

EXPECTATIVAS

2010

Caída de la industria manufactu



RAZONES, efectos y pers

Por Mario A. González

DIRECTOR DE FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN DE FÁRMACOS NACIONALES Y CATEDRÁTICO DE LA MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN EN LA UNIVERSIDAD DEL VALLE DE MÉXICO (UVM) CAMPUS CUERNAVACA
gonzalez.marioalberto@gmail.com
<http://mariogonzalez.weebly.com/>

■ 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

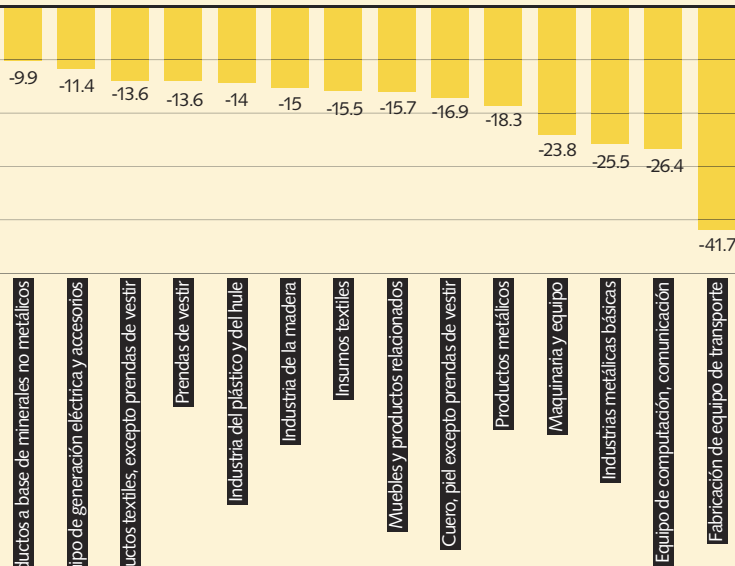
año la economía apenas tocaba fondo, con un decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mayor a -10% y un desempleo abierto de 4.05% en plena alza.

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 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.

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



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

pectivas

de empleo, contrario a las expectativas. Esto se debe a tres factores:

- 1 **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.
- 2 **Falta de liquidez financiera** y su impacto en la industria, que sigue postergando la demanda agregada y los proyectos de desarrollo).
- 3 **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:

- ▶ **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. ▶



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

EXPECTATIVAS

2010

► **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.

► **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). ◉

“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



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 eco-

nomía 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

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.



AGRUPACIÓN



RICARDO GONZÁLEZ SADA

Fragilidad al descubierto

PRESIDENTE DE LA COPARMEX

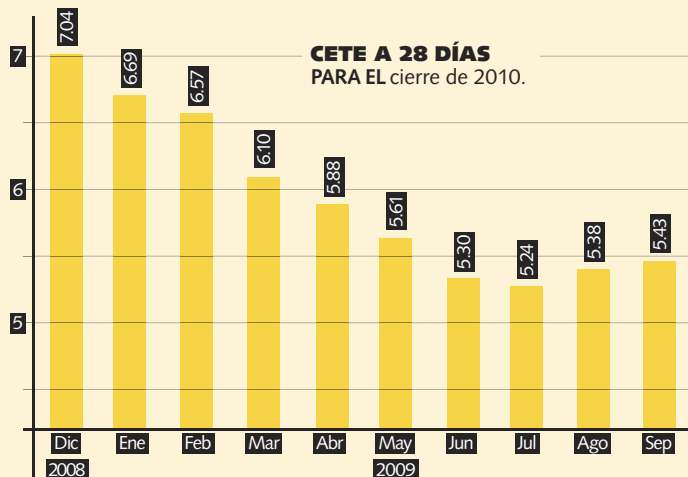
EN 2010 se prevé una pequeña recuperación: un crecimiento arriba de 2% que, sin embargo, representa una etapa bastante frágil que dependerá, en gran medida, de la dinámica en el mercado extranjero y de las exportaciones a EU y su impacto en el Producto Interno Bruto (PIB), alrededor de 20%. Es la percepción 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

Evolución de las expectativas de tasas de interés



FUENTE: BANCO DE MÉXICO.

POR PEDRO HERNÁNDEZ Y OSCAR SILVA

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

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 maqui-

ladoras, 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 >>

EXPECTATIVAS

2010

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 exis-

tió 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.

“*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

¿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. 📉

REALIDADES Y MITOS: INVERSIÓN EXTRANJERA EN MÉXICO (continuación)

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*.

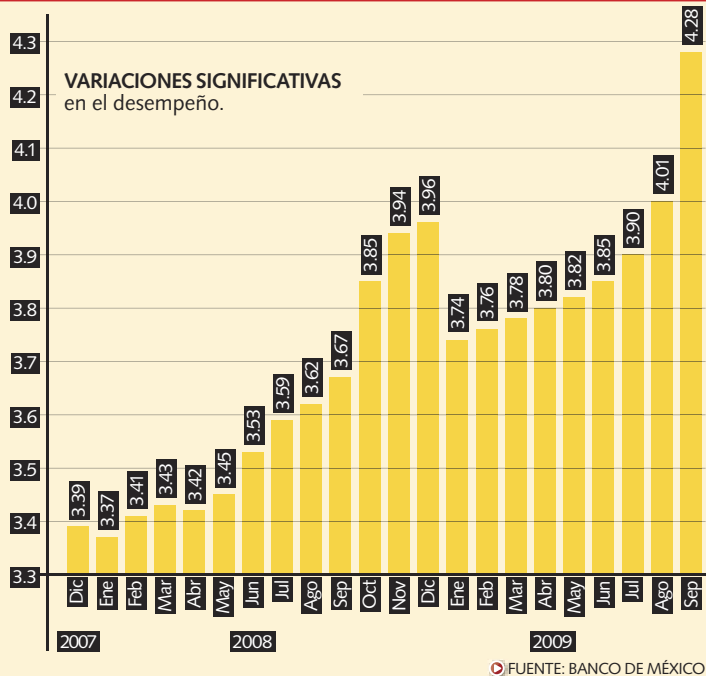
La conclusión es que las reformas económicas implementadas no son suficientes si no vienen acompañadas por un desarrollo equivalente y paralelo de las instituciones que aseguran la estabilidad y sustentabilidad económica en el largo plazo. Este débil ambiente institucional también afecta la eficiencia 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

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.

Expectativas de inflación del INPC para 2010



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 concesionarlas 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 transparenta la administración 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. ■



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

EXPECTATIVAS

2010

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.

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 proveedurías (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 Ecatepec-Río de los Remedios en el Estado de México, la carretera Mazatlán

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**

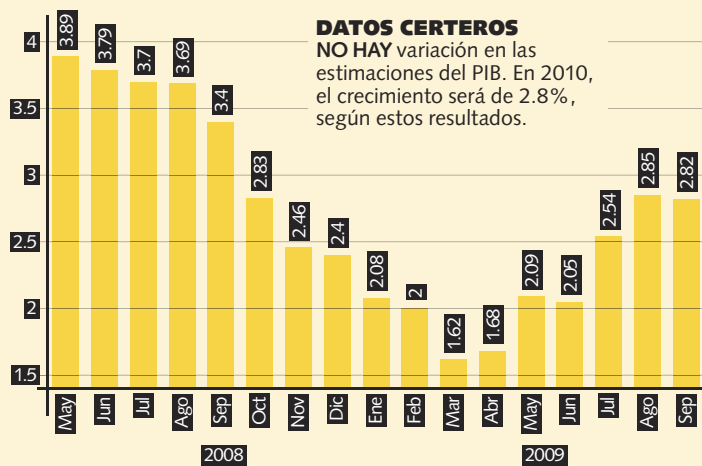
JEFE DE LA DIVISIÓN DE ECONOMÍA DEL CIDE

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

Pronóstico de la variación del PIB para 2010



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

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

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. ➔

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

EXPECTATIVAS

2010

En el sector agropecuario, con una participación de 4% en el PIB nacional, no se espera un gran cambio para el primer semestre de 2010. Continuará la volatilidad en la oferta y en los precios de los productos del campo, debido al ciclo climático de *El Niño*. No será sino hasta la primera parte del ciclo agrícola de 2010 cuando habrá

un cambio positivo. El empleo no se recuperará hasta mediados de 2010. Por consiguiente, se mantendrá y acrecentará el efecto social de la recesión.

En el caso mexicano, la tasa de desempleo –un indicador *de cola*, es decir, que su efecto va retrasado de tres a seis meses– está en aumento y pronto rebasará 5% y, se espera, continúe su

ascenso. El efecto social en la caída de empleo se dejará sentir durante los próximos seis a nueve meses.

En lo político, acabamos de terminar la contienda de mitad de sexenio y 2010 trae los procesos de elección de algunas gubernaturas en poder del Partido Revolucionario Institucional (PRI). Por tanto, 2010 será un buen año para encontrar coincidencias y concertaciones entre las fuerzas políticas. Tendremos la prueba en la construcción de los acuerdos para el presupuesto 2010. El PRI llevará el liderazgo como fuerza política dominante en el Congreso y a este partido se le deberán los éxitos y fracasos de la presente legislatura.

“En el tipo de cambio, se prevé un cierre con valor de 13.39 pesos por dólar, muy cerca del valor en torno al cual ha fluctuado en los últimos meses.”

COMITÉ TÉCNICO NACIONAL
DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL IMEF



AGRUPACIÓN



DEBORAH RINER

Optimismo opacado

ECONOMISTA EN JEFE DE AMERICAN CHAMBER

PARA DEBORAH Riner, las cifras actuales de +3% en materia de comercio exterior entre México y EU mantienen una diferencia mínima en su caída, si se comparan las exportaciones de agosto de 2009 con el mismo mes de 2008. Los factores de contracción económica que derrumbaron el sistema financiero estadounidense, afirma, registra actualmente una tendencia lenta, pero con niveles positivos hacia la recuperación del mercado hipotecario y automotriz, “gracias a la oportuna intervención con fondos públicos que hizo el Presidente Obama”, comenta.

Para la Economista en Jefe de American Chamber, durante la emergencia económica global el gobierno mexicano encontró una oportunidad para revertir la situación financiera con un fortalecimiento del mercado interno. “El programa económico del Presidente Calderón plantea un crecimiento de 4 a 4.5% en 2010. El

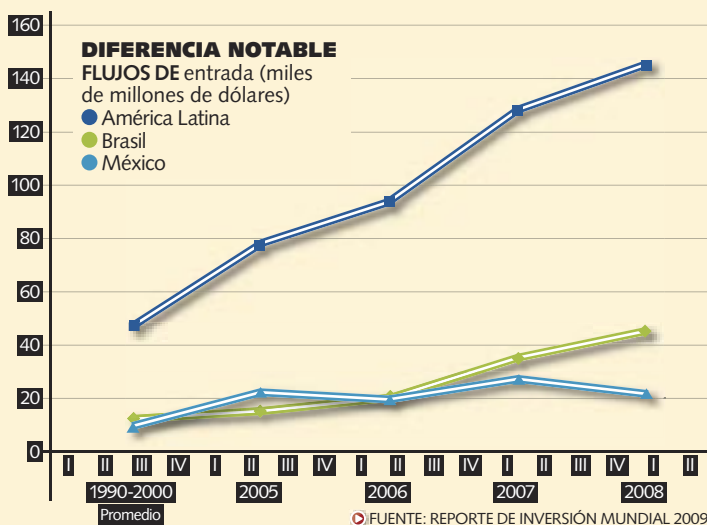
cumplimiento de la expectativa depende de la aplicación seria y responsable de gobiernos, empresarios y ciudadanos en general. “Si México logra controlar el déficit comercial que enfrentan los mercados de exportación, se reactivará de manera paulatina la confianza de la inversión nacional y extranjera, sobre todo la que proviene de EU”.

En 1994, se presentó una caída importante del sistema financiero mexicano. Al año siguiente, se recuperó la confianza de los inversionistas, con un crecimiento de 2%. “Hoy en día, en esta coyuntura económica, estamos esperando niveles de 4% para 2010, con la recuperación de las exportaciones y el apoyo sustancial del mercado doméstico”. Deborah Riner sabe que, pese al diagnóstico optimista de un crecimiento de 4%, éste se encontraría por debajo de los niveles de 6% que había en 2007.

POR DANAÉ ORTIZ

- **Hubo algunas** intervenciones discretas en el mercado
- para impedir variaciones inexplicables en el tipo de cambio
- que pudieran representar un freno para la actividad económica
- y un estímulo para la especulación.

Flujos de IED hacia América Latina



En el ámbito financiero, esperamos volatilidad continua en los tres indicadores financieros:

1 **Inflación.** En todas las economías del mundo hay un exceso de liquidez monetaria. A la vuelta de 2009 estaremos, seguramente, experimentando un cambio en la política monetaria de varios países, incluidos EU y la Comunidad Europea. Va dirigida hacia una política restrictiva que estará alentada por signos de preocupación respecto a la inflación esperada y referida a su incremento.

2 **Tasas de interés.** Registrarán un incremento las de corto plazo. El diferencial, en ambas, afectará la curva de rendimientos, en una línea más horizontal que inclinada. Tenderá a subir: de un mes a 10 años; por ahora, está positivamente

inclinada al existir, por ejemplo en EU, un diferencial de 0.25% pa para un mes y 3.5% pa para 10 años o un diferencial de 3.25% pa. Pero a su vez también disminuirá poco a poco su diferencial.

El flujo de capital hacia México resultará ser el más lento entre las cinco economías más solventes de América Latina.

En México, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) está en 4.5% versus 8.5% para la tasa de 10 años (sin embargo, actualmente el financiamiento a plazo se encuentra limitado en el mercado mexicano). Ambas tenderán a subir, al igual que las de EU y, sin duda, su *spread* de tasas se abrirá versus el experimentado en la precrisis de 250 pb; tal vez se quede entre el existente de 4.25% y el referido. Se espera en ambas economías un incremento en tasas de un mes, al menos a nivel inflacionario: digamos, de 4% para EU y más un *spread* de 3.5% para México o una TIIE equivalente a 7.5%. ➔



INDUSTRIA AUTOMOTRIZ



JORGE MARTÍNEZ MADERO Año difícil

DIRECTOR GENERAL DE FIAT MÉXICO

“DADA LA situación por la que atraviesa el país, en el escenario positivo estimamos que 2010 sea un año sin crecimiento, esperando en 2011 retomarlo. Si lo vemos negativamente, el próximo año será de otra caída, como la que se presentó en 2009. Por desgracia, dependemos de las acciones del gobierno para no caer en un escenario no favorable”. Así lo señala Jorge Martínez Madero, Director General de Fiat México.

Para salir adelante, considera de forma contundente trabajar en todos los frentes. “No sólo es la reducción del aparato burocrático de manera significativa, sino también aprovechar más los recursos que tenemos en materia de recaudación. Además, hay que simplificar los procesos para detonar la inversión en todos los sectores, incluidos energía, infraestructura y turismo. Y hay que optimizar el sistema fiscal, con una tasa única al consumo, para reducir tanta complejidad y buscar mejoras en cuanto a la reforma política”.

Refiere que la industria automotriz es la primera afectada cuando la situación económica se deteriora y más por la relevancia de las diferencias en la paridad peso-dólar y peso-euro. Esta situación afecta a Fiat igual que a otras automotrices, por lo que en esta empresa de origen italiano se encuentran reduciendo costos y simplificando procesos de negocio mediante el enfoque de sus inversiones a resultados concretos y por el trabajo cercano con los distribuidores.

Esta estrategia es fundamental porque en Fiat se cree que seguirá bajando el volumen de producción y ventas y que se retomará el crecimiento en 2011, por lo que 2010 resulta difícil para la industria automotriz.

POR DANAÉ ORTIZ

EXPECTATIVAS

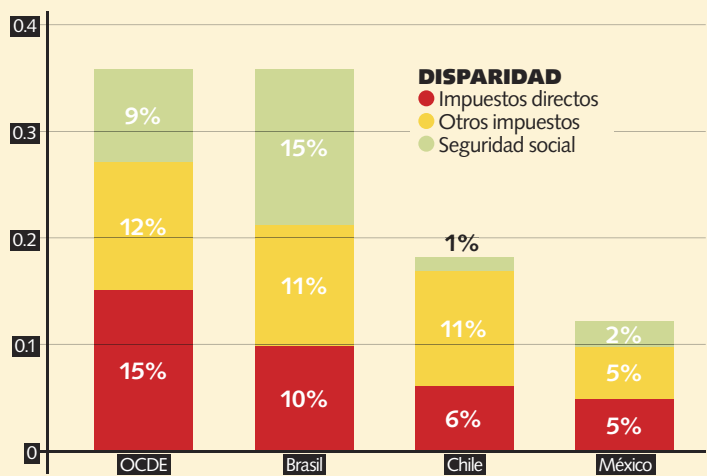
2010

3 **Tipo de cambio.** Sufriremos el impacto por el fortalecimiento del dólar versus el euro (actualmente cercano a 1.5 dólares). Dado que la economía en EU saldrá de la crisis primero que la europea, incrementará sus tasas de interés más rápido. En consecuencia, ayudará a fortalecer a su moneda versus todas las demás. Como resultado, en 2010 también tendremos una gran volatilidad en nuestro tipo de cambio, al variar 15% (volatilidad implícita actual), de 13 pesos por dólar hasta un nivel aproximado de 15 pesos, correspondiente al rango superior de valuación. ➔

De 2009 a 2010

- **El empleo** formal no ha caído en forma dramática. Mucho del ajuste, sobre todo la baja en el sector de servicios, se ha dado en el mercado informal. Esto se ha reflejado en la tasa de desocupación abierta (que ha superado 6% en el presente año).

Ingresos impositivos como porcentaje del PIB



FUENTE: WORLD ECONOMIC FORUM

TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN

EL SECTOR de las Tecnologías de Información y Comunicación (TIC) tendrá un crecimiento importante en lo que resta de 2009. Y para 2010, dice Ricardo Zermeño, se prevé que siga en un rango favorable para el crecimiento. Al tercer trimestre de 2009, la caída en el sector fue de 15%, debido a que las empresas no compraron equipo por el efecto recesivo. Sin embargo, en los servicios de mantenimiento u operación (*outsourcing*), los contratos no fueron cancelados, sino replanteados o renegociados. Para el Director General de Select, "en algunos segmentos de las TIC hay oportunidades de negocio. En los ochenta, el segmento de las PC no se enteró de la crisis; en los noventa, internet ni siquiera resintió recesión alguna; y actualmente, el *software* empresarial y el *outsourcing* siguen creciendo de manera acelerada".

Comenta que, en la actualidad, 34% de las compañías mexicanas invierte en *software*



RICARDO ZERMEÑO GONZÁLEZ
Crecer por necesidad

DIRECTOR GENERAL DE SELECT

empresarial y sólo 11% no le destina recursos a este segmento. Por lo tanto, las oportunidades de las firmas dedicadas a este sector son muchas, pero también dependen de la oferta que se tenga para los clientes.

"Las empresas de TIC se encuentran mejor que las de otros sectores porque los usuarios de tecnología las necesitan en sus estrategias de productividad", enfatiza Ricardo Zermeño.

Y agrega: "Para fortalecer a las empresas, la reforma económica del gobierno en el año entrante tendrá que contemplar el aspecto regulatorio, el cual impulsa la competitividad del país, así como el fomento a la inversión nacional y extranjera; pero sobre todo la reforma empresarial, que desde el IMEF se impulsa como un programa integral de mejores prácticas empresariales para competir en el mercado".

POR DANAÉ ORTIZ

EXPECTATIVAS

2010

De 2009
a 2010

- Con el presupuesto para 2010 hay dos planteamientos encontrados: ordenar el balance fiscal (con la propuesta de elevar los impuestos y un recorte de gasto público considerable superfluo) o elevar el déficit fiscal y apoyar diversas actividades económicas.

También existe, por segundo año consecutivo, un repliegue en los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) en México, con gran impacto en nuestra balanza de pagos. En 2010 su tendencia mejorará; sin embargo, es un hecho que estare-

mos viviendo un mercado de crédito cauto y escaso, con preferencia hacia menores riesgos crediticios.

En conclusión, para 2010 tendremos un año de crecimiento en el mundo. En México, sin embargo, habrá una recuperación y aumento

lentos y paulatinos. Comenzará en el sector de infraestructura, construcción y específicamente manufacturas de exportación. Para el segundo semestre, dicha expansión contagiará al sector de servicios.

El empleo no se recuperará en la forma esperada sino hasta finales de 2010, lo cual impactará socialmente al país. Por último, los indicadores monetarios mantendrán una gran volatilidad: inflación con tendencia hacia arriba, subida rápida en tasas de interés de corto y largo plazos, y tipo de cambio en un rango de 13 a 15 pesos por dólar, con tendencia hacia su nivel superior como resultado del fortalecimiento del dólar versus euro. ○

“No se prevé un drástico ajuste en la tasa de interés de referencia de la política monetaria, lo cual se reflejará en estabilidad en las tasas a lo largo de la curva de rendimientos en el mercado interno.”

COMITÉ TÉCNICO NACIONAL
DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL IMEF



ACADEMIA



MIGUEL ÁNGEL CORRO M.
Más desempleo

DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS Y DIRECTOR DEL CENTRO DE ESTUDIOS INTERDISCIPLINARIOS Y PROSPECTIVA DEL TEC DE MONTERREY, CAMPUS SANTA FE

AUNQUE ALGUNOS indicadores señalan que la crisis ya tocó fondo en EU, su recuperación no necesariamente implica un panorama optimista para México. Así lo asegura Miguel Ángel Corro Manrique, quien asevera que el gobierno de EU ha puesto en marcha una estrategia caracterizada por la disminución del gasto en importaciones, lo cual afecta las dinámicas de exportación mexicanas.

Por ello, en cuestión laboral, plantea un aumento en el desempleo y el deterioro de los salarios reales en 2010, pues se espera que la inflación continúe y afecte en forma negativa el poder de compra de las clases trabajadoras. Sin embargo, México mantendrá un tipo de cambio estable, pero posiblemente “ficticio”, gracias a las subastas de las reservas internacionales del país realizadas por el Banco Central.

Para Corro, esta estrategia es responsable, pues asegura el mantenimiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) durante el próximo año y protege a la red de pequeñas y medianas industrias, las cuales dependen mucho de la importación de insumos para su producción. Pero el paquete económico propuesto por el Ejecutivo, en su opinión, en vez de augurar un impulso para la reactivación de la economía, parece tener un fin diametralmente opuesto.

“Las propuestas de instaurar una contribución de 2% al consumo de todos los bienes y servicios (incluidos alimentos y medicinas) y aumentar el Impuesto Sobre la Renta (ISR) son altamente imprudentes en la coyuntura actual, pues deprimen el consumo, la inversión y la economía popular. Los impuestos son regresivos por definición”, explica.

POR ALEJANDRA QUEZADA