

Fecha 29.05.2009	Sección Primera	Página 4
----------------------------	---------------------------	--------------------



El futuro económico de México

Raúl Feliz: "La economía mexicana, con todo lo mal que funciona, debería crecer como 3.4% al año, que es su crecimiento potencial histórico".

Esta es la última entrega de la conversación que tuve con el economista **Raúl Feliz** sobre la situación económica en México.

Leo Zuckermann (LZ): La política fiscal ha ayudado algo, pero no mucho, para resolver la crisis. ¿Qué me dices de la política monetaria?

Raúl Feliz (RF): Hace seis meses te decía que el Banco de México debía bajar las tasas de interés real a cero o incluso negativas.

El Banco dudó mucho. Sin embargo, lo está haciendo. Desde enero a la fecha han bajado en 300 puntos bases las tasas: de 8.25 a 5.25 por ciento. Yo creo que todavía hay espacio para 100 puntos más.

LZ: Quizá se tardaron porque querían estabilizar el tipo de cambio.

RF: Desde luego. En eso ayudaron mucho los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional y la línea de crédito con la Reserva Federal. Banxico tenía miedo de que bajaran las tasas para ayudar a la economía pero que esto alimentara una especulación en contra del peso. Una vez que quedó claro que la economía no se iba a quedar sin dólares, empezaron a reducir las tasas de interés.

LZ: ¿La baja de tasas incentivará la inversión en el corto plazo?

RF: Cuando las tasas de interés bajan, el peso se devalúa. En este caso, el mercado se adelantó: el peso se devaluó anticipando la disminución de las tasas. El nuevo tipo de cambio, que hoy está por ahí de 13 pesos por dólar, ayudará a absorber el golpe externo. México podrá exportar más, pero acuérdate que las exportaciones están cayendo por la disminución del gasto en Estados Unidos.

LZ: ¿Y el crédito?

RF: Ya platicamos cómo los bancos mexicanos prestan poco. No tengo, entonces, tantas esperanzas de que, a diferencia de la economía estadounidense, el crédito vaya a tener un efecto importante en la reactivación económica. Pero sí va a ayudar a las instituciones financieras a tener mayores rendimientos. La caída de las tasas también le va a ayudar al gobierno a pagar menos por la deuda pública.

LZ: Pintas un panorama bastante sombrío en materia de política fiscal. Tampoco te escucho muy optimista con respecto de los efectos



Fecha 29.05.2009	Sección Primera	Página 4
----------------------------	---------------------------	--------------------

de la política monetaria. ¿Qué queda?

RF: En materia fiscal, una reforma estructural.

LZ: Pero tú dijiste que hay margen de endeudamiento.

RF: Para 2010, pero no para 2011.

LZ: Entonces habrá que subir los impuestos o bajar el gasto público...

“No hay que pensar que una reforma fiscal es una varita mágica que va a resolver el problema de las finanzas públicas.”

RF: El tema de siempre. Nada nuevo.

LZ: Zedillo lo dijo otra vez y causó escándalo por andar diciendo la verdad.

RF: Correcto. Ahora bien, tampoco hay que pensar que una reforma fiscal es una varita mágica que va a resolver el problema de las finanzas públicas, mucho menos el del crecimiento económico.

LZ: Regreso entonces a la pregunta de cómo vamos a salir de esta crisis. Tu pronóstico es una caída de entre 5.5 y 6% para 2009. También me has dicho que esperas un rebote positivo de 3% en la economía de EU para 2010. Esto va a beneficiar a México. ¿Volveremos a crecer el año que entra?

RF: La economía mexicana, con todo lo mal que funciona, debería crecer como 3.4% al año, que es su crecimiento potencial histórico. A principios de 2008, la economía estaba en ese punto. Pero, desde entonces, se vino a pique dejando una brecha entre el crecimiento real y el potencial. Ahora mismo estamos 9% por debajo de la capacidad de la economía. ¿Cómo definimos la recuperación hacia adelante? ¿Regresar a esa capacidad o a la tendencia de crecimiento potencial? Digamos que la economía vuelve a crecer 3.4 por ciento. Pues no vamos a alcanzar el nivel que traíamos a principios de 2008. Si quieres regresar ahí, el crecimiento se tiene que acelerar.

LZ: ¿Cuánto?

RF: Si Calderón quiere terminar su sexenio en el nivel de principios de 2008, tendríamos que crecer 5.5% cada año por tres años seguidos.

LZ: ¡Qué cifra!

RF: Pues ocurrió con Zedillo a partir de 1996. No fue ningún milagro. Después de que le das un golpazo a la economía, ésta regresa. Las fuerzas naturales te regresan a tu tendencia. Ahora bien, a lo que te regresan tampoco es un nivel bueno que hay que presumir.

LZ: ¿Qué se necesita para incrementar el débil crecimiento potencial de la economía mexicana?

RF: Reformas estructurales que, por ejemplo, rompan los monopolios públicos y privados que existen en el país.

LZ: Lo cual merece otra conversación.

RF: Desde luego. Y del tipo de capitalismo que queremos.