

# Opinión financiera

COORDENADAS

## La liebre y la tortuga

ENRIQUE QUINTANA



La economía mexicana en 2010 incluirá liebres y tortugas. Aunque el PIB crezca 4%, promediará velocidades diferentes.

La economía mexicana, a lo largo de este 2010, va a tomar un perfil de altos contrastes.

Las exportaciones de manufacturas y las cadenas industriales y de servicios asociadas a ellas van a ser la locomotora de todo el convoy nacional. La liebre, como quien dice.

Para una parte importante del mercado interno va a seguir arrastrándose por bastantes meses: será la tortuga.

La razón es que a lo largo de las últimas dos décadas no logramos conectar a la exitosa industria exportadora con el conjunto de la economía.

Hay pocos exportadores y pocos proveedores de éstos. Por eso, aunque crezcan fuertemente, tienen un efecto pobre sobre la economía interna.

Y, en el caso de los motores internos del crecimiento, aunque la inversión pública sigue encendida, no va a ser suficiente para reemplazar a la inversión privada que no llega ni tampoco al importantísimo consumo interno.

¿De dónde puede provenir la fuerza de la demanda interna?

Si tuviéramos un elevado repunte del empleo y de los salarios reales, las familias empezarían a tener más dinero en los bolsillos y con ello gastarían más y dinamizarían la demanda.

El viejo círculo virtuoso keynesiano que funciona cuando hay capacidad instalada ociosa y que no gusta nada a los ortodoxos.

El problema en México es que eso no va a suceder.

Con las presiones inflacionarias que ya se han hecho manifiestas, si bien nos va, terminaremos el año con 5.5 por ciento frente a incrementos salariales que andan promediando el 4.5 por ciento.

Así que los salarios reales, en el promedio, no subirán.

Y en materia de empleo, uno de los temas más controversiales, la expectativa de creación de puestos formales de trabajo, de acuerdo con la encuesta entre expertos del sector privado que publicó esta semana el Banxico, es de 359 mil para este año.

Sobre la base del cierre del año pa-

sado, implica un crecimiento de apenas 2.6 por ciento.

Es decir, la masa salarial real, la que en buena medida determina el poder de compra de las familias, crecerá apenas 1.6 por ciento.

Eso no da la fuerza para una recuperación de la demanda interna.

Quizá podríamos pensar que el crédito puede compensar la falta de crecimiento del ingreso real.

Pues los datos de arranque de año no son para entusiasmarse.

Al mes de enero, el crédito al consumo cayó 20 por ciento respecto al año anterior.

Incluso, hay una reducción de 4 mil

600 millones de pesos respecto al saldo en diciembre, lo que significa que la gente está más bien liquidando deudas.

Tras la expansión que hubo antes de la crisis, los bancos todavía están ajustando sus carteras de crédito y mantienen políticas más restrictivas que antes, lo que limita el posible crecimiento de esta variable.

Hay quienes piensan que la construcción puede jalar a toda la economía. Ojalá fuera así, pero yo francamente lo dudo.

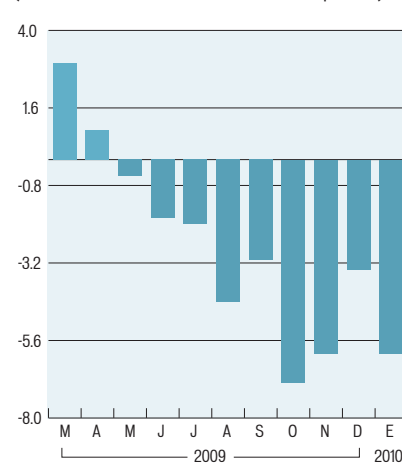
Sin duda va a ser de los sectores que mejor se desempeñen en este año, pero no tiene el suficiente efecto de arrastre sobre el conjunto de la economía, sobre todo porque la parte más dinámica corresponde a la gran obra pública, que es mucho más intensiva en capital.

No estamos lejos de crecer en 4 por ciento, pero ese crecimiento va a promediar las velocidades de las liebres y las tortugas... y en el País somos mayormente tortugas.

enrique.quintana@reforma.com

### Un crédito que no repunta

(variación real anual % de crédito al sector privado)



Fuente: Banxico



COLABORADOR INVITADO

## Recuperación económica y TLCAN

ENRIQUE DUSSEL PETERS



Desde hace varias semanas, altos funcionarios del Gobierno federal de México han destacado la importante recuperación esperada para México, incluso llegando a una tasa

de crecimiento cercana al 4 por ciento para 2010. Estos pronósticos dependen significativamente del crecimiento de las exportaciones, el motor de la economía mexicana en las últimas dos décadas.

Las estimaciones para 2010 pueden ser ciertas, aunque bien vale recordar:

En 2009, las exportaciones mexicanas se redujeron en 21 por ciento y todos sus principales rubros cayeron: petróleo (-39 por ciento), actividades extractivas (-25 por ciento) y manufacturas (-18 por ciento).

Considerando que las exportaciones a prácticamente todos los países cayeron, resalta el caso de China, con un incremento del 8.3 por ciento. No obstante, México sigue presentando el mayor déficit comercial con su segundo socio comercial desde 2003 y en una relación para 2009 de 15:1 con respecto a sus importaciones vs. exportaciones.

Desde el 2000, el proceso de integración en América del Norte, y particularmente desde una perspectiva mexicana, ha ido en retroceso: la participación de

México en las importaciones estadounidenses ha caído constantemente desde el máximo logrado en 2002, con el 11.61 por ciento del total. Por el contrario, China logró en 2009 el máximo con el 19.02 por ciento, y casi duplicando su participación con respecto a 2002.

Lo anterior refleja que la recuperación de México, y particularmente en el mercado estadounidense, será muy compleja y estrechamente vinculada con la competencia con países asiáticos y particularmente China. La Cámara Nacional de la Industria del Vestido (CNIV) en un reciente documento titulado "Políticas e instrumentos para profundizar la integración regional de la industria del vestido en la zona del TLCAN" también ha externado su preocupación al respecto. En un documento con 34 propuestas sobre la temáticas, la CNIV destaca temas vinculados a la competitividad de la cadena hilo-textil-confección (HTC) en México, incluyendo la falta de un tipo de cambio que incentive al sector productivo y la falta de financiamiento por parte del sector bancario establecido en México.

Más allá de estos factores macroeconómicos, el señalado documento establece que en el posible proceso de recuperación en la actualidad la cadena HTC requiere de condiciones de paridad mínima para competir en el mercado estadounidense, incluyendo:

Un presupuesto para que autoridades federales logren una atracción efectiva de inversión y empresas provenientes de Estados Unidos.

Un conjunto de medidas por parte de las instituciones federales —como la Secretaría de Economía y ProMéxico, entre otras— que apoyen programas de proveeduría de solución total y la proveeduría local. La falta de estas estructuras han debilitado significativamente a la cadena HTC en México.

De los aspectos más notables del documento se refieren a la necesidad de negociar con las partes mexicanas y estadounidenses una paridad con respecto a los beneficios que Estados Unidos ha otorgado a un grupo de socios comerciales desde 1994 cuando se firmó el TLCAN. Concretamente se propone revisar las reglas de origen que hace más de 16 años buscaban fomentar la producción regional, pero que, en la actualidad, ya no cuentan con la organización industrial de aquel entonces. Como resultado, las empresas de la región TLCAN de la cadena HTC y particularmente en la confección son orilladas a crecientemente incorporar insumos no regionales en forma ilegal o vía programas que buscan sobrelevar la imposibilidad de cumplir con las reglas de origen.

Todo lo anterior es significativo en cuanto a que cadenas de valor como HTC — que durante 2000-2009 perdió

más de 350 mil empleos, pero sigue representando en 2010 casi 300 mil empleos—, al igual que autopartes-automotriz y la electrónica, entre otros, requieren de cambios cualitativos en torno a modernizaciones y profundización del TLCAN, así como renegociaciones y una agenda en el corto, mediano y largo plazo con otros socios comerciales, particularmente Asia y la República Popular China.

De otra forma, y considerando el desplazamiento en los últimos 10 años en el mercado interno, así como en los Estados Unidos, el proceso de recuperación y reintegración con Estados Unidos será en extremo complejo, si no es que imposible, no sólo por la competencia con China, sino que con otros países asiáticos. De igual forma, recordemos que México es el segundo país —y después de China— que genera un enorme superávit comercial con Estados Unidos. Considerando que Estados Unidos requiere de un superávit en cuenta corriente en el corto plazo para pagar sus deudas internacionales, también presionará a China y México para lograr este superávit.

¿Nos estamos preparando para estos escenarios en el corto y mediano plazo?

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

REFLEXIONES

## Paridad administrada

MAURICIO GONZÁLEZ



Al cierre de enero pasado las reservas internacionales del País ascendieron a 92.5 miles de millones de dólares, casi 12 mil millones de dólares más que lo observado al inicio de

la crisis internacional. No obstante, el Banco de México anunció su intención de elevar aún más dichos activos internacionales y lo justificó por la conveniencia de mejorar el perfil crediticio del Gobierno.

Este argumento está fuera de lugar, ya que las agencias calificadoras bajaron la nota a la deuda gubernamental mexicana esencialmente por la debilidad de las finanzas públicas y no de las cuentas externas, incluidas las reservas del País. El motivo ulterior para incrementar las reservas es otro, el asunto es ¿por qué no revelarlo?

En todo caso, el Banco de México publicó que a fines de cada mes substará opciones de venta de dólares, o sea que está dispuesto a comprar divisas al público por aproximadamente 8 mil millones de dólares en 2010.

Conviene aclarar que independientemente del anuncio del banco central, el sistema cuenta con un mecanismo natural de acumulación de divisas debido a los excedentes de exportación de petróleo, que en 2009 alcanzaron más de 10 mil millones de dólares, con todo y crisis, y este año apuntan al menos a 15 mil millones más. Esto significa que al cierre de 2010 era previsible que las reservas internacionales del País llegaran a 105 mil millones de dólares, y de todas formas las autoridades quieren más ¿Por qué?

Una posible explicación es que el Gobierno se ha visto forzado a jugar un papel más activo en la determinación del tipo de cambio. Una razón para este activismo cambiario gubernamental es que la inversión extranjera hacia México se "secó" como resultado de la crisis y en 2010 no ofrecía repuntar significativamente, por lo que la paridad eventualmente se presionaría al alza. Para compensar esta escasez de capitales del exterior, las autoridades negociaron hábilmente que se insertaran algunos títulos gubernamentales (los bonos M) en un índice internacional de instrumentos de deuda pública de numerosos países. Esto que a simple vista parece inocuo tiene repercusiones importantes, ya que numerosos fondos de inversión internacionales, que valen varios trillones de dólares, en su intento por replicar el índice mencionado deben comprar títulos gubernamentales mexicanos y para ello convertir sus dólares en pesos.

Esta jugada ingeniosa posiblemente implicará el ingreso al País de varios miles de millones de dólares, que sueltos en el mercado de divisas podrían revalorar el peso de manera dramática, con las consecuencias negativas que ello implicaría, por ejemplo, para los exportadores mexicanos, lo que obliga la intervención gubernamental.

Para evitar fluctuaciones desconcertantes de la paridad y sus efectos nocivos en la economía nacional, el Banco de México y la SHCP decidieron que el primero compre divisas en el mercado cambiario y acumule más reservas internacionales este año. Hasta aquí todo parece correcto, excepto que en el fondo el Gobierno se ha convertido de facto en el administrador del tipo de cambio (aunque en papel lo niegue), tarea que no ha ejecutado bien, al menos desde 1976.

Administrador de la paridad en el contexto actual significa vender cuando el dólar se encarece —como ocurrió el año pasado, que Banxico ofreció aproximadamente 35 mil millones de dólares para estabilizar el tipo de cambio— y comprar cuando se abarata, como factiblemente hará en 2010. El problema central de esta nueva política cambiaria está en definir qué es caro y qué es barato y en eso, a la larga, el Gobierno ha fallado sistemáticamente.

¿Qué garantía brinda que en esta ocasión será diferente? Ninguna, por lo que habrá que seguir la situación cambiaria más de cerca que lo normal.

Presidente Ejecutivo de GEA Grupo de Economistas y Asociados.

### UN VISTAZO

#### Integra TV Azteca defensa de HiTV

**Cd. de México.**— Esta semana, TV Azteca presentará ante los tribunales la solicitud de amparo contra el fallo de la SCT, que declarara que su servicio de 14 canales digitales adicionales, HiTV, viola la ley de telecomunicaciones por no tener concesión para ofrecerlo. TV Azteca argumenta que la resolución de la Cofetel concluye que el servicio es legal, además de que no procede la demanda de amparo presentada por la Canitec.

Lilía Chacón

#### Firman convenio UANL y Monterrey Aerocluster

**Monterrey.**— Las empresas que conforman el Monterrey Aerocluster, entre ellas, Frisa Aerospace, Jaiter, Metal Products, MD Helicopters, Monterrey Jet Center y Tecmaq, trabajarán con la Universidad Autónoma de Nuevo León, mediante la firma de un convenio de colaboración que les permitirá reforzar la capacitación de la mano de obra en el Estado, afirmó Claire Banouin directora del Monterrey Aerocluster.

César Sánchez

#### Retoma SCT licitaciones portuarias

**Cd. de México.**— Para el primer semestre del año, la Coordinación General de Puertos y Marina Mercante retomará parte de los proyectos que fueron aplazados el año pasado por la crisis económica. Según el portafolio de inversión de 2010 de la SCT, los concursos que serán licitados generarán inversiones superiores a 7 mil millones de pesos. El proyecto más importante por el volumen de inversión será el concurso para desarrollar, construir y operar una terminal de contenedores de Lázaro Cárdenas.

Lilíán Cruz

#### Urge sustituir al Solidaridad II

**Cd. de México.**— De concretarse la adquisición de Satmex por el "Join venture" de Echostar y MVS, el principal reto será sustituir el satélite Solidaridad II, cuya vida útil está por terminar, para reducir la presión de los clientes actuales, y establecer un plan para renovar los otros dos artefactos, comentaron expertos. La lectura de esta intención de compra es que creará la competencia entre los operadores de México y Telefónica, de España, en el mercado de TV satelital, dijo Carlos Plácido, de la consultora NSR para América Latina.

Lilía Chacón

#### Arranca quinta edición de CompuShow

**Monterrey.**— Por quinto año consecutivo inició la Expo Tecnología de Negocios, CompuShow 2010, que según los organizadores contará con la asistencia aproximada de 4 mil 500 visitantes de empresas de todo el País y la participación de más de 100 empresas entre patrocinadores, conferencistas y expositores. El evento termina mañana.

José Manuel López

#### REFORMA.COM

Lea completas las notas

artículos