

VISIÓN

EXPECTATIVAS

2010

Economía • Finanzas • Fiscal

Los números se multiplican, dividen y restan.
Aún no puede hablarse de sumas. Los datos fluyen y se contraponen. Lo cierto es que hay un consenso de que, en 2010, México presentará un panorama de lenta recuperación económica. Esto se deberá a una serie de factores que no son exclusivos de esta coyuntura.

Por Adriana Reyes, Pedro Núñez Rodríguez, Gerardo Cruz Vasconcelos, Mario A. González y Herbert Bettinger

EXPECTATIVAS

2010

■ Los números se multiplican, dividen y restan. Aún no puede hablarse de sumas. En algunos casos, los datos fluyen y se contraponen. ► POR ADRIANA REYES



Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

Las proyecciones varían según quién las haga, pero lo cierto es que hay un consenso de que en 2010 México presentará un panorama de lenta recuperación económica. Esto se deberá a una serie de factores que no son exclusivos de esta coyuntura.

De acuerdo con los Indicadores de Desarrollo 2010 del Banco Mundial (BM), México se ubica entre las primeras 20 economías del nuevo mapa mundial. Ocupa el lugar 13, por debajo de China, Brasil, India y Rusia (los BRIC). Sin embargo, mantener o superar este sitio implica grandes esfuerzos, entre los que se encuentran las reformas estructurales que el país tiene pendientes.

Según Michel Porter, de la Escuela de Negocios de Harvard, México requiere el diseño de una nueva política pública, la creación de un consejo nacional de competitividad y la promoción de *clusters* como parte de una nueva base de modelo industrial.

Para el creador de la Teoría de la gerencia estratégica, uno de los desafíos que enfrenta México es su sistema impositivo, el cual no radica en la manera como se cobran los impuestos, sino en la dependencia que existe entre los ingresos obtenidos por la venta de petróleo y gas. En el marco del Foro Mundial de Negocios, realizado en Monterrey a inicios de octubre, Porter mencionó que la falta de un liderazgo empresarial y

por su dependencia exportadora a EU. Con este deterioro, pareciera difícil tener las bases para que la recuperación económica sea sostenida".

Irene Mia, Economista Senior del Foro Económico Mundial, indica que la reforma laboral y la apertura a la competencia en sectores productivos son las dos prioridades que tendría que atender México para escalar el *ranking* de la competitividad pero,

sobre todo, para lograr una visión en el largo plazo.

La anterior es la visión desde afuera. Pero ¿qué opinan en términos generales los actores nacionales, directivos de empresas representativas, líderes de organismos de tipo empresarial y académicos?

En esta edición, *Ejecutivos de Finanzas* presenta un panorama de las expectativas económicas, financieras y fiscales para 2010. El próximo año es crucial para marcar un rumbo que pauté el desarrollo y ritmo del país. Las perspectivas son diversas y se insertan en el marco de pluralidad que el país requiere.

También se incluye la postura del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), la cual reúne el acuerdo en torno a una diversidad de opiniones que, en conjunto, hacen un planteamiento que representa una opción de crecimiento para el país. **Q**

gubernamental, así como las disparidades sociales y económicas, pueden obstruir el desarrollo económico de nuestro país.

La consultoría LatinFocus Consensus Forecast, con sede en España, refiere que la debilidad comercial deteriora nuestro crecimiento. "El panorama de la actividad comercial sigue siendo complicado, pues la economía de EU no muestra una reactivación sostenida. Esto ocasiona que México esté pagando un alto precio

“ Se espera que la economía mexicana crezca 3% en términos reales en 2010, lo cual significaría que el empleo formal podría iniciar una leve recuperación, así como las actividades de comercio, transporte y turismo. ”

COMITÉ TÉCNICO NACIONAL
DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL IMEF



Visión IMEF 2010

— PROPUESTAS CON FUNDAMENTO —

Por Pedro
Núñez Rodríguez

PRESIDENTE NACIONAL DEL IMEF

La más drástica crisis financiera está redefiniendo la línea de interacción entre los gobiernos y los mercados. México ya no tiene tiempo. Hablar de crecimiento con visión hacia las siguientes generaciones resulta una obligación hoy. Aquí presentamos algunas de las propuestas del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) que deben atenderse durante 2010.

POLÍTICA MONETARIA

Existen razones teóricas y prácticas incuestionables por las que se otorgó autonomía al Banco de México (Banxico) y asignarle un mandato único de estabilidad de precios. De otorgarse un mandato dual, como es el caso de la Reserva Federal en EU, la decisión de política monetaria podría contaminarse y conducir a la idea errónea de que la economía no crece por culpa del Banxico. Asignar un mandato dual a este organismo no sería congruente con un objetivo de inflación explícito, pues no resultaría compatible con la realidad institucional prevaleciente en México en esta materia.

La propuesta IMEF es desarrollar en la práctica mecanismos que otorguen flexibilidad al Banco Central sin dañar su credibilidad en el largo plazo. En la teoría económica, se conocen como *reglas de escape*, que deberán ser analizados con toda precisión y bajo el máximo rigor teórico y empírico. También pensamos que la transparencia y la eficacia en la comunicación con el público deben ser elementos primordiales en el quehacer del Banco Central. En este sentido, la publicación de las minutas en torno a las decisiones de política monetaria es fundamental para el entendimiento de las mismas.

POLÍTICA FISCAL

En una reforma fiscal, deben fijarse diversos objetivos: incremento en la recaudación, equilibrio de los graváme-

nes directos e indirectos, simplificación en el cumplimiento de las disposiciones, permanencia en éstas, combate a la informalidad, fortalecimiento de la seguridad jurídica, e incentivos a la inversión, a la generación de empleo y al ahorro. Y esto debe hacerse sin perder de vista las garantías de equidad, proporcionalidad y legalidad. Tal vez sea utópico pensar en una reforma que alcance todos esos objetivos. Sin embargo, se debe, por lo menos, abarcar una buena parte y no sólo pensar en medidas inmediatas, sino también de largo plazo.

En el esquema actual, como impuestos directos (los que gravan el ingreso o beneficio patrimonial), tenemos al Impuesto sobre la Renta (ISR) y al Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Como indirectos, (que gravan el consumo), están el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) y el Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE), que pudieran clasificarse como *de control*.

A la fecha de elaboración de este texto, aún no existía consenso en materia de la Ley de Ingresos de la Federación para 2010. La tendencia mundial ha sido la disminución en los impuestos directos y el incremento en los indirectos. En México, además, de que no hay equilibrio entre los gravámenes, no se ha logrado el incremento deseado en la recaudación. En el IMEF, consideramos necesarios estos cambios para que el esquema fiscal resulte más competitivo en el contexto internacional y logremos que los capitales nacionales quieran permanecer en el país y los extranjeros decidan venir.

IMPULSO AL FINANCIAMIENTO

En 2010, es importante que las autoridades tomen medidas para incentivar el flujo de recursos financieros. En el IMEF, proponemos que, para reactivar los créditos interbancarios, las autoridades faciliten un esquema de garantías condicionadas a que los bancos reactiven los créditos a la economía.

El sistema de garantías parciales en las emisiones de deuda ha sido insuficiente para devolver la confianza a los inversionistas que se están retirando. Obligar a los intermediarios a tomar en su balance lo que los inversionistas rechazan sólo conlleva una distorsión peligrosa en las variables del sistema financiero. Es necesario que el gobierno establezca mecanismos que den liquidez y

Continúa en siguiente hoja

confianza a los inversionistas para volver a participar en este tipo de valores. Nacional Financiera (Nafin) debería volver a asumir su papel de formador de mercado y crear una facilidad de liquidez, independientemente de continuar con las garantías. Se debe reforzar el estado de derecho para contar con la certidumbre jurídica que facilite el otorgamiento de crédito. Debe haber una modificación al régimen fiscal y hacer deducibles los intereses y costos de los créditos.

Las autoridades deben obligar a las instituciones bancarias a cumplir su papel de intermediación financiera, al canalizar la captación de sus recursos al crédito. La banca debe otorgar créditos con base en la capacidad de generación de flujo de las empresas y no al condicionar el otorgamiento de garantías reales o fuentes alternativas de repago.

En el IMEF, las propuestas enunciadas sólo son una muestra de aquellas que buscan identificar los componentes del crecimiento sostenido, no como fin último, sino como un engrane fundamental que permita lograr que México aproveche una oportunidad histórica. Las reformas de política económica y social siguen siendo obstaculizadas por grupos de poder que prefieren mantener el *status quo*. Bajo estas circunstancias, no puede haber una visión integral de futuro. □

■ Para el próximo año, los desafíos se incrementan. El país requiere propuestas sólidas y acciones contundentes. Aquí presentamos la visión y las alternativas que propone el IMEF.

México ya no tiene tiempo. Hablar de crecimiento con visión hacia las siguientes generaciones resulta una obligación hoy.

”

De 2009 a 2010
EN 12 MESESPOR MARIO RODARTE E.
Miembro del Comité de Estudios
Económicos del IMEF
rodartemario@hotmail.com

A paso lento

— RIESGOS E INCERTIDUMBRE —

Por Gerardo
Cruz VasconcelosMIEMBRO DEL COMITÉ TÉCNICO NACIONAL
DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL IMEF

■ Los factores externos indican una recuperación económica. Sin embargo, las peculiaridades del país podrían advertir cautela. Por ello, deben considerarse los elementos endógenos.

A lo largo de 2009, las expectativas sobre el desarrollo económico en el mundo han mejorado. A principios del año, se consideraba que el crecimiento global se ubicaría en alrededor de -3%; en agosto, se esperaba una caída en el producto mundial de aproximadamente 1.5%. Esto habla del consenso en cuanto a que lo peor de la crisis ya pasó. Sin embargo, aún no podemos cantar victoria.

Por lo pronto, el panorama nos indica que la carga de la recesión abarcó la mayor parte de las economías: EU, Unión Europea (UE), Europa del Este, América Latina y Asia, pero sin contar a China, India y otros países.

Es decir, como la recesión fue sincronizada, se ha hecho más difícil la reactivación económica y se ha visto muy limitado el recurso a exportar para superar las caídas locales de la actividad económica.

Para 2010 las perspectivas mejorarán, ya que se espera un crecimiento en la economía global de alrededor de 2.6%. La mayoría de las regiones –y países– también registrará avances en su actividad económica. Sin embargo, estaremos lejos de recuperar los ritmos de crecimiento observados antes de la crisis.

¿HABRÁ UNA RECUPERACIÓN RÁPIDA?

El consenso apunta hacia una incipiente recuperación. De aquí se deriva que las economías avanzarán con lentitud debido a un largo proceso de desapalancamiento por parte de los consumidores y las empresas financieras.

Conviene señalar, al respecto, que los grandes bancos experimentaron enormes pérdidas de riqueza durante la crisis financiera, que dio lugar a la implosión de la banca de inversión. Además, es un hecho que mantienen activos tóxicos en sus carteras (productos financieros sofisticados con valor incierto en el mercado), los cuales restringen sus posibilidades de otorgamiento de crédito. Pero tal limitación está constreñida –sobre todo– por el desplome en los valores de capitalización de las empresas financieras.

Por otra parte, los consumidores también enfrentan un arduo proceso de desapalancamiento. Esto limita el gasto de consumo,

el cual representa, en economías como la norteamericana, alrededor de 70% del PIB. Basta recordar que el sobreendeudamiento de los consumidores, en EU por ejemplo, tuvo como contrapartida un aumento en la riqueza neta percibida, que se elevó a la par del precio de las viviendas. Una vez que éste inició su profunda caída, también se contrajo la riqueza neta y, por ende, las deudas contraídas por los consumidores resultaron enormes. Para enfrentar la descarga de estas deudas, es

necesario incrementar el ahorro personal, lo cual implica una notoria restricción del consumo. ●

Así, tres aspectos a considerar son los activos tóxicos, la pérdida en los valores de capitalización de las entidades financieras (que restringen la capacidad de otorgamiento de créditos) y la necesaria reposición en el ahorro de los consumidores para descargar sus deudas. Estos factores permiten anticipar que la recuperación económica global será lenta y penosa.

¿Y MÉXICO?

Continúa en siguiente hoja

Página 4 de 18

Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

Uno de los conflictos más agudos que enfrenta nuestro país es el de su escaso potencial de crecimiento. El problema ha quedado expuesto, sobre todo,

durante la crisis. La recuperación de nuestra economía no puede ser vigorosa, pese a que nuestras entidades financieras no enfrentan los problemas de sus pares en el exterior. Pero ese bajo potencial de crecimiento no depende sólo del crédito; también se refleja en la debilidad de nuestro mercado interno y nuestra extrema dependencia hacia el mercado de EU en materia de exportaciones.

Detrás de estos elementos hay una serie de obstáculos para optimizar nuestros factores productivos. Son aspectos que impiden impulsar la productividad total de los factores que, en México, han mostrado un descenso persistente. Sin duda, la ausencia de una segunda generación de reformas económicas ha limitado nuestro potencial de crecimiento y, con ello, nuestras oportunidades de aprovechar a plenitud la incipiente reactivación de EU.

De acuerdo con nuestras estimaciones, la economía mexicana mostrará una caída de entre 7.5 y 8% en 2009. Y para 2010 podría registrarse un crecimiento de alrededor de 2.5% por abajo, incluso, de nuestro raquítico potencial de crecimiento (aproximadamente 3.5%).

PREOCUPACIONES EN FINANZAS PÚBLICAS

Pese a la probable reactivación del crecimiento en 2010, nuestra economía enfrentará dificultades. Destaca la precaria situación de las finanzas públicas (que es reflejo de la excesiva dependencia presupuestal hacia los

ingresos petroleros) y el paulatino agotamiento de nuestra producción petrolera. Al respecto, como proporción de los ingresos presupuestales, a partir de 2003 los de tipo petrolero han representado más de la tercera parte (36.9% en 2008).

Esta enorme dependencia no se revirtió con la reforma hacendaria realizada al comienzo de la administración del Presidente Calderón. Al contrario, los ingresos petroleros permitieron elevar de manera sustancial el gasto gubernamental y hoy en día es el gran problema que enfrenta el sector: mantener su elevado nivel de gasto en un contexto de producción petrolera declinante y menores precios internacionales de la mezcla mexicana de petróleo.

En 2009, habrá un agujero de alrededor de 421 mil millones de pesos en las finanzas públicas, que será cubierto por un reducido recorte del gasto público y cuantiosos recursos no recurrentes que provengan de diversas fuentes. Para 2010, la brecha aludida será superior a los 350 mil millones de pesos y tal vez pueda cubrirse mediante los recursos que aporte el paquete fiscal del Presidente Calderón (si es aprobado por la Cámara de Diputados).

Al elevar impuestos al ingreso (tanto para personas morales como físicas), al valor agregado y a diversos productos y servicios, el paquete va

en contra de la lógica económica más elemental. Sin entrar en discusiones sobre la contribución efectiva del gasto público en condiciones de demanda agregada deprimida, es claro que la reactivación económica sostenida proviene de la actividad económica privada. Sin embargo, resulta que los impuestos aludidos harán más onerosa esta actividad, en aras de mantener un elevado nivel de gas-

to público a pesar de la contribución declinante de los ingresos petroleros al financiamiento del Presupuesto de Egresos de la Federación.

POSIBLE RIESGO

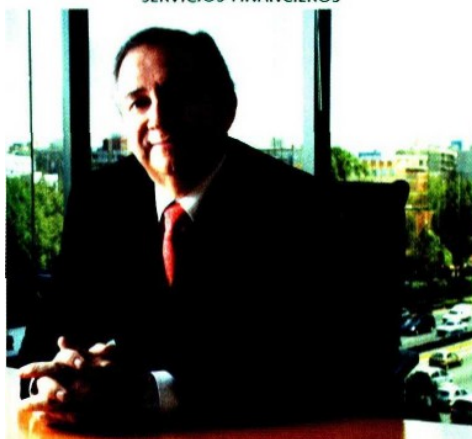
Por lo anterior, un gran riesgo que enfrentaremos en 2010 será el probable impacto negativo en el financiamiento del boquete presupuestal. Si se aprueba el proyecto fiscal, se lesionará la actividad económica privada; y si se rechaza, el gobierno

recurrirá a mayores aumentos en los precios y las tarifas del sector público (lo que también afectará a la economía del sector privado) y a un aumento moderado de la deuda pública. Esto se debe a lo siguiente:

- ❶ **La garantía** de la deuda emitida son los ingresos petroleros, pero ahora serán mucho menores que en el pasado.
- ❷ **El déficit efectivo** del gobierno (requerimientos financieros del sector público) es muy superior al déficit económico al que usualmente aluden las autoridades. ❶

México enfrenta un escaso potencial de crecimiento, a pesar de que las entidades financieras no enfrentan problemas.

SERVICIOS FINANCIEROS



AURELIO CAVAZOS CÁRDENAS
Año de movimiento

DIRECTOR SENIOR DE FITCH MÉXICO

PARA AURELIO Cavazos, 2010 será un año difícil en la economía nacional. "En algunos sectores se padecerá más que en otros, debido a que México tiene graves complicaciones: de tipo fiscal, energético, laboral y legal, entre otros. La gran problemática política no nos deja llegar a un consenso que permita el desarrollo del país".

Y agrega: "Tal vez haya una reactivación en la economía, después de una baja importante este año. Sin embargo, hablar de un crecimiento de 2% sobre una baja de 6 o 7% en 2009 nos deja muy por debajo", dice.

Por lo anterior, el directivo de esta empresa calificadora ve a 2010 como un año retador y difícil. Esto se debe, asegura, a que el crédito no va a aumentar: "No espero crecimiento en 2010 en la cartera de préstamos de las instituciones financieras, bancarias y no bancarias. Además, los niveles de inflación se van a mantener, sobre todo si tenemos un incremento en el área impositiva, lo cual se puede ver como si aumentara el costo de bienes y servicios".

En cuanto a las tasas de interés, menciona que continuarán a la baja. Por ello, habrá presiones inflacionarias acompañadas por un deterioro lento del peso "a pesar de que ahora se cobra más en pesos por las ventas al exterior".

Según Aurelio, definitivamente el próximo año no va a ser la salida. Más bien será la transición, un año de movimiento. "Tal vez en los últimos meses comencemos a crecer y consolidar un poco más la salida que se verá afectada por la inflación, la cual no se ha podido controlar", concluye.

POR ADRIANA REYES

ACADEMIA



EDUARDO LORIA
Inviabilidad económica

DIRECTOR DEL CENTRO DE MODELÍSTICA Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA DE LA UNAM

EN 2009, el Producto Interno Bruto (PIB) puede caer hasta 8%. Y en 2010, sin considerar el paquete fiscal tal como fue enviado a los legisladores, habrá un crecimiento de entre 2 y 3%, con una inflación de 4 a 4.5%. Son las proyecciones del Centro de Modelística y Pronósticos Económicos de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), en voz de Eduardo Loria, su titular. "Sin embargo, las cifras podrían variar con las negociaciones o los acuerdos que se tomen a nivel legislativo", dice.

A decir de Loria, es complicado que la miscelánea fiscal sea autorizada por completo. No obstante, de aprobarse tal y como está, el Centro de Modelística pronosticaría un crecimiento de 0.5 o 1.5 porcentual, con una inflación de 6.5 a 7%.

México lleva más de 40 años estancado en el problema estructural que representa el ámbito fiscal. Esto se debe, según Eduardo, a que la estabilidad se sustenta básicamente en el poder político. Por ello, se dificulta la toma de las decisiones y se deja al país al borde de una inviabilidad económica, política y social. "El gobierno sacrifica a los gobernados en lugar de recortar privilegios y gastos onerosos. Es un costo democrático demasiado alto para los contribuyentes. Con una mayor carga fiscal desaparece la estabilidad económica".

Y agrega: "El sistema político mexicano requiere que las adecuaciones vayan en sintonía con las variaciones en la economía del mundo. Para que los pronósticos más negativos no se hagan realidad, necesitamos articular la economía real, la política y la política económica".

POR DANAÉ ORTIZ

Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

Escenario macroeconómico 2009-2010

EN ESTE cuadro, se muestran los factores que, durante los próximos meses, podrían limitar el ritmo de la actividad económica. Se muestran a partir de la distribución de las respuestas, en porcentaje.

ENCUESTAS	2008				2009			
	JUN	JUL	AGO	SEP	JUN	JUL	AGO	SEP
Debilidad del mercado externo y de la economía mundial	26	26	25	30	24	25	23	26
Ausencia de cambios estructurales en México	20	20	19	15	23	24	22	22
Debilidad del mercado interno	1	0	6	2	13	9	11	14
Política fiscal que se está instrumentando	3	2	1	1	6	8	7	10
Problemas de inseguridad pública	4	3	10	8	7	7	5	8
Incertidumbre cambiaria	0	0	0	0	1	2	5	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	4	4	1	10	8	7	4
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	0	3	0	4	2	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	1	1	3	2	1	2
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	5	9	8	21	3	2	3	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	16	14	10	8	1	2	2	2
Disponibilidad de financiamiento interno	0	0	0	0	2	2	1	1
Aumento en los costos salariales	1	0	2	0	0	0	0	0
Aumento en precios de insumos y materias primas	9	5	3	2	0	0	0	0
Precio de exportación del petróleo	1	3	2	3	1	2	2	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre política interna	1	1	1	1	2	0	3	0
Inestabilidad política internacional	1	0	1	0	0	0	0	0
Política monetaria que se está aplicando	5	5	6	2	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	1	0	0	0	0	0
Niveles de las tasas de interés externas	1	3	1	0	1	0	0	0
Otros	1	2	1	1	1	2	4	1
Suma	100	100	100	100	100	100	100	100

FUENTE: BANCO DE MÉXICO

Desarrollo precario

LOS REGISTROS en la industria manufacturera plantean un escenario adverso que es necesario revertir para volver al camino del crecimiento, aunque sea del ritmo que se registraba en 2007.

CONCEPTO	OFICIAL 2009	CANACINTRA 2009	CANACINTRA 2010
PIB	3.0%	-6.95%	2.7%
Manufacturas	ND	-12.4%	3.3%
IED (mmd)	ND	14,700	15,600
Inflación	3.8%	5.4%	5.0%
Intereses (CETES)	8.0%	5.5%	7.3%
Balanza comercial (mmd)	ND	-14,000	-17,000
Balanza cuenta corriente (mmd)	13,689	-17,900	-20,300
Pesos / dólar	10.6	13.8	14.0
Desempleo (TDA)	ND	5.1%	4.75%

FUENTE: CÁMARA NACIONAL DE LA INDUSTRIA DE TRANSFORMACIÓN

Vamos hacia una incipiente recuperación. Se avanzará poco a poco, por un largo proceso de desapalancamiento por parte de los consumidores y las empresas financieras.

Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

• **La recaudación** y los ingresos públicos comenzaron a declinar por la baja en el precio de nuestro petróleo de exportación y la caída en la producción.

• **Las finanzas** públicas fueron directamente afectadas, lo cual puso en riesgo el balance fiscal y la viabilidad en el mediano plazo del presupuesto.

De 2009 a 2010

• **Hubo una** caída en las exportaciones, lo cual impactó la industria de exportación y el empleo formal. No fue mayor debido a la política de paros técnicos.

“El consenso estima que el balance fiscal puede cerrar el año con un déficit equivalente a 1.81% del PIB; es decir, más bajo que el esperado para 2009.”

COMITÉ TÉCNICO NACIONAL
DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL IMEF

SEÑALES DE recuperación EN AMÉRICA LATINA

■ Los mecanismos de contagio de la crisis global hacia los países de Latinoamérica se dieron a través de la rápida y severa caída del comercio internacional, la abrupta interrupción de flujos de capital,

la sobreexposición en derivados del tipo de cambio (en particular en México y Brasil) y el deterioro significativo en las expectativas.

Todos estos factores hicieron que la actividad económica de casi todos los países de América Latina comenzara a contraerse desde el último trimestre de 2008. Pese a que hubieron países que pudieron evitar **crecimientos negativos** en su Producto Interno Bruto (PIB), ninguno fue capaz de mantener el dinamismo que había mostrado en

los años previos.

La buena noticia es que, en línea con una visión más favorable para el comercio internacional y un repunte en la actividad económica de los países desarrollados, el panorama

para los países de Latinoamérica se vislumbra más optimista. La última evidencia más reciente muestra que algunos países de la región han comenzado a mostrar señales de que sus economías **tocaron fondo** en el segundo trimestre de este año.

En particular, Brasil ha registrado una rápida recuperación como resultado de su sólido mercado interno. En el segundo trimestre, el PIB creció 1.9% en términos ajustados por la estacionalidad, ya que el consumo de los hogares se aceleró y la inversión en activos fijos se mantuvo estable respecto al primer trimestre. Además, indicadores más oportunos como la producción industrial y las ventas al menudeo confirman que la recuperación está en camino.

Continúa en siguiente hoja

Página 8 de 18

Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

Los flujos de capital hacia Brasil han aumentado y, por ende, hemos visto que su moneda regresa a niveles observados a principios de 2008. La mayoría de las monedas de Latinoamérica se ha apreciado en lo que va del año, muy cerca de los niveles observados el año pasado. La más notable excepción ha sido México, el cual parece haber ganado una ventaja competitiva permanente a través de un tipo de cambio mucho más débil respecto al de sus principales socios comerciales. Esto deja a México bien posicionado para tomar ventaja de lo que aparenta ser una recuperación inminente en el comercio internacional. Lo anterior, aunado a la **recuperación en la economía** de EU, constituye factores más favorables en la economía mexicana para 2010.

Mientras tanto, algunos indicadores económicos sugieren que la economía mexicana tocó fondo en la segunda mitad del segundo trimestre. La producción industrial –uno de los sectores más afectados durante la crisis– ha moderado su ritmo de contracción. Por su parte, el Indicador IMEF Manufacturero ha se ha mantenido por arriba del umbral de 50 puntos desde julio, lo que sugiere que el sector manufacturero mantendrá su recuperación en los siguientes meses.

La evidencia para algunos países de Sudamérica es limitada, pero también vislumbran el comienzo de la recuperación. Los datos de Uruguay apuntan que la actividad económica comenzó su **etapa de recuperación** en julio, con un crecimiento en el PIB de 2.2% en el segundo trimestre respecto al trimestre previo. En el caso de Venezuela, la información es muy rezagada, pero la **recuperación del precio del petróleo** sugiere que la administración de Hugo Chávez tendrá, por lo menos, mayor margen de maniobra durante los próximos meses.

En cuanto a Colombia, el PIB del segundo trimestre registró un crecimiento marginal de 0.7%. Sin embargo, la recuperación podría verse amenazada a causa del bloqueo a las exportaciones de

Colombia hacia Venezuela impuestas por Chávez.

Por último, la recuperación económica en algunos países de Centroamérica también parece haber comenzado, aunque el panorama es variado. La crisis global afectó significativamente a la economía costarricense debido a la alta dependencia del país sobre la economía de EU. La buena noticia es que los indicadores oportunos sugieren que la recuperación está en camino. Podría estarse dando vía un incremento en las exportaciones no tradicionales, ya que algunas firmas asiáticas de alta tecnología desplazaron su producción hacia Costa Rica.

Pese a que Panamá continuó creciendo, su economía se desaceleró considerablemente. El sector de la construcción siguió creciendo **a buen ritmo** como resultado de los ambiciosos proyectos de infraestructura. Sin embargo, el comercio fue afectado debido a la caída de la demanda externa. La buena noticia es que cifras más recientes muestran un incremento en las exportaciones, lo que sugiere que el ritmo de expansión económica se acelerará en los próximos meses.

En contraste, El Salvador todavía no muestra signos de recuperación. Además, la salida a la situación económica en este país podría tomar más tiempo, ya que la dolarización reduce su margen de maniobra y provoca que la economía real absorba el **impacto total del choque externo** en ausencia de una ajuste vía tipo de cambio.

A pesar de que la evidencia apunta hacia la recuperación económica en casi todos los países de Latinoamérica, ésta es todavía es incipiente y frágil. Se vislumbra un panorama más favorable para el próximo año. Sin embargo, la región es todavía vulnerable a eventos globales. ☐

“A pesar de que la evidencia apunta hacia la recuperación económica en casi todos los países de Latinoamérica, ésta todavía es incipiente y frágil.”

RAZONES, efectos y perspectivas

■ El efecto de la crisis en el país se ha acrecentado por la falta de acciones preventivas, en tiempo y forma, para aminorar el impacto. Entre buenas intenciones y pocas iniciativas, ¿qué se espera para 2010 en los ámbitos económico, financiero, político y social?

Los índices adelantados de confianza al consumidor, elaborados por la Universidad de Michigan; y el estudio sobre Gerentes de Compra, del Institute for Supply Management, muestran que EU ya está en recuperación económica y creciendo. En México, por el contrario, al final del segundo trimestre de este año la economía apenas tocaba fondo, con un decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mayor a -10% y un desempleo abierto de 4.05% en plena alza.

La caída en la economía mexicana es la mayor de los tiempos modernos y su recuperación es lenta. Esto retarda el crecimiento productivo y de empleo, contrario a las expectativas. Esto se debe a tres factores:

- ❶ **Tardanza en la recuperación** de la industria automotriz de EU. Las exportaciones mexicanas a ese país cayeron 38% de enero a abril, y para el segundo trimestre continuaban bajando, pues el proceso de reorganización de quiebra de las automotrices General Motors y Chrysler tomará su tiempo.
- ❷ **Falta de liquidez financiera** y su impacto en la industria, que sigue postergando la demanda agregada

y los proyectos de desarrollo).

- ❸ **Efectos de la influenza**, devastadores para el sector de servicios, con una participación de más de 70% en la economía nacional, y con decrecimientos en los ingresos.

En el corto plazo, se está analizando la estrategia para dar respuesta a la debilidad fiscal del país. Sólo existen tres alternativas independientes, o una combinación de éstas, para suplir en 2010 el hueco creado en el presupuesto de 2009: más de 480 mil millones de pesos. Las opciones son:

- ❹ **Reducción en el gasto** corriente del gobierno y, sobre todo, en el gasto personal o superfluo. Por ejemplo, hay más de 107 mil millones de pesos en el sector central administrativo y más de 55 mil millones en Pemex para pagar excesos en las percepciones de los burócratas en diversos rubros, como compensación garantizada y pagos de asesorías.
- ❺ **Mayores ingresos públicos**. Como los ingresos petroleros van en caída por su volumen y la reducción en el precio de referencia del petróleo internacional, sólo queda realizarlo a través de mayores impuestos. La discusión se basa en

disponer un impuesto al consumo generalizado con impacto en toda la población y/o un impuesto al

ingreso (Impuesto Sobre la Renta, ISR), lo cual castiga el éxito individual y de las empresas.

- ❻ **Mayor endeudamiento** del país. Esto puede afectar la calificación de riesgo de México, con impacto en las futuras generaciones.

El Poder Ejecutivo sólo ha estado lleno de buenas intenciones; el Ban-

co de México (Banxico), con poca efectividad operativa; y el Congreso, evitando la transformación del país al no definir reformas estructurales: laboral, fiscal, energética, entre otras.

BUENAS IDEAS. POCAS ACCIONES

El Presidente identificó y ofreció buenas ideas para sortear la crisis desde su inicio. Por ejemplo, está el apoyo a las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), generadoras de empleo y los incentivos a la industria automotriz y de electrodomésticos, mediante programas de intercambio. Pero estas iniciativas llegaron tarde y aún son incipientes. Así lo mencionan los propios miembros de la Asociación Nacional de Fabricantes de Aparatos Domésticos (ANFAD).

Continúa en siguiente hoja

Página 10 de 18

Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

En las industrias de infraestructura y construcción no hubo proyectos nuevos promovidos por el gobierno: ni el tren suburbano ni la carretera Durango Mazatlán o la venta del paquete carretero del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) 1, los cuales pertenecen al actual sexenio. En esta industria no existió estímulo alguno al desarrollo de nuevas obras. Se debió a que el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras), Nacional Financiera (Nafinsa) y el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) tuvieron que lidiar, más que nada, como bomberos de empresas y bancos que habían fracasado, resultado de la especulación financiera o una

equivocada posición crediticia cuando el consumo cayó. En resumen, en 2009 hemos registrado una caída espectacular en el crecimiento de la economía mexicana, cuyas perspectivas de recuperación son lejanas. Esto es una consecuencia de la falla en el liderazgo y la operatividad del gobierno federal, así como la falta de visión del Banxico y la ineffectividad del Congreso.

¿Y DESPUÉS?

El panorama esbozado permite decir que 2010 será un año de crecimiento mundial. Nuestro país comenzará a ver una recuperación a partir del segundo trimestre, cuando hayan pasado los estragos de la influenza invernal y su efecto en el sector servicios. ☺

Al inicio del año, empezaremos a sentir un incremento en la demanda del consumo estadounidense. Más que nada, esto va a beneficiar al norte del país, que fue golpeado inercialmente antes que el centro y sur de México, al finalizar 2007 e iniciar 2008. En la zona norte se encuentran industrias de exportación automotriz, electrodomésticos y electrónica, entre otras, así como sus proveedoras (es decir, acero, plástico y productos intermedios:

asientos, circuitos eléctricos, componentes mecánicos, etcétera).

El crecimiento económico de la industria manufacturera exportadora tendrá un impacto benéfico

y paulatino en las demás. Eso será promovido por el impulso y consumo de la población mexicana, en artículos como la ropa, el cuidado personal y la recreación, seguido por la expansión en el mercado de bienes duraderos.

El ámbito industrial y minero participa con 26% del PIB. Aquí se distinguen las industrias de construcción e infraestructura, exitosas en 2009 y, seguramente, para inicios de 2010. La entrada tardía de apoyo federal, el desarrollo de proyectos de infraestructura estatales y el avance en los proyectos de Pemex (incluyendo el de su nueva refinería) serán clave en este logro.

En 2009, se anunció que invertiría 60 mil 103 millones de pesos a través de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) para diversas obras de infraestructura. Durante el año, ha mantenido un gran subejercicio del gasto en inversión (29.8% de ejercicio, al cierre de junio), al igual que la Comisión Federal de Electricidad (26.2% correspondiente a 33 mil 610 millones) y la **Comisión Nacional del Agua** (25.6%, equivalente a 11 mil 255 millones), entre otras.

Se encuentran en pleno desarrollo la hidroeléctrica La Yesca en Nayarit, la línea 12 del Metro, la autopista Ica-tepec-Rio de los Remedios en el Estado de México, la carretera Mazatlán

Durango y las inversiones carreteras del Arco Norte. Se espera, entre otros, el arranque de los siguientes proyectos: los paquetes carreteros de FARAC II, las líneas 2 y 3 del Suburbano, el proyecto de tratamiento de aguas de Atotonilco, el hidroeléctrico de Agua Prieta en Jalisco, el acueducto El Realito en San Luis Potosí y la autopista Mitla-Tehuantepec.

Respecto a los proyectos de Pemex, están en proceso las obras de

perforación de pozos en Chicontepec y la Planta Criogénica en Veracruz. Estarán pronto en licitación la refinería de Hidalgo, la reingeniería en la refinería de Salamanca, así como varias plataformas de extracción y la planta de aromáticos en Poza Rica.

Una tercera área favorecida será la transformación de las materias primas vinculadas con la industria de la construcción (cemento, acero, cobre) y las manufacturas de exportación. Asimismo, los bienes de consumo inmediato (bebidas y alimentos) continuarán su buen desempeño.

Durante el primer semestre de 2010, estas industrias tendrán un impacto favorable en la economía mexicana. Sin embargo, será en cascada y, por tanto, el crecimiento será lento y en forma paulatina.

Para el segundo semestre de 2010, se espera que mejore el crecimiento en servicios con

una participación de 70% del PIB nacional, una vez que termine la escasez de crédito y el impacto de la influenza. Esto se debe a que restaurantes, comercios, servicios personales y transporte, entre otros, han sido favorecidos en la última década y seguirán siendo beneficiados con accesibilidad crediticia para el consumidor.

En el turismo, se espera una recuperación al segundo trimestre de 2010, pues la temporada invernal está en riesgo. Entrada la primavera, y ya con un sector manufacturero en recuperación y uno externo no recesivo, el sector de servicios podrá mostrar signos de crecimiento favorables. ☺

El gran desafío es hacer posible un ambiente de gobernabilidad, que permita concretar acuerdos y realizar las reformas requeridas.

Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

Realidades y mitos INVERSIÓN EXTRANJERA EN MÉXICO

■ PEDRO HERNÁNDEZ Y OSCAR SILVA SON SOCIO Y GERENTE, RESPECTIVAMENTE, DE LA PRÁCTICA DE TRANSACTION SERVICES DE PRICEWATERHOUSECOOPERS MÉXICO.

■ Tras un aumento ininterrumpido desde 2003, los flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED) tuvieron una disminución de 16.58% en 2008, como resultado de la crisis financiera.

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (CNUCD) estima que los flujos totales de inversión han caído de 30 a 50% en la primera mitad de 2009. Sin embargo, si aislamos los flujos de inversión hacia economías en desarrollo y transición, este organismo reporta que la caída ha sido mucho menos pronunciada; y en algunas regiones, nula.

Por ejemplo, en 2008, Latinoamérica y el Caribe recibió 13% más de flujos de IED que durante el año anterior y la mayoría se dirigió hacia América del Sur. Brasil continuó siendo el gran receptor, ya que durante 2008 recibió 30% más de flujos que en 2007. Chile, Colombia y Argentina también recibieron una cantidad significativamente mayor de flujos de IED ese mismo año.

A LA BAJA ¿POR QUÉ?

En México la historia es distinta. Durante 2008, los flujos de IED disminuyeron en 20% y, según datos de la Secretaría de Economía (SE), la tendencia continuó en la primera mitad de 2009 con una caída de 5.3% respecto a su valor en el mismo periodo del año anterior. Podemos encontrar varias justificaciones. Cuando la economía pierde dinamismo y los flujos que se esperan son más inciertos, es lógico que los inversionistas sean más cautelosos y prefieran invertir en instrumentos más seguros, como los bonos gubernamentales, y no en una actividad inherentemente riesgosa, como la IED.

También es lógico que cuando el origen de la crisis se encuentra en el sector financiero, hay una escasez sin precedente de recursos para financiar las actividades productivas que son el objeto de la IED.

Por lo tanto, podría ser que los flujos hacia nuestro país disminuyan. Sin embargo, no es lógico que México continúe perdiendo importancia como receptor de la IED en la región. Somos un país con una posición geográfica privilegiada, una de las redes de tratados comerciales más extensa del mundo, con mano de obra calificada y relativamente competitiva en términos de productividad y costo, y uno de los mercados con mayor potencial.

Muchos atribuyen esta pérdida a que nuestra política de atracción de IED no es lo suficientemente agresiva o no se diferencia mucho de la de otros países. Sin embargo, esta explicación es simplista y no toma en cuenta el contexto total. Antes que nada, es importante mencionar que las políticas de atracción a la IED en

general se fundamentan en ofrecer, por un tiempo, una tasa reducida de impuestos a las compañías extranjeras.

Es posible que este tipo de políticas sea eficiente para atraer a empresas maquiladoras, las cuales aprovechan las coyunturas y realizan inversiones oportunistas con una visión de mediano plazo. Sin embargo, las compañías que evalúan realizar una inversión importante en el extranjero toman sus decisiones en un contexto de largo plazo y es difícil que un estímulo fiscal temporal sea el factor decisivo para escoger su localización.

Este tema ha sido objeto de diversos estudios (*Policy Competition for Foreign Direct Investment: A Study of Competition among Governments to Attract FDI*, de Charles Oman, OCDE). Muchos concluyen que, antes de evaluar los incentivos, los inversionistas consideran aspectos fundamentales: estabilidad macroeconómica y política, facilidad de acceso a sus

mercados meta, disponibilidad de mano de obra competitiva y calidad de la infraestructura, entre otros. En resumen, los inversionistas buscan un ambiente en el cual sus negocios tengan asegurada la sustentabilidad en el largo plazo. Ya mencionamos que México cumple muchas de estas condiciones, pero la pregunta obligada es: ¿tales condiciones son sustentables en el largo plazo? La respuesta definitiva es no.

RIESGOS FUNDAMENTADOS

Un gran riesgo de esta sustentabilidad es la baja recaudación fiscal como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) que México realiza y es de alrededor de una tercera parte del promedio en países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). El asunto es más delicado si consideramos que los ingresos petroleros representan cerca de 33% de los ingresos totales del gobierno y que nos enfrentamos a una crisis de productividad en Pemex.

En este contexto, y en ausencia de una reversión inmediata a estos problemas, nuestro país corre el riesgo de descuidar los importantes avances en términos de infraestructura y estabilidad macroeconómica que se han logrado en los últimos años y sería incapaz de continuar proveyendo los requerimientos básicos para la atracción de nuevas inversiones, sean nacionales o extranjeras. Según el Índice de Competitividad del Foro Económico Mundial, para la competitividad se necesitan: instituciones, infraestructura, estabilidad macroeconómica, salud y educación primaria.

La respuesta quizá no sea continuar incrementando la carga impositiva a los agentes que ya pagan impuestos, sino buscar una manera eficiente de aumentar la base gravable, de manera que más personas paguen impuestos y no que una parte de la población pague más. Otro factor importante que amenaza la sustentabilidad en el largo plazo para los negocios es el débil ambiente institucional de México, sobre todo en cuanto a nuestro sistema legal y la alta percepción de corrupción en nuestras instituciones. Esto ha quedado registrado en *World Economic Forum: Assessing the Foundations of Mexico's Competitiveness: Findings from the Global Competitiveness Index 2007-2008*.

La conclusión es que las reformas económicas implementadas no son suficientes si no vienen acompañadas por un desarrollo equivalente y paralelo de las instituciones que aseguran la estabilidad y sustentabilidad económica en el largo plazo. Este débil ambiente institucional también afecta la eficiencia de los mercados y limita la competencia. Si no se cuenta con instituciones sólidas y marcos regulatorios eficientes, es difícil erradicar las imperfecciones de mercado, como los monopolios y oligopolios, que aún son comunes en nuestro país.

Otro factor es la cantidad y calidad de profesionistas calificados en nuestro país. Por último, es

importante mencionar el desarrollo del mercado financiero. México experimenta una paradoja, pues cuenta con un sistema financiero bien capitalizado y rentable que, sin embargo, no ha permitido la expansión del crédito productivo. Este problema es particularmente acentuado por el hecho de que nuestra estructura económica está conformada en su mayoría por Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), para las que resulta aún más difícil acceder al crédito.

La solución a los problemas de México no radica en identificar y denunciar estos factores, sino en proponer soluciones concretas que puedan implementarse en el mediano plazo. El modelo de Sociedades Público Privadas puede ser la solución a algunas dimensiones de cada factor. Consisten en descentralizar algunas actividades de la administración pública y concesionarias a empresas o inversionistas privados a cambio del cobro de cuotas que garantizan el retorno de su inversión. Quizá la principal ventaja de este modelo es que alinea los incentivos de los sectores público y privado y transparente la administra-

Continúa en siguiente hoja

Página 12 de 18

Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

ción de los recursos.

Por lo anterior, es errónea la percepción de que la pérdida del dinamismo en la entrada de flujos de IED a México es resultado de una limitada política de atracción. Éstas sólo son eficientes cuando existen condiciones fundamentales que garantizan la sustentabilidad de la inversión y los negocios en el largo plazo. Hoy, México tiene las condiciones fundamentales para continuar siendo un imán de la atracción de IED. Sin embargo, nuestro país se encuentra en una coyuntura que, de no resolverse de manera eficiente, puede poner en problemas no sólo la atracción de IED, sino el desarrollo económico futuro. ■

POR PEDRO HERNÁNDEZ Y OSCAR SILVA

pedro.hernandez@mx.pwc.com / oscar.silva.eguibar@mx.pwc.com

De 2009 a 2010	Se redujeron las actividades de servicios, sobre todo transporte, comercio y turismo. Este efecto se vio magnificado por las acciones adoptadas para contener el contagio del virus de la influenza humana.
De 2009 a 2010	En marzo y abril, hubo una caída del Producto Interno Bruto (PIB) superior a 10%, lo cual llevó a muchos sectores a demandar acciones más enérgicas por parte del gobierno.
De 2009 a 2010	La falta de coordinación entre los diferentes niveles de gobierno y la incertidumbre financiera causaron retrasos en la ejecución del programa de obras públicas.
De 2009 a 2010	PARTEAGUAS La política monetaria actuó para estimular las actividades productivas, mediante una reducción en la tasa de referencia del Banco Central. Hubo una respuesta paulatina, dadas las presiones inflacionarias.

“El déficit externo, magnificado ligeramente por una baja en las remesas y los ingresos por turismo (su mayor componente), ha estado evolucionando más que razonablemente.”

COMITÉ TÉCNICO NACIONAL
DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL IMEF

Continúa en siguiente hoja

Página 13 de 18

Fecha 11.11.2009	Sección Revista	Página 2-20-37
----------------------------	---------------------------	--------------------------

“Las reformas al Código Fiscal buscan eliminar, en un sentido extremo, los derechos con que cuentan los particulares para defender su patrimonio.

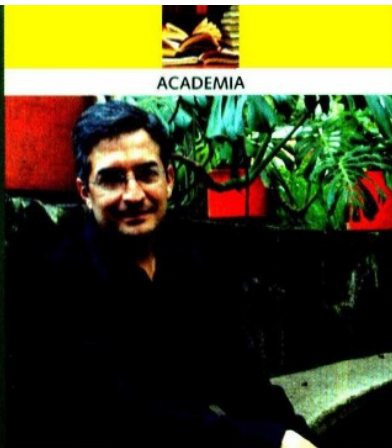
COMITÉ TÉCNICO NACIONAL
DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL IMEF

”

SIN DUDA, la dependencia de México hacia EU es uno de los motivos de empuje o parálisis del país. A esto, Fausto Hernández suma la aplicación incorrecta y sistemática de las leyes.

En este contexto, dice, las expectativas de México están sujetas a las de EU, que corren el riesgo de decrecer una vez terminados los estímulos fiscales que dieron un respaldo a su plataforma productiva. También dependen de la propuesta económica que el Ejecutivo mandó al Legislativo. Desde la perspectiva del Jefe de la División de Economía del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), esto demuestra una controversia de puntos de vista sobre filosofía económica. “La disyuntiva al esquema económico propuesto nos habla de una espera aproximada de dos años para que el país crezca económicamente y se ponga en marcha una reforma fiscal de mayores dimensiones”.

En la espera del crecimiento, menciona, mucho influirá el comportamiento de los mercados financieros internacionales y su



ACADEMIA

FAUSTO HERNÁNDEZ
Crecimiento en riesgo
JEFE DE LA DIVISIÓN DE ECONOMÍA DEL CIDE

confianza en las medidas económicas que se apliquen. Dentro de éstas, destaca la deuda. Dice que México debe tomar en cuenta que no es lo mismo 15% del Producto Interno Bruto (PIB) de deuda que adquiere EU, a nuestro 2 o 3%. “La diferencia está en el nivel nacional de pago. También depende de estrategias consensuadas por los actores del sector público y privado antes de sumar una deuda impagable”.

Fausto Hernández pide no olvidar los pendientes que tiene nuestro país. Han habido, por lo menos, 30 años de historia mexicana con estancamiento económico. Esto se debe, asegura, a que los gobiernos han dejado indefinidamente una reforma judicial de aspecto penal y político. “Los jueces no tienen experiencia ni lógica jurídica, lo cual resta competitividad a nuestro país frente a otros. La raíz de los problemas es una aplicación incorrecta y sistemática de las leyes, que aún no resuelve y ni siquiera ha planteado algún gobierno en México”.

POR DANAÉ ORTIZ



AGRUPACIÓN



RICARDO GONZÁLEZ SADA

Fragilidad al descubierto

PRESIDENTE DE LA COPARMEX

EN 2010 se prevé una pequeña recuperación: un crecimiento arriba de 2% que, sin embargo, representa una etapa bastante frágil que dependerá, en gran medida, de la dinámica en el mercado extranjero y de las exportaciones a EU y su impacto en el Producto Interno Bruto (PIB), alrededor de 20%. Es la percepción de Ricardo González Sada, quien no vislumbra un escenario de recuperación del consumo e inversión privada. "Será un crecimiento a tasas marginales de, quizá, medio por ciento, en comparación con las de inversión y gasto", dice.

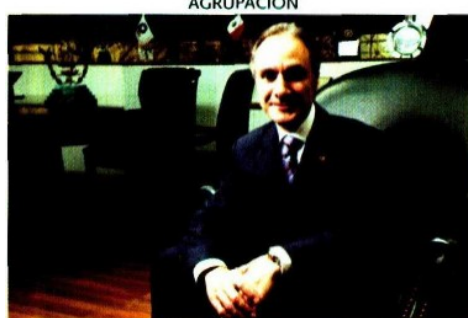
Para el Presidente saliente de la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex), el actual panorama ha descubierto la fragilidad que tenemos en nuestras arquitecturas política y económica (la segunda es consecuencia de la primera). Entonces, se han impedido los cambios estructurales de largo plazo. "La crisis ha evidenciado la necesidad de llegar a acuerdos y dejar esas agendas políticas, partidistas, electoreras, porque estamos en una democracia en donde lo anacrónico, lo viejo, lo que no funciona, no termina de irse; y lo moderno no termina de llegar".

Asimismo, asegura que tanto esta dependencia como la caída en los ingresos por la venta de petróleo han propiciado que la recaudación de impuestos se convierta en un proceso de contracción donde el sector productivo se ve fuertemente golpeado. Para González Sada, es entendible que se requieran más recursos por parte de los ciudadanos "siempre y cuando haya una mayor certidumbre y claridad de que existe un verdadero esfuerzo por que esos recursos efectivamente se apliquen de una manera adecuada". Concluye con el planteamiento de un problema cultural en México. "Hay una gran desconfianza histórica entre el Estado y el sector productivo del país".

POR ADRIANA REYES



AGRUPACIÓN



MIGUEL MARÓN MANSSUR

¿Desempleo e iliquidez?

PRESIDENTE DE LA CANACINTRA

EN LA Cámara Nacional de la Industria de Transformación (Canacintra), esperan que en 2010 haya un punto de inflexión y se superen los decrecimientos pronunciados registrados en 2009. Éstos han afectado, sobre todo, a los sectores industrial y de manufactura. Un ejemplo de ello es la caída de 25.5% en el primer semestre de este año en las industrias metálicas básicas, 23.8% en maquinaria y equipo, 16% en cuero y piel (excepto prendas de vestir), y 15.7% en muebles y productos relacionados.

"La crisis está provocando que tengamos niveles altos e importantes de inventario, lo que se refleja en la capacidad instalada de las empresas, que están trabajando entre 55 y 60% de ésta", dice Miguel Marón. El problema es que, considera, no tenemos un mercado interno sólido y fuerte "que jale a las empresas, sobre todo a las Pequeñas y Medianas (Pymes) para no estar a expensas de lo que pueda pasar en las economías internacionales, básicamente en la de EU".

Marón lamenta que en las empresas transformadoras no se va a recuperar el empleo y, mucho menos, serán capaces de dar trabajo a quienes se integran el mercado laboral. Ante este panorama, considera importante "que la Banca de Desarrollo sea totalmente promotora de las Pymes, impulse proyectos directos y se manejen de una forma sectorial y regional".

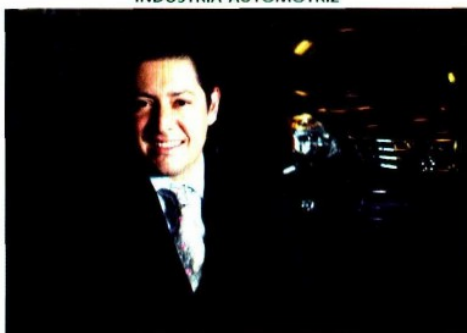
La Canacintra considera que, de seguir así, habría más problemas. Uno de ellos es la liquidez: "Si sube la carga fiscal, la liquidez será mucho menor y esto puede tener complicaciones dentro de la operación de las empresas. Si se incrementa el impuesto, habrán repercusiones en el consumo de ciertos productos". Y hoy más que nunca, reafirma, cualquier economía debe basar su crecimiento y desarrollo en el sector industrial, el cual debe ser considerado como la base de la generación de empleo, riqueza y crecimiento.

POR DANAÉ ORTIZ

Continúa en siguiente hoja

Página 15 de 18

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ



CARLOS SERVIN
"Parálisis por debate"

DIRECTOR DE FINANZAS DE NISSAN MEXICANA

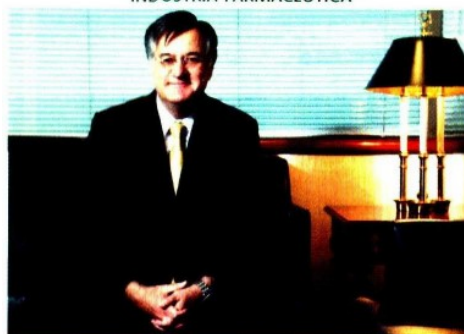
A DECIR de Carlos Servin, para 2010 se vislumbran dos escenarios. El pesimista consiste en el mantenimiento de los actuales niveles de recesión, que ya son lo suficientemente negativos. "Esta perspectiva tiene cierto nivel de factibilidad pues, aunque en algunas economías se habla de recuperación, la mexicana está muy ligada a la de EU, donde quedan muchos elementos sin solucionar, como el deterioro en el valor de los activos en lo individual (casas, fondos de retiro, entre otros), lo cual dificulta la reactivación del crédito". De esta manera, las implicaciones serían un alto nivel de desempleo y bajos niveles de producción. Por otra parte, el escenario optimista implica una recuperación económica, aunque sin llegar a superar los estándares anteriores a la crisis. En el caso de Nissan, menciona, podría ser de una cuarta parte respecto a la caída inicial, es decir 10%. "Esta condición, pese a ser limitada, implicaría un cambio en el clima económico e invitaría a la inversión".

Y agrega: "La propuesta en materia fiscal hecha por el Ejecutivo es equivocada. Aunque busca balancear las cuentas del gobierno aumentando sus ingresos por un incremento a los impuestos, sería más provechoso promover la actividad económica y generar un aumento de la base de recaudación". Para Nissan, un incremento del Impuesto Sobre la Renta (ISR) en 2% llevará a una caída directa de cerca de 6% en las ventas.

En su opinión, el principal problema del país es la "parálisis por debate" que caracteriza al sistema político mexicano, la cual impide implementar medidas efectivas y contundentes. "En ocasiones, no es cuestión de tener el modelo más ambicioso, sino de realizar una estrategia que nos dé cierto nivel de movimiento. Hay mucho debate, pero lo que México necesita es que se implemente un plan que lleve a la acción contundente".

POR ALEJANDRA QUEZADA

INDUSTRIA FARMACÉUTICA



BERNARDO FERNÁNDEZ
Rezagos generales y particulares

DIRECTOR FINANCIERO DE GRUPO INVEKRA

EN GRUPO Invekra (Laboratorios Sanfer y Laboratorios Hormona) las ventas han sido menores a lo esperado, dado el actual poder adquisitivo de los consumidores. Al respecto, habla Bernardo Fernández: "Contratamos coberturas para tipo de cambio y, cuando es posible, anticipamos pagos a proveedores para evitar el incremento de precios en los principales insumos. Ampliamos nuestro mercado con la adquisición de marcas y extendido nuestras operaciones a otros países".

Sin embargo, añade que los rezagos en la industria farmacéutica y la situación económica por la que atraviesa el país plantean un escenario difícil para 2010. Por ejemplo, las autoridades sanitarias han requerido que los productos farmacéuticos vuelvan a ser registrados, lo cual ha originado mucho trabajo para la Secretaría de Salud (Ssa). "Definitivamente, vemos un año muy complicado, con una muy importante contracción en el mercado. Aunque algunos indicadores macroeconómicos ya señalan una ligera recuperación".

Por lo anterior, indica, es urgente acelerar verdaderas reformas en materia fiscal, laboral y energética, "sin descartar un endeudamiento moderado que ayude a reactivar la economía". Dentro de las reformas fiscales, dice que debe ponerse mayor énfasis en los impuestos al consumo, pero sin incrementar el Impuesto Sobre la Renta (ISR). "Se debe eliminar el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), el cual no ha recaudado lo que las autoridades presupuestaron y sí ha originado a los particulares una mayor carga administrativa".

Bernardo Fernández advierte que, de concretarse el paquete fiscal que presentó el Poder Ejecutivo, el impacto inminente será un incremento en los precios, los cuales deberá pagar el consumidor final, muy independiente de si este impuesto es acreditable o no.

POR ALEJANDRA QUEZADA

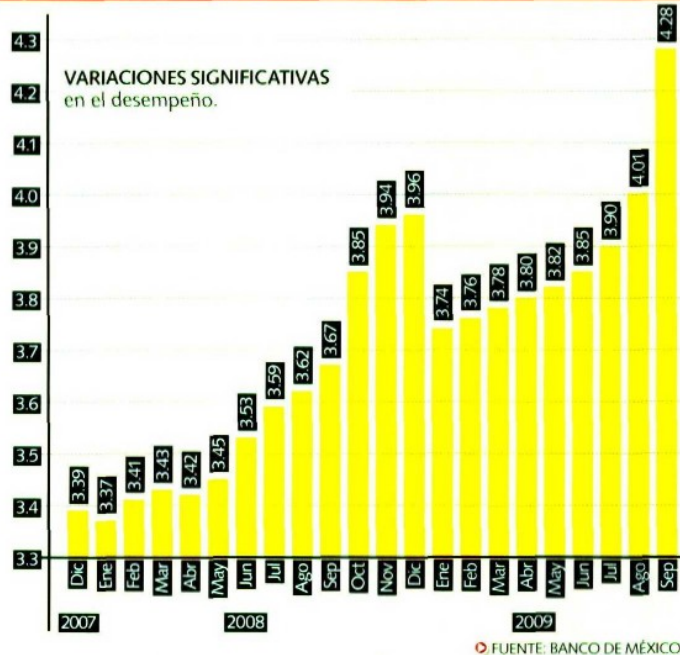
Continúa en siguiente hoja

Página 16 de 18

Pronóstico de la variación del PIB para 2010



Expectativas de inflación del INPC para 2010



Evolución de las expectativas de tasas de interés



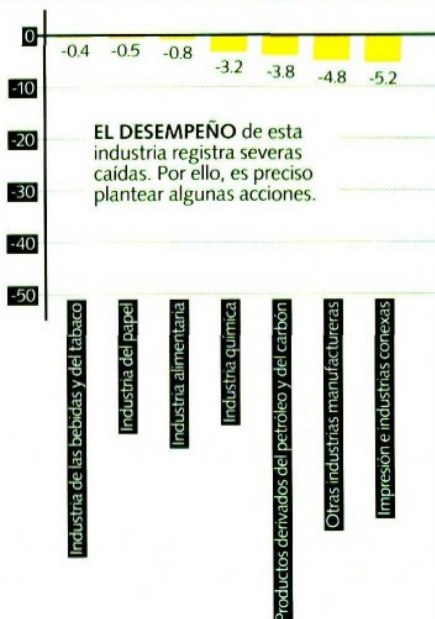
Continúa en siguiente hoja

Fecha
11.11.2009

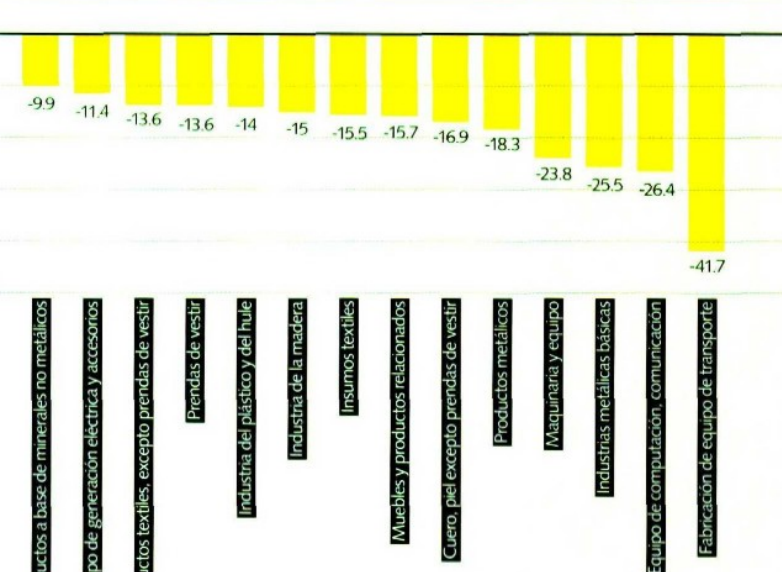
Sección
Revista

Página
2-20-37

Caída de la industria manufactu



Industria (PIB PRIMER SEMESTRE 2009 RESPECTO AL MISMO SEMESTRE 2008)



FUENTE: CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DE CANACINTRA, CON DATOS DE INEGI