

# Opini3n financiera

COORDENADAS

## No hay banqueros ingenuos

ENRIQUE QUINTANA



¿Alguien estaría de acuerdo en que los banqueros mexicanos son unos ingenuos? Lo dudo.

¿Piensa acaso que los directivos de los bancos se dejarían tomar el pelo por los **intrigantes políticos de los estados**?

No sé si usted conozca a algunos banqueros. Yo sí, y le puedo afirmar que tienen de ingenuos lo que yo tengo de finlandés, es decir, nada.

Puedo aceptar que algún ejecutivo de una sucursal dé un crédito de 100 mil pesos que no estuvo bien documentado.

Pero imaginar que a un inocente empleado se le pasó verificar **cuál era la condición financiera de un gobierno estatal** antes de prestarle mil millones de pesos es una ridiculez.

Esos créditos pasan por las aprobaciones de comités del más alto nivel. El director general o algunos de los que le reportan hablan incluso con los gobernadores para acordar los créditos correspondientes.

Hace algunos años, los banqueros encontraron que **los estados y municipios eran un mercado que crecía como ningún otro** y que era posible ver con laxitud las cuentas de estos nuevos clientes que daban negocio.

Allí le van algunas cifras para documentar lo anterior.

En diciembre de **2006**, al comenzar esta Administración, el crédito de la **banca comercial a estados y municipios** era de **67 mil 800 millones** de pesos. Al cierre de julio de este año la cifra era de **209 mil 200 millones** (y eso que ya bajó de los 219 mil del fin del 2010).

En 4 años y siete meses, el crecimiento real fue de 156 por ciento. Esto significa una tasa anual de 20,5 por ciento.

En contraste, **el crédito al sector privado creció a la mitad de ese ritmo**, es decir, a 10,7 por ciento.

Los banqueros les prestaron 141 mil millones de pesos a los estados y municipios simplemente porque era un gran negocio.

Claro que las cosas fueron diferentes entre banco y banco. Hubo algunos que le apostaron fuertemente a este mercado. El caso más claro es **Interacciones**, el grupo financiero presidido por Carlos Hank Rohn.

A junio de este año, el **80 por ciento** de su cartera de créditos vigente está en

créditos a gobiernos que se convirtieron en la especialidad de este banco.

Para nadie es un secreto que cuando hay mercados dinámicos, los controles tienden a relajarse en todos los bancos.

Esas fueron las historias de casos como el muy mencionado en Coahuila, pero también en otros como Veracruz y Michoacán.

Allí le va otra comparación. En 2006, el saldo acumulado del crédito a estados y municipios otorgado por los bancos era equivalente al 5,4 por ciento del crédito al sector privado.

En el lapso que va de 2006 hasta julio de este año, la proporción del flujo de créditos a estados y municipios fue de

178 por ciento, es decir, se multiplicó por más de tres veces.

Que no nos digan ahora los banqueros que los sorprendieron.

Una última reflexión de **una norma de la que ya casi nadie se acuerda**.

El artículo 117 de la **Constitución** dice textualmente.

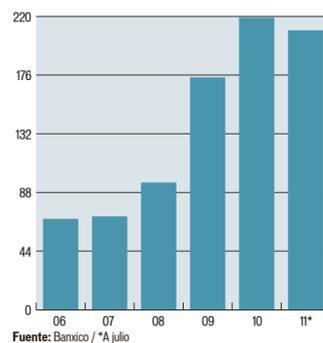
“Los estados y municipios no podrán contraer obligaciones o empréstitos sino cuando se destinen a inversiones públicas productivas, inclusive los que contraigan organismos descentralizados y empresas públicas...”

Desde luego que el endeudamiento para comprar indispensables suburbans o para otorgar subsidios a los electores, perdón, a los ciudadanos, son inversiones productivas... pues la Constitución no especifica si se trata de productivas... para el gobernador o el alcalde.

enrique.quintana@reforma.com

### El 'boom' para los estados y municipios

(Saldos del crédito de la banca a estados y municipios. Miles de millones de pesos)



Fuente: Banxico / \*A julio



COLABORADOR INVITADO

## ¿Enfrentará el FMI a Europa?

KENNETH ROGOFF



A medida que la crisis en la zona del euro continúa profundizándose, es posible que finalmente el Fondo Monetario Internacional reconozca la necesidad de reexaminar su

enfoque. El reciente pedido de la nueva directora gerente, Christine Lagarde, de una recapitalización obligada del quebrado sistema bancario europeo es un buen punto de partida. La indignada reacción de los funcionarios –los bancos están bien, insisten, sólo necesitan ayuda en términos de liquidez– debería servir para reforzar la decisión del Fondo de actuar sensatamente respecto de Europa.

Hasta ahora, el Fondo ha apoyado complacientemente todas las nuevas iniciativas europeas para rescatar a la periferia sobreendeudada de la zona del euro, asignando más de 100 millardos a Grecia, Portugal e Irlanda. El FMI no sólo arriesga el dinero de sus miembros, sino también, en última instancia, su credibilidad institucional.

Hace un año, en la reunión anual del FMI en Washington, el personal jerárquico comentaba a quien quisiera escucharlo que el pánico de la deuda soberana europea era una tormenta en un vaso de agua. Con ingeniosas presentaciones en PowerPoint, con títulos como “La cesación de

pagos en las economías avanzadas actuales: innecesaria, indeseable e improbable”, el Fondo intentaba convencer a los inversores de que la deuda de la zona del euro era sólida como una roca.

A medida que la situación empeoraba, en vez de tomar un tono más cauto, durante la reunión intermedia del FMI en abril de 2011, un alto funcionario declaró que el Fondo ahora considera a la atribulada España como un país central de la zona del euro, como Alemania, y no periférico, como Grecia, Portugal o Irlanda.

Desempeñarme como economista en jefe del FMI entre 2001 y 2003 me familiarizó con la necesidad del Fondo de hacer equilibrio sobre la cuerda floja que une las necesidades de crear confianza en los inversores y de dar una sacudida a quienes diseñan políticas con displicencia. Pero una cosa es ser circunspecto en medio de una crisis y otra totalmente diferente es lanzar una sarta de disparates.

El ya fallecido economista de la escuela de Chicago, George Stigler, hubiese descrito el rol del FMI en Europa como un reflejo de grave “captura regulatoria”. En pocas palabras, Europa y los Estados Unidos tienen demasiado poder en el FMI, y su pensamiento es excesivamente dominante. Probablemente, el

mayor deseo de los líderes europeos son créditos fáciles y un fuerte apoyo retórico de parte del Fondo. Pero lo que realmente necesita Europa es el tipo de evaluación honesta y la afectuosa dureza que tradicionalmente ha ofrecido el Fondo a sus otros clientes, aquellos con menos influencia política.

El punto ciego del FMI en su trato con Europa hasta ahora se debe en parte al poder del voto europeo. También surge de una mentalidad del tipo “nosotros” y “ellos”, que de manera similar permea la investigación en las mayores casas de inversión de Wall Street.

En su discurso reciente en Jackson Hole, Wyoming, el presidente de la Reserva Federal de EU, Ben Bernanke, se quejó sobre la parálisis política, que según él posiblemente se ha convertido en el principal obstáculo a la recuperación. Pero los analistas acostumbrados a trabajar en mercados emergentes entienden que esa parálisis es muy difícil de evitar luego de una crisis financiera.

El FMI debe incorporar mucho más escepticismo en su evaluación de las dinámicas de la deuda de la eurozona, en vez de intentar suposiciones forzadas que harían aparecer a la deuda como sostenible. Quien observe atentamente las complejas opciones europeas para escapar de las fortísimas limitaciones que le impone

su deuda, debería darse cuenta de que las restricciones políticas serán un enorme obstáculo, sin importar el camino que siga Europa.

Incluso fuera de Europa, el FMI ha creído demasiado en los gobiernos, en vez de centrarse en los intereses de largo plazo de los países y su gente. El Fondo está haciendo a Europa un flaco favor al no impulsar agresivamente una solución más realista, que incluya dramáticas reducciones en el valor de la deuda de los países periféricos de la eurozona y la reasignación de las garantías de los países centrales a otros fines.

Ahora que el Fondo ha reconocido en firme las enormes faltas de capital en muchos bancos europeos, debería comenzar a presionar con fuerza en busca de una solución creíble e integral para la crisis de la deuda de la zona del euro, una solución que incluya o bien una división parcial de la eurozona o una reforma constitucional fundamental. El futuro europeo, así como el futuro del FMI, dependen de ello.

*Kenneth Rogoff es profesor de Economía y Política Pública en la Universidad de Harvard, se ha desempeñado como economista en jefe del FMI. Copyright: Project Syndicate, 2011. www.project-syndicate.org Traducido al español por Leopoldo Garman*

COLABORADOR INVITADO

## La nueva relación China-EU, ¿y México?

ENRIQUE DUSSEL



La relación entre la hegemonía estadounidense y China –su principal acreedor– ha cambiado sustantivamente en los últimos años y particularmente en las últimas semanas.

En el contexto de la masiva incertidumbre global y el efectivo potencial de una nueva recesión, la relación económica entre Estados Unidos y China estará influenciada por un grupo de variables, incluyendo:

1.- The Economist refleja que el endeudamiento en Estados Unidos ha llegado a los niveles más altos en la historia: de alrededor del 150 por ciento del PIB en los 1980 a poco más del 200 por ciento del PIB en los 1990, a 288 por ciento del PIB en 2010. Estados Unidos es el país industrializado con el mayor déficit público (de alrededor de 7 por ciento en 2011). No obstante, es importante recordar que, a 2010, la mayoría de los países industrializados presentan niveles de deuda/PIB incluso más altos, como Reino Unido y Japón, con 495 y 492 por ciento, respectivamente.

2.- La deuda externa estadounidense es un instrumento de “doble filo” para Estados Unidos; si bien puede manipular su tasa de interés e incluso su devaluación en el largo plazo, una “corrida” en contra de la deuda estadounidense también puede afectar significativamente su propia emisión y variables socioeconómicas mucho más allá de la propia emisión.

3.- China se ha convertido en el principal comprador internacional de la deuda estadounidense y acapara actualmente el 27,32 por ciento de las emisiones internacionales del Tesoro con más de 1.2 billones de dólares; China y Japón acumulan más del 45 por ciento de la deuda externa pública estadounidense.

4.- América Latina juega un papel reducido en la compra de los bonos del Tesoro: Brasil participó hasta finales de 2010 con el 4 por ciento y México con el 0,8 por ciento.

A esta nueva relación acreedor-deudor es indispensable incluir la perspectiva de crecimiento al menos en las próximas dos décadas. Recientes estudios reflejan que –además de masivas políticas que buscan reorientar el sector productivo hacia los servicios, el mercado interno y sectores económicos de mayor agregado– entre una tercera y 2/5 partes de la población china reside en el campo y en menos de 20 años, menos del 20 por ciento lo harán. En varios países, como Japón en 1960, Corea en los 1970 y Taiwán en 1980, este proceso de urbanización fue una de las razones del rápido crecimiento económico de estos países durante periodos prolongados.

La brecha económica entre Estados Unidos y China seguirá reduciéndose en términos relativos y absolutos y la economía china se convertirá en la primera del mundo mucho antes de lo esperado, tal vez incluso en los próximos 15 años.

Los cambios en inversiones, comerciales y de todo tipo económico entre Estados Unidos y China también afectarán profundamente a México. Si bien no es de esperarse que desplace a Estados Unidos de ninguna de sus posiciones como principal socio de México, ya está ocupando lugares clave de la economía en la manufactura y empresas y nichos de mercado en servicios.

Todo lo anterior invita a que México, cuanto antes –en el Legislativo, Ejecutivo, sectores empresarial y/o académico–, elaborase una detallada propuesta de trabajo en el corto, mediano y largo plazos con respecto a China. Si bien México no es un deudor con China, si pudiera convertirse ésta última en un inversionista importante para México, que debe prepararse para ello y sería relevante que los principales candidatos así lo hicieran. El profundo impacto que los cambios de la relación China-EU han tenido hacen indispensable lograr un grado de preparación adecuada en los rubros priorizados anteriormente.

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

### UN VISTAZO

#### Llegará Hilton a Vallarta en 2012

**Cd. de México.** Con una inversión de 40 millones de dólares, en el segundo trimestre del 2012 abrirá el nuevo hotel Hilton Puerto Vallarta Resorts, propiedad de Hilton Hotels & Resorts, el cual forma parte de una agresiva campaña de expansión del portafolio de hoteles de la marca Hilton en México y Latinoamérica. El inmueble, que contará con 259 habitaciones, estará localizado a 5 minutos del Aeropuerto Internacional.

Dayna Meré

#### Promoverá programa turismo en México

**Cd. de México.** Gloria Guevara Manzo, titular de la Setur, anunció que México será promovido a través de un programa de televisión producido en Estados Unidos sin costo para el País y que podría ser visto por 300 millones de televidentes en el mundo. Detalló que la producción consiste en dos emisiones que comenzarán a transmitirse el 22 de septiembre en Estados Unidos, después en México y en otros países.

Notimex

#### Buscan quitar facultades a Secretaría de Economía

**Monterrey.** Un grupo de legisladores encabezado por el diputado coahuilense Melchor Sánchez de la Fuente presentó ayer una iniciativa de ley con la finalidad de limitar las facultades que tiene la Secretaría de Economía en materia de comercio exterior. Según el documento, de ser aprobado por la Cámara de Diputados, la Secretaría de Economía requeriría de la aprobación del Congreso de la Unión para eliminar aranceles en forma unilateral a los productos provenientes de otros países, como es el caso de China.

Alfredo González

#### Piden ajustar ganado con venta y sacrificio

**Cd. de México.** Ante el panorama de sequía que se vive en los estados del centro y norte del País, productores pecuarios se han visto en la necesidad de reducir el número de cabezas de ganado. Les pedimos a los ganaderos que las vacas que les han dado problemas reproductivos o las más viejas las despueblen y ajusten su carga animal, dijo Guillermo Reynoso, presidente de la Unión Ganadera Regional de Guanajuato. Sólo en el Estado de Guanajuato esta reducción en el número de animales podría ser de hasta 24 mil cabezas de ganado.

Montserrat Bosque

#### Prevén 3 mil camiones circulando en EU

**Cd. de México.** Para 2012, cuando los camiones mexicanos ya tengan 15 meses circulando en Estados Unidos como parte de los acuerdos del Programa de Transporte Transfronterizo, 3 mil unidades nacionales podrían estar circulando en las carreteras de ese país, de acuerdo con los cálculos plasmados en el V Informe de Gobierno.

Lilíán Cruz

REFORMA.COM

Lea completas las notas > artículos