

Opini3n financiera

COLABORADOR INVITADO

Europa, Krugman y Florida

ENRIQUE DUSSEL

La Uni3n Europea (UE) y el euro en la actualidad parecieran haber llegado a un *impasse* y callej3n sin salida: incluso con el nuevo gobierno conservador griego pareciera tratarse de un naufrago —Grecia— perdido en el oc3ano y siendo atacado por los “tiburones” del capital financiero internacional.

Es en este contexto que la reciente cr3tica de Paul Krugman, Premio Nobel en Econom3a de 2008, a la propia UE y particularmente a Alemania es atractiva: durante la crisis interna e internacional de Estados Unidos desde 2007 su gobierno federal ha transferido m3s de 4 por ciento del PIB de Florida al mismo estado, mientras que la incapacidad europea de realizar transferencias de esta magnitud a pa3ses como Grecia es la principal causa de su falta de recuperaci3n. Es decir, el euro pudiera salvarse, a decir de Krugman, si Alemania y la Banca Central Europea deciden consumir m3s, aceptando tambi3n una mayor tasa de inflaci3n y permitiendo mayores importaciones de los pa3ses en crisis y generando instrumentos para mejorar su competitividad.

Los argumentos arriba esbozados son claros, aunque tambi3n es cr3tico escuchar los contraargumentos de los propios europeos.

Primero. A diferencia de Florida, la UE no cuenta con un gobierno central que tuviera ingerencia sobre la soberan3a de los respectivos pa3ses. Es decir, m3s all3 de acuerdos con el gobierno griego, la UE no puede implementar o incluso verificar *in situ* los instrumentos. Lo anterior es cr3tico, ya que incluso existe la sospecha de que las estad3sticas (por ejemplo, del d3ficit fiscal y su reducci3n) de varios pa3ses, incluyendo las griegas, han estado fuertemente distorsionadas y son fraudulentas.

Segundo. El endeudamiento de ciertos pa3ses ha llegado a niveles insostenibles: en el caso de Grecia lleg3 a 165 por ciento del PIB, siendo de 87 por ciento promedio para la UE y de 81.2 para Alemania; En Italia es de 120 por ciento.

Tercero. No existe por el momento una estrategia a mediano y largo plazos para que Grecia, adem3s de reducir los niveles de su deuda, mejore sus niveles de competitividad, genere confianza e inicie una recuperaci3n econ3mica. Las divisiones pol3ticas y recientes elecciones tambi3n contribuyeron a este proceso. El d3ficit fiscal de 2012, originalmente de 5.4 por ciento del PIB seg3n el gobierno griego, ser3 m3s bien cercano a 12 por ciento.

Cuarto. No obstante, la UE ya ha generado una serie de fondos —particularmente el European Stability Mechanism (ESM) con unos 500 mil millones de euros— que permiten parcialmente socializar la deuda de los pa3ses europeos con problemas: despu3s de Irlanda, Portugal y Grecia, ahora Espa3a (y muy probablemente Chipre e Italia) han hecho uso de estos mecanismos.

Adicionalmente, la UE no ha sabido romper un c3rculo vicioso: las intervenciones p3blicas y de la Banca Central Europea para comprar bonos de los pa3ses en problemas hacen caer su valor y, al mismo tiempo, aumentan dram3ticamente su tasa de inter3s.

Desde esta perspectiva, los pa3ses acreedores y particularmente Alemania no est3n convencidos de que continuar pagando y socializando los costos de la UE tenga sentido en el mediano plazo, adem3s de que genera incentivos a efectivas reformas en pa3ses como Grecia; incluso el consumo se contrae ante las expectativas de generalizada crisis. La amenaza de un caos econ3mico, pero tambi3n social, tambi3n prevalece en la UE, por lo que con certeza el proceso de ajuste en la regi3n ser3 de largo plazo y mediante dolorosas medidas: a diferencia de lo que indicaba Keynes hace varias d3cadas, en la UE en la actualidad la 3nica forma de ajuste —ante las limitaciones del d3ficit fiscal— ante cambios de productividad son la reducci3n de los salarios reales y desempleo, como ya ha venido sucediendo en Grecia y Espa3a.

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

COORDENADAS

Los mercados votan

ENRIQUE QUINTANA



Hoy terminan las campa3as electorales. Los candidatos tendr3n que echar su resto.

Y, en v3spera de esa fecha, resulta que el peso gan3 ayer 18 centavos frente al d3lar.

Quienes temian que el proceso electoral en M3xico generara inquietud entre los inversionistas han podido constatar que no fue as3. Hay mucha m3s atenci3n puesta en los problemas de Europa que en la din3mica pol3tica interna para tomar decisiones de inversi3n.

Una de las razones por las que los factores internos no generan inquietud entre los inversionistas es la manera en la que se llega al fin de las campa3as, cuando las encuestas se3alan que el candidato del PRI tiene una amplia ventaja frente a L3pez Obrador.

Otra de las formas en las que se refleja esa percepci3n es en el comportamiento de las probabilidades de que ganen los candidatos a la Presidencia de M3xico en el portal *Intrade*, uno de los m3s grandes del mundo en este tipo de apuestas.

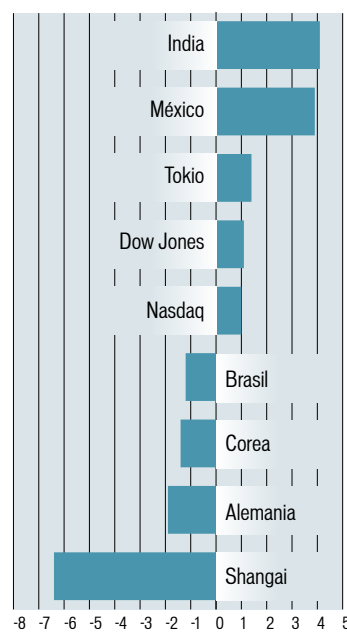
Al d3a de ayer, se evaluaba en un 84.9 por ciento la probabilidad de que Pe3a ganara las elecciones presidenciales del domingo; en 12.5 por ciento que la ganara Josefina V3zquez Mota y en 7.1 por ciento la probabilidad de un triunfo de Andr3s Manuel L3pez Obrador.

S3lo de paso le comento que en el mismo portal se ubica en 54 por ciento la probabilidad de la reelecci3n de Obama y en 42.9 por ciento la del triunfo de Mitt Romney, el candidato republicano.

Algunos pensaban que habr3a

Buen mes para la BMV

(Variaci3n % de algunos mercados burs3tiles en junio)



Fuente: WSJ

inquietudes en los mercados, no por la probabilidad del triunfo de Pe3a, sino por el temor de que se produzca un conflicto postelectoral semejante al de 2006.

Sin embargo, analistas en bancos de inversi3n no creen que un posible conflicto, que no descartan, tuviera el mismo impacto que el que se present3 hace 6 a3os.

Hay diferentes razones pa-

ra crearlo. La primera es que de acuerdo con la mayor3a de las encuestas, la diferencia entre Pe3a y AMLO es suficientemente grande como para que sea poco cre3ble un argumento de fraude, requerido para detonar un conflicto.

La segunda es que dentro del propio equipo de AMLO hay personas a las que un conflicto postelectoral perjudicaría severamente, como a Marcelo Ebrard y, por tanto, tratar3an de evitarlo.

La tercera es que se anticipa un proceso electoral sumamente vigilado por todos los partidos en el que el IFE dar3 resultados el domingo por la noche, lo que reduce fuertemente el componente de suspici3n que se requiere para alimentar un conflicto.

De hecho, en semanas recientes las variables financieras mexicanas se han comportado mejor que el promedio internacional. El peso se ha revaluado en el mes en 4 por ciento contra menos de 2 por ciento del real brasile3o o de la rupia india.

En el mes, la bolsa en M3xico ha subido en 3.9 por ciento, cuando, por ejemplo, el Nasdaq apenas creci3 en 1 por ciento o el Global Dow en 1.1 por ciento.

Ayer, el propio presidente de la BMV, Luis T3llez subray3 el trato preferencial que los mercados financieros est3n d3ndole a M3xico.

No s3 cu3l vaya a ser el comportamiento de los inversionistas para el mediano plazo. Seguramente depender3 de la din3mica de la pol3tica y la econom3a en M3xico.

Pero, por lo pronto, al margen del resultado electoral, los mercados est3n apostando al crecimiento.

enrique.quintana@reformamex.com

COLABORADOR INVITADO

Crecimiento verde para AL

HASAN TULUY

El desarrollo econ3mico y social se erige como el pilar de la estrategia latinoamericana para crear una sociedad m3s equitativa y moderna. Tras d3cadas de lucha por alcanzar el equilibrio correcto entre crecimiento e igualdad, la regi3n ha dado un paso al frente, sacando a m3s de 73 millones de personas de la pobreza en la 3ltima d3cada, incrementando la riqueza, registrando tasas de crecimiento promedio de 4 por ciento y convirti3ndose en una fuente de estabilidad en medio de la incertidumbre mundial.

Estas formidables conquistas, sin embargo, podr3an verse amenazadas en caso de no ser ambientalmente sostenibles. Para lograr esto, la regi3n lidia con la necesidad de continuar creciendo para combatir la pobreza y resguardar los recursos naturales para que generaciones venideras puedan utilizarlos de manera productiva. Esta es la esencia de una agenda de crecimiento verde con beneficios para todos.

La regi3n de Am3rica Latina y el Caribe (ALC) podr3a convertirse en una v3ctima de su propio 3xito econ3mico. La reciente bonanza regional deriv3 en una urbanizaci3n explosiva, en las tasas de motorizaci3n m3s elevadas del mundo y en una matriz energ3tica que tiende a apartarse de su tradicional impronta hidroel3ctrica.

El 3xito econ3mico de ALC est3 intimamente ligado a la generosidad de la naturaleza. M3s del 97 por ciento del PIB regional se genera en pa3ses que son exportadores netos de materias primas: petr3leo, minerales y productos agropecuarios. Estos recursos podr3an reducirse significativamente en menos de una generaci3n de no variar las actuales tasas de extracci3n o de no adoptarse t3cnicas agropecuarias m3s inteligentes.

La buena noticia es que la regi3n se encuentra a la vanguardia en lo que respecta a algunas de las pr3cticas verdes m3s innovadoras del mundo. Actualmente ostenta la matriz energ3tica de m3s bajo carbono del mundo en desarrollo, el Sistema de Transporte R3pido m3s extenso del mundo y el primer mecanismo de seguro ante riesgos catastr3ficos para mejorar la capacidad de recuperaci3n frente a un desastre natural.

Tambi3n ha adoptado esquemas de pago para la conservaci3n del medio ambiente que ayudaron a Costa Rica a convertirse en un ic3no ambiental a nivel mundial y un para3so del ecoturismo, luego de ser el peor deforestador de la regi3n a mediados de la d3cada de 1990. Gracias al programa de 3reas Protegidas de la Amazon3a, (ARPA) que cubre una su-

perficie similar a la de Francia, hace 4 a3os que Brasil registra un descenso en su tasa de deforestaci3n.

A nivel urbano, R3o de Janeiro, sede de la reciente Conferencia de las Naciones Unidas sobre Desarrollo Sustentable R3o+20, es uno de los l3deres verdes de la regi3n. La ciudad es una de las primeras en el mundo en implementar un sistema de monitoreo de emisiones de gases de efecto invernadero.

Les ofrece a sus residentes el segundo sendero para bicicletas m3s largo de Am3rica Latina luego de Bogot3. Y luego de mejoras en su sistema de ferrocarriles suburbanos, el n3mero de viajeros aument3 a niveles que hacen innecesarios los subsidios —un ahorro de 121 millones de d3lares al a3o.

El desaf3o ahora ser3 mantener y expandir estas y otras iniciativas a medida que ALC se urbaniza, la creciente clase media aspira a una vida mejor mientras la exposici3n a los desastres naturales aumenta.

Eso es lo que hace tan trascendental el momento actual. Las decisiones que se tomen ahora definir3n las pr3ximas d3cadas para sectores cruciales como infraestructura, energ3a y servicios urbanos, todos los cuales definen el crecimiento econ3mico y la calidad de vida de las mayor3as.

Por lo mismo fue particularmente alentadora la determinaci3n de l3deres locales que participaron en R3o convencidos de que el desarrollo debe ser ecol3gicamente sustentable desde el principio y no impulsado por el modelo de anta3o de crecer primero y limpiar despu3s. Si bien los acuerdos globales son de gran ayuda, estos l3deres est3n decididos a tomar medidas y avanzar incluso sin ellos.

Algunos podr3an argumentar que promover la adopci3n en el Sur de pol3ticas de crecimiento m3s responsables es injusto. Despu3s de todo, el mundo desarrollado no pens3 mucho en el medio ambiente a medida que generaba niveles sin precedentes de riqueza, salud y seguridad. Hoy en d3a, los Estados Unidos emiten 18 toneladas de CO₂ por habitante y Europa 7.8 toneladas. El latinoamericano promedio emite el equivalente a 2.8 toneladas de CO₂.

A pesar de ello, estoy convencido de que los dirigentes regionales est3n menos interesados en se3alar con el dedo a los culpables y prefieren tomar las decisiones correctas que llevar3n a la regi3n y su gente por un camino de prosperidad continua y sostenible.

Hasan Tuluy es el vicepresidente del Banco Mundial para Am3rica Latina y el Caribe.

REFORMA

Tu suscripci3n vale m3s

En 6 d3as

Martes, 3 de julio

REFORMA BlackBerry

Exclusivo suscriptores

Presiona para un periodismo independiente

Libre con cuenta de reforma.com