

COORDENADAS

¿Es pesimista o realista el Banco de México?

ENRIQUE QUINTANA



Ya lo había adelantado Guillermo Ortiz: pensar en crecimiento cero para este año era puro optimismo.

Pronosticar que la economía mexicana **va a caer hasta 1.8 por ciento**, como dice Banxico, en lugar de quedarse con cero crecimiento, como señala Hacienda, no es meramente una diferencia de opiniones.

Es diferente articular políticas públicas para una economía que va "sólo" al estancamiento que elaborar un paquete de propuestas para hacerle frente a una caída cercana al 2 por ciento.

Y es diferente también porque **la pérdida neta de empleo** vinculada a un escenario de cero crecimiento bien podría ser **de cero**. Pero, de acuerdo con las propias cifras del banco central, en el peor de sus escenarios, podrían ser **340 mil las personas que perdieran su trabajo** en el sector formal de la economía en el curso de este año.

¿Por qué esta diferencia de opiniones? ¿Por qué el Banco de México ha tendido a ser más pesimista que la Secretaría de Hacienda en materia de previsión del crecimiento? ¿Cuál es la visión más creíble?

Las experiencias de los años anteriores muestran que en materia de crecimiento y empleo, **las previsiones del Banxico han estado más cerca de la realidad**. Subrayo que las de crecimiento y empleo porque en materia de inflación no ha sido lo mismo.

Las leyes eximen al banco central de responsabilidad sobre el crecimiento y el empleo, a diferencia de lo que sucede, por ejemplo, con la Reserva Federal de EU. La Constitución le fija como única tarea el control de la inflación. Hay quien piensa que no debería ser así, pero por lo pronto, ese es el hecho.

Por esta razón, el Banxico tiende a pronosticar con mayores grados de libertad el comportamiento de la producción y el empleo, usando principalmente los resultados analíticos de los indicadores que recibe.

Y también por esa razón tiende a ajustar de modo más frecuente sus previsiones, al menos cada tres meses, si las condiciones que llevaron a elaborarlas se han modificado.

La **Secretaría de Hacienda** elabora el Presupuesto de cada año y calcula la recaudación que estima y el gasto que realiza, con base en una previsión de crecimiento económico.

Cuando esta se modifica, también lo hacen las variables que dependen de ella. Así que, en la fijación de las metas, considera también el efecto que tendrá en las expectativas, lo que conduce a que **no cambie sus previsiones...** salvo que no haya más remedio.

Por ejemplo, aunque el Secretario Carstens ya adelantó su previsión de crecimiento cero, no se ha hecho público ningún ejercicio que recalcule algunas de las variables fiscales en función de un PIB más bajo.

Ojalá Banxico estuviera equivocado en su previsión y Hacienda estuviera en lo correcto. Miles y miles de familias que se van a ver afectadas por el desempleo lo agradecerían.

Pero dudo que sea así. Creo que el rango de caída de la economía y el empleo que ha fijado Banxico se acercan más a la realidad.

Otro hecho que no puede dejar de subrayarse es que las previsiones del Banxico son **una crítica implícita a las políticas del Gobierno**.

El escenario planteado considera tanto el deterioro de las condiciones de la economía como los efectos atenuantes de las políticas para amortiguar la crisis.

En otras palabras, lo único que va a permitir el programa propuesto es amortiguar un poco la caída, pero no la va a evitar.

En su expectativa, el Banxico no traza un perfil de cuál sería la evolución del PIB a lo largo de los diferentes trimestres de este año.

Pero si perfila una caída que podría ser hasta de 1.8 por ciento no sería nada difícil ver **descensos de 3 a 4 por ciento en la primera mitad de este año**.

Los pesimistas dicen que hay que prepararse para un gran susto con el dato del PIB

de EU para el cuarto trimestre, que se dará a conocer el viernes, pues podría traer una caída cercana al 5 por ciento.



DAVOS

Hace 20 años, según ha contado él mismo, un viaje a Davos le cambió la perspectiva del mundo al entonces Presidente Salinas.

Y a partir de entonces, disparó la idea de formar un Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y hacer reformas de más profundidad en el sistema económico.

Sería muy interesante que la presencia del Presidente Calderón en Davos durante los próximos días le mostrara una realidad económica que quizá le resulte mucho peor de lo que él piensa.

Si quiere que su Administración no pase a la historia como una de las que dejó un resultado más bajo en materia de crecimiento económico, tendrá que ir más allá y encabezar reformas de mayor calado que realmente cambien la dinámica del País, no para este año o el próximo sino para las siguientes dos o tres décadas.

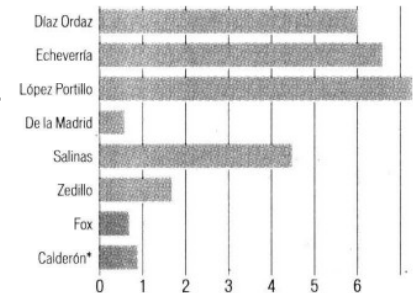
Veremos si Calderón, que hace 10 años fue nominado como líder global del futuro, también descubre su "TLC" en Davos.

enrique.quintana@reforma.com

Un mes de malas noticias

MAL PRIMER TIEMPO

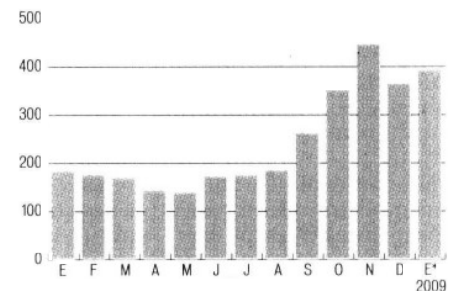
(Crecimiento promedio anual % en la primera mitad de cada sexenio)



*Con base en previsiones de Banxico para 2008 y 2009

LOS SALTOS DEL RIESGO-MÉXICO

(Índice EMBI+ de JP Morgan al cierre de cada mes)



*cifra al 27 de enero

Fuente: INEGI, Banxico y JP Morgan

Desde el ya lejano sexenio de Salinas no hemos tenido uno con buenos resultados económicos en su primera mitad. De hecho, de De la Madrid a la fecha, en cuatro de cinco periodos se ha crecido menos de dos, y en tres de cinco, menos de 1 por ciento.