

INTROSPECCIÓN Y CAMBIO

Sin defini

— EXPECTATIVAS FINANCIERAS —

POR
Mario A. González

DIRECTOR DE FINANZAS
Y ADMINISTRACIÓN DE
FÁRMACOS NACIONALES.
CATEDRÁTICO EN LA MAESTRÍA
EN ADMINISTRACIÓN EN LA
UNIVERSIDAD POLITÉCNICA
DE MORELOS (UPEMOR). ES
SOCIO DEL IMEF. gonzalez.
marioalberto@gmail.com
<http://mariogonzalez.weebly.com/>



■ Sin una visión y liderazgo claro y estratégico, México en el 2011 se mantendrá con crecimiento mediocre e incipiente y no logrará la creación de empleos prometida que nuestro país requiere.

Los presupuestos en un país u organización se proponen una vez realizado el ejercicio estratégico que valida el rumbo organizacional, se definen cambios que promueven la eficiencia y se identifican recursos priorizando su uso. Es decir, el comienzo en la realización de cualquier expectativa inicia el

análisis y definición de la visión junto con la determinación de un plan para su ejecución correspondiente.

En México deberíamos tener el conocimiento del rumbo que nuestro gobierno federal quiere para el país, así como un presupuesto que nos lleve a esa visión deseada. El del 2011 —sin cambios mayores al

del 2010 con la salida de una crisis económica, la existencia de una gran demanda de empleo, un bajo crecimiento económico y de consumo— es consecuencia de una visión mediocre promovida por un gobierno conformista.

A diferencia del gobierno federal, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas y representantes de otras cinco organizaciones (Academia de Estudios Fiscales de la Contaduría Pública; la Barra Mexicana, Colegio de Abogados; el Colegio de Contadores Públicos de México; la International Fiscal Association, Grupo México y el Instituto Mexicano de Contadores Públicos) propusieron acciones concretas, como la eliminación del Impuesto Empresarial a

No existen una visión clara ni acciones precisas que generen las condiciones propicias para que se fortalezca e impulse a nuestra economía evitando la dependencia del crecimiento y demanda de EU.

ción

Tasa Única (IETU), una reducción del Impuesto Sobre la Renta (ISR), un Impuesto al Valor Agregado (IVA) generalizado (incluyendo alimentos y medicinas) junto con acciones gubernamentales en municipios y estados que mejoren la captación de ingresos, ya que ese nivel de gobierno sólo obtiene 10% de lo que gasta mediante el cobro de derechos e impuestos. Aceptar y conformarse con lo logrado muestra, en un país como el nuestro, poco deseo de progresar en momentos críticos de alta demanda de empleos.

Deberíamos tener el conocimiento del rumbo que nuestro gobierno federal quiere para nuestro país.

CON BASE EN LOS NÚMEROS

Para el 2011 el presupuesto del gobierno federal apunta y descuenta que el país tendrá menores tasas de crecimiento que en el 2010. Su visión es el logro de una tasa de crecimiento del PIB de 3.8%, menor a la de 4.5% esperada este año. Se estima que los países emergentes como México crezcan en promedio 6.7%, según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) que indica que el mundo estará creciendo alrededor de 4.6%; ambos casos muy por encima de la visión mexicana. ➔

JOSÉ IGNACIO TORRES
H. MANTECÓN

FINANCIERO

Director de Mercado de Capitales
de Vector Casa de Bolsa



Entorno favorable

Por Alejandra Quezada

El sector financiero enfrentará en el 2011 grandes retos y oportunidades, afirma José Ignacio Torres. "Un elemento que estará presente es la volatilidad, que implica movimiento. Aunque esta circunstancia incomoda a algunos, podría representar altos rendimientos para quienes saben cómo utilizarla".

Aun con rezagos importantes en el sector, como la falta de consolidación del Mercado de Derivados y el que éste no se utilice como cobertura de riesgos en toda su extensión, José Ignacio indica que diversos factores apuntalan a la inversión en Bolsa como una alternativa viable para el próximo año. "Creemos que el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) podría alcanzar un rendimiento de 20%, la inflación podría ser de 3.8%, y la tasa de interés de Cetes de 28 días de 4.5 por ciento".

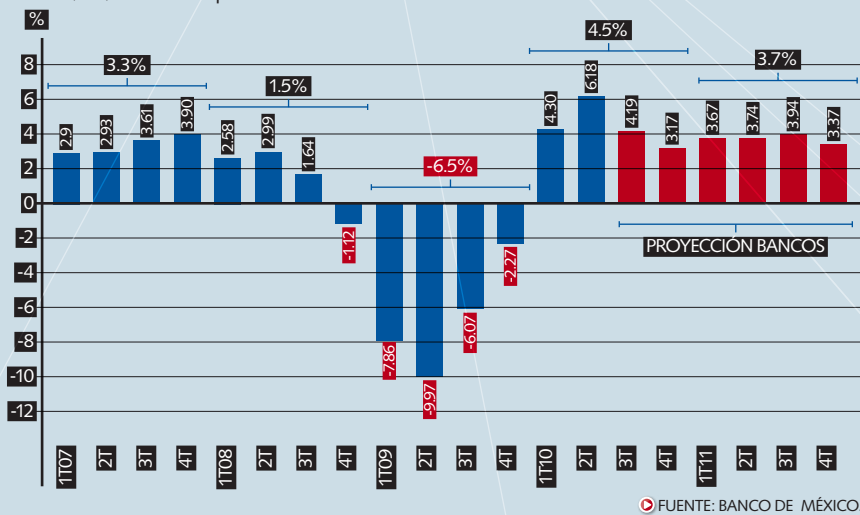


En este contexto, Vector Casa de Bolsa prevé un año muy exitoso, al contar con una plataforma de productos sólida y con gran capacidad de respuesta, así como con gran experiencia en el manejo de la volatilidad. "En el país, 2011 será un año lleno de noticias y elementos políticos, que deberán ser analizados cuidadosamente para la toma de decisiones de inversión. Además, como asesores en Mercados Globales, es necesario que estemos atentos al entorno internacional y a las oportunidades que ahí se generen, para aprovechar el crecimiento de otros países y diversificar el patrimonio de nuestros inversionistas".

Vector Casa de Bolsa ha tenido mucho éxito con sus operaciones de corto plazo. "El trading —comprar y vender en corto plazo—, ha tenido excelentes resultados para nuestros clientes". ■

Realidad con números (PIB MÉXICO, VARIACIÓN)

PERSPECTIVA DE crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México por trimestre.



Y mientras se plantean esos números, en el Congreso de la Unión se realiza una discusión vana acerca del IVA y si este impuesto puede ser de 15% o mantenerlo en 16%. Argumentos pueriles, ya que esa disminución representa 30 mil millones en un presupuesto de 3 billones de pesos, o su equivalente a 1% del presupuesto propuesto, o 0.3% del PIB mexicano.

¿INEVITABLE?

El destino de México se encuentra atado al de EU y a la vulnerabilidad de nuestras exportaciones de petróleo, tomando en cuenta que el volumen de exportación, al igual que nuestras reservas, siguen cayendo. Los efectos fueron claros durante la

ALLANAR CAMINO

Si no es ahora, ¿cuándo?

POR ADRIANA REYES
Editora de la revista *Ejecutivos de Finanzas*

Hasta la crisis financiera *subprime*, México registraba, luego de la crisis de 1995, estabilidad financiera, con baja inflación, tipo de cambio y tasas de interés estables. Sin embargo, este resultado favorable se acompañó de un crecimiento económico global insuficiente, que se refleja en México y en el mundo en una baja generación de empleo formal y, como consecuencia, en el aumento del empleo informal y de la migración de la población.

Los avances en la preservación de la estabilidad macroeconómica no son suficientes para superar los problemas que enfrentan las empresas mexicanas, ni para mejorar su competitividad y así generar empleos formales bien remunerados, en un entorno internacional que se ve impactado positiva y negativamente. Lo negativo lo hemos visto con la reciente crisis. Hasta ahora, la estabilidad que habíamos procurado no se ha traducido en un impulso sostenido

del crecimiento económico ni en el bienestar de la población.

TROPIEZOS

En los últimos 30 años, el crecimiento de la economía mexicana ha generado una creación de empleos muy inferior a la fuerza de trabajo; ha propiciado el aumento de la economía informal y la emigración de mano de obra, tanto altamente calificada como no calificada.

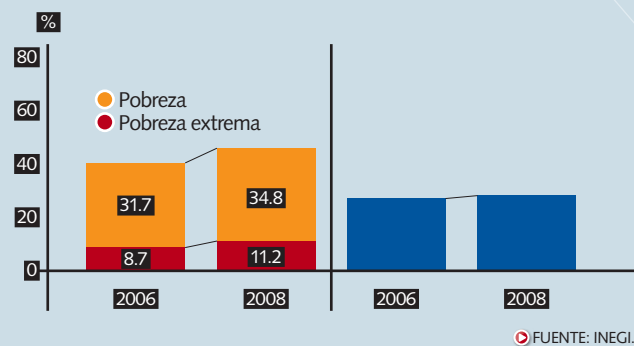
Por ello, no ha contribuido a corregir la desigualdad económica de nuestra población, sobre todo para aquélla que aún padece condiciones de extrema pobreza. La baja recaudación para atender necesidades populares o de creación de infraestructura está condicionada, en buena medida, por el bajo nivel de crecimiento de la producción de bienes y servicios.

Es un hecho que la economía no es estática, está continuamente en

Indicadores de desarrollo social

NIVELES DE POBREZA
PORCENTAJE del total de la población.

EMPLEO INFORMAL
PORCENTAJE de la población ocupada.



evolución, y si queremos desarrollo económico necesariamente debemos adaptarnos a las condiciones cambiantes, lo que implica que la economía tiene que reenfocarse. El país demanda crecimiento acelerado, lo cual requiere estimular la inversión mediante certidumbre y efectividad tecnológica, además de la infraestructura idónea.

Si logramos lo anterior, tendremos innovación, eficiencia de mercado y mayor competitividad contra otras economías; como consecuencia,

existirá empleo formal creciente, así como un mejor nivel de vida en general para los mexicanos. ¿Hacerlo en época de crisis? Si no es ahora, ¿cuándo?

PARA RECORDAR

Hemos pasado por varias crisis, ¿qué hemos hecho? A principios de los 70, con la anulación del tratado de Bretton Woods, se generó una inestabilidad económica en algunos países. Durante esa época los principales productores de petróleo acordaron subir el precio,

crisis del 2007: EU entró durante el tercer trimestre de ese año en una recesión (-4%) provocada por un alto volumen e incontrolable riesgo hipotecario, y seis meses después el bajo consumo estadounidense demandó, entre otros, menores autos y bienes duraderos fabricados en México, impulsándonos a una crisis económica. El primer trimestre del 2009 el PIB mexicano registró -7.9 por ciento.

En consecuencia, para definir las expectativas para el 2011, considerando que nuestros políticos no

desean definir el destino de México, debemos identificar y seguir el desarrollo de indicadores económicos clave en EU. El próximo año nuestro vecino continuará en su proceso de disminuir su apalancamiento financiero en los sectores industrial, de individuos y de la federación y sus estados, debido a sus niveles crecientes de endeudamiento:

▶ **Hogares:** 13.5 trillonos de dólares (tr).

▶ **Sector financiero:** 15.7 tr.

▶ **Sector no financiero:** 11.7tr.

▶ **Gobierno:** 10.6 tr. ▶

El IMEF y otras cinco organizaciones propusieron acciones concretas para marcar el rumbo de México.

lo cual ocasionó una recesión en la economía mundial.

En aquel entorno internacional, México sumó un elemento de origen interno: el aumento desmedido del gasto público que cubrió con algunos préstamos. La inflación superó a la de Estados Unidos (EU). Esta situación originó que los grandes capitales de inversión buscaran en otros países mejores condiciones. El 1 de septiembre de 1976 se decidió devaluar el peso frente al dólar.

En 1980, la economía de EU de nuevo estaba en crisis. En México, la deuda pública se incrementó de 35% del PIB a 90%. Para financiar la crisis se apostó a la producción de petróleo, la cual había alcanzado su precio máximo en el mercado. El sector privado, debido a las expectativas de crecimiento económico, contrajo deudas en el

extranjero. El enorme gasto del sector privado y, en mucho menor grado, el financiamiento privado, originaron una descompensación de la cuenta corriente. Esta situación se acompañó de la fuga de capitales.

En 1981 hubo un declive en los precios del petróleo. En 1982 nuevamente se devaluó el peso y la crisis no se hizo esperar. 1982 dejó años de estancamiento e inflación. En 1986, el panorama se oscureció por otro desplome en el precio del petróleo. En 1982, 1983 y 1986 el PIB fue cercano a cero. De la crisis de 1995 tenemos

más fresca la lección.

Después de ese tropiezo pudimos sentar las bases para que "la crisis que llegó de fuera" no nos pegara en seco. Sin embargo, aun y cuando fuimos menos afectados que otros países, no tenemos respuestas concretas. ■

Si queremos desarrollo económico debemos adaptarnos a las condiciones cambiantes.

MARIO CORREA MARTÍNEZ

FINANCIERO

Economista en Jefe de Scotiabank



Año incierto

Por Alejandra Quezada

Ante una economía mundial que se enfrenta a terrenos inexplorados, el 2011 luce como un año especialmente incierto para México, argumenta Mario Correa. "La economía mexicana no es lo suficientemente flexible para adaptarse con éxito y rapidez a las cambiantes condiciones de la economía mundial. Somos vulnerables a cambios adversos en el ritmo de crecimiento de EU y en el entorno financiero global".

En un contexto en el que a nivel internacional se busca endurecer significativamente el marco regulatorio de la industria financiera para evitar crisis posteriores, Mario Correa dice que afortunadamente en México ya contamos con una regulación adecuada, derivada de las lecciones aprendidas de la crisis de 1995. "Hoy el sistema bancario mexicano está sólidamente capitalizado y listo para proveer un mayor financiamiento a las actividades productivas".

Sin embargo, el sector se enfrentará a diversos retos. Uno de ellos implica ampliar la baja penetración financiera del país, que se explica en buena medida por el elevado grado de participación del sector informal en la economía, y otro la necesidad de desarrollar bancos cada vez más innovadores, ante un mercado más agresivo. "Hoy día, los bancos buscan no sólo ser más competitivos en precios, sino innovar de forma mucho más activa para responder a las necesidades de sus clientes".



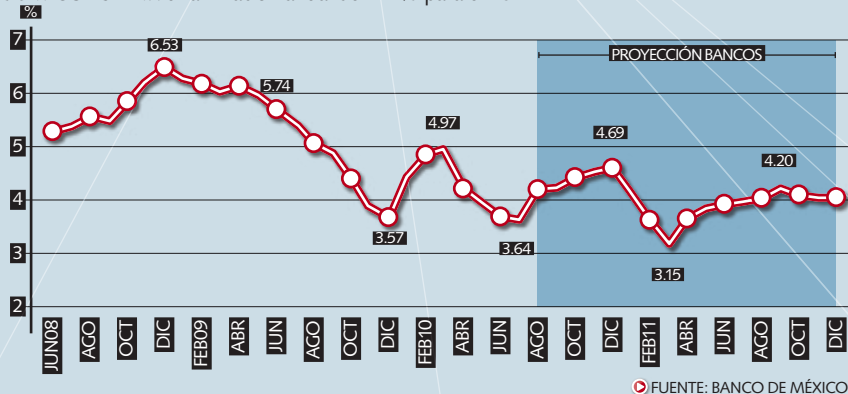
Para él, "es de esperarse que mientras la economía se mantenga creciendo y no se presente algún choque inesperado, la actividad bancaria cobre fuerza, por lo que cabría esperar incrementos importantes en la captación y en el crédito".

Durante el 2011, Scotiabank mantendrá su enfoque al cliente, conocido como "cliente-centrismo". Asimismo, uno de sus pilares es la prudencia en la toma de riesgos, que permanecerá inmutable. "Más de 175 años de existencia exitosa no se consiguen con experimentos aventurados", concluye Mario Correa. ■

Con números en la mano

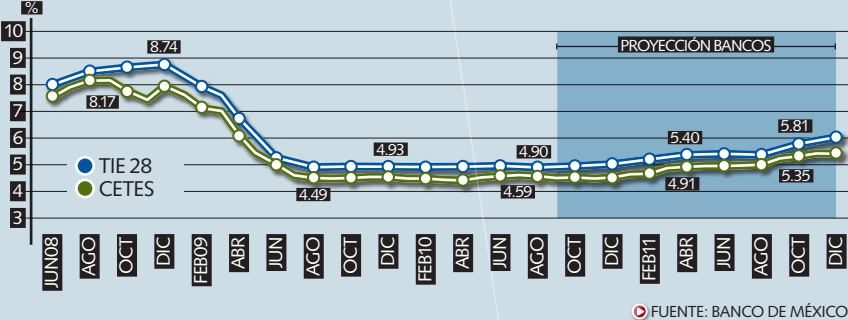
A LA BAJA

MÉXICO ESPERA una inflación anual del 4.2% para el 2011.



INCREMENTO

LA TASA interbancaria TIE a 28 días de 4.9% o aquella líder de Cetes a 28 días de 4.59% tenderán a incrementar suavemente durante el 2011.



El Banco Central estadounidense continuará con su política monetaria expansiva y acomodativa con bajas tasas de interés en un escenario de baja inflación. Mientras que el gobierno federal, presionado por el alto desempleo, recientemente anunció otro paquete de estímulos económicos promoviendo más gasto público y menos impuestos. Este es el tercer paquete fiscal, ahora de una dimensión de 50 mil billones de dólares, que incluye la construcción de 150 mil millas de carreteras, igual número de pistas aeroportuarias, así como 4 mil millas de redes ferroviarias.

Esta medida fiscal Keynesiana se añade a las existentes de corte monetarista, política económica promovida en su tiempo por su opositor Milton Friedman. Es decir, el gobierno federal estadounidense, preocupado por la debilidad de su economía, sigue estimulándola mediante los dos cauces señalados. El programa está diseñado para crear más empleos y fortalecer la economía de EU en el largo plazo. El nuevo paquete económico estadounidense se enfo-

Recuperación paulatina

Por Alejandra Quezada

México experimentará durante el 2011 un año de recuperación pausada, acorde a la de estadounidense. De acuerdo con Carlos Servín, esto puede observarse claramente en la industria automotriz.

"Aunque actualmente la industria crece a un ritmo de 5% anual, la caída, comparando los niveles anteriores y posteriores a la crisis, fue de 40%, lo que nos muestra un rezago relativo al punto de partida". Así, aunque en años anteriores a la crisis la industria experimentaba un crecimiento anual de entre 2 y 3%, su nivel absoluto (parámetro más importante en la industria), llegó a alcanzar 1 millón 200 mil unidades, mientras que actualmente se venden tan sólo 860 mil unidades al año.

"Como parte de la estrategia, se ha hecho un ajuste de la capacidad de las automotrices, ensambladoras, distri-



CARLOS SERVÍN

AUTOMOTRIZ

Director de Finanzas de Nissan Mexicana



buidoras y proveedores para optimizar los costos". Sin embargo, enfatiza, estos ajustes implican una subutilización de la capacidad existente, lo que se traduce en una pérdida.

En su opinión, el principal rezago de la industria se encuentra en que los apoyos gubernamentales no han resultado lo suficientemente beneficiosos. "Esto es notable al ponernos en perspectiva con economías que llegaron a ser comparables y ahora nos han superado. La industria brasileña, por ejemplo, sobrepasa los 3 millones de unidades al año". Así, es

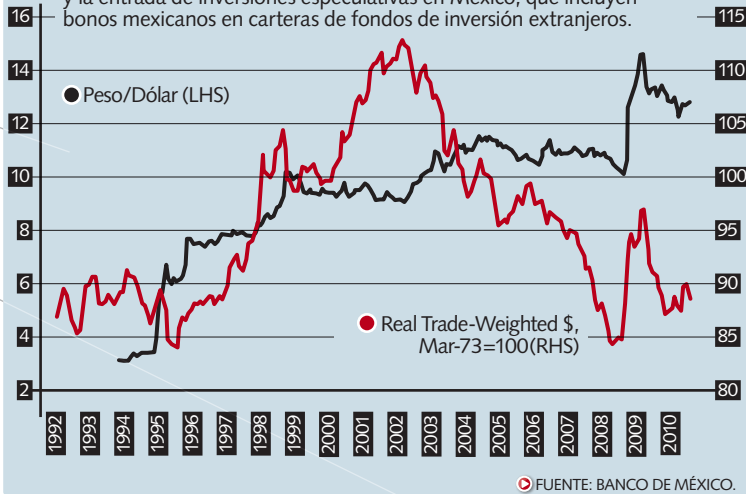
necesario que el gobierno promueva de manera centralizada un desarrollo nacional de materias primas, agrega.

Desde el 2009, Nissan Mexicana implementó el plan "Evolución 1" (E1), que busca mejorar la calidad de los productos, aumentar la rentabilidad de los distribuidores, posicionar la imagen de la empresa y alcanzar el liderazgo en ventas. "Nos hemos posicionado como líderes en el mercado, con una participación para el año fiscal 2010-2011 de 23.1 por ciento".

El próximo año será de plena consolidación para la empresa, con el lanzamiento del modelo March y un vehículo eléctrico, y la expansión de su capacidad productiva. "Buscamos ganar más participación en el mercado, que ha crecido 15% en comparación con los niveles anteriores a la crisis, alcanzando con esto, durante el 2011, niveles de venta similares a los del período de pre-crisis". ■

De peso

EL FORTALECIMIENTO del peso se ha consolidado por la estabilidad macroeconómica, el aumento continuo en reservas internacionales y la entrada de inversiones especulativas en México, que incluyen bonos mexicanos en carteras de fondos de inversión extranjeros.



FUENTE: BANCO DE MÉXICO.

cará a la infraestructura y, por tanto, mantendrá la demanda de materias primas como el cemento, acero y cobre, en los tres casos favorecerá, de algún modo, a la minería e industria mexicana.

México será beneficiado con el fortalecimiento de la economía estadounidense y el crecimiento de su consumo; sin embargo, éste será moderado, al estar su economía en vías de corregir el sobreendeudamiento existente. El crecimiento en el PIB de EU esperado para el 2011, según HSBC, es de 2.4% por debajo del proyectado al cierre en este año, de 2.8%; es decir, un crecimiento insuficiente, si consideramos el alto desempleo abierto de 9.6% existente (por ello, el gobierno de Obama promovió su nuevo plan de estímulos a la infraestructura).

Como consecuencia, las compras al extranjero en EU también crecerán menos (6.6% esperado para el 2010)

que en el 2009, año en el que crecieron en promedio 12.2% y, por tanto, éstas darán menor impulso a nuestra economía. Las tasas de interés, al igual que la inflación, permanecerán bajas, al apoyar el crecimiento en el consumo y ayudando a la economía estadounidense en esta etapa de desendeudamiento.

**¿Inevitable?
El destino de
México se
encuentra atado
al de EU y a la
vulnerabilidad
de nuestras
exportaciones
de petróleo.**

CRECIMIENTO MEDIOCRE Y ESTABILIDAD FINANCIERA

Gracias a esto en México la banca, a través de sus departamentos de análisis, espera un crecimiento de 3.7%, similar al estimado por

la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de 3.8%. Existe una discrepancia referente al crecimiento de las exportaciones de México a EU y los datos presupuestales de la SHCP, que considera un crecimiento en las exportaciones de 15%, y la información de HSBC que contempla un crecimiento de sólo 6.6 por ciento. ➤

Conformarse con lo logrado muestra, en un país como el nuestro, poco deseo de progresar en momentos críticos.

DANIEL CHÁVEZ CARREÓN

MINERO

Director General de Operaciones de Minera México, empresa de Grupo México



Buen camino

Por Alejandra Quezada

Aunque la economía mundial todavía no alcanza una recuperación franca, la demanda de materias primas, principalmente de metales industriales, ha mostrado una recuperación aceptable, explica Daniel Chávez.

"A nivel mundial, China es el principal país consumidor de cobre, molibdeno y zinc, entre otros metales. Para el caso del cobre, representa más de una tercera parte de su consumo en el mundo y se espera que en el 2011 su demanda aumente en casi 15%, impulsada por sus expectativas de crecimiento". Por esto, agrega, para los próximos años se espera un déficit en el balance de varios metales, es decir, que la producción no sea capaz de abastecer a la demanda. Esto supone que los precios se mantendrán altos, beneficiando a la industria.

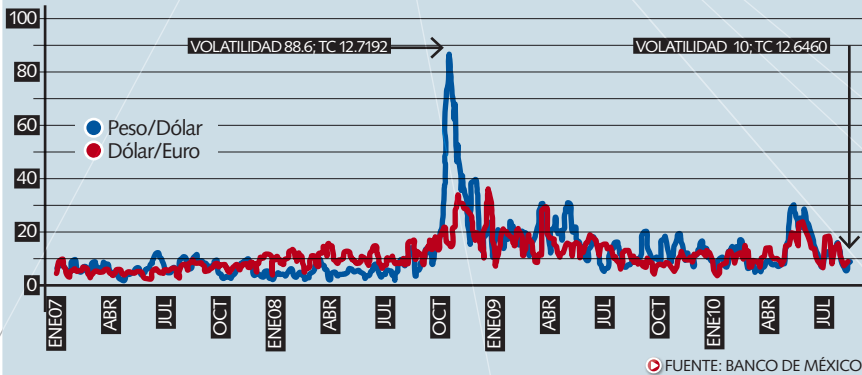


Sin embargo, Daniel Chávez considera que en el sector minero mexicano existen dos situaciones adversas altamente relacionadas que le restan competitividad: la falta de seguridad jurídica en materia laboral (como en el caso de la huelga ilegal de Mexicana de Cananea, que duró tres años), y en la tenencia de la tierra, que se presenta cuando existe una violación a los convenios de ocupación temporal para la exploración y explotación de minerales.

Minera México busca aumentar la producción de metales y reducir sus costos en lo posible. "Uno de nuestros principales proyectos es la rehabilitación del complejo de Mexicana de Cananea. Este año hemos invertido aproximadamente 120 millones de dólares para poner a esta unidad en condiciones operativas el próximo año, con el fin de alcanzar una producción anual aproximada de 180 mil toneladas de cobre". Durante el 2011, se prevé que el Grupo alcance una producción anual de 300 mil toneladas de cobre, 10 mil toneladas de molibdeno contenido en concentrados y 100 mil toneladas de zinc refinado, principalmente. ■

Alta volatilidad

CON RESPECTO al tipo de cambio, seguimos esperando alta volatilidad aun y cuando los niveles ya no son aquellos implícitos durante la crisis económica reciente.



Esta diferencia notoria podría impactar en los niveles de crecimiento del PIB esperados. Considero que será aún menor el crecimiento del PIB mexicano, tanto por la discrepancia señalada como por no existir una visión clara y acciones precisas que cambien y generen las condiciones propicias para un crecimiento acelerado, además de la falta de incentivos

para que el consumo mexicano se fortalezca e impulse a nuestra economía, evitando la dependencia del crecimiento y demanda de EU.

REALIDAD

México se rezaga al seguir manteniendo políticas:

- ▶ **Laborales** y educacionales rígidas.
- ▶ **Hacendaria** de insuficiencia.

- ▶ **Energética** de alto costo y sin perspectivas de desarrollo.
- ▶ **Industrial** sin rumbo y claramente permisiva hacia monopolios o duopolios.

Con ello se le impide a México modernizarse y transformarse tal y como está ocurriendo en otros países en desarrollo.

Los datos duros a junio ya muestran crecimiento en nuestro país y una salida de crisis. A nivel sectorial vemos que 19 de los 21 sectores industriales en México reportan un franco crecimiento (exceptuando bebidas y derivados del petróleo); a nivel geográfico, 23 de los 32 estados presentan ya desarrollo. En conclusión, sí existe un claro crecimiento en México y el riesgo de una "W" cayendo a una segunda desaceleración es bajo; sin embargo, la expectativa es de un crecimiento moderado del PIB y, siendo optimista, no mayor a 3.7% para el 2011.

Con relación a los Indicadores financieros, la inflación se encuentra

Propuesta reiterativa

Por Danaé Ortiz

¿Un buen año? Tal vez sí. "Después de los graves problemas que se presentaron en nuestro país en el 2008 y el 2009 se dio un repunte importante en el 2010, de tal manera que se puede esperar un cierre de 4.7% del PIB", dice Jorge Enrique Dávila. Sin embargo,



JORGE ENRIQUE DÁVILA FLORES

ASOCIACIÓN

Presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales, Servicios y Turismo (CONCANACO SERVYTUR)



en la organización que preside existen dudas en cuanto a temas macroeconómicos que pudieran sostener en el 2011 apenas un crecimiento del 4% del PIB. Para este representante empresarial es urgente realizar las reformas estructurales, ya que sólo con ellas podremos sacar al país adelante.

México mantiene un nivel macroeconómico estable y sólido —dice Jorge Enrique Dávila—, que permite hasta hoy una generación importante de empleos formales, más de 700 mil. "En el 2011 se espera incrementarlos a 800 mil y sostenerlos en los siguientes cinco años. Lo más importante es mantener el empleo en México, para bajar la presión social. Las medidas de combate a la inseguridad que toma actualmente el gobierno federal son efectivas en el corto plazo, pero para combatir verdaderamente al crimen organizado se tendrían que generar más empleos en el país".

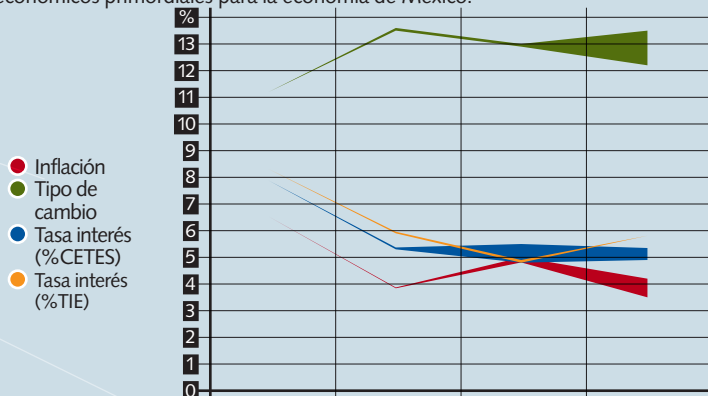
Otro tema que preocupa a los integrantes de esta cámara es la competitividad, por ello cuentan con programas de capacitación nacionales, en donde las habilidades laborales y el manejo de tecnología de punta son las mejores herramientas para el desarrollo económico de México. Sin embargo, "se requiere empujar las reformas que necesitamos", reitera.

"En México todos los años, fatalmente, son tiempos electorales. Nosotros proponemos que solamente exista un día de elecciones, el llamado día electoral, que opere cada tres años y en él se realicen todos los procesos electorales: municipales, estatales y federales, de esta forma el resto del tiempo se puede dedicar para resolver los problemas de fondo".

Esta Confederación aglutina 254 cámaras de comercio, servicios y turismo en México. El 50% de la economía nacional se mueve en más de 600 mil empresas que pertenecen a ella. ■

En el tiempo

RESUMEN CON datos históricos y estimaciones de los indicadores económicos primordiales para la economía de México.



MACROECONÓMICAS	2008	2009	2010	2011
Inflación	6.53%	3.85 - 3.86%	4.81 - 5.0%	3.5 - 4.2%
Tipo de cambio	11.2	13.6	13.0	12.2 - 13.5
Tasa de interés (% CETES)	7.88%	5.30 - 5.37%	4.8 - 5.50%	4.9 - 5.35%
Tasa de interés (% TIE)	8.31%	5.87 - 5.96%	4.90%	5.81%
% Crecimiento PIB	1.30%	-7.10%	4.50%	3.70%

● FUENTE: BANCO DE MÉXICO.

bajo control. El Banco de México (Banxico) mantiene como tasa de referencia 3% más/menos 1% de rango permisible de variabilidad. Por el momento es inexistente un incremento de inflación por un componente exógeno, ya que en el exterior el consumo en general está creciendo lentamente; es decir, hay solamente demanda moderada que no provocará un sobrecalentamiento de algún recurso o materia prima.

Para el caso mexicano, energía es uno de los componentes internos en continuo crecimiento en precios, probablemente porque es sencillo cobrar incrementos en electricidad y gasolinas, lo que es equivalente a un impuesto regresivo, ya que no necesariamente el que más tiene más paga y, por tanto, esperando consistencia debiera pronto modificarse, ya sea dejándolo libre o fijándolo en un nivel o tope máximo y así será un componente que no afectará más la expectativa inflacionaria.

En consecuencia, aun y cuando Banxico continuamente excede las metas de inflación sugeridas, no existen riesgos externos o cambios es-

tructurales internos que modifiquen las expectativas de crecimiento de precios vigentes. México espera una inflación anual de 4.2% para el 2011.

En cuanto a las tasas de interés, contrario a la expectativa de un incremento súbito de tasas de interés internacionales, repercutiendo en los niveles de las mexicanas y dada la expectativa de un crecimiento moderado y baja inflación

Faltan incentivos para que el consumo mexicano se fortalezca, impulse la economía y se generen las condiciones para el crecimiento.

en el país, la Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio (TIIE) a 28 días de 4.9% o la de Cetes a 28 días de 4.59%, tenderán a incrementar suavemente durante el 2011. Se espera un incremento cercano a 1% para ambas tasas en ese mismo año. De información reciente hemos identificado que los últimos indicadores de crédito en México ya empiezan a mostrar signos de crecimiento, dejando ver una expectativa favorable para la economía mexicana.

Respecto del tipo de cambio, seguimos esperando alta volatilidad, aun cuando los niveles ya no son aquellos implícitos durante la crisis económica reciente. La volatilidad histórica actual es cercana a 10 por ciento. ☺

RAJIV TRIVEDI

TURISMO Y HOTELERÍA

Vicepresidente Ejecutivo de la cadena de hoteles La Quinta Inn



Futuro promisorio

Por Adriana Reyes

La Quinta Inn cree en nuestro país. En el 2011 abrirá cinco de las 30 propiedades que tiene en sus planes de expansión en México. Del total de unidades, una tercera parte estará en plazas financieras clave, ciudades cosmopolitas y sitios de conectividad importantes. ¿Por qué invertir en México?

Rajiv Trivedi, vicepresidente ejecutivo de la cadena de hoteles La Quinta Inn, menciona que tienen la vista puesta en México porque, a pesar de la situación de crisis financiera de los últimos 18 meses, nuestro país ha presentado un cambio favorable durante los últimos ocho meses "y ahora se está concretando la recuperación para el 2011 y los años subsecuentes".



Considera que esa perspectiva se debe a que el gobierno de México ha trabajado muy fuerte por mejorar la situación en cuestión de seguridad. Adicionalmente, "ha mostrado una solidez ante los problemas económicos internacionales al contar con las reservas monetarias históricamente más altas, y esto le ha inyectado confianza a la inversión extranjera, lo que a su vez ha acelerado el proceso de recuperación". Este ejecutivo tiene confianza absoluta en el futuro de la industria hotelera mexicana, en particular en el segmento de servicios selectos.

En este contexto, señala que "es muy importante que el gobierno aliente a aquellos que estén interesados en la futura inversión a través de un ambiente de estabilidad y seguridad. Sería fructífero que considerara paquetes de ayuda o incentivos para que los empresarios potenciales pudieran emprender en el corto plazo, es decir, de dos a tres años como lo han hecho en otras regiones. Estos incentivos pueden ser préstamos con intereses bajos, esquemas para el pago de impuestos e incentivos de trabajo". ■

Acciones tomadas para la recuperación

LA CRISIS ha dejado lecciones, así como acciones que se tomaron para salir de los baches.

Crisis financiera	Origen EU.
Crisis económica EU	Crédito, ventas, producción, empleo, comercio exterior.
Impacto en México	Contagio por vínculos de exportación, costo de crédito, inversión, remesas, turismo.
Intensidad / duración	En función de paquetes de política económica y su impacto en mercados financieros y reales, nacionales y extranjeros.
Política monetaria (México)	Relajamiento cauteloso.
Política fiscal (México)	Programa anticíclico limitado por ingresos petroleros futuros, rigidez normativa y falta de reformas estructurales.
Política anticíclica	Gasto público en infraestructura.

FUENTE: LOURDES DIEK. ITESM.

El peso ha regresado a una subvaluación de 10% (valor real del peso del 90% vs dólar) nivel mantenido durante principios de los 90 y antes de la crisis financiera del 96-97. El fortalecimiento del peso se ha consolidado gracias a la estabilidad macroeconómica del país, el aumento continuo en reservas internacionales, hoy ya en 107 billones de dólares, así como a la entrada de inversiones especulativas en México, que incluyen la consideración de los bonos mexicanos en carteras de fondos de inversión extranjeros. En resumen, estamos previendo un tipo de cambio en México que fluctuará entre 12.20 y 13.50 pesos por dólar durante el 2011, sin considerar algún momento especulativo exógeno que en momentos de impacto desfavorezca la cotización de nuestra moneda.

Esta es la realidad que se vislumbra para el 2011. Con algunas variables hacia arriba o abajo, lo cierto es que a México le falta rumbo y dirección para poder esperar con certeza las expectativas positivas que todos los mexicanos merecemos.

Para definir las expectativas del 2011, ya que nuestros políticos no desean definir el destino de México, debemos identificar y seguir el desarrollo de indicadores económicos clave en EU.

Crecimiento equilibrado

Por Alejandra Quezada

En un entorno económico desafiante, el sector de bebidas no alcohólicas sigue creciendo, en México y en el mundo, y ofrece oportunidades de desarrollo muy interesantes para los próximos años. De esto nos habla Lucía Dourritzague, añadiendo que la industria es muy dinámica y de gran tradición en el país.

En el caso de la Industria Mexicana de Coca-Cola (Coca-Cola de México, 13 grupos embotelladores y Jugos del Valle), nos dice, "hemos ampliado de manera muy relevante nuestro portafolio (duplicándolo en los últimos seis años), la oferta de marcas, empaques y precios, y la disponibilidad de los productos en nuevos canales, así como la cobertura en otros ya existentes". Durante el segundo trimestre de este año, Coca-Cola ha tenido un crecimiento

de 5% en México y ha confirmado una inversión para los próximos años de más de 5 mil millones de dólares.

"Durante el próximo año esperamos crecer y que la economía mexicana también lo haga. Nuestro plan de negocios para el 2011 está diseñado con confianza en el desarrollo nacional".

En este sentido, considera que el gobierno debe implementar las medidas estructurales necesarias. "Habrá que consolidar frentes prioritarios, como el fiscal, el educativo, el ambiente de competencia, la productividad y la capacidad de innovación del país. También, es muy importante eliminar las trabas burocráticas para eficientar la aplicación del gasto e incrementar el consumo".



LUCÍA DOURRITZAGUE
ALIMENTOS Y BEBIDAS

Vicepresidenta de Planeación Estratégica, Coca-Cola de México



Con respecto a la propuesta para aumentar el IEPS a alimentos y servicios, Lucía considera que gravar la industria de bebidas no es la solución al problema de la obesidad, pues la evidencia nutricional y estadística muestra que los refrescos no son los causantes del problema. "De

acuerdo con un estudio elaborado por el Instituto Nacional de Salud Pública, el aporte calórico de todas las bebidas (incluyendo las alcohólicas) en la dieta de los mexicanos es de 293 calorías por día, equivalente a 14.6% del total recomendado de 2 mil calorías. Según este estudio, los refrescos aportan sólo 6.6% de la ingesta calórica". ■