

Opinión financiera

COORDENADAS

¿Quién resolverá la crisis?

ENRIQUE QUINTANA



Las crisis derivadas de las dificultades de los gobiernos para cubrir deuda soberana son parte común de la historia.

En México y América Latina las conocemos perfectamente. Derivan de la compulsión de los políticos a **gastar sin generar capacidad para pagar** la deuda contratada.

En el mejor de los casos, las deudas se usan para propósitos sociales que son muy oportunos con **obtener rendimientos electorales** y que no crean directamente una base productiva que genere recursos para pagar.

En el peor y más frecuente de los casos, se trata de asignaciones disparatadas o de gastos para **satisfacer intereses partidistas** o de corrupción.

Sin embargo, en esta ecuación, el otro componente que nunca falta es **la irracional ambición de los banqueros** que, al querer pasarse de listos y obtener ganancias extraordinarias, le ponen dinero bueno al malo, creando las montañas de deuda que realmente dejan de valer cuando el deudor simplemente carece de la capacidad para pagar, aunque se trate de un gobierno.

La resolución de las crisis financieras, sean cuales sean, casi siempre pasa por **una inflación disparada** o más frecuentemente por **una deflación de los activos**, por el reventón de la burbuja, que vuelve las cosas a la realidad.

Esto ocurre cuando los activos sobrevaluados son bienes raíces, acciones o créditos, por citar sólo algunos casos.

Simplificando los hechos, lo que hoy pasa con la crisis griega y eventualmente de otros países europeos es que ni los bancos ni los gobiernos de la Unión Europea muestran disposición para dar el paso a esa deflación de activos, pues les **va a representar enormes costos** y existe el riesgo de que se genere pánico cuando los bancos europeos comiencen a sacar los cadáveres del clóset, pues por la cantidad... podría parecer una de esas escenas de narcos a las que ya nos acostumbramos en México.

Los principios económicos más elementales dicen que el interés, es decir, el ingreso más importante de los bancos cuando prestan, debe ser sólo una parte de las ganancias, sea de una empresa o de un país.

Los banqueros competentes saben que si un deudor no puede pagar por la razón que sea, hay que sentarse a renegociar y eventualmente **aceptar quitas a los créditos**. Es, como dicen, "business as usual".

El problema es cuando la deuda es muy grande y la quita tendrá tal impacto en las finanzas del banco, que podría hacerlo temblar, entonces **los administradores de los bancos se resisten** a aceptar que perdieron en la apuesta y que deben asumir el costo.

Y cuando entre los propios banqueros hay desconfianza respecto a qué tan transparente sea su contabilidad y qué están ocultando, hay el riesgo de que se pa-

ralicen los préstamos interbancarios con el riesgo de un infarto para el muy interrelacionado sistema financiero internacional que tenemos.

Por eso las autoridades andan con tanto temor.

Para romper el *impasse* en el que ha caído la crisis en Europa, como le he comentado, se requiere **un liderazgo político suficientemente fuerte y creíble** que tome al toro por los cuernos y obligue a los bancos a reconocer pérdidas y a mostrar sus resultados reales, sin importar si más de uno se ve obligado a cerrar el changarro.

Ese liderazgo político es el que falta para que resolvamos la incertidumbre que existe y podamos tener claridad respecto a lo que nos espera en el 2012.

Mientras tanto, lo más probable es que sigamos en medio de la recurrente turbulencia.

enrique.quintana@reforma.com



COLABORADOR INVITADO

El miedo a la gran deuda

ROBERT SHILLER



La crisis de la deuda soberana de Europa y la creciente preocupación sobre la posición de la deuda de los Estados Unidos no deberían hacer temblar la confianza económica básica. Pero lo hicieron.

El Índice de Confianza Económica de Gallup para EU cayó bruscamente entre la primera semana de julio y la primera de agosto, cuando se debatía elevar el techo de la deuda del gobierno federal y evitar la cesación de pagos de EU. El 2 de agosto vino y se fue, sin que llegara la cesación; pero, tres días después, un viernes, Standard & Poors bajó su calificación de la deuda de largo plazo de EU, de AAA a AA+. El lunes siguiente, el índice S&P 500 cayó casi un 7 por ciento.

Los cambios en la confianza se basan en dichas narrativas, debido a que la mente humana es muy receptiva a estas, especialmente a historias de interés humano.

En los hechos, esta es una historia más cautivadora que la de cuando colapsó Lehman Brothers. La caída del Índice de Confianza Económica de Gallup fue más aguda en julio de 2011 que la que tuvo en 2008, a pesar de que el índice no ha caído aún a un nivel más bajo del que alcanzó en aquel entonces.

La mayoría de los índices de confianza se basan en preguntas de encuestas que piden evaluar la economía en la actualidad o en un futuro próximo. George Gallup creó un índice de confianza en 1938, a finales de la Gran Depresión, en ese entonces pidió a los estadounidenses que respondieran a la pregunta "¿Cree usted que los negocios estarán en mejor o en peor situación dentro de seis meses a partir de ahora?". Él interpretó las respuestas como una medida del "optimismo público" y de "la actitud mental intangibles que se reconoce como un elemento vital en las fluctuaciones de semana a semana de la actividad empresarial".

Sin embargo, parece poco probable que grandes cambios en la confianza de las personas (del tipo que afecta su voluntad de gastar o invertir) tengan su origen en expectativas sobre un horizonte de tiempo tan corto.

Cuando George Gallup redactó la pregunta, casi 9 años después del inicio de la Gran Depresión, se había extendido una sensación de futilidad: la creencia de que el alto desempleo nunca terminaría. Quizás ese sentimiento frenó el consumo y la inversión mucho más que cualquier opinión sobre los cambios en los próximos seis meses. La disposición de los consumidores a gastar depende de su situación general, no de si los nego-

cios irán un poco mejor en el corto plazo. También la disposición de las empresas para contratar a personas y expandir sus operaciones depende de sus expectativas a largo plazo.

La encuesta sobre el Sentimiento del Consumidor de Estados Unidos, de la Universidad de Michigan, ha incluido una pregunta notable a un periodo de 5 años.

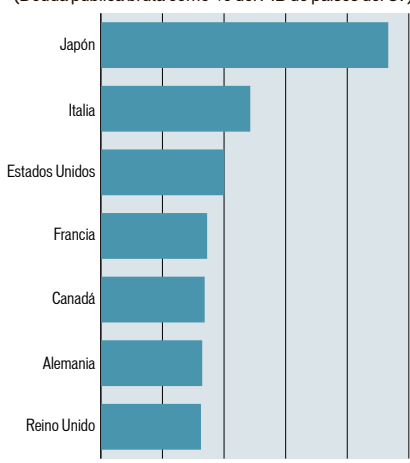
"Mirando al futuro, ¿qué diría usted que es más probable: que en el país en su conjunto tendremos buenos tiempos de manera continua durante los próximos 5 años, o que vamos a tener periodos de desempleo generalizado o depresión, o qué piensa usted?"

No se suele prestar atención personalizada a esta pregunta, pero aparentemente da en el blanco en lo que realmente queremos saber: ¿qué ansiedades y temores profundos tienen las personas que podrían inhibir su disposición a gastar durante un periodo largo? Las respuestas pueden ayudar a predecir el panorama futuro con mucha más precisión.

Estas respuestas se sumergieron en territorio de depresión entre julio y agosto, y el índice de optimismo basado en las respuestas a esta pregunta está en su nivel más bajo desde la "gran recesión" inducida por la crisis del petróleo de los años 80. Se situó en 135, su nivel histórico más alto, en el año 2000, en la cúspide de la bur-

Los Siete Grandes... endeudados

(Deuda pública bruta como % del PIB de países del G7)



Fuente: FMI

COLABORADOR INVITADO

Un llamado a la sensatez

ENRIQUE DUSSEL



En mayo de 2009, en plena crisis del virus A H1N1, parecía que habíamos llegado a un máximo de tensión bilateral en las relaciones diplomáticas México-China. Se hicieron declaraciones fuertes, y hubo "sobre-reacciones" de

ambos lados, con múltiples efectos que todavía estamos viviendo en 2011.

Pero nos equivocamos. Como resultado de la reciente visita del Dalai Lama a México -y específicamente de su encuentro con el Presidente Felipe Calderón- la relación diplomática bilateral ha llegado a un nuevo mínimo. El **comunicado del Ministerio de Relaciones Exteriores de la República Popular China del 10 de septiembre es tajante**: a) el encuentro pasó "por alto las repetidas representaciones y el resuelto rechazo de la parte china al respecto"; b) el asunto del Tíbet es un "asunto interno de China"; c) desde esta perspectiva, el encuentro "**faltó gravemente al compromiso** hecho en reiteradas ocasiones por la parte mexicana"; y, d) China "demanda de la parte mexicana que adopte medidas para eliminar los efectos negativos, salvaguardando **con acciones reales** el desarrollo sano" entre ambas naciones.

¿Es ésta la relación entre dos "socios estratégicos" que han realizado esfuerzos para mejorarla? Con certeza no. El encuentro referido elevó las tensiones, pero refleja que la diplomacia y la relación entre ambos gobiernos no es la adecuada. **Estas dificultades no sólo serán diplomáticas**. Ya se han visto afectadas varias delegaciones chinas y mexicanas, también en el ámbito militar, entre otros. Las repercusiones pueden ser mayores, afectando la relación con nuestro segundo socio comercial. Las dificultades han derivado en problemas comerciales como las exportaciones mexicanas de tequila, de carne de cerdo y diversos mariscos que, a pesar de años de esfuerzos, no han logrado superar aspectos sanitarios y fitosanitarios que, con interés político, se hubieran solucionado rápidamente. ¿Será casualidad que la inversión extranjera directa de China en AL -más de 30 mil millones de dólares para 2010-2011 según la Cepal- no "llega" a México?

México se comprometió desde 2008 a que el 11 de diciembre de 2011 reduciría significativamente el arancel de 204 fracciones. Es decir, **se avizoran tiempos complejos en la relación bilateral** ante las claras presiones del sector empresarial afectado y que poco se ha preparado para la fecha arriba indicada.

Es más obvia que nunca **la necesidad por parte de México de establecer una agenda en el corto, mediano y largo plazos con respecto a China**. Estamos viviendo los costos de una relación estratégica que no "cuaja". Una relación que en 2012 festejará sus 40 años de reconocimiento diplomático, relaciones culturales y educativas. Los esfuerzos de empresas, entidades federativas, provincias y ciudades en ambos países se ven disminuidos ante constantes eventos que cuestionan la relación y, en términos reales, implican retrocesos. El tema sugerido por la contraparte china -"acciones reales" en el corto, mediano y largo plazos- toca sin lugar a dudas un tema neurálgico.

Es posible imaginarse un escenario negativo y catastrofista en la relación binacional. Sin embargo, ahora más que nunca es relevante llamar a la sensatez. Existe demasiado en juego para permitir un escalamiento en esta crisis diplomática que no beneficia a ninguna de las partes.

También hacer **un llamado de atención a los hacedores de política futuros en México**, tanto en el Legislativo como Ejecutivo, después del 2012. Por ahora, los planteamientos de los principales partidos políticos y sus contendientes han sido limitados con respecto a China. **El tema, sin lugar a dudas, debiera ser un aspecto de la próxima contienda política nacional**.

Profesor del Posgrado en Economía y Coordinador del Centro de Estudios China-México de la UNAM
http://dusselpeters.com

Robert Shiller, profesor de Economía en la Universidad de Yale, es coautor, junto con George Akerlof, de "Animal Spirits: How Human Psychology Drives the Economy and Why It Matters for Global Capitalism" ("Instinto animal. La psicología humana como impulsora de la economía y su importancia para el capitalismo mundial").
Copyright: Project Syndicate, 2011.
www.project-syndicate.org
Traducido del inglés por Rocío L. Barrientos.

Hoy 2º. Día de éxito. Conozca las NOVEDADES NACIONALES e INTERNACIONALES



El plástico, más allá de lo que ves.

Invitamos a todas las industrias relacionadas con el plástico a ver las novedades, soluciones, maquinarias y tecnología tanto nacional como internacional.

EVITE FILAS, REGÍSTRESE VÍA WEB O MOVIL
www.plastimagen.com.mx

El registro tendrá un costo de \$100 pesos a partir del 10 de Septiembre de 2011

HORARIOS
De Martes 4 a Jueves 6 de Oct. 100-8:00 PM Viernes 7 Oct. 1:00-7:00 PM
Estudiantes mayores de 18 años: Miércoles 5 de Octubre de 1:00-3:00 PM
ENTRADA EXCLUSIVAMENTE A MAYORES DE 18 AÑOS

KraussMaffei
PEOPLE FOR PLASTICS

سابك
SABIC

Eco Chillers
HEATREX

PEMEX

Organizado por: Apeyale por: BAK