

# Opini3n financiera

COORDENADAS

## Dilemas estrat3gicos del Gobierno actual

ENRIQUE QUINTANA



El gobierno de Calder3n est3 enfrentando en estos d3as los mayores dilemas que le han tocado hasta ahora.

A diferencia de lo que sucedi3 en el primer a3o de su gesti3n, cuando hubo un saldo favorable tanto en las reformas que introdujo como en cuanto a empleo y crecimiento, **las cosas no se ven igual para 2008.**

A mi parecer hay dos grandes desaf3os que pueden atorar la marcha del gobierno.

El primero tiene que ver con la capacidad para lidiar con la oposici3n a nuevas reformas, como la petrolera.

El segundo es la posibilidad que existe de eludir el impacto negativo de la crisis econ3mica de los Estados Unidos, que ser3 m3s larga de lo previsto.

Vamos por partes.

Desde que, a principios de a3o, el Presidente ajust3 sus piezas y coloc3 a Juan Camilo Mouri3n en la Secretar3a de Gobernaci3n, mand3 el mensaje de que el Gobierno quer3a elevar su capacidad de negociaci3n.

Aunque siempre hay motivos para hacerlo, en esta coyuntura exist3a una raz3n muy clara. La prioridad del Gobierno este a3o era **sacar adelante la reforma de Pemex** y para ello se necesitaba la operaci3n pol3tica m3s eficaz que tuviera a su alcance.

Poco le dur3 esa perspectiva a la Presidencia, pues la capacidad de negociaci3n de Mouri3n se vio tremendamente debilitada con las acusaciones de que fue objeto por parte de AMLO y las secuelas que tuvieron.

Debilitado este flanco, y tras lanzar formalmente la iniciativa de reforma petrolera a3n sin tener el consenso pleno del PRI, se desat3 una ofensiva frontal por parte del PRD, cuyo eje fue la toma de las tribunas en las C3maras, lo que de facto anul3 la posibilidad de que la reforma pudiera salir en este periodo ordinario de sesiones.

Como est3n las cosas ahora, **no est3 claro qu3 vaya a pasar** e incluso no se sabe bien a bien si habr3 alguna reforma.

Lo m3s probable es que si haya, pues es **conveniencia del PRI no dejar la impresi3n entre el electorado de que gan3 la partida el PRD** pues eso podr3a fortalecerlo ante los comicios del pr3ximo a3o.

Pero, si al rev3s, queda la imagen de que el PRI fue el que modul3 una reforma "privatizadora" para que dejara de serlo y evit3 que el PRD la bloqueara, podr3a "vender" muy bien la imagen de un partido con capacidad para gobernar, antes de las elecciones legislativas de 2009.

El 3nico partido que seguramente saldr3 perdiendo en cualquier escenario es el PAN, pues en cualquiera de los dos escenarios no prosperar3 la iniciativa que respalda.

El saldo para el Gobierno de Felipe Calder3n ser3 positivo o negativo, en funci3n de la reforma espec3fica que sea aprobada. Si no

hay ninguna, pues entonces si duda, habr3a que anotar una p3rdida.

En el terreno de la actividad econ3mica hay un segundo dilema.

De acuerdo con el FMI, para el a3o 2009 **la econom3a de los Estados Unidos podr3a crecer apenas 0.6 por ciento.**

Sin embargo, el marco macroecon3mico que fue enviado por Hacienda al Congreso supone que para el pr3ximo a3o la econom3a norteamericana crecer3a en 2.3 por ciento.

Si se cumplen, los pesimistas pron3sticos de la instituci3n en la cual Agust3n Carstens tuvo una posici3n prominente antes de llegar al Gobierno de Calder3n, no bastar3n los programas de emergencia que se han lanzado para compensar el golpe sobre la econom3a mexicana.

Es m3s, no ser3 nada dif3cil que el peor momento para la econom3a mexicana se diera entre el segundo semestre de este a3o y el primero del siguiente.

Es diferente trazar una estrategia con

un vecino que s3lo crece un poco m3s despacio, que otra, en la que est3 estancado un par de a3os.

El pron3stico del crecimiento de 2009, seguramente tendr3a que ajustarse y en lugar del 4 por ciento anunciado por Hacienda, quiz3s estar3a m3s cerca del 2.3 por ciento previsto por el FMI.

Estos n3meros tienen una importancia particular para **el 2009 pues es a3o electoral** y hay una conexi3n directa entre la simpat3a de los electores por el partido en el Gobierno y el desempe3o de la econom3a.

Pero todav3a m3s, ¿se imagina usted la segunda parte del sexenio con un Congreso con mayor presencia del PRI y del PRD?

Si eso sucediera, **el Gobierno de Calder3n perder3a m3rgenes de maniobra para tener una gesti3n exitosa.**

La b3squeda de soluciones eficaces para sacar adelante las reformas, b3asicamente la petrolera, as3 como para poder tener una econom3a que crezca razonablemente para el 2009 no son s3lo asuntos de la coyuntura, sino que pueden ser determinantes del rumbo del sexenio completo.

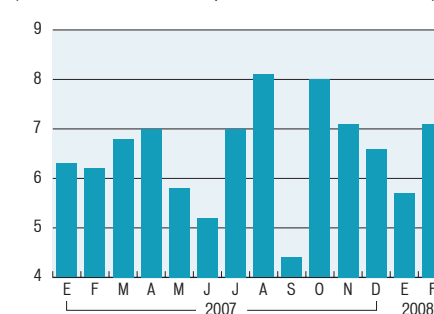
Por eso no se puede minimizar su relevancia.

enrique.quintana@reforma.com

### Los buenos datos de arranque del 2008

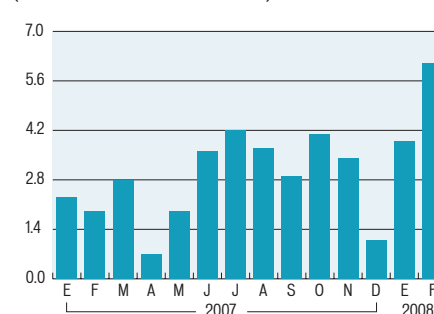
#### LOGRAN SERVICIOS DINAMISMO

(Indice de actividad de servicios privados no financieros, 2005=100)



#### Y LAS VENTAS REPUNTAN

(Ventas al menudeo del sector comercial)



Fuente: INEGI

**Se ha reforzado la imagen de que la actividad econ3mica en M3xico resisti3 los efectos del freno en Estados Unidos durante el primer trimestre del a3o. Las nuevas perspectivas indican que quiz3s la fase m3s cr3tica del contagio de la econom3a norteamericana venga en el segundo semestre del a3o.**

### COLABORADOR INVITADO

## Concepto indefinido

ENRIQUE DUSSEL PETERS



Fomentar o no fomentar la competitividad, ¿es esa la pregunta? La pregunta pareciera ser obvia e irrelevante ante los debates actuales en Canc3n -con la

participaci3n de las m3ximas autoridades del Pa3s- y m3ltiples consensos establecidos en M3xico en las 3ltimas d3cadas: "todos" en Canc3n estamos a favor de la competitividad. En el reciente Programa Nacional de Desarrollo (PND) el concepto de competitividad aparece mencionado en 71 ocasiones; en el Programa Sectorial de Econom3a 2007-2012 (PSE) la palabra se encuentra 91 veces.

¿Qu3 es lo que actualmente el Ejecutivo en M3xico comprende por "competitividad"?

El PSE de la Secretar3a de Econom3a recientemente publicado justamente presenta su visi3n de la competitividad: objetivos del Programa, indicadores, estrategias y acciones, todo en 52 cuartillas. ¿Cu3l es la propuesta en torno a la competitividad del Ejecutivo en M3xico hasta el 2012? Varios aspectos destacan:

**1.** En el mensaje del documento el Secretario Eduardo Sojo destaca por primera vez desde los ochenta y desde los tiempos de Herminio Blanco, que la "mano visible" del gobierno es relevante: las intervenciones selectivas y temporales se justifican.

**2.** Si bien en ning3n momento se define a la "competitividad", se asume a la estabilidad macroecon3mica como punto de partida y necesaria, tal y como se ha establecido por la ortodoxia desde finales de los ochenta. El consenso desde finales de los ochenta es claro: m3s estabilidad macro que pol3tica micro, busquemos mejorar las condiciones de mercado (en contra de los monopolios y a favor del libre mercado) y en favor de la competencia entre empresas y unidad econ3micas.

**3.** As3, se presentan diversos programas y mecanismos de injerencia: apoyo a las empresas de menor tama3o, promoci3n de la inversi3n extranjera directa, la r3pida apertura de empresas y un "sistema para incrementar la competitividad de la econom3a mexicana": el Gabinete de Competitividad del Gobierno federal, los Comit3s T3cnicos de Competitividad del Senado y la C3mara de Diputados, los Comit3s de Competitividad en las Entidades Federativas y un Consejo de Competitividad con la participaci3n de los diversos agentes econ3micos.

Lo anterior se vislumbra claramente -y en forma coherente- en el ya se3alado PSE que refleja una oportunidad importante para analizar y llevar a cabo propuestas sobre la competitividad. Un par de aspectos resaltan:

**1.** Ante la falta de definici3n del concepto de competitividad -seg3n Porter, la OCDE o la visi3n sist3mica de la competitividad, por ejemplo- el debate y las propuestas parecieran convertirse en un juego de palabras sin mayor sentido y poco sensato. Todos estamos a favor de la mejor3a de la competitividad, aunque no hay claridad de qu3 se est3 hablando. ¿Por qu3 la priorizaci3n en las peque3as empresas y la apertura de empresas y no, como contraejemplo, en la sobrevaluaci3n del tipo de cambio, la falta de financiamiento o pol3ticas regionales-sectoriales de largo plazo?

**2.** El documento no cuenta con diagn3stico alguno. Adem3s de un crecimiento econ3mico y del empleo insuficientes, analiza la posibilidad de apoyar a la IED, entre otros objetivos y metas. Independientemente de la generalidad de los objetivos y prioridades y su falta de justificaci3n, destaca que los responsables de la competitividad no hayan realizado un mayor esfuerzo por comprender la profunda crisis del aparato productivo mexicano: durante 2000-2007 la manufactura perdi3 un 10 por ciento de su empleo adscrito al IMSS y el mismo sector perdi3 casi un 6 por ciento en su participaci3n en el PIB total. La situaci3n del sector, incluyendo la falta de competitividad generalizada y ante competidores centroamericanos y asi3ticos en el mercado interno y en terceros mercados, reflejan la necesidad de pol3ticas de "emergencia nacional". Sin embargo, la falta de un diagn3stico y de evaluaci3n permiten priorizar temas de fomento de la competitividad en forma arbitraria.

**3.** El proceso de aprendizaje y evaluaci3n con la anterior administraci3n tampoco fue incorporado en el documento. ¿Qu3 instrumentos se mantienen y por qu3? Destaca que en M3xico continuamos con una falta de claridad y diferenciaci3n de las empresas seg3n su tama3o: micro, peque3as y medianas siguen trat3ndose en forma indistinta y, por ende, sin afectar en forma significativa a ninguno de sus estratos ante la falta de especificidad. Las condiciones de las micro (con hasta 10 trabajadores) son absolutamente diferentes a las de las medianas (con entre 250 y 499 trabajadores). Mientras no haya especificidad en el conocimiento del aparato productivo los instrumentos continuar3n siendo irrelevantes.

¿Tenemos entonces capacidad de establecer condiciones competitivas para la econom3a mexicana?

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



### COLABORADOR INVITADO

## Cuando las cosas malas son buenas

FRANCISCO FERNÁNDEZ-CASTILLO

Hace algunos d3as, el Fondo Monetario Internacional cifr3 en m3s de un bill3n de d3lares las p3rdidas bancarias a nivel mundial por la crisis. De ellas, 60 por ciento est3n relacionadas con el negocio hipotecario de alto riesgo. Aunque la crisis es mundial, su epicentro est3 en Estados Unidos. Definitivamente, el consumo, principal motor de su econom3a, es el primero en verse afectado. La desconfianza de los consumidores y el freno a los nuevos cr3ditos est3n provocando que su crecimiento sea, en el mejor de los casos, err3tico.

Las bajas de tipos de inter3s de la Reserva Federal no est3n evitando que los mercados sigan tensionados. Hace pocos d3as, su presidente reconoci3 por primera vez la posibilidad de una recesi3n en EU (aunque dicha palabra nunca fue pronunciada). Tambi3n reconoci3 que quiz3s para el segundo trimestre de 2008 la econom3a vuelva a tomar vuelo. No obstante la supuesta independencia de la Reserva Federal con la Casa Blanca, el a3o electoral no ayuda a calibrar en su justa dimensi3n dicha afirmaci3n.

A pesar de todo lo anterior, las econom3as emergentes y muy particularmente M3xico est3n demostrando, hasta ahora, ser m3s independientes de la crisis que en el pasado. Las razones son muchas y variadas:

El petr3leo. Si bien es cierto que los precios alcanzados por el petr3leo son nunca vistos, no es menos cierto que incluirlo dentro de la cuenta corriente fiscal es sin3nimo de

crearse unos resultados que arrojan un aparente equilibrio fiscal donde no lo hay. Incluir al petr3leo impide que los excedentes petrol3feros se utilicen para modernizar la industria y para encontrar nuevos pozos. El petr3leo contribuye a salvarnos de la crisis internacional y nos permite sanear la deuda exterior, pero a la vez, es lo que, de seguir como vamos, alg3n d3a cuando ya no haya pozos que explotar, ser3 la raz3n por la que tendremos una de las mayores crisis de la historia de M3xico, al no tener suficientes recursos p3blicos, aumentar el desempleo, caer el PIB y un largo etc3tera.

Otra raz3n por la que M3xico nota menos la crisis tiene que ver con la robustez de su sistema financiero y de la cartera de cr3dito vigente. El retraso en la penetraci3n del cr3dito en la econom3a, consecuencia de la crisis del 94, ha llevado a que los bancos tengan hoy un nivel de cartera vencida relativamente bajo al haber empezado por otorgar los cr3ditos menos agresivos, no sufrir tanta competencia y tener espacio para crecer a trav3s de los clientes m3s seguros. Por esta raz3n y como contraparte de la venta aparente anterior, todav3a una buena parte de los mexicanos no tiene acceso al cr3dito y, los que s3, lo hacen con tasas de inter3s que en otros pa3ses ser3an motivo de esc3ndalo popular. As3, en M3xico, existen tarjetas de cr3dito y mecanismos financieros con tasas mensuales superiores al 25 por ciento, cuando en EU o en Europa no llegan en es-

tos productos en espec3fico al 20 por ciento, pero al a3o. A nivel hipotecario, las cosas sin ser tan malas, no son muy diferentes. Las tasas efectivas (tasas m3s costos asociados) todav3a giran en torno al 14 por ciento, cuando los CETES est3n en torno al 7 y la inflaci3n en torno al 4 por ciento.

Los pa3ses m3s vulnerables a la crisis financiera global son aquellos en los que la vivienda est3 sobrevalorada. No es el caso de M3xico, al contrario. A pesar de que la demanda de vivienda supera con creces a la oferta y que ciertos c3lculos sugieren que son alrededor de un mill3n de viviendas las que se necesitan, se tiene que, precisamente por las altas tasas de los cr3ditos hipotecarios, los precios de las viviendas est3n, en t3rminos generales, contr3idos. Entendiendo que el mercado de viviendas no est3 asociado con el precio por metro cuadrado de venta, sino con el costo mensual hipotecario necesario para comprar ese metro cuadrado, se tiene que la sobrevaluaci3n del mercado inmobiliario tiende a darse en aquellos pa3ses con menores tasas (pagando la misma mensualidad se puede comprar una vivienda m3s cara. Como la oferta es definida y el poder adquisitivo se altera para todos por igual, los precios de las viviendas suben sin que necesariamente sean mejores). Los impactos de lo anterior no son menores: en M3xico, una ca3da de 4 puntos porcentuales en los cr3ditos hipotecarios tender3a a revalorar un 22 por ciento el precio de las viviendas.

La debilidad del d3lar es otra raz3n. Directamente, esta situaci3n nos hace menos competitivos con nuestro principal mercado, pero a su vez perfila a M3xico como un pa3s apetecible para invertir. Y ello es particularmente verdad desde la zona Euro. As3, con un cambio euro-d3lar tan elevado, las importaciones desde Europa hacia EU pierden competitividad a menos que los procesos menos intensivos en tecnolog3a se trasladen fuera de la zona Euro. Si bien China es un claro candidato a complementar la cadena de producci3n de los pa3ses europeos, la realidad es que los pa3ses latinoamericanos tambi3n son excelentes candidatos. Las crisis pol3ticas de Venezuela, Colombia y Ecuador apoyan la candidatura de M3xico sobre el resto de los pa3ses latinoamericanos a recibir inversiones de Europa. Si la competitividad de M3xico aumentara, las inversiones a las que me estoy refiriendo ser3an mucho mayores.

Hoy resulta que aspectos malos de nuestra econom3a nos est3n salvando de replicar y hasta amplificar la crisis mundial dentro de nuestras fronteras. Una sobredependencia del gasto p3blico en el petr3leo, una escasa penetraci3n del sistema financiero, unos cr3ditos poco competitivos y un pa3s poco desarrollado tecnol3gicamente son, hoy y en el corto plazo, aliados de M3xico. Eso s3, s3lo en el corto plazo.

Francisco Fern3ndez-Castillo es Director de Investigaci3n del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco).