

SARMIENTO

◆ Aun cuando sólo sea la salida a la caída del año anterior, este año se espera crecimiento.

JAQUE MATE

2010 y más allá

SERGIO SARMIENTO

“¿Qué pasa cuando el futuro llega y se va?”.

Robert Half

No me preocupa el 2010. Aunque sólo sea por el rebote tras el desplome del 2009, este año que empieza será de crecimiento. La Secretaría de Hacienda ha sido bastante cauta al pronosticar una expansión del 3 por ciento para nuestro país. Actinver pronostica hasta un 4 por ciento. Ya los indicadores muestran que ha comenzado la recuperación. La economía de Estados Unidos se está convirtiendo en la máquina impulsora del producto mexicano.

Me inquieta el más allá, sobre todo del 2012 en adelante. No veo un México en el que se hayan hecho o se vayan a hacer las reformas de fondo que harían más competitivo a nuestro país. Las misceláneas fiscales del 2007 y el 2009 debilitaron en lugar de fortalecer la productividad de México. La reforma petrolera del 2008 difícilmente promoverá la suficiente inversión fresca que nos permita revertir el deterioro de Pemex. El proceso que amenaza con convertirnos en un importador neto de hidrocarburos avanza a un paso vigoroso.

El problema no es sólo México. También Estados Unidos enfrentará retos enormes en el más allá. El rebote natural de su economía tras una re-

cesión ha sido objeto de una aceleración artificial a través de inyecciones de dinero que rebasan lo imaginable. Si el déficit de presupuesto de 3 por ciento del Producto Interno Bruto que tenía el presidente George Bush has-

ta 2007 parecía irresponsable, el de 12 por ciento del último año de Bush y que Obama ha mantenido con alegría ejercerá presiones enormes sobre la economía.

La laxa política monetaria de la Reserva Federal, que mantiene tasas de interés de corto plazo de virtualmente 0 por ciento, no podrá sostenerse de manera indefinida. En estos momentos algunos capitales están fluyendo a México y a otros países en vías de desarrollo simplemente porque los rendimientos en la Unión Americana son exageradamente bajos. El peso mexicano se ha mantenido estable e incluso se ha recuperado frente al dólar debido a esta afluencia de dinero del exterior. Este mismo influjo de capitales ha permitido al Banco de México mantener tasas de interés negativas, incluso en un ambiente en que la Secretaría de Hacienda cobra impuestos por rendimientos que no alcanzan siquiera a cubrir la inflación.

La tensión entre la política monetaria y fiscal y la realidad económica se manifiesta en la gran diferencia entre las tasas de interés de corto y de largo plazos. Los Bonos del Tesoro de Estados Unidos pagan entre 0 y 0.25 por ciento en plazos breves. Los Certificados de Tesorería de México dan un rendimiento a 28 días de 4.5 por ciento anual. En el largo plazo, en contraste, los Bonos del Tesoro dan 4 por ciento y los Cetes 8 por ciento. Esta dife-

rencia es inusitada y revela temor de los inversionistas sobre lo que pueda ocurrir en el largo plazo.

La experiencia nos dice que cuando suban las tasas de interés en Estados Unidos los flujos de divisas hacia

México y hacia otros países emergentes se revertirán con rapidez. Cuando esto ha ocurrido en el pasado, como en 1981-82 y 1994-95, el peso se ha devaluado y la economía mexicana se ha enfrentado a severas crisis. De momento el presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Ben Bernanke, dice que mantendrá las tasas de interés a niveles inusualmente bajos. Pero tarde o temprano la presión generada por el enorme déficit de presupuesto de su país obligará a elevarlos.

Los mexicanos podemos estar razonablemente tranquilos en este 2010 mientras buscamos recuperarnos de los estragos del 2009. Tampoco espe-

ro grandes problemas en el 2011. Pero a partir del 2012 las circunstancias pueden volverse complicadas en un tiempo muy corto. Más nos vale estar preparados.

◆ FESTEJOS

Como Porfirio Díaz, en este año los distintos órdenes de gobierno de México se prepararán a hacer grandes festejos por el bicentenario del inicio de la guerra de independencia. Para Díaz esas celebraciones fueron el punto final de su régimen. Habrá que ver qué ocurre con las de este 2010.

www.sergiosarmiento.com

