

Opini3n financiera

COORDENADAS

Despega la inversi3n

ENRIQUE QUINTANA



En los 3ltimos 2 a3os, la inversi3n en M3xico ha adquirido un dinamismo que hac3a mucho tiempo no ten3a.

De acuerdo con los datos del Inegi, al mes de febrero, el 3ltimo disponible, la **inversi3n bruta fija** ten3a una tasa de crecimiento de **76 por ciento anual** real.

Recuerde usted que el **PIB del primer trimestre** creci3 **4.6 por ciento**, por lo que la inversi3n est3 empujando fuerte para contribuir a este resultado.

Pero si vemos espec3ficamente el crecimiento de la **compra de maquinaria y equipo**, observamos un salto de **15.2 por ciento** para el periodo referido, considerando ya cifras ajustadas por estacionalidad.

M3s a3n, si consideramos un lapso de **2 a3os**, desde febrero de 2010, el crecimiento acumulado de la inversi3n es ya de **18.6 por ciento**.

Aqui le comentamos que si vemos el crecimiento promedio del PIB en los 3ltimos 6a3os, apenas se obtiene una tasa promedio anual de 1.8 por ciento. Sin embargo, la inversi3n duplica este ritmo y alcanza una tasa de 3.6 por ciento.

Claro que con todo y todo estamos **muy por debajo de la deseable proporci3n de inversi3n sobre PIB de 25 por ciento**, que el sector privado considera como el piso necesario para lograr ritmos de crecimiento del PIB de 5 por ciento o m3s altos.

El 3ltimo dato disponible, correspondiente al cuarto trimestre de 2011, arroja una cifra de **21.6 por ciento**.

Suponiendo que la econom3a mexicana creciera a una tasa promedio de 4 por ciento en el siguiente lustro, la inversi3n debiera mantener una **tasa promedio anual de 6.8 por ciento** para llegar al nivel demandado por el sector privado.

No se ve como algo imposible, si se lograra mantener el dinamismo que tuvo en los anteriores 2 a3os. Pero si vuelve a haber otro tropez3n, entonces no habr3a manera de hacer que alcance ese nivel.

Los determinantes de la inversi3n son m3ltiples y tienen que ver con **factores objetivos y subjetivos**.

Si tuvi3ramos un sistema pol3tico s3lido y funcional, procesos como el de las elecciones federales ser3an casi irrelevantes

para definir la perspectiva de la inversi3n.

Pero no es as3. Tanto el resultado electoral como las **condiciones de gobernabilidad** que se configuren despu3s del 1 de julio van a influir en la posibilidad de que mantenga el paso que hemos rese3ado.

Pero hay otros determinantes, como el de la seguridad. Imagine usted c3mo estar3n diversas empresas que se dedican a la distribuci3n de mercanc3as, luego de los acontecimientos en los que se destruyeron veh3culos e instalaciones de **Sabritas**, filial de Pepsico.

En entidades como Michoac3n, Ta-

maulipas y Chihuahua, por citar s3lo algunas, es probable que una parte de los costos fijos ya sea el pago de derecho de piso o el peaje por circular en algunas carreteras.

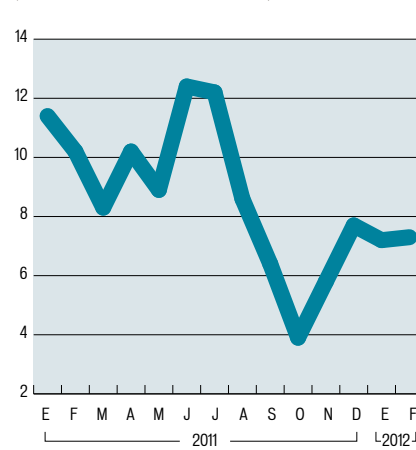
La inseguridad afecta negativamente las perspectivas de la inversi3n, y si el problema se extiende y agrava, acabar3 siendo uno de los factores determinantes incluso a nivel nacional.

El otro ingrediente son las famosas reformas. Si ya estuvieran de plano canceladas, las empresas podr3an operar con un margen razonable de certidumbre, pero el cambio de administraci3n y las promesas de camp3a las ponen de nuevo sobre la mesa, y de no aterrizarse, podr3a generarse una cierta dosis de decepci3n que afectar3a negativamente al clima de las inversiones.

enrique.quintana@reforma.com

Elevado ritmo

(Tasa* de crecimiento anual real %)



* Calculada sobre la base de cifras desestacionalizadas. Fuente: Inegi

COLABORADOR INVITADO

¿Por qu3 no invierte China en M3xico?

ENRIQUE DUSSEL



El Reporte de la Inversi3n Extranjera Directa de la Comisi3n Econ3mica para Am3rica Latina y el Caribe (Cepal) y otro documento publicado por Gustavo Bittencourt y la

Red Mercosur sobre el impacto de China en Am3rica Latina enfocado en comercio e inversiones, ambos de 2012, dan luz sobre la complejidad de la inversi3n extranjera directa china en Am3rica Latina y los retos a los que se enfrenta M3xico en este rubro. China se ha convertido en el 3ltimo lustro en una de las 5 principales fuentes de inversi3n extranjera (IED) a nivel global, adem3s de recibir masivamente IED del extranjero: **el coeficiente de la IED enviada / la recibida desde 2009 es cercano al 50 por ciento**. Ante la creciente fortaleza del RMB, la expansi3n y transnacionalizaci3n de las empresas chinas y las enormes y crecientes reservas del Banco Central Chino, este proceso continuar3 con alto dinamismo en el corto plazo.

Sin embargo, la IED china en M3xico ha sido insignificante: seg3n la informaci3n oficial de la Secretar3a de Econom3a, la IED acumulada no alcanza los 150 millones de d3lares; seg3n otras fuentes chinas y mexicanas, no llegan a los mil millones de d3lares. Incluso en las estimaciones m3s positivas, **la IED china no rebasa el 0.1 por ciento de la IED total acumulada**. Lo anterior sorprende particularmente como resultado de la masiva IED de China a Am3rica Latina, de m3s de 21 mil millones de d3lares durante 2010-2011. No obstante, de estos montos la participaci3n mexicana fue 3nfima y no llega a ser uno de los principales 10 pa3ses de Am3rica Latina. ¿A qu3 se deben estos p3simos resultados?

Para ello es cr3tico comprender la estructura de la IED china:

1. Si bien en la 3ltima d3cada la IED china ha pasado por un creciente proceso de apertura y liberalizaci3n, el sector p3blico sigue jugando un papel cr3tico y omnipresente; particularmente la Comisi3n de Desarrollo Nacional de Reformas es la principal instituci3n p3blica que permite o proh3be todo tipo de proyecto de IED por parte de empresas p3blicas y privadas. Si bien esta Comisi3n ha logrado cierto grado de regionalizaci3n —a nivel de municipios, ciudades y provincias—, sigue siendo 3sta la que coordina e “incentiva” la IED china a trav3s de sus Cat3logos anuales —en los que se definen sectores y procesos anualmente con alto grado de detalle— y sus instituciones, cada proyecto es evaluado y rechazado o aprobado; el acceso a capital y garant3as tambi3n se otorga por esta instituci3n. La compra de Hummer por la empresa china Tengzhong, por ejemplo, no fue autorizada; por el contrario, la automotriz Volvo especializada en autos para pasajeros fue comprada en 2010 por la empresa (privada) china ante las tecnolog3as que ofrec3a la empresa.

2. Del total de la IED china, durante 2000-2011, la p3blica represent3 el 83.22 por ciento y el 87 por ciento de la IED china a Am3rica Latina, es decir, la IED privada china es todav3a secundaria.

3. El 99.58 por ciento de la IED china p3blica se concentr3 en transacciones vinculadas a materias primas y energ3a, mientras que el 84.32 por ciento de la IED china privada se orient3 a actividades para tener acceso al respectivo mercado (bancos, servicios, infraestructura, etc.), es decir, la orientaci3n de la IED china depende en forma cr3tica de la propiedad de la IED china.

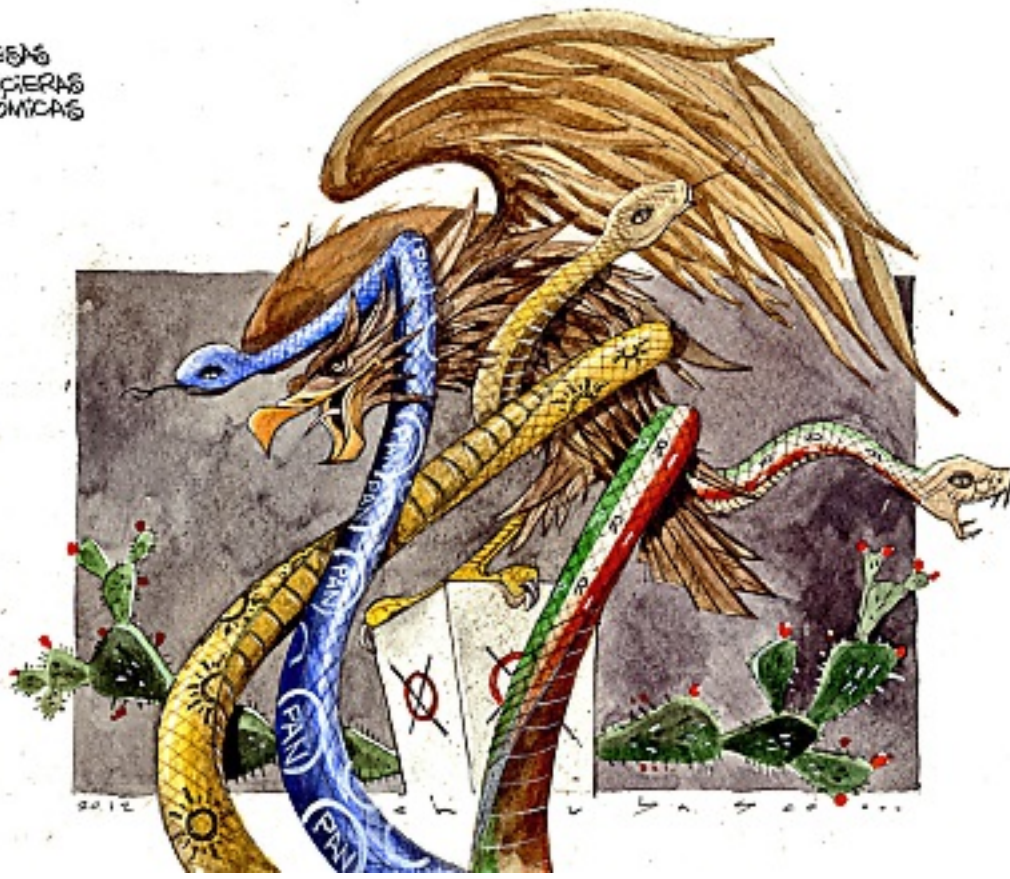
4. Por 3ltimo, de las 20 principales inversiones chinas en Am3rica Latina, las privadas apenas y representaron el 1 por ciento del monto, es decir, confirma el papel secundario de la IED china privada hasta 2011.

Todo lo anterior refleja la cr3tica funci3n que juega el sector p3blico para la IED china. ¿Ser3 que los insignificantes montos de IED china tendr3n que ver con las tensiones y m3ltiples fricciones entre los dos gobiernos en el 3ltimo lustro?

Es Director de Informaci3n de Televisi3n Fundador del IDET. Las opiniones aqu3 vertidas no necesariamente representan la de estas

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

PROCESOS FINANCIEROS ECONOMICOS



ESPECTRO

En telefon3a, como los chinos

JAVIER TEJADO DOND3



De manera sorpresiva, la semana pasada nos enteramos de escritos de Telcel dirigidos a la Organizaci3n para la Cooperaci3n y Desarrollo Econ3micos (OCDE) mediante los cuales directivos y acad3micos contratados cuestionan, una vez m3s, las mediciones del sector telecomunicaciones que expertos internacionales hicieron sobre el tema, hace cinco meses.

Para algunos, el intento de Telcel y el conglomerado del ingeniero Slim por cuestionar el estudio de la OCDE, con sede en Par3s, es evitar cuestionamientos de reguladores europeos ahora que tienen en la mira la compra de la telef3nica KPN, holandesa, como “cabeza de playa” para entrar al mercado europeo.

Tambi3n existe la posibilidad de que intentar desprestigiar el estudio tenga como prop3sito que el Gobierno que emane de la pr3xima elecci3n tenga que iniciar realizando un nuevo diagn3stico que llevar3 cuando menos unos ocho meses en rehacerse. Tiempo perdido que se convierte en cuantiosos recursos econ3micos para la empresa.

Sencillamente, decir que en M3xico no hay concentraci3n en el mercado de las telecomunicaciones es absurdo. De hecho, no conozco de otros casos en los que

operadores se hayan quejado —en su totalidad— de un estudio de la OCDE. Lo que han hecho equivale a que en el mismo estudio los concesionarios de televisi3n abierta argumentasen que no es importante la transici3n a la TV digital o una mayor competencia y pluralidad en el mercado de la televisi3n.

A pesar de los esfuerzos metodol3gicos de los acad3micos contratados por Telcel, hay varios indicadores de la OCDE y de la Comisi3n Federal de Competencia que acreditan las d3biles condiciones de competencia en M3xico. Mismas que necesariamente se traducen en tarifas elevadas, en una calidad del servicio inadecuada y en una limitada capacidad de elecci3n de los consumidores.

Tambi3n est3n los estudios que hace la corredur3a Merrill-Lynch, peri3dicamente, sobre 50 pa3ses. Estos se3alan que la estructura del mercado es dominada por un operador que acapara el 70 por ciento. En el estudio s3lo M3xico —con Telcel, que es privada— y China —con China-Mobile, que es estatal— tienen tales niveles de concentraci3n.

Lo mismo ocurre con el margen de ganancia, ubicado en promedio a nivel internacional en niveles alrededor de 40 por ciento, en el caso de Telcel tal indicador se ha ubicado en los 3ltimos a3os en un rango alrededor de 55 por ciento.

¿C3mo los investigadores contratados por Telcel pueden justificar ese excesivo nivel de ganancias? ¿C3mo esconder el efecto negativo de las pr3cticas anticompetitivas llevadas a cabo por Telcel en los 3ltimos a3os y que merecieron que hubiesen tenido que alcanzar un acuerdo con Cofeco para evitar la imposici3n de sanciones, reconociendo de manera impl3cita haber incurrido en pr3cticas indebidas?

Sorprende que ahora Telcel sea receptora de cuestionamientos nacionales e internacionales, cuando generalmente estos s3lo reca3an sobre Telmex. Es cierto que ambas empresas son de un mismo due3o, pero el actuar de unos y otros siempre hab3a sido distinto.

Tambi3n sorprende la advertencia que Telcel ha lanzado a trav3s de voces informales al se3alar que de no recibir una respuesta aceptable de la OCDE (retirar el estudio) llevar3 a esta organizaci3n ante la C3mara Internacional de Comercio. Cuestionar las metodolog3as que aplican por igual a los 34 pa3ses miembros de la OCDE es un desprop3sito: la OCDE tienen reconocimiento internacional; y ni modo que para M3xico tengamos estudios “a la carta” con una metodolog3a dictada por empresas.

Telcel es la empresa l3der en telefon3a en M3xico. Y la sexta m3s importante a nivel mundial. Ha sido pionera

en el mundo de numerosas iniciativas de negocios (como el sistema de prepago). Desde luego es importante conocer sus argumentos, pero le demerita entrar al conflicto permanente con organismos internacionales y reguladores nacionales. Ojal3 en lo futuro veamos un Telcel m3s proactivo implementando las mejores pr3cticas internacionales en beneficio de sus usuarios y de todos los competidores nacionales. Una empresa de la que estemos todos orgullosos nos representa dignamente en el extranjero.

CAMBIANDO DE TEMA...

Siguiendo con Telcel, ¿alguien sabe para qu3 realiza sondeos electorales a sus usuarios? Esto al preguntar preferencias electorales. No ha ingresado al IFE metodolog3a alguna, pero tampoco ha dado resultados de los dos levantamientos que ha hecho. Poderoso instrumento tiene con los datos, n3meros telef3nicos y preferencias electorales de millones de sus usuarios. ¿Ser3n 3tiles hoy para dar un sondeo electoral? ¿O preferir3 usarlos el mismo d3a de la elecci3n? Valdr3a la pena una explicaci3n.

UN VISTAZO

Planea VivaAerobus m3s aviones

Monterrey- VivaAerobus destinar3 15 millones de d3lares a la compra de tres unidades de aviaci3n, con la que planea ampliar su oferta de rutas nacionales. Con estos tres aviones aumentar3a a 19 su oferta de aeronaves para finales de a3o, dijo Juan Carlos Zuazua, director general de la aerol3nea. Detall3 que tambi3n se est3 renovando su flota y reemplazando por algunos aviones de menor edad, de 15 a3os en promedio.

Sandra Reyes

Promueven camp3a de cigarros legales

Monterrey- Ayer, la Alianza contra Productos Ilegales inform3 que debido al crecimiento exponencial del mercado de cigarros legales en el Pa3s, 3ste ya representa el 10 por ciento del total nacional y por ello lanzaron una camp3a que estar3 en los puntos de venta con la leyenda “En mi tienda s3lo vendo cigarros legales”. Tambi3n invitan al ciudadano a denunciar actos irregulares llamando al tel3fono 01-800-335-4867.

Silvia Olvera

Publica Cofetel consulta sobre espectro

Cd. de M3xico- La Comisi3n Federal de Telecomunicaciones lanz3 la consulta p3blica sobre el espectro radioel3ctrico en M3xico que estar3 vigente desde ayer hasta el 27 de junio de este a3o. En la p3gina de internet del regulador se encuentra el documento con el estudio y las acciones sobre el espectro radioel3ctrico en el Pa3s, para que expertos y p3blico en general enriquezcan el texto que ayudar3 al regulador a planear el uso que se dar3 al espectro. El estudio analiza el espectro desde los 30 MHz hasta los 300 GHz.

Carla Mart3nez

Reducen municipios autonom3a financiera

Monterrey- Los 105 municipios de M3xico m3s impulsores de la econom3a de sus entidades lejos de disminuir su dependencia de los ingresos estatales y federales la est3n aumentando, revela un estudio de Aregional. De 2007 a 2010, esos 105 municipios han venido menguando cada a3o su autonom3a financiera, estimada a partir de los ingresos propios entre los totales, hasta caer de 35.5 a 30.6 por ciento. Esto los hace perder libertad para ejercer su gasto bajo sus propias normas y pol3ticas, advirti3 Flavia Rodr3guez, autora del estudio.

Dolores Ortega

Sube 4.8% flujo operativo de Comercial Mexicana

Cd. de M3xico- Controladora Comercial Mexicana cerr3 el 2011 con un alza de 4.81 por ciento en su flujo operativo al reportar un EBITDA de 3 mil 604 millones de pesos el a3o pasado, frente a los 3 mil 438 millones de pesos reportados durante el 2010, inform3 la cadena de autoservicios en su reporte financiero anual ampliado.

REFORMA / Staff

REFORMA.COM

Lea completas las notas > art3culos