

Opini3n financiera

COORDENADAS

El extraño retorno del superpeso

ENRIQUE QUINTANA



Pocas cosas han crecido en la economía del país en este sexenio. Pero una de ellas son las reservas internacionales.

Terminamos el 2009 con 90 mil 837 millones de dólares, el cierre de año más alto de la historia. En diciembre de 2006, a un mes de haber llegado esta Administración, el saldo era de 67 mil 679 millones.

La **acumulación es de 23 mil 158 millones**, es decir, el crecimiento fue de **34.2 por ciento**.

Hay todo un debate a propósito de para qué sirve tener altas reservas en el banco central si el régimen cambiario es de libre flotación. Dejando de lado en esta ocasión ese debate, el hecho es que esa acumulación de reservas se ha traducido en el fortalecimiento del peso.

Bueno, la realidad es que nuestro mercado cambiario, **libre, libre, no es**. Y desde que estalló la crisis en 2008, vimos que las reservas sí tienen utilidad cuando se trata de parar los brotes de pánico, pues se usaron casi 30 mil millones de dólares.

Ayer, el tipo de cambio del peso frente al dólar cerró en **12.76 en el mercado al mayoreo**.

Cuando hace exactamente un año el valor del dólar era de 13.43, nadie pensaba que 12 meses después estuviera 67 centavos por abajo.

Menos aún cuando se vino una nueva oleada especulativa y el 9 de marzo de 2009 tuvimos un cierre de 15.49 pesos por dólar.

¿Por qué se regresó a niveles por abajo de los 13 pesos?

Ningún funcionario podrá colgarse las medallas. La realidad es que ocurrió fundamentalmente porque el precio del petróleo se fue nuevamente para arriba.

Ayer, el crudo mexicano terminó la jornada en 76.31 dólares por barril. Esta cotización es **el doble de lo que teníamos hace un año**. En enero de 2009, el precio promedio quedó en 37.95 dólares.

Con estos niveles ya se compensó la caída del volumen, que no se ha detenido. De hecho, prácticamente **la mitad de toda la acumulación de reservas del año, 11 mil 529 millones, derivó de recursos aportados por Pemex**.

Si el escenario es de precios altos, lo más probable es que también tengamos

en el horizonte un peso fuerte.

Considere los siguientes datos. Respecto al mismo día del año pasado, hay una apreciación de nuestra moneda de 5 por ciento; si la comparación se hace con el 2008, la devaluación es de 16.4 por ciento y de esa misma cifra para 2007.

Tomemos esa referencia, la de enero de 2007. La **depreciación real** de nuestra moneda, es decir, ajustada por la inflación, es de **apenas 1.5 por ciento**.

Una forma diferente de ver este mismo caso es traduciendo en dólares los salarios promedio de la economía.

Se puede estimar que el **salario promedio** de cotización al IMSS en este mes va a ser de 240 pesos diarios, es decir, 7

mil 200 pesos al mes, que ayer eran equivalentes a 564 dólares.

En enero de 2007, el sueldo mensual medio era de 6 mil 250 pesos y era equivalente a **571 dólares**.

Aunque sí **hubo pérdida**, ésta fue apenas de **1.2 por ciento**.

En otras palabras, el poder adquisitivo en dólares de los salarios en México se parece bastante al que teníamos cuando comenzó este sexenio, pese a la devaluación.

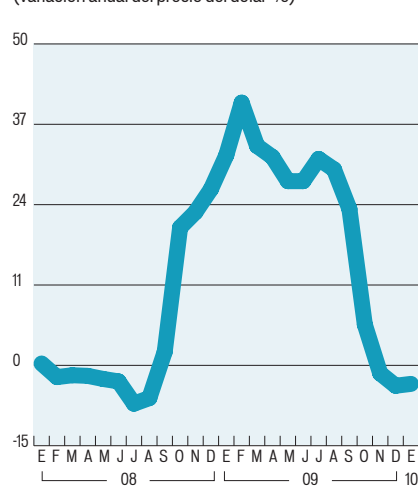
Y, como vienen las cosas en el mercado petrolero, probablemente los salarios en dólares se mantengan estables este año o bajen muy poquito.

A veces, con el recuerdo de la terrible crisis financiera que padecemos, nos parece que el dólar está carísimo. La realidad es que de manera casi inadvertida, pero ya estamos otra vez **en los terrenos del superpeso**.

enrique.quintana@reforma.com

Se fortalece nuestra moneda

(variación anual del precio del dólar %)



Fuente: Banxico



COLABORADOR INVITADO

La economía china en 2010

ENRIQUE DUSSEL PETERS



Las condiciones económicas en China contrastan con los resultados de la crisis global. Estimaciones de instituciones multilaterales para 2009 del crecimiento económico de China cercanas a 75 por ciento se quedarán cortas ante un crecimiento de entre 8 y 8.5 por ciento o incluso superior. Este desempeño espectacular permitirá que China se convierta en la primera economía mundial mucho antes de lo esperado.

Contrario a la expectativa, China ha logrado un dramático cambio estructural en un periodo muy breve, y su economía doméstica se ha convertido en un motor significativo de crecimiento. Llama la atención la rapidez en que se llevó a cabo este proceso. Hasta noviembre pasado, las importaciones chinas habían aumentado 27 por ciento, mientras que sus exportaciones habían caído en -1.2 por ciento, resultando en un superávit comercial en 2009 cercano al 5 por ciento de su PIB (contra 8 por ciento en 2008).

Las inversiones chinas -medidas en activos fijos de inversión- crecieron hasta noviembre en más de 30 por ciento. Las significativas fluctuaciones globales y en el comercio exterior de China parecieran no haber tenido efectos en la inversión an-

te el aumento de la demanda interna y, en general, ante la dinámica doméstica. El caso del sector automotriz es probablemente uno de los más extremos: mientras que a nivel global la caída en ventas y producción de autos es en todos los casos de dos dígitos, en China las ventas y producción aumentaron más de 40 por ciento a noviembre, con respecto al año anterior.

Apenas hace algunos días la Conferencia de Trabajo de la Economía Central planteó que el Gobierno continuará en 2010 con una política fiscal proactiva y una política monetaria menos restrictiva, es decir, permitiendo mayores créditos en la economía doméstica. Además, diversas instituciones del Gobierno central han destacado la necesidad de un crecimiento cualitativamente nuevo al considerar aspectos ecológicos, sociales y territoriales (por ejemplo, bajando impuestos en las regiones del oeste de China). Otro aspecto relevante es el espectacular crecimiento en la venta de bienes raíces -en algunas ciudades, como Chengdu, de 44 por ciento- y sus posibles repercusiones en la inflación.

Todo lo anterior permite plantear que en 2010 la tasa de crecimiento no será inferior a la de 2009 y continuará profundizando aspectos tecnológicos, de política social y educativa, así como de infraestructura y, todavía en forma lenta,

en inversiones ecológicas de largo plazo. La creciente polarización social y territorial, así como incertidumbre global en los mercados de bienes y capitales, sin embargo, también serán posibles focos rojos en 2010.

El proceso de competencia de los productos chinos en el mediano plazo continuará creciendo; en algunos casos se aumentarán las medidas arancelarias y no arancelarias contra las exportaciones chinas. El análisis de noviembre de 2009 de la Cámara Europea (CE) titulado "sobrecapacidad en China" es paradigmático: en general, y ante los paquetes y estímulos fiscales del Gobierno chino, la CE prevé masivas dificultades en el corto plazo, y afecta las ganancias, proyectos de investigación y la amenaza de un incremento de no pago en industrias enteras. La perspectiva de la CE considera 12 factores que han generado una masiva sobreproducción y sobrecapacidad, destacando los ahorros de las empresas estatales, el colapso en mercados de exportación, así como bajos precios de insumos en China por políticas gubernamentales y una filosofía de incrementar participación en el mercado vs. una tasa de ganancia. La propia CE acepta que el problema de la sobrecapacidad (y sobreproducción) en China continuará, así como sus efectos globales en sectores como la fabricación

de barcos (siendo la segunda del mundo y una utilización de la capacidad instalada (UCI) menor al 55 por ciento), el vidrio plano (con una participación global del 50 por ciento, una UCI del 85 por ciento y múltiples nuevas inversiones), el sector agrícola en el caso de la extracción de aceite de soya (con una UCI del 46%), así como la industria siderúrgica, cemento, vidrio, carbón, varios productos vinculados al silicio y equipo eólico para la generación de energía. En todos estos casos, además de masivas inversiones en la cadena autopartes-automotriz, la CE espera una competencia con productores chinos en el corto y mediano plazos con efectos negativos en las empresas europeas y el incremento en las tensiones comerciales. Recomienda que el sector público controle las inversiones en China, mejore la implementación de normas y políticas existentes (por ejemplo, las del medio ambiente) y profundice los mecanismos de mercado y regulación.

¿Nos estamos preparando en 2010 y en el mediano plazo para estas esperadas masivas importaciones e incremento de la competencia con productos chinos?

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

MARKETER

La Bella y la Bestia

HORACIO MARCHAND



Es bella y es bestia: así es tu empresa.

Para los dueños que operan su propia compañía, nada mejor que un comienzo de año para saber si son buenos para ejecutar una estrategia. Es justamente en estas fechas cuando se arranca la nueva estrategia, se clarifican propósitos y se ponen nuevas metas.

Pero la empresa no va a dejar tan fácilmente que la cambies. Así como las dietas se rompen y los viejos hábitos se imponen, la empresa se aferra a su trayectoria, se amarra en su inercia y se resiste a ser manejada. Y a final del año verás si la bella -esa compañía que tantas satisfacciones te ha dado- se convierte en una bestia indomable; verás si pudiste conseguir los objetivos planteados o si la empresa se negó y acabó por imponer su santa voluntad.

Es que tu compañía tiene vida propia y parece, más bien, que te maneja a ti, y no tú a ella. Cuando llamas por teléfono preguntas: "¿qué se ofrece, quién me llamó, ocurrió algo?"; si sales de viaje no te deja descansar y te hace sentir culpable, por lo que te obliga a tocar base a ver cómo está; insistes te envíen, todos los días, los reportes de sus signos vitales: ventas, gastos, utilidades; si sigues de viaje, la compañía se inventa algo para llamar tu atención y provocar una situación urgente que requiera la atención personalmente.

Tu compañía es un sistema vivo que tiene sus propias reglas, rituales, historias. En la amalgama de directores, gerentes, empleados, mercado, competencia, proveedores, economía, se convierte en un sistema único, ordenado y consistente; por más caótico que te parezca en la superficie.

Conviene entonces considerar las siguientes formas de estrategia:

Estrategia Espontánea. - Esta es la estrategia por default, la que está vigente, pero que es tan cotidiana que no se ve. No está articulada y, por lo mismo, es inconsciente.

Si la estrategia espontánea no la haces consciente, entonces no sabrás lo que te ha hecho exitoso y no podrás replicarlo. Además, cuando el *momentum* se erosione te sentirás perdido.

Estrategia por Diseño. - Hay tres configuraciones a diseñar: la externa, que especifica ofertas, canales y clientes; la interna, que corresponde a los procesos y la integración de la cadena de valor; y la "química" o el acomodo entre las dos, que finalmente determina el éxito o fracaso de la misma.

Estrategia Híbrida. - Esta estrategia busca simultáneamente explotar la trayectoria actual, hacer la operación eficiente, optimizar rentabilidad, al mismo tiempo que explora sistemáticamente el rumbo a seguir a base de experimentos pequeños y rápidos. Idealmente, la estrategia por diseño debería de montarse de la estrategia espontánea (si es exitosa) y catalizarla.

Finalmente, los dueños de negocio que no reconoczan que el negocio tiene vida propia; que impone sus propias reglas y que procura la prevalencia de la burocracia y el sistema, sobre la meritocracia y el individuo, será difícil que la pueda impactar.

Un sistema no puede ser impactado favorablemente sin un enfoque abierto y multidimensional. Por ejemplo, si te vas por rentabilidad sacrificas liquidez, si quieres un portafolio de productos de margen alto, inhibes el crecimiento; si buscas eficiencia solamente, pierdes flexibilidad y caes en implosión; si buscas innovación constante, pierdes eficiencia y caes en explosión.

En todo caso, siempre es tiempo de definir el rumbo competitivo, establecer un objetivo medible, clarificar cómo y con qué recursos se va a lograr, alinear recursos y medir.

Suerte y éxito integral en el 2010.

horacio@horaciomarchand.com



UN VISTAZO

Crecerá outsourcing entre 7 y 10% este año

Cd. de México. - La contratación vía outsourcing tendrá un crecimiento moderado de entre 7 y 10 por ciento este año y similar al del 2009, según empresas de tercerización. En el primer trimestre de 2010 se crearán de 50 a 100 mil empleos en el País, en sectores como maquila, automotriz y farmacéutico, según Manpower y Kelly Services. César Montúfar de Kelly Services, dijo que habrá nuevas plazas, pero no masivas.

Verónica Gascón

Tardará recuperación de sector inmobiliario

Cd. de México. - Pese a que se esperaba plena recuperación del sector inmobiliario en el primer semestre del año, ésta no llegará hasta la segunda mitad de 2010, anticipó la empresa inmobiliaria Coldwell Banker. El sector creará entre 2 y 3 por ciento en los primeros 6 meses del año, y a partir del segundo semestre habrá un alza de entre 10 y 15 por ciento, previó José Castañeda, director de desarrollo de la empresa.

Nallely Ortigoza

Anuncia GAP expansión internacional

Guadalajara. - El Grupo Aeroportuario del Pacífico informó que este año proyecta su expansión a países de El Caribe, Centro y Sudamérica. "Parte de la intención es crecer en el tráfico de pasajeros y si el mercado no está dando los crecimientos, entonces tenemos que buscar otras alternativas, y una de esas puede ser en Latinoamérica", afirmó Miguel Aliaga Gargollo, director de Relaciones con Inversionistas. Detalló que inicialmente hay mucho interés en operar en Brasil, dados los eventos importantes que tendrá en los próximos años.

Jorge Velasco

Cierra Wal-Mart 2009 con récord en ventas

Cd. de México. - Wal-Mart de México, la principal cadena de autoservicios del País, informó que en 2009 sus ventas acumuladas ascendieron a 269 mil 397 millones de pesos, el nivel más alto en toda su historia en el País. A tiendas comparables, el crecimiento anual fue de apenas 3.4 por ciento al cierre del 2009, en términos reales prácticamente mantuvo el mismo nivel de ventas que en el 2008. A tiendas totales, incluyendo las nuevas aperturas, los ingresos del 2009 registraron un crecimiento de 10.4 por ciento en ventas, contra 2008.

REFORMA/Staff

Reportan hoteles caída decembrina

Cd. de México. - Durante la pasada temporada vacacional de diciembre, la ocupación hotelera en el País registró una caída de entre 5 y 7 puntos porcentuales respecto al mismo lapso de 2008, aunque mostró niveles de hasta 90 por ciento en destinos de playa, según datos de la Asociación Mexicana de Hoteles y Moteles.

Dayna Meré

REFORMA.COM

Lea completas las notas
artículos