

Opini3n financiera

COORDENADAS

Dardos envenenados

ENRIQUE QUINTANA



Pareciera que quienes se oponen a crear en México un ambiente más competitivo ganaron de nuevo.

A una semana de que concluya el periodo ordinario de sesiones del Congreso, sería una verdadera sorpresa que se dictaminaran las reformas a la **Ley Federal de Competencia**.

Más allá de ajustes de detalle en la iniciativa, era una de las propuestas que **diffícilmente podrían atacarse de manera directa**, pues son muy pocos los que cuestionan que es conveniente crear condiciones para una competencia más equitativa entre las empresas que operan en México.

Por esa razón, el obstáculo principal para que la propuesta caminara, vino particularmente del senador **Manlio Fabio Beltrones**, coordinador de los priistas en la Cámara alta, quien demandó que los Comisionados integrantes del Pleno de la Comisión de Competencia sean **ratificados por el Senado**, como sucede con otros cargos públicos.

Este asunto, que parecería un detalle menor, es un dardo envenenado para toda la iniciativa.

La razón es que un párrafo del artículo 26 de la Ley en el que se da el derecho de objetar los nombramientos de los comisionados a la Cámara de Senadores fue **declarado inconstitucional por la Suprema Corte de Justicia**, de acuerdo con el decreto publicado en el Diario Oficial el 12 de julio de 2007.

Si en una propuesta de reforma se establece la ratificación de los nombramientos de los comisionados por el Senado y así se aprobara la ley, cualquier empresa afectada podría ampararse invocando la inconstitucionalidad del procedimiento para integrar la junta.

Otra posibilidad es que se argumente que es necesaria una reforma constitucional antes que la de la ley y entonces se posponga la discusión para el momento futuro, totalmente incierto.

Tal parece que el temor de enemistarse con empresas que eventualmente pueden ser influyentes en el futuro pre-electoral ha pesado más que la intención de beneficiar a los consumidores.

SEÑALES MIXTAS

Aparecieron dos señales económicas positivas al término de esta semana.

La primera tiene que ver con el con-

sumo. El Inegi reveló que finalmente en febrero hubo **un aumento de 1.4 por ciento en las ventas minoristas** respecto al mes de enero.

Destacan las ventas de las tiendas departamentales, así como las de algunos giro como el de bebidas, y claramente sigue a la baja la venta de autos.

El otro indicador positivo corresponde a **la inflación**. Resulta que en la primera quincena de abril se presentó una deflación de 0.31 por ciento.

Aunque es usual que al empezar a operar las llamadas tarifas eléctricas de verano y bajar la luz en diversas zonas

de la República, se propicie un efecto de contención en el crecimiento de los precios, en esta ocasión hubo otros precios que bajaron, principalmente de **productos agropecuarios**.

Pero los recientes indicadores no dejaron exclusivamente buenas noticias.

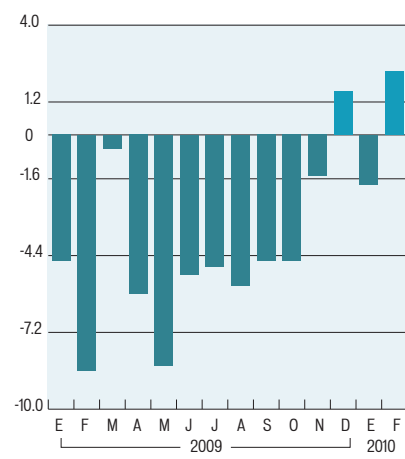
Los servicios no financieros, que también son un buen indicio del comportamiento del mercado interno, tuvieron una caída de 2.5 por ciento en febrero respecto a enero (considerando cifras desestacionalizadas).

Con las señales económicas de esta semana se puede concluir que **empiezan a aparecer "brotes verdes"** en el mercado interno, que todavía están lejos de marcar tendencia, pero que podrían anticipar un mejor desempeño en el segundo trimestre del año.

enrique.quintana@reforma.com

Luz al final del túnel

(variación anual % de ventas minoristas)



Fuente: Inegi



COLABORADOR INVITADO

La banca, después de Grecia

ALICE SCHROEDER

La debacle fiscal y el paquete de rescate en Grecia no tienen que ver únicamente con las finanzas nacionales. También dicen mucho sobre los bancos de inversión de Wall Street.

A los bancos les fue muy bien con productos que permitían al comprador ganar a corto plazo, pero conducían a un resultado más desagradable en el futuro. Grecia es tan sólo el ejemplo más reciente. El mercado de los banqueros que se ocupan de clientes en problemas alcanzó su pico máximo y se contraerá. Wall Street será más pequeño, pero más sano, a medida que se concentre en representar a sus clientes en vez de ocultar sus debilidades. Los bancos que puedan sumarse a esta tendencia estarán mejor.

El drama que se plantea con Grecia - si pagará o no su deuda soberana- ilustra la razón por la cual el sistema bancario cambiará. Al usar operaciones de canje de divisas, Goldman Sachs ayudó a Grecia a postergar la resolución de sus problemas fiscales hasta que estos amenazaron la zona euro.

El riesgo moral no basta para explicar cómo un banco generó un acuerdo para ayudar a un país a tapar deficiencias tan serias al punto de requerir un rescate internacional para evitar el incumplimiento.

soberano.

La actividad bancaria hoy está gobernada por un grupo de expertos motivados en gran medida por el orgullo de la invención. A quien idea una transacción como el complejo canje cambiario soberano de Grecia por 10 mil millones de dólares lo felicitan por los pasillos.

Los banqueros se volvieron cínicos frente a los desafíos para encontrar lagunas jurídicas. Si una empresa o un estado soberano querían postergar el día de la verdad mediante ingeniería financiera, alguien lo ayudaría a hacerlo y a la larga recibiría la bendición de las autoridades. Con lo cual, razonaban los banqueros, "mejor que sea yo", y ese razonamiento persistió hasta la crisis financiera.

El mejor cliente en un sistema así es un cliente enfermo que necesita soluciones complejas y no se queja de los honorarios. Está convencido de que sus problemas son culpa de otro, como los fondos de cobertura, los vendedores en corto o los analistas poco dispuestos a ayudar. Para los banqueros, ocuparse de un cliente quebrado, orgulloso pero necesitado, como Grecia, representaba un trabajo estable interesante.

Pero el número de clientes enfermos creció. La expansión de la enfermería co-

incidió con una tendencia en la cual las empresas que se habían quedado sin pista suficiente para aumentar los beneficios crearon la ilusión de crecimiento por medio de una contabilidad de ganancias infladas por ventas ficticias y registrando extraordinarios como utilidad operativa. Estos hechos eran posibles gracias a la falta de transparencia, que distorsionaba el rol de la contabilidad de transmitir información al mercado.

Las soluciones de ingeniería financiera a corto plazo para los problemas comerciales siempre adoptan alguna forma de endeudamiento. Por eso, cuando el negocio de la renta fija pasó de ser el hijastro a convertirse en el motor de toda la banca de inversión, tendría que haber sugerido algo más que el hecho de que las tasas de interés simplemente estaban bajas. Las economías habían pasado a depender de la deuda, no crecían tan rápido como parecía y se estaba postergando el día de la verdad. La aparición de un casino de permutas de riesgo crediticio para hacer apuestas colaterales contra la supervivencia de los propios clientes de los bancos era una señal más fuerte todavía.

Como el acuerdo griego, buena parte de las operaciones bancarias realizadas en la década pasada no tendrían que

haberse hecho nunca.

El grupo de expertos en los bancos lo sabe y ve que el negocio de cuidar a clientes enfermos está en un deterioro irreversible. El servicio fundamental de intermediarios en todos los sectores, desde el inmobiliario hasta el bancario, es mediar entre las partes. En el futuro, sin embargo, los clientes de bancos que estén enfermos tendrán menos posibilidades de usar al banquero para ocultar sus deficiencias. Esto es tan inevitable, que pegarlos a los banqueros por operaciones como las de Grecia es estar viendo el partido de ayer.

La carrera armamentista entre los tecnócratas de la banca y los reguladores nunca terminará del todo. Pero a medida que la transparencia vaya ingresando en casi todos los aspectos de la vida moderna, los bancos volverán cada vez más a su función tradicional de atender las necesidades de representación, no de confusión, de sus clientes. Si bien los detalles exactos de la re-regulación financiera son importantes, se trata nada más que de remolinos en esta marea irrefrenable.

Alice Schroeder, autora de "The Snowball: Warren Buffett and the Business of Life", y ex directora gerente de Morgan Stanley, es columnista de Bloomberg. Las opiniones expresadas son personales.

COLABORADOR INVITADO

China 2030 (1)

ENRIQUE DUSSEL



Los países se han tomado con variada seriedad el análisis y las medidas requeridas ante los efectos de la crisis internacional desde 2008. En la mayor parte de América Latina, y parti-

cularmente en México, incluso con una caída del PIB del 74 por ciento, no se han presentado preocupaciones al respecto, más bien con la intención de continuar con una estructura económica y políticas macroeconómicas bajo el lema de "business as usual". Esto contrasta, sin embargo, con las medidas que están tomando países como China que, incluso con un crecimiento del PIB del 8.7 por ciento en 2009, está logrando nuevos consensos y medidas en el largo plazo para una efectiva y profunda reestructuración socioeconómica al 2020.

A mediados de marzo, el Centro de Investigación de Desarrollo del Consejo de Estado (DRC) en China -uno de los principales think tanks chinos- llevó a cabo un importante evento internacional que refleja la profundidad y seriedad con la que se están planteando las reformas estructurales requeridas, según las autoridades del Gobierno central en China.

Habiendo participado en ese evento de 3 días, varios temas llaman la atención:

1.- Los profundos cambios estructurales internos y externos- para el 2030. El Gobierno central prevé que China requiere medidas urgentes en el corto y mediano plazo para lograr una reestructuración socioeconómica. Pese a sus experiencias internacionales y domésticas positivas, China se plantea un efectivo cambio cualitativo en el largo plazo.

2.- En el ámbito internacional ha incrementado su presencia mucho más de lo previsto. En paralelo se constata un creciente nacionalismo y toma de conciencia. En general, las autoridades chinas toman como ejemplo negativo/fracasado a Japón en la década de los 80: China no se dejará influenciar ni presionar -en términos económicos, políticos y/o en cuanto al tipo de cambio, por ejemplo. China continuará en el ámbito internacional, con una política propia y sin caer en "chantajes" internacionales; su objetivo continuará hacia lograr un alto crecimiento económico para mejorar la calidad de vida de su población.

3.- Instituciones internacionales como el Banco Mundial, el FMI y la OCDE, tienen muy poco que ofrecer y recomendar a China en términos de política económica. El Banco Mundial y la OCDE proponen políticas para reducir la pobreza y las brechas sociales y económicas en China, así como para mejorar la infraestructura, el sistema educativo y la seguridad social. Al mismo tiempo reconocen que China ya está invirtiendo masivamente en estos ámbitos. El FMI, por otro lado, presenta argumentos más controvertidos: si bien acepta que el sobreendeudamiento de las principales economías globales llevará a condiciones fiscales insustentables en los próximos 10 años, recomienda a China endeudarse para elevar su demanda doméstica e internacional. En general, las recomendaciones internacionales para China son más débiles.

4.- Estados Unidos deberá tomar medidas para reducir su déficit fiscal y de cuenta corriente, resultando en una real caída en el consumo y un aumento en el desempleo. Estas medidas no serán populares en EU y habrá sectores buscando responsables internacionales (en China, Japón y México). En paralelo, en China se está gestando un creciente espíritu de menor tolerancia ante presiones de la Unión Europea y EU. El debate en torno al tipo de cambio entre Estados Unidos y China es paradigmático. Los más altos funcionarios chinos fueron claros y explícitos: no cederán ante las presiones externas para incrementar el tipo de cambio del yuan con respecto al dólar y mucho menos caerán en una situación como la de Japón desde los 80a.

Los factores anteriores parecieran indicar escenarios internacionales preocupantes entre las principales potencias globales, ¿nos estamos preparando al respecto en México?

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

UN VISTAZO

Trabaja Satmex al 95% de su capacidad

Cd. de México.- Los clientes y la capacidad de uso de los artefactos de Satélites de México no han sido afectados por las fallas del Satmex 5 o las complicaciones que la firma enfrenta para la posible adquisición, aseguró Alonso Picazo, director de Desarrollo de Negocios de la firma. "Los tres satélites tienen una demanda de sus servicios del 95 por ciento en promedio y se mantiene la cantidad de 350 clientes", detalló.

Lilia Chacón

Impulsan a Coca-Cola Femsas Mercosur y tipo de cambio

Cd. de México.- Un crecimiento de doble dígito en sus ingresos del Mercosur, la apreciación del tipo de cambio en México, Colombia y Brasil, y un menor costo de financiamiento dejaron a Coca-Cola Femsas elevar su utilidad neta de mil 411 a 2 mil 233 millones de pesos en el primer trimestre, 58.3 por ciento más, que en igual lapso de 2009. Los resultados fueron aun mejores en 34.4 por ciento que los de enero- marzo 2008.

Sylvia Olvera

Aprueba transacción Asamblea de Heineken

Cd. de México.- El Consejo de Administración de Heineken aprobó ayer durante su Asamblea Anual, celebrada en Amsterdam, la transacción pactada en enero con Fomento Económico Mexicano (Femsas) que consiste en la adquisición del 100 por ciento de Cervecería Cuauhtémoc y el 83 por ciento de Kaiser de Femsas Brasil, ya tenía el 17 por ciento, a cambio del 20 por ciento de su operación mundial. Según empleados de Femsas Cerveza, no se han dado despidos de personal, solo cambios gerenciales en algunas áreas.

Sylvia Olvera

Explora IP promoción de los Panamericanos

Guadalajara.- El sector industrial de Jalisco se prepara para apoyar los Juegos Panamericanos a través de la impresión de la marca Yo soy Panamericano, que el Comité Organizador de los XVI Juegos Panamericanos Guadalajara 2011 diseñó, informó Manuel Herrera Vega, coordinador del Consejo de Cámaras Industriales de Jalisco. Pero como el logotipo es una marca registrada, el Comité emitió un manual con reglas y restricciones, por ello la IP ya analiza qué sectores y productos lo podrán usar y cuáles no.

Minerva Flores

Anuncian para varilla otra alza de 7%

Cd. de México.- Apenas la semana pasada el precio de la varilla subió entre 10 y 12 por ciento en todo el País, y ya está en puerta un aumento más de entre 6 y 7 por ciento para los primeros días de mayo, revelaron distribuidores. Con éste será la cuarta alza en el año y, de concretarse, el incremento acumulado será de 53.36 por ciento.

Moisés Ramírez

REFORMA.COM

Lea completas las notas
artículos