discusi3n. Aparecieron las ambiciones, las fracciones, las fracturas, pero estuvieron ausentes las ideas.

Si lo que vimos en las campa3as es un adelanto de lo que nos espera en la pr3xima

legislatura, **ya nos podemos olvidar del crecimiento** y, desde luego, del desarrollo, porque los pol3ticos, que tienen en sus manos las decisiones para crear las condiciones adecuadas para ello, seguramente van a estar dedicados a la b3squeda de la preservaci3n de sus espacios de poder.

Este hecho se va a traducir probablemente en una escasa legitimidad de quienes tengan el mayor n3mero de votos en la C3mara.

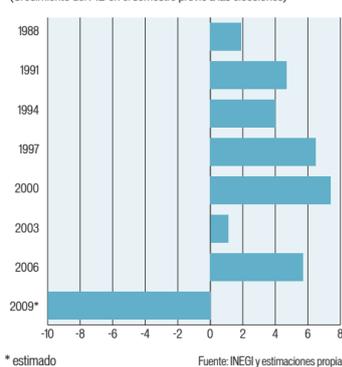
Si, por ejemplo, la fuerza pol3tica con el mayor n3mero de votos alcanza el 38 por ciento de la votaci3n efectiva y entre el abstencionismo y los votos nulos se llega al 63 por ciento, entonces la primera fuerza pol3tica en la C3mara de Diputados tendr3 el respaldo de apenas el **14 por ciento del electorado potencial**.

La esperanza es lo 3ltimo que muere, pero a veces hay que hacer mucho esfuerzo para no perderla.

enrique.quintana@reformamex.com

La econom3a en tiempos electorales

(Crecimiento del PIB en el semestre previo a las elecciones)



* estimado

Fuente: INEGI y estimaciones propias.



COLABORADOR INVITADO

Lecciones olvidadas de la burbuja

ROBERT J. SHILLER



Hay mucha confusi3n sobre los precios de las viviendas. En todo el mundo, muchas personas creen que como la tierra se est3 acabando en una econom3a mundial que crece r3pidamente, los precios de las casas y los departamentos deber3an aumentar a un ritmo muy acelerado.

Esa confusi3n alent3 a la gente a comprar casas por su valor de inversi3n -y fue as3 una de las principales causas de las burbujas inmobiliarias en todo el mundo, cuyo colapso aliment3 la crisis econ3mica actual. En efecto, muchas personas ya se est3n frotando las manos ante las posibilidades especulativas de comprar casas en los mercados deprimidos de hoy.

Pero en realidad no hay escasez de tierra. Todos los pa3ses principales del mundo tienen tierra en abundancia en forma de granjas y bosques, y gran parte de esa tierra podr3 convertirse alg3n d3a en terrenos urbanos. Menos del uno por ciento de la tierra del planeta est3 urbanizada densamente, e incluso en los pa3ses principales m3s poblados la proporci3n no llega al 10 por ciento.

Frecuentemente hay barreras reglamentarias para convertir las tierras rurales en urbanas, pero 3stas tienden a debilitarse a largo plazo si los incentivos econ3micos para evitarlas son lo

suficientemente fuertes. Cada vez es m3s dif3cil para los gobiernos decir a sus ciudadanos que no pueden tener una vivienda asequible debido a las restricciones al uso del suelo.

El precio de las tierras rurales no ha crecido a un ritmo suficiente para enriquecer a los inversionistas. En EU, el precio de las tierras agr3colas s3lo aument3 0.9 por ciento anual en t3rminos reales en todo el Siglo 20. Los mayores beneficios que han obtenido los inversionistas provienen de las ganancias de las agroindustrias, no del aumento de los precios de la tierra.

Seg3n el Departamento de Agricultura estadounidense el precio promedio de una hect3rea de tierras de cultivo era de 3nicamente 6 mil 800 d3lares en 2008, y en esa superficie se podr3an construir entre 10 y 20 viviendas unifamiliares rodeadas de predios amplios o un edificio de departamentos para 300 personas. El costo de la tierra podr3a f3cilmente ser de apenas 20 d3lares por persona o menos de 0.50 d3lares a lo largo de una vida.

Muchas personas piensan que la experiencia de EU no se puede generalizar porque el pa3s tiene mucha tierra en relaci3n con su poblaci3n. La poblaci3n por kil3metro cuadrado en 2005 fue de 31 en EU, comparada con 53 en M3xico, 138 en China, 246 en el Reino Unido, 337 en Jap3n y 344 en la India.

Pero en la medida en que los produc-

tos de la tierra se comercian en los mercados mundiales, el precio de cualquier tipo concreto de tierra deber3a ser aproximadamente el mismo en todas partes.

La escasez de materiales de construcci3n tampoco parece ser una raz3n para esperar que los precios de las viviendas aumenten. Por ejemplo, en EU, el 3ndice de precios de la construcci3n de la publicaci3n Engineering News Record ha disminuido en relaci3n con los precios al consumidor en los 3ltimos 30 a3os. En la medida en que existe un mercado mundial para estos factores de producci3n, la situaci3n no deber3a ser muy distinta en otros pa3ses.

Una falacia aun m3s preocupante es que la gente tiende a confundir los niveles de precios con el ritmo de cambio de los precios. Creen que los argumentos que indican que los precios de las viviendas son m3s altos en un pa3s que en otro tambi3n muestran que el ritmo de aumento de los precios es m3s acelerado.

Pero es probable que lo que suceda sea exactamente lo contrario. Los precios m3s elevados en un pa3s pueden tender a crear las condiciones para que caigan en el futuro.

El tipo de expectativas de los precios de los bienes ra3ces en las recientes burbujas ha sido muy poco realista. Hace algunos a3os, Karl Case y yo preguntamos a compradores de vivien-

das en ciudades de EU que experimentaban burbujas cu3nto cre3an que el precio de sus viviendas aumentaria anualmente en los siguientes diez a3os. La respuesta promedio fue de 10 por ciento anual. Si aplicamos esa tasa compuesta a lo largo de diez a3os, resulta que estaban esperando un aumento por un factor de 2.5 y, si se extrapola, por un factor de 2 mil a lo largo de una vida. Los precios de las viviendas no pueden tener esos aumentos durante periodos largos porque nadie podr3a comprar una casa.

La verdad aleccionadora es que la crisis econ3mica mundial actual fue provocada principalmente por el colapso de las burbujas especulativas de los mercados de bienes ra3ces (y de valores) -burbujas a las que contribuy3 una confusi3n generalizada de los factores que influyen en los precios. Estas confusiones no se han aclarado, lo que significa que podr3an volver a ocurrir los mismos trastornos especulativos.

Robert J. Shiller, profesor de econom3a en la Universidad de Yale y economista en jefe de MacroMarkets LLC es coautor, con George Akerlof, de Animal Spirits: How Human Psychology Drives the Economy and Why It Matters for Global Capitalism. Copyright: Project Syndicate, 2009. www.project-syndicate.org Traducci3n de Kena Nequiz

COLABORADOR INVITADO

El fracaso del capital financiero

ENRIQUE DUSSEL



Como parte de la estrategia de la liberalizaci3n iniciada a finales de 1987 por la Administraci3n de Salinas de Gortari -y hasta 2009-, los responsables de la pol3tica macroecon3mica y del sector p3blico federal decidieron que **no era necesario e indispensable contar con bancos y capital financiero mexicano en M3xico**. Lo anterior pudiera parecer parad3jico considerando que el sector financiero -comercial y p3blico- hab3a jugado un papel importante en el financiamiento del desarrollo econ3mico del pa3s desde antes de la primera mitad del Siglo 20.

En aras de la eficiencia y de que aparentemente todo lo privado funciona mejor que lo p3blico, adem3s de masivos costos ante la socializaci3n de las p3rdidas en las crisis de los ochenta y de nuevo a mediados de los noventa, el capital financiero se privatiz3 y, posteriormente, fue vendido a la banca extranjera. Hoy, m3s del 90 por ciento de los activos de la banca comercial est3n en manos de la banca extranjera.

En el contexto de la actual crisis global, las condiciones descritas son relevantes. Dado que la banca comercial extranjera no tiene sus matrices en M3xico, adem3s de haber realizado masivas ganancias en la 3ltima d3cada y haberse convertido, en ciertos momentos, en una de las filiales m3s apreciadas de diversos bancos por su rentabilidad, se han ahorrado miles de millones de d3lares si comparamos los resultados con las experiencias hist3ricas en M3xico y en Estados Unidos.

El bajo crecimiento de la econom3a mexicana en las 3ltimas dos d3cadas y las perspectivas para 2009-2010 est3n estrechamente vinculadas con la falta de financiamiento de la banca al sector productivo. Los Indicadores del Banco Mundial reflejan que el cr3dito dom3stico del sector privado (como porcentaje del PIB) nunca se recuper3 de los niveles m3s altos alcanzados en la primera mitad de los noventa, superiores al 38 por ciento del PIB en 1994, a niveles inferiores al 20 por ciento hasta 2007. **Es decir, con la privatizaci3n del sector bancario no se cumpli3 la primera expectativa en t3rminos de eficiencia y mayores recursos** y M3xico no ha logrado, hasta hoy, recuperar el financiamiento requerido para el crecimiento de su sector productivo. El nivel de financiamiento al sector privado es muy inferior al de otros pa3ses. **En Brasil, por ejemplo, los niveles de financiamiento sobre el PIB son de dos a tres veces superiores; en Chile, en 2007, fue cuatro veces superior; y en China, m3s de cinco veces**. Estas tendencias se han reforzado desde la privatizaci3n de los bancos en M3xico e implican profundas diferencias en la capacidad de crecer en el largo plazo.

La informaci3n del Banco de M3xico analiza con detalle las caracter3sticas del financiamiento al sector privado. Hasta finales de 2008, el financiamiento otorgado a las empresas apenas si represent3 el 27.99 por ciento de 1994 y niveles muy inferiores al de cualquier otro periodo anterior a la privatizaci3n. Los proveedores siguen siendo, desde los noventa, la principal fuente de financiamiento de las empresas y en un 63 por ciento a finales de 2008 para las peque3as empresas. Es decir, la banca comercial no ha logrado integrarse a las necesidades de las empresas. Por 3ltimo, **existe una enorme brecha entre la demanda por financiamiento y su efectiva obtenci3n. En 2008 s3lo 23.5 por ciento de las peque3as empresas obtuvo financiamiento, aunque 2/3 partes esperaba obtenerlo en los siguientes tres meses**.

Todo lo anterior nos refleja, entre otras cosas, que **la falta de capital financiero en M3xico ha tenido grandes costos y que ser3n incluso mayores en el corto y mediano plazo. Sin financiamiento no ser3 posible lograr una r3pida recuperaci3n en 2009-2011** y mucho menos las inversiones requeridas para las transformaciones productivas y tecnol3gicas a las que se enfrentará la econom3a mexicana. Independientemente del fracaso de la privatizaci3n en t3rminos de crecimiento y empleo, **qu3n proveer3 el financiamiento requerido en 2009-2011?**

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

UN VISTAZO

Disminuye por crisis la apertura de franquicias

Cd. de M3xico. Para este a3o, la apertura de franquicias a nivel nacional ser3 de entre 10 y 11 por ciento, cuatro puntos porcentuales menor que el crecimiento promedio de los a3os anteriores, seg3n la consultora del ramo Feher & Feher. Su director, Ferenz Feher, explic3 que esta ca3da se debe principalmente a la crisis econ3mica mundial, a la competencia dentro de este giro de negocios, y tambi3n al impacto que dej3 el brote de influenza A H1N1.

Dayna Mer3

Atraer3n en Monterrey turismo de adicciones

Monterrey. Con una inversi3n de 500 mil pesos y un modelo de negocios basado en la rutina de vacaciones de verano, la empresa Programas de Bienestar Integral buscar3 atraer pacientes extranjeros a programas de tratamiento contra adicciones. La oferta ser3 para 24 tipos de adicciones, con una duraci3n de 28 d3as y un costo de 125 mil pesos, inform3 Gilberto Salazar, director de PBI. Para el 12 de septiembre agregar3n a Canc3n como destino y, para el 12 de noviembre, Los Cabos.

Palmira Gonz3lez

Desarrollan DF, Jalisco y NL m3s tecnolog3a, seg3n IMPI

Cd. de M3xico. El Distrito Federal, Jalisco y Nuevo Le3n encabezaron la lista de b3squeda tecnol3gica en el Instituto Mexicano de la Propiedad Intelectual en 2008, lo que significa que son lugares donde se desarrollan m3s proyectos de investigaci3n en este tema, seg3n el documento "El IMPI en cifras 2009". Antonio Camacho, director divisional de Promoci3n y Servicios de Informaci3n Tecnol3gica del IMPI, explic3 que las b3squedas pueden tener dos intenciones: verificar que no invadir3n una patente o marca en este rubro y para apoyar proyectos de investigaci3n en este campo.

Dayna Mer3

Dudan auditores sobre viabilidad de Gruma

Cd. de M3xico. Grupo Maseca inform3 ayer en un documento entregado a la Comisi3n de Bolsa y Valores de EU que sus auditores externos tienen "sustanciales dudas" sobre si podr3 seguir en el negocio. El pasado 23 de marzo, Gruma acord3 con Credit Suisse Group, Deutsche Bank y JPMorgan Chase pagar 668.3 millones de d3lares para cerrar los contratos de derivados del tipo de cambio, cuyo valor se desplom3 cuando el peso perdi3 20 por ciento de su valor en el cuarto trimestre de 2008. "No tenemos actualmente suficiente liquidez para repagar la obligaci3n de 668.3 millones de d3lares", dijo Gruma.

Bloomberg

Superan a M3xico en inversi3n de capital privado

Cd. de M3xico. Brasil y Colombia superaron a M3xico en la lista de pa3ses latinoamericanos que ser3n m3s atractivos para la inversi3n de capital privado en los pr3ximos 12 meses, seg3n la primera encuesta de confianza aplicada por la empresa de consultor3a Deloitte. Los pa3ses con menor actividad para el siguiente a3o son Argentina y Venezuela.

Jessika Becerra

REFORMA.COM

Lea completas las notas
art3culos