

Opinión financiera

COORDENADAS

Defensa de intereses

ENRIQUE QUINTANA



Hay un adagio que dice que entre gitanos no se leen las cartas. Eso es perfectamente aplicable al paquete económico.

En la presentación de su propuesta, el Gobierno señaló insistentemente que no pediría a la sociedad nada que no ofreciera antes él.

De esa manera anunció una serie de recortes en el gasto que conducían a que el gasto programable de todo el sector público para 2010... ¡fuera superior! al estimado para 2009.

No quiere decir esto que todos en el sector público gasten más.

La mayor parte de las secretarías redujo su gasto administrativo. Pero eso no fue suficiente para detener el desembolso que algunos califican como "irreductible" y que representa el grueso del gasto corriente del sector público.

Una parte muy importante del llamado gasto social, que tiene efectos regresivos en la distribución del ingreso, según análisis de la OCDE y del Banco Mundial, siguió para arriba, como las pensiones del ISSSTE y del IMSS, o los desembolsos de Procampo, por citar sólo dos ejemplos.

El Gobierno hizo un esfuerzo limitado y no se lanzó a ningún recorte de gastos que fuera políticamente comprometedor... pero se pretende que hubo un gran recorte.

En otras palabras, en términos de lo propuesto por el Presidente Calderón, en su discurso del 2 de septiembre, se hizo lo posible, no lo necesario.

Pero, por otro lado, en el sector privado tampoco hay sinceridad en las críticas que han hecho al paquete fiscal.

Los distintos sectores han defendido, legítimamente, sus intereses... pero frecuentemente han hablado de un interés general y no del suyo.

Así, toda la industria de las telecomunicaciones ha planteado la incongruencia del nuevo impuesto especial del 4 por ciento, argumentando que va a afectar a un sector clave para la competitividad del País.

Los cervancieros han rechazado pagar más, esgrimiendo los empleos que generan y reclamando que el Gobierno no va por quienes no pagan.

En realidad, cada quien busca que las nuevas reglas fiscales no le afecten, o

lo hagan en el menor grado.

Y el Gobierno tampoco se quiso complicar la vida con algún esquema que le requiriera ir a fondo por los evasores. La clientela cautiva fue, sin duda, pese a la reforma al IDE, el principal mercado para la recaudación posible.

Y, en el caso de los políticos, las posturas fingidas tampoco se quedan atrás.

Particularmente, los gobernadores de todos los signos, igual que los presidentes municipales, han reclamado porque se murió la gallina de los huevos de oro: los excedentes petroleros, que por muchos años les dieron cantidades crecientes de dinero.

Tanto en el Gobierno de Fox como en la primera parte del de Calderón hubo

manga ancha con el gasto que se va a las entidades federativas y, hoy, por cada peso de gasto público en el País, ya son éstas las que concentran la administración de más del 50 por ciento de los recursos.

Dilapidaron el dinero y hoy reclaman porque se acabó.

En el Congreso, los legisladores le meten todos los controles posibles al Ejecutivo, pero por varias legislaturas se han servido con la cuchara grande en materia presupuestal, aprovechando que no tienen que rendir cuentas a nadie... meos aún a sus electores.

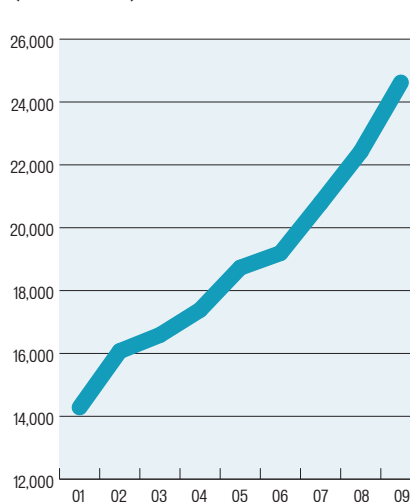
En fin, si observamos las posturas que explícitamente fijan los diferentes actores sociales y políticos, tenemos una lucha de intereses más que una discusión genuina respecto a las medidas que podrían ser más adecuadas para el futuro de México.

Ni modo, parece que así es el país que hemos construido.

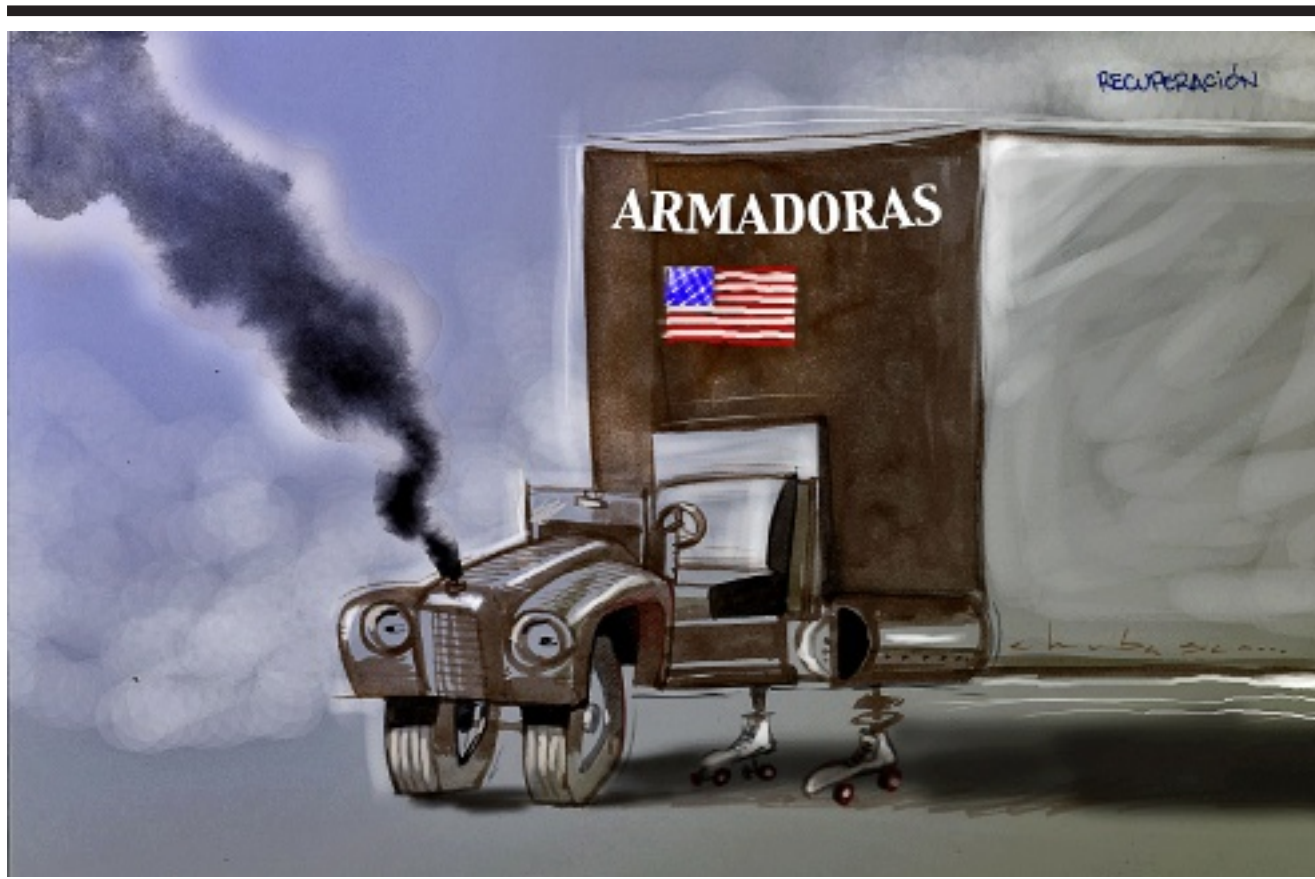
enrique.quintana@reforma.com

Presupuesto federal por habitante

(Pesos de 2009)



Fuente: Imco



DE CONVICCIÓN LIBERAL

La hormiga y la cigarra

ROBERTO NEWELL



Las crisis económicas y financieras de Brasil y Argentina de los noventa fueron el resultado de que los estados de esas dos federaciones adoptaran políticas fiscales insostenibles.

El evento que detonó la crisis de Brasil de 1997 fue el anuncio por parte del Gobierno de Minas Gerais de que se le sería imposible hacer frente a la deuda que había contraído con el Gobierno federal. Esto desencadenó una secuencia de eventos que culminó con la devaluación del real y la reestructuración de la deuda externa de ese país. La crisis económica resultante fue comparable a la de México de 1995. Su solución requirió la intervención del Fondo Monetario Internacional y la puesta en marcha de dolorosos ajustes que incluyeron una fuerte reducción del gasto de los estados y un aumento de la recaudación estatal y federal. Para corregir las finanzas públicas de Brasil, los entes de esa federación tuvieron que suscribir un nuevo pacto fiscal que limitó su autonomía.

Algo parecido sucedió después en Argentina. Una de las muchas condiciones que condujo a su crisis económica fue el desorden de las finanzas públicas de los estados, que llegó a ser tan grande,

que durante varios meses operó un mercado de deuda paralelo en el que se intercambiaban los bonos chatarra de los gobiernos estatales.

Para allá vamos que volamos; me explico.

Desde hace casi una década, el gasto de los estados mexicanos ha crecido mucho más rápidamente que la economía. Entre 2000 y 2008, el gasto por habitante pasó de 5 mil 200 a 7 mil 580 pesos de 2009; la economía creció a menos de la mitad de ese ritmo. Parte de esos recursos provino del crecimiento de los ingresos participables del Gobierno federal, conforme a la Ley Federal de Coordinación Fiscal. Otra parte derivó de la bonanza petrolera y los excedentes de ingresos del Gobierno federal.

Si esos recursos adicionales se hubieran canalizado exclusivamente a proyectos que multiplicaran la productividad de los habitantes, hoy no habría nada que lamentar. Soy de aquellos que pienso que normalmente las autoridades locales tienen mejores elementos para elegir en qué proyectos invertir que las autoridades federales. Pero cuando el gasto no va acompañado de un marco institucional que transparente el uso de los recursos y asegure una adecuada rendición de cuentas, las autoridades encar-

gadas toman decisiones de baja calidad técnica y nulo impacto económico. Todo indica que esto sucedió en muchos estados; a saber:

> Durante los últimos 8 años, la nómina de los estados creció más rápidamente que los recursos disponibles para enfrentarlos. Esto no sería grave si ese gasto fuera transitorio, pero no lo es. Las nóminas de los gobiernos son obligaciones permanentes que se tienen que pagar, pase lo que pase. Sólo cuatro estados (Chiapas, Guanajuato, Zacatecas y Nuevo León) evitaron caer en esa trampa. En todos los demás, la nómina creció. En algunos, (Colima, Tamaulipas, Guerrero, Yucatán y Tabasco) creció a más del doble.

> La bonanza petrolera debilitó los incentivos para que los estados fueran disciplinados en el uso de los recursos. Durante los últimos 3 años, el gasto ejercido excedió el gasto autorizado por más de 14 por ciento. Ese sobreejercicio acumulado es casi idéntico al déficit proyectado para 2010. Si en vez, esos recursos se hubieran ahorrado... El problema es que ahora los estados no encuentran la forma de dar reversa a los compromisos que adquirieron y que ahora tendrán que cumplir.

> La opacidad del gasto de los estados tampoco ayuda. Hoy es casi impo-

sible juzgar el tamaño de sus problemas. De lo que parece no haber duda es que la bonanza se gastó en proyectos de baja rentabilidad -elefantes blancos para satisfacer egos locales; inversiones suntuarias en cosas como estadios de fútbol; en infraestructura mal planeada y peor ejecutada y, sobre todo, en onerosas nóminas de trabajadores permanentes.

Como en la fábula de la hormiga frugal y la cigarra dispendiosa, llegó un período de ejercicios fiscales que revelará qué estados adoptaron medidas fiscales insostenibles y cuáles fueron más prudentes. Lamentablemente, estimo que varios probarán la prueba fiscal, aunque serán los causantes los que tendrán que pagar los platos rotos de la borraquera fiscal.

Con la complicidad del Gobierno de la ciudad, el maratón del domingo pasado desquició el tráfico y causó tres horas de embotellamientos. Por ello perdí mi vuelo a Santiago de Chile. Señor Jefe de Gobierno, ¿qué no sería mejor en vez de organizar eventos como el del domingo, dar prioridad a que funcione el tráfico?

Roberto Newell G. es Economista y Director General del Instituto Mexicano para la competitividad, A.C. Las opiniones en esta columna son personales.

EN EL DINERO

Calificadoras impunes

JOEL MARTÍNEZ



Ahora resulta que las empresas calificadoras se erigen como instituciones que cuentan con dioses o sabios que determinan quién es bueno o malo en su calidad crediticia, cuando éstas tienen un historial negro, propio de la más tenebrosa historia del horror.

Nuestro Secretario de Hacienda y sus subsecretarios las ven tan poderosas, que con ello amenazan para que se apruebe el paquete fiscal que proponen, ya que, de lo contrario, las "calificadoras" de deuda nos van a "degradar" y todos vamos a pasar "las de Cain".

Pero... ¿quiénes son las empresas "calificadoras"?

Básicamente las más importantes son tres: Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

¿Qué hacen?

Se supone que revisan los estados financieros y los respaldos que tienen las emisiones de deuda de la Iniciativa Privada y de los gobiernos (federales, estatales y municipales), para determinar qué tan seguras o riesgosas son para los inversionistas.

Con base en ello dan una calificación que, entre más alta, los inversionistas deberían pagar tasas más bajas por la deuda del emisor y viceversa.

Hipotéticamente, las calificadoras tendrían que seguir los movimientos estratégicos que hace cada emisor de deuda para que mejoren o empeoren su calidad crediticia y así los inversionistas puedan tomar una decisión.

Ahora... ¿Han cumplido con esa tarea? Rotundamente NO.

La ambición les dominó en el "boom" de hipotecas *subprime* que terminó por quebrar a los bancos de Estados Unidos y Europa, que son la raíz de la peor recesión mundial de la posguerra y que actualmente estamos viviendo.

Es cierto que el problema les atañe a muchos, como a las instituciones financieras norteamericanas, que dieron créditos para comprar casas a personas que no tenían trabajo o que su ingreso no les daba para pagar, a este fenómeno se le conoce como hipotecas *subprime* o de baja calidad.

Aún peor, en Wall Street los ingeniosos "armaron" CDOs (*Collateralized Debt Obligations*), un instrumento con un portafolio que empaquetaba hipotecas de "chile, dulce y manteca".

Es decir, que tenía créditos bancarios de compra de casas que tenía tanto hipotecas *subprime* como de alta calidad.

De aquí se empezó a potenciar el riesgo y se multiplicó por 10, por 100, por 1000, por "N", gracias a los derivados.

¿Quién cree que calificó como de extraordinaria calidad este tipo de instrumentos, para que todo mundo los comprara a "manos llenas"?

Adivinó: las calificadoras Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

¿Por qué?

Porque se emitían a manos llenas, y las calificadoras viven de las emisoras, ya que cobran por calificar y estos vehículos (los CDOs) se cocinaban en cantidades millonarias y cada autorización hacia "sonar su caja registradora" (para mayores detalles técnicos, revisar las publicaciones mensuales de Bloomberg de julio del 2007 y septiembre del 2009).

Al final, las hipotecas *subprime* dejaron de pagar, y el valor de los CDOs se desplomó: primero quebraron los fondos que habían potenciado el riesgo con derivados y después los bancos de Estados Unidos y Europa.

Hasta ahora padecemos una recesión derivada de todo este proceso.

En México pasó lo mismo con la quiebra de Comercial Mexicana y algunas Sofoles Hipotecarias que dejaron tras de sí una estela de bonos que no se pagaron, vamos, cuyo capital se hizo cero.

Pero las calificadoras "ni pio dijeron". ¿No que son preventivas? Sí por eso cobran y, por cierto, nada barato.

Pues bien, esas calificadoras faltas de ética son las que asustan y "ponen de rodillas" a nuestro Secretario de Hacienda. Qué pena.

Y si vamos más allá, ¿quién juzga la impunidad de las calificadoras en esta crisis?

joel.martinez@yahoo.com.mx

UN VISTAZO

Repuntan créditos en el Infonavit

Cd. de México.- En los últimos cuatro meses repuntó el número de créditos otorgados por el Infonavit, por lo que el Instituto prevé que cumplirá con su meta de entregar 500 mil préstamos durante este año. En un comunicado, se detalló que 309 mil 366 trabajadores han adquirido vivienda aprovechando alguna de las opciones de financiamiento que ofrece, pero de éstos, 51 por ciento lo hizo a partir de junio y hasta la fecha.

REFORMA/Redacción

Despiden bancos a casi 1,300 empleados

Cd. de México.- En un lapso de tres meses la banca prescindió de los servicios de mil 288 empleados, con lo que la plantilla laboral de estas instituciones bajó a 156 mil 841 plazas, según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El banco que más personas despidió fue HSBC, con 565. Santander canceló 471 plazas, los que tenían contrato directo con el banco representaron 73 por ciento.

Mónica Ramírez

Orientan en la web sobre migración a EU

Monterrey.- Debido a la creciente migración de mexicanos hacia ciudades de EU, ya sea por la situación económica o por la inseguridad, la Gran Cámara de Comercio de San Antonio lanzó un portal en internet en español para orientar a los empresarios que buscan abrir un negocio, invertir, comprar casa, trabajar o ir de turista, cómo hacerlo de forma legal. Yesenia Monsour, vicepresidenta de este organismo, explicó que hay muchos errores que cometen quienes buscan mudarse hacia Estados Unidos. La página es ConoceSanAntonio.com.

Silvia Olvera

Acaba control directo de un país sobre internet

Cd. de México.- Estados Unidos aceptó por primera vez flexibilizar el control que mantiene sobre la Corporación para la Asignación de Nombres y Números de Internet (ICANN) -único organismo a nivel mundial responsable de los nombres de dominio en Internet. El nuevo acuerdo entre el Departamento de Comercio de EU y el ICANN crea 4 paneles de control, que incluirían representantes de otros gobiernos, que revisarán la transparencia de las decisiones de este organismo y hasta qué punto reflejan el interés público, informó el ICANN.

Lilia Chacón

Sostienen netbooks mercado de PC

Cd. de México.- La venta de computadoras en México durante la primera mitad del año tuvo un crecimiento de cuatro puntos porcentuales más que en 2008, al colocar 2.4 millones de unidades, debido principalmente a la colocación de equipos ultraportátiles, conocidos como netbooks, que crecieron en 62 por ciento, describieron analistas.

Lilia Chacón

REFORMA.COM

Lea completas las notas
 > artículos