

ASÍ VAMOS... EU: REPUNTE. MÉXICO ¿RECESIÓN?

Juan Castaingts Teillery. Profesor Investigador UAM-I.

Las anticipaciones económicas indican que es muy probable que la economía de EU pueda repuntar para la segunda mitad de este año. Muchos analistas mexicanos, sobre todo privados y gubernamentales, dan por sentado que el repunte mexicano será automático y sincronizado. Nuestros análisis indican lo contrario: que en México, además de un retardo importante en el seguimiento del repunte de EU, la reactivación será mucho menor al del vecino país del norte.

Veamos primero las características del posible repunte de los EU y luego su posible repercusión en México.

Razones por las cuales se puede esperar un repunte de la economía de EU a partir de la segunda mitad de este año o quizás con anterioridad. 1) Hay una reducción importante en los inventarios de las empresas. 2) Las tasas de interés son muy bajas. 3) La confianza de los consumidores se incrementa. 4) Se ha registrado una alza en la productividad de las empresas. 5) Hay un incremento en los gastos militares, aunque contrariamente a lo que muchos piensan, este incremento tendrá pocas repercusiones en la economía en su conjunto, ya que la economía militar moderna es muy diferente a la existente al finalizar la segunda guerra mundial. 6) Se espera un aumento en las ventas de bienes duraderos. 7) Los precios de los energéticos han presentado bajas sensibles. 8) La inflación se mantiene a niveles muy bajos.

A primera vista parecería que las razones anteriores conducirían a pensar que el repunte será rápido o en forma de "V". Sin embargo, hay otras razones para juzgar que el repunte será lento y tomará tiempo y que su forma será en "U". 1) Las empresas y las familias se encuentran sobre endeudadas y no tienen capacidad para seguir aumentando sus compras. 2) El sobreendeudamiento puede conducir a problemas de pagos importantes. 3) El estancamiento de los precios ha conducido a que las tasas de ganancia de las empresas disminuyan a pesar de un ligero aumento en sus ventas. 4) El incremento en las ventas se ha fincado sobre todo, en las de automóviles por efecto de importantes promociones en la materia y por ende, reflejan una debilidad importante. 5) El fraude contable

de la empresa Enron ha generado una crisis de confianza que se manifiesta en una baja en los mercados bursátiles.

Por eso, aunque el repunte es posible, aún no es seguro y lo más probable es que sea en "U".

En caso de que el repunte se realice en México, sus repercusiones serán tardías y débiles. Varias razones hay al respecto.

1) El peso está sumamente sobre-valorado (entre 30% y 40%). Esto implica que las importaciones seguirán abundantes y, dado su bajo precio (por la sobre-valoración), competirán con ventaja sobre las empresas mexicanas, las cuales a la caída en su mercado seguirán viviendo la injusta desventaja frente a las importaciones, por tal razón se esperan problemas de pagos e incluso, quiebras.

2) La sobre-valoración hace que las exportaciones mexicanas sean artificialmente caras y por ende, el efecto del repunte de los EU, tendrá una repercusión menor en nuestra capacidad exportadora.

3) La industria maquiladora que vive fundamentalmente de los bajos precios de la mano de obra encuentra que en términos de dólares, estos son muy altos. Un ejemplo; supongamos que la tasa de cambio es de 10 pesos por un dólar y que en México el salario fuese de 5 pesos y en EU de 1 dólar. En dólares en México el salario sería de 50 centavos y en EU de un dólar. Supongamos que el peso se sobre-valúa en 100% y que el tipo de cambio pase a 5 pesos por un dólar entonces, en pesos el salario no se ha movido pero en dólares ahora cuesta un dólar, igual que en EU. El trabajador mexicano sigue tan pobre como antes, pero para el empresario maquilador (que cuenta en dólares) el costo de la mano de obra mexicana ya no ofrece ninguna ventaja y naturalmente, buscará desplazarse a otro país. Esto es lo que sucede ahora, ya que la sobrevaluación encarece (en dólares) la mano de obra y por ende, el repunte de EU, tendrá pocas repercusiones en este sector mexicano.

4) Agréguese el aumento del corto y el anuncio de que en la primera mitad del año el gasto público se restringirá. Es una política pro-cíclica que acentuará la recesión mexicana.

Tómese en cuenta la baja competitividad de México anunciada recientemente en NY y se concluirá que la mala política económica aplicada conducirá que en relación a EU, nuestro repunte será lento, débil y tardío.

jucast@prodigy.net.mx