

COORDENADAS

Son escépticos mercados ante reforma financiera

ENRIQUE QUINTANA



Con muy poco entusiasmo recibieron los mercados financieros los resultados de la reunión del Grupo de los 20.

Los inversionistas **no se mostraron muy optimistas** respecto al intento de frenar la recesión mundial al tiempo que reformar el sistema financiero.

Aunque no hubo caídas severas en las bolsas de Europa y Estados Unidos, tampoco hubo alzas que reflejaran una nueva expectativa.

En contraste, la realidad siguió haciéndose ver cuando **Citigroup**, apenas hace poco más de un año el grupo financiero más grande del mundo, anunció el que es hasta ahora **el mayor recorte de personal** y gastos que haya emprendido una institución financiera al planear separar a **52 mil personas**, un ajuste cercano al 15 por ciento de su plantilla total.

Esta semana pareciera que los inversionistas están a la expectativa de datos y hechos que puedan significar una diferencia para los siguientes meses.

El dato económico más significativo que surgió ayer fue de la **producción industrial** en octubre. Si bien mantuvo **una caída de 4.1 por ciento** frente al mismo mes del año pasado, logró una recuperación de 1.3 por ciento frente al dato de septiembre.

En otras circunstancias, los inversionistas hubieran asumido este salto como una muy buena noticia, sin embargo, hay la sensación de que el movimiento no marca tendencia y que cuando se revelen las cifras de noviembre, nuevamente vamos a ver una fuerte caída.

En **México**, el dato más importante de la semana es el **crecimiento del PIB** al tercer trimestre que se dará a conocer el viernes próximo.

El consenso habla de **un crecimiento de poco más de 1 por ciento**.

A diferencia del mundo desarrollado, en donde ya hay tasas negativas en el tercer trimestre, en México, hasta septiembre pasado todavía no había evidencia de recesión.

En el primer semestre del año crecimos a un ritmo de 2.7 por ciento. Con los datos del tercer trimestre, el ritmo promedio anual será cercano al 2.2 por ciento, pero para el cuarto trimestre casi todos los expertos apuntan a una caída que podría estar en alrededor de -1.5 por ciento para cerrar el año con un promedio cercano a 2 por ciento.

Si el peor momento de la recesión se da en el primer trimestre en EU, **en México los peores datos se estarán manifestando hacia la mitad del año próximo**, por cierto, en vísperas de las elecciones federales y estatales de 2009, lo que será un dato fundamental para influir en el resultado del proceso electoral.

Así como en Estados Unidos la crisis económica fue el factor determinante para asegurar la derrota de los republicanos, en México las posibilidades de que el PRI se alce con buenos resultados electorales el próximo año

se acrecientan ante el calendario de la recesión, que probablemente seguirá pegando fuertemente en el momento en el que la gente acuda a las urnas el domingo 5 de julio, dentro de 8 meses y 17 días.

Mucha gente quisiera otra realidad económica. Desafortunadamente tenemos el caso de la profecía autorrealizada, pues los temores de que viniera una recesión que inhibieron consumo e inversión se convirtieron precisamente en factores desencadenantes de ésta.

LA CERTEZA PETROLERA

Uno de los escenarios que se perfilan para 2009 es **un precio del petróleo que puede ser mucho más bajo** que lo previsto. Sin embargo, en esta ocasión no habrá afectaciones sobre el gasto público.

Una parte ya fue explicada ampliamente



por el propio Secretario de Hacienda. Al asegurarse aproximadamente 67 por ciento de las exportaciones estimadas del crudo, los ingresos que se obtendrán para esta parte serán exactamente los presupuestados.

Si el promedio de la mezcla mexicana se coloca en 40 dólares por barril en promedio, se obtendrá **un monto adicional de 9 mil 533 millones** de dólares, que cubrirá la diferencia entre los 40 y 70 dólares para poco más de las dos terceras partes de lo exportado.

En el caso del restante 33 por ciento, si la caída fuera en esa proporción, se dejarían de recibir aproximadamente 4 mil 800 millones de dólares.

Pero ese faltante también se saldaría a través del **uso del Fondo de Estabilización de Ingresos Petroleros**, cuyo monto actual está aproximadamente en 55 mil millones de pesos, que equivalen a 4 mil 230 millones de dólares a una cotización de 13 pesos por dólar.

A lo sumo, habría una diferencia de 570 millones de dólares, que sería fácilmente ajustable sin tener que plantearse un recorte al gasto público.

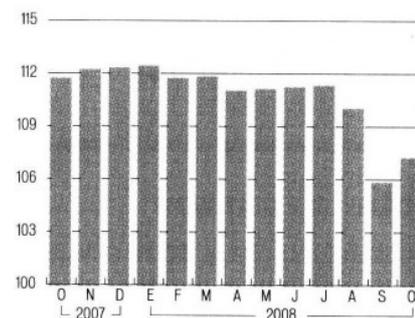
Sin los fondos petroleros y sin las coberturas, estaríamos hablando de un faltante de 14 mil 600 millones de dólares, que tendría al Gobierno en la expectativa de recortar casi 190 mil millones de pesos en el presupuesto, lo que abonaría al pesimismo dominante, lo que afortunadamente no sucederá.

enrique.quintana@reforma.com

Del estancamiento a la caída

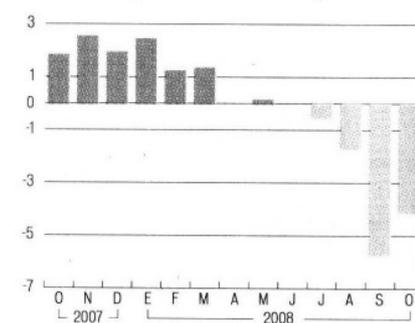
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN EU

(Índice.2002=100)



LEGARON LOS NÚMEROS ROJOS

(Variación anual en la producción industrial de EU %)



Fuente: Reserva Federal de EU

Por cuarto mes consecutivo, la producción industrial de Estados Unidos cayó durante el mes de octubre. Aunque se suavizó ligeramente el desplome respecto a septiembre, se teme que apenas sea el comienzo de un fuerte declive que se acentúe al cierre de este año.