

Benito Solís Mendoza

¡Aguas! Se inicia 2009

Finalmente terminó 2008 con su extraordinaria volatilidad, quiebra de empresas financieras centenarias en Europa y Estados Unidos que se consideraban sanas y sólidas. Además, principios de mercado que se defendieron durante años para hacer más eficientes a las economías (que consiste en hacer que las personas y las empresas obtengan los resultados de sus esfuerzos y actividades, ya sean utilidades o pérdidas), fueron desechados en unos cuantos días o incluso horas, al utilizar recursos públicos, esto es, dinero de los impuestos, para cubrir las pérdidas de bancos y otras instituciones financieras y salvar a los accionistas, ejecutivos o poseedores de bonos de manera arbitraria y sin reglas generales.

Cabe resaltar el caso del gobierno alemán, que decidió no seguir una política activa de salvamento de sus empresas, lo mismo que otros países en Asia.

La crisis financiera actual está modificando el entorno económico e incluso político en varias naciones, como es el caso de Bélgica, en donde renunció el gobierno, o en Estados Unidos, ya que fue fundamental para entender el triunfo de Obama sobre McCain en las elecciones presidenciales. Por otro lado, la crisis financiera va afectando de manera progresiva al sector productivo y ya son varias naciones las que han entrado en recesión, como son España, Japón, Italia y los mismos Estados Unidos. En México, Brasil, China y otros más se sigue manteniendo el crecimiento económico, pero con una fuerte caída en sus tasas de avance, por lo que es probable que otros países entren en un periodo recesivo, con

lo que existe el riesgo de tener la primera "recesión global" del siglo XXI. Todo parece indicar que el actual ajuste tardará todavía algunas semanas o meses más con su posterior impacto en el sector productivo y el empleo.

Una característica importante de la actual crisis financiera es el proceso de "desapalancamiento", es decir, la

reducción de la deuda de las empresas y las familias. Durante varios años el crédito en Estados Unidos había venido creciendo como porcentaje del PIB y de los ingresos de las personas, debido a que se pensaba que el ingreso subiría más, lo cual permitiría que las deudas se pagaran (apoyada con la política monetaria expansiva del gobierno). Sin embargo, esto no ha sido así y son numerosos las empresas, bancos y personas que no han podido cumplir con sus compromisos, lo que ocasionó una crisis sistémica financiera. Por consecuencia, las instituciones financieras han frenado drásticamente el otorgamiento de crédito, lo que está afectando el consumo y las inversiones. Para tratar de compensar esto

y reactivar la economía, la Reserva Federal de Estados Unidos bajó la tasa de interés a un rango de entre 0 y 0.25 por ciento, una situación parecida a la que existe desde hace años en Japón.

De hecho, uno de los principales problemas de Japón fue que tenía una deuda acumulada muy elevada y con deflación ésta aumentaba su valor en términos reales. En 1997 la deuda del gobierno nipón como porcentaje del PIB era 97

por ciento y actualmente ronda el 180 por ciento.

Como efecto directo del débil entorno internacional, los últimos pronósticos para la economía mexicana muestran una tendencia claramente negativa. Por ejemplo, en la última encuesta de expectativas de los especialistas que realizó el Banco de México, el dato promedio es que habrá una caída en el PIB del país de -0.11 por ciento para el presente año. Para el caso de Estados Unidos se pronostica una baja de -0.8 por ciento. Por otro lado, se espera que la inflación se mantenga por arriba del objetivo que tenían las autoridades del 3 por ciento.

Un tema de gran preocupación es la actual caída en los ingresos petroleros, tanto por el menor precio del energético en los mercados internacionales, como por la disminución en la extracción del mismo en el territorio nacional. Esto tendrá consecuencias en la balanza comercial, lo cual seguirá presionando al tipo de cambio. Una manera de evitar esto sería compensar los menores ingresos petroleros, ya sea con mayor ingreso por turismo, exportaciones manufactureras o inversión extranjera, lo cual parece poco probable en este momento.

Algunos de los funcionarios gubernamentales, de los parti-



Fecha 06.01.2009	Sección Opinión	Página 18
---------------------	--------------------	--------------

dos políticos y, sobre todo, otra parte de nuestros representantes en el Congreso, no parecen estar trabajando para ayudar al país y a la población a enfrentar la actual crisis internacional, por lo que su impacto puede ser mayor de lo esperado.

Estos temas se tratarán con más amplitud en el tradicional Seminario de Perspectivas Económicas que tendrá lugar el viernes 9 de febrero en el ITAM. ☒

www.solisasociados.com

Consultor privado

*Durante varios años el
crédito en Estados
Unidos había venido
creciendo como
porcentaje del PIB y de
los ingresos de las
personas, debido a que
se pensaba que el
ingreso subiría más, lo
cual permitiría que las
deudas se pagaran
(apoyada con la política
monetaria expansiva
del gobierno)*