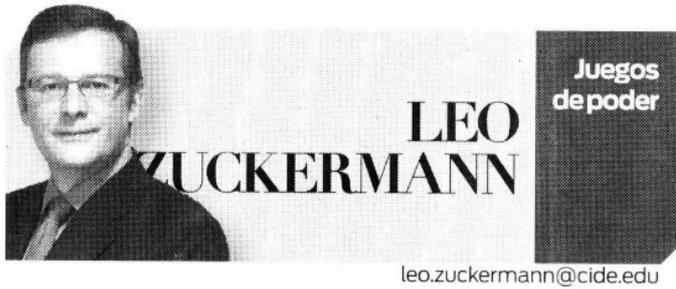


Fecha 28.05.2009	Sección Primera	Página 4
----------------------------	---------------------------	--------------------



Una política anticíclica muy limitada

Los planteamientos fiscales han ayudado un poco, pero no mucho, para paliar los efectos de la recesión.

Continúa la plática que tuve con **Raúl Felz**, uno de los economistas más acreditados de México. Hoy el tema versa sobre el crecimiento económico y las finanzas públicas.

Leo Zuckermann (LZ): ¿Cuál es tu pronóstico de decrecimiento económico de México para 2009?

Raúl Felz (RF): El Producto Interno Bruto (PIB) se reducirá 5.3 por ciento. A eso hay que agregarle otro menos 0.3 a 0.6% por el tema de la influenza, lo cual te lleva a un rango de entre menos 5.5% y seis por ciento.

LZ: Tu pronóstico siempre fue más negativo que el de la Secretaría de Hacienda. Por primera vez coinciden en mucho tiempo.

RF: Correcto.

LZ: ¿Crees que Hacienda finalmente está siendo más realista?

RF: Sí.

LZ: Lo que quiere escuchar la gente es cómo va a salir la economía mexicana de esta crisis. ¿Qué piensas?

RF: Para contestar esta pregunta tengo que comenzar hablando de la política fiscal. Dice **Warren Buffett** que, cuando la marea baja, se ve quién está nadando desnudo. Es una imagen muy buena para las finanzas públicas mexicanas. Desde hace tiempo tienen una deficiencia estructural. El diagnóstico es conocido: 40% de los ingresos depende de la renta petrolera. La recaudación de ingresos no petroleros es de apenas diez puntos del PIB. Aparte hay una estructura de gasto poco eficaz y flexible. Pero todo este tema fiscal se tapó bastante durante el sexenio de **Fox** y los dos primeros años de **Calderón** gracias a los altos precios petroleros y un ciclo crediticio favorable. Las autoridades conocían de esta situación, pero no fueron lo suficientemente enérgicas para resolverlo.

LZ: Y cuando la marea bajó, se descubrió la desnudez de las finanzas públicas.

RF: Así es. Mira lo que hicieron los chilenos. Ellos, con el auge del cobre, que maneja una empresa pública bien gestionada, hicieron un fondo de estabilización de los ingresos públicos equivalente a 20% de su PIB. Ya en la crisis, el gobierno chileno anunció un programa de

Continúa en siguiente hoja



Fecha 28.05.2009	Sección Primera	Página 4
----------------------------	---------------------------	--------------------

gasto muy agresivo de 4% del PIB al año. Su fondo aguanta para cinco años con una política así. En México, en cambio, con el auge petrolero, se construyeron fondos muy pequeños para nada parecidos a ese 20% de los chilenos.

LZ: ¿De qué tamaño son estos fondos mexicanos?

RF: Hay varios, pero más o menos equivalen a 1% del PIB. Es el costo de la paz política en México. ¿No?

LZ: Pues mira, cuando la oposición habla maravillas del secretario de Hacienda es un síntoma de que el dinero fluye a raudales.

RF: Y esto nos dejó desnudos. Se ha hablado mucho de un esfuerzo anticíclico este año. El gasto público efectivamente ha subido pero sólo el equivalente a 1% del PIB. Ese es el estímulo. Al mismo tiempo se ha caído el ingreso. Ya traíamos un déficit de las finanzas públicas ampliado, medido en requerimientos financieros del sector público, de 1.7% del PIB. Este año estaremos rondando 3.5 a 4%, tomando en cuenta la cobertura petrolera que se compró. Si la quitas, el déficit de flujo anda en 5% del PIB. Y solamente estamos gastando un punto porcentual más del PIB. Con las coberturas petroleras sí ganamos un espacio en 2009. En crisis anteriores hubiéramos tenido que recortar el gasto.

LZ: Pero las coberturas se acaban en 2010.

RF: Sí. Pero tienes espacio para endeudarte por el perfil de la deuda pública. El año pasado era equivalente a 28% del PIB, hoy anda-

mos en alrededor de 32% y a este ritmo de endeudamiento llegaremos a 41% el próximo año.

LZ: Son niveles aceptables para estándares internacionales.

RF: Estados Unidos andará en 80-90 por ciento como proporción del PIB este año. Pero no somos un país desarrollado ni tenemos una moneda de reserva. Tampoco tenemos las mismas flexibilidades ni potencialidades. Si nos comparamos con América Latina, tomando en cuenta el crecimiento en la deuda, llegaremos al mismo nivel que ellos. Por eso las calificadoras han advertido de un riesgo futuro.

LZ: En conclusión, la política fiscal ha ayudado un poco, pero no mucho, para paliar los efectos de la recesión.

RF: Efectivamente.

Para mañana: la política monetaria y los posibles escenarios de recuperación de la economía mexicana.

Continúa la plática con Raúl Feliz, uno de los economistas más acreditados de México. Hoy el tema versa sobre el crecimiento económico.