

COORDENADAS

Algunas luces en la economía

ENRIQUE QUINTANA

En medio de un cuadro económico negativo hay algunas luces que han surgido en los últimos días y que no se pueden pasar por alto.



1.- Las coberturas petroleras. El comportamiento reciente del mercado petrolero hará merecer todo el reconocimiento a la estrategia de coberturas de la Secretaría de Hacienda.

Al haber usado una parte del Fondo de Estabilización Petrolero para asegurar el ingreso en dólares en el 67 por ciento de las exportaciones de crudo previstas, se aseguró limitar las posibles pérdidas de ingresos y se blindó a las finanzas públicas de los impresionantes vaivenes que hemos visto en las últimas semanas.

Imagine nada más cuál sería la perspectiva de los ingresos públicos si ahora estuviéramos pensando que en lugar de los 70 dólares por barril estimados, serían sólo 40.

Estaríamos ya calculando una pérdida de ingresos de alrededor de casi 15 mil millones de dólares y ahora sería cuando mucho de poco más de 4 mil 700 millones, lo que podría ser compensado por el Fondo de Estabilización.

Para ponerlo fácil. Sin las coberturas, ya se tendría que estar pensando en recortes para el próximo año.

A diferencia de lo que pasó con algunas corporaciones, en este caso, **el uso de los derivados por parte del Gobierno mexicano** es una muestra de cómo emplear productivamente la protección que pueden ofrecer estos instrumentos en el mercado financiero.

2.- El giro en el rescate financiero de Estados Unidos. Si en la última semana de sep-

tiembre, cuando el Congreso sorpresivamente rechazó el paquete de rescate por 700 mil millones de dólares propuesto por el Tesoro norteamericano, alguien hubiera dicho que seis semanas después el propio promotor de esa propuesta la iba a echar para atrás, no lo hubiéramos creído.

Pero así fue. Esta semana Henry Paulson ya explicó que con ese dinero ya no se van a comprar "activos tóxicos", sino que ahora se destinarían a capitalizar los bancos y a garantizar el flujo de créditos para los consumidores.

De entrada, aunque el giro de las autoridades norteamericanas generó una reacción negativa en los mercados de valores el miércoles, que volvieron a percibir la inseguridad con la que ha gestionado la crisis, ya ayer se vio que el nuevo enfoque es el que puede tener mejores resultados económicos y lograr un mayor impacto sobre la economía.

3.- El Presupuesto 2009. La ortodoxia ya no pudo sostenerse más y el Presupuesto del próximo año que aprobó la Cámara de Diputados se convirtió en cierta medida en el primer presupuesto "keynesiano" que ha tenido México en muchos años.

La ley limitaba casi hasta impedir la existencia del déficit presupuestal. Con los cambios realizados el mes pasado, se ha aprobado un presupuesto que va a requerir **financiamiento por 253 mil millones de pesos.**

Aunque el paquete económico aprobado estará lejos de impedir que la crisis internacional se refleje sobre la economía mexicana,



sin duda amortiguará un poco el golpe.

4.- El fin de las alzas en las gasolinas. Aunque no se va a anunciar aún, el hecho de que el precio de las gasolinas que se expendan en México haya igualado y rebasado al precio de las de los Estados Unidos implicará que se interrumpan los incrementos extraordinarios que habíamos tenido desde el mes de julio.

Además, si esta circunstancia se mantiene, se modificarán estimaciones del Presupuesto del 2009, pues implicará una reducción del IEPS negativo o el subsidio a los combustibles, lo que conduciría a que el Gobierno aumentara sus ingresos, al tiempo que caerían los de Pemex.

Hacienda todavía esperará y observará las tendencias por algunas semanas antes de suspender los incrementos. También es factible que se establezca alguna fórmula para impedir que la brecha vuelva a abrirse.

¡Ah! y... el negrito del arroz es **la generalización de la recesión.**

Ahora es la OCDE la que confirma en sus pronósticos para el próximo año que el

mundo desarrollado vivirá una recesión durante el 2009.

La economía de los Estados Unidos caerá en 0.9 por ciento; la de la zona del Euro lo hará en 0.5 por ciento y Japón descenderá en 0.1 por ciento.

En particular, en Estados Unidos habrá caídas fuertes, de 2.8 y 2.0 por ciento en el último trimestre de este año y el primero del próximo, respectivamente.

Con el rezago que usualmente tenemos en México para sentir los impactos de la recesión norteamericana, se puede estimar que los peores momentos en el desempeño de la economía mexicana se presentarán en los primeros seis meses del próximo año, probablemente también con caídas del PIB y del empleo.

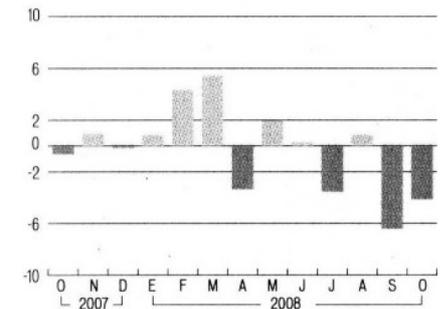
No sorprende que diversas corredurías ya consideren que el PIB del cuarto trimestre del 2008 tendrá una caída en México, lo mismo que el del primer trimestre del próximo año.

enrique.quintana@reforma.com

La caída del comercio

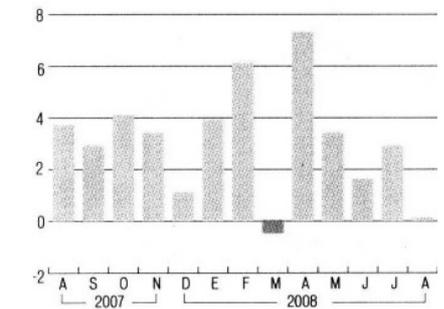
LOS GRANDES ESTABLECIMIENTOS

(Ventas reales de Antad a mismas tiendas. Variación anual %)



Y EL CONJUNTO DEL SECTOR

(Variación anual de las ventas comerciales al menudeo %)



Fuente: ANTAD e INEGI

El retroceso de la actividad comercial se ve más en el sector moderno, que además actualiza con más oportunidad su información, sin embargo, es muy probable que cuando se reporten los datos globales del último trimestre, el conjunto del sector también tenga retrocesos.