



Contraescenarios

DOMINA EL ESCENARIO POSITIVO

México no presenta un “cuadro de desestabilización” a pesar de varios hechos que han conmocionado a la opinión pública, tales como:

- el suicidio del oficial mayor de la PGR, supuestamente por corrupto
- el asesinato del jefe de la policía de Tijuana
- el secuestro de la hija del secretario general de gobierno de Baja California
- la retoma de Rectoría por parte del CGH
- El empate entre Fox y Labastida en las encuestas presidenciales

Aunque esos eventos son muestra de la enorme presión social y política que se respira en el país, no se

puede decir que haya ingobernabilidad, que el Presidente haya perdido el control de la situación o que haya iniciado ya la crisis de fin de sexenio.

Le pedimos a un grupo de expertos que nos dibujaran el mejor y el peor escenario que ven para México en los próximos meses del 2000 y aunque señalaron que el escenario de “Mexicolandia” es “poco probable”, sorpresivamente le asignaron un 40% de probabilidades.

En ese escenario gana Labastida la elección presidencial con más del 42% de los votos, lo que le da al PRI la mayoría en la Cámara de Diputados. No hay conflicto postelectoral y Zedillo entrega el poder en paz, sin violencia, sin derramamiento de sangre, especialmente en relación a los conflictos en Chiapas y en la UNAM, los

Contraescenarios

Bienvenido a Mexicolandia

- * Gana Labastida con más del 42% de los votos
- * Gana el PRI la mayoría en La Cámara de Diputados
- * No explota nuevamente Chiapas
- * No hace crisis la crisis de la UNAM
- * Zedillo entrega el poder en paz, sin violencia, sin derramamiento de sangre
- * No hay crisis de fin de sexenio
- * No hay fuga de capitales
- * No hay macroevaluación del peso
- * No se disparan las tasas de interés
- * No hay una burbuja inflacionaria
- * La economía no entra en recesión
- * No hay crack bursátil ni en México ni en Wall Street
- * En Estados Unidos gana Al Gore
- * La economía de Estados Unidos tiene un aterrizaje suave

Los expertos dicen que éste escenario es “poco probable”. Le asignan un 40% de probabilidades.

Escenario Catastrofista (negro)

- * No hay elecciones
- * Golpe de Estado
- * Guerra civil y caos
- * Explosión social
- * Asesinatos políticos
- * Manifestaciones masivas
- * Ingobernabilidad
- * Parálisis legislativa y gubernamental
- * Crisis de Gabinete
- * Se incendia nuevamente Chiapas
- * Muertes en la UNAM
- * Crisis de fin de sexenio
- * Fuga de capitales
- * Macroevaluación del peso
- * Se disparan las tasas de interés
- * Burbuja inflacionaria
- * La economía entra en recesión
- * Crack bursátil en México y en Wall Street
- * En Estados Unidos gana George Bush
- * Desplome de la economía de Estados Unidos

Los expertos dicen que éste escenario es “nada probable”. Le asignan un 10% de probabilidades.

cuales se mantienen en un bajo perfil.

En materia económica, no hay crisis de fin de sexenio, no hay fuga de capitales, no hay macrodevaluación del peso, no se disparan las tasas de interés, no hay una burbuja inflacionaria, la economía no entra en recesión y no hay crack bursátil ni en México ni en Wall Street.

En Estados Unidos gana Al Gore, lo que beneficia a Labastida y la economía de EU tiene un aterrizaje suave.

Ese es el mejor escenario que se imaginan los expertos para el 2000.

En el otro extremo, está el escenario “negro” o catastrofista, al que los expertos le asignan un 10% de probabilidad y dicen que es “nada probable” que ocurra. Sin embargo sirve de punto de referencia, ya que seguramente la realidad quedará entre estos dos escenarios, ya que si sumamos el mejor con el peor apenas llegan al 50% de probabilidad. El escenario que ocurrirá es el único que no está representado.

En el peor escenario dicen que no se realizarían las elecciones presidenciales, ante el surgimiento de una guerra civil, la explosión social o un Golpe de Estado, lo que sumiría al país en el caos, donde no sería nada raro que ocurrieran nuevos asesinatos políticos, manifestaciones masivas, un clima de ingobernabilidad, otra crisis de Gabinete y nuevos choques, incluso armados, en Chiapas y en la UNAM. El país se sumiría nuevamente en una crisis de fin de sexenio, que se caracterizaría por otra fuga de capitales, una nueva macrodevaluación del peso, el disparo de las tasas de interés, una burbuja inflacionaria, lo que sumiría al país en la recesión y en otro crack bursátil.

En Estados Unidos también ven un crack en Wall Street, así como el triunfo de George Bush jr, lo que beneficiaría a Vicente Fox, así como un desplome de la economía norteamericana, luego de casi una década de auge, iniciado en 1991, tras la guerra en el Golfo Pérsico.

Como podemos ver, el escenario negro no puede ser más catastrofista, en tanto que el escenario rosa no es tan bueno como muchos quisieran. Pero les pedimos a los expertos que nos construyeran dos escenarios extremos “en paquete” y fue lo mejor que pudieron imaginar.

Un alto funcionario gubernamental se acercó a nosotros para pedirnos una consulta: “¿Qué está pasando y qué va a pasar en el país?”. Las cosas están

Balance de Estabilidad/Inestabilidad

A Favor

- * Le dan a México Grado de Inversión (Moody's)
- * Baja el riesgo país
- * Los inversionistas ven igual un triunfo de Fox o Labastida
- * El triunfo de Bush y de Gore en las primarias
- * El recorte del gasto público
- * El nivel de los precios del petróleo
- * Las reservas internacionales
- * El control del endeudamiento público

En Contra

- * Suicidio del oficial mayor de la PGR
- * Retoma de Rectoría en la UNAM
- * Asesinato del jefe de la policía en Tijuana
- * El empate en las encuestas presidenciales (Labastida-Fox)
- * Las declaraciones de Labastida sobre Fobaproa
- * Las declaraciones de Fox contra los banqueros
- * El riesgo de otra alza en las tasas de interés el próximo 21 de marzo
- * La sobreoferta de petróleo
- * El ajuste en Wall Street (P&G)
- * El alto endeudamiento del sector privado
- * El alto costo del rescate bancario
- * Las altas tasas de interés reales

aparentemente demasiado tranquilas, pero hay datos que indican que abajo de una superficie aparentemente en calma hay turbulencias que podrían emerger en cualquier momento. Es como cuando un niño extremadamente travieso se queda en silencio y entonces su Mamá, toda preocupada, dice “qué estará haciendo fulanita, que travesura estará tramando o estará haciendo”.

Igualmente, parece que los Malosos, S.A. están muy tranquilos, pero algo estarán tramando o estarán haciendo, porque no es posible que a plena luz del día maten a un jefe de la policía en Tijuana, o que un oficial mayor se dispare un balazo en la boca, porque le ordenaron “mátate”, porque había hecho “negocios inexplicables” por 700 mil dólares, negocios que dice nada tenían que ver con el narco.

El escenario de empate en las encuestas presidenciales, donde Vicente Fox, en febrero se puso a sólo 2.2 puntos de diferencia de Francisco Labastida, vino a aumentar la presión política en el país. Incluso oímos a algunos altos funcionarios ligados al PRI afirmar que “la candidatura no le pertenece al candidato”. No sabemos qué querían decir con ello, aunque algunos se imaginaban que querían decir

que si la campaña de Labastida no prende o se desploma, el sistema se reserva el derecho de poner a alguien que le de mejores resultados, ya que no se van a arriesgar a perder el poder por una mala campaña, una mala estrategia, o malas frases publicitarias.

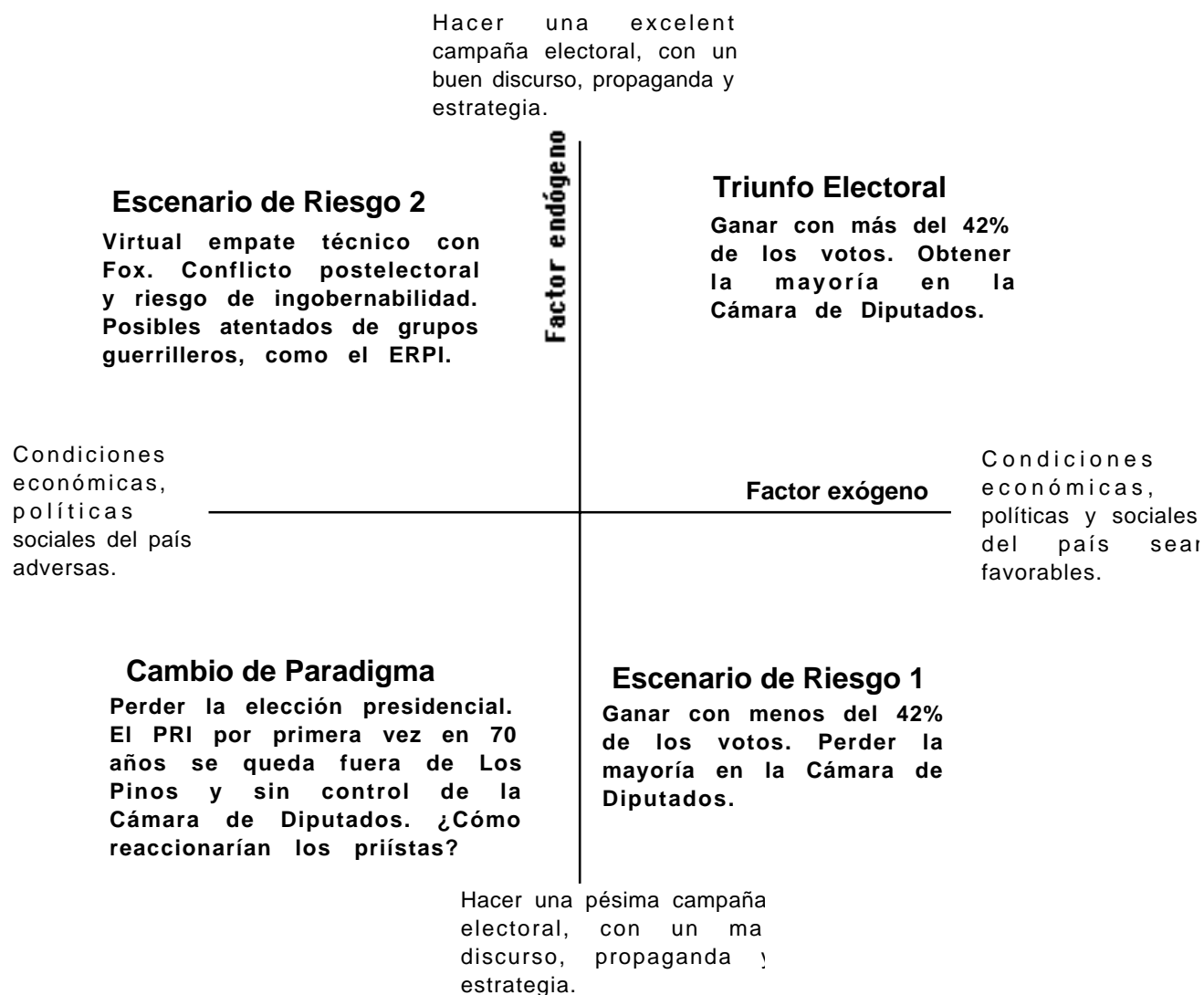
Por eso, aunque pareciera que Ernesto Zedillo sería el primer presidente, desde Gustavo Díaz Ordaz, que no entregara al país sumido en una crisis política o económica, sin llegar a ser tan fuerte como Salinas o Echeverría, las cosas se están poniendo “color de hormiga” y los escenarios se podrían descomponer en cualquier momento.

Incluso la buena noticia de que Moody's le concedió sorpresiva y prematuramente el grado de inversión a la

deuda de largo plazo de México, se vio con muchas reservas, ya que puede implicar una entrada de más capital especulativo, lo que tensaría unas ya de por sí complicadas políticas monetarias, fiscal y financiera, ya que las altas tasas de interés reales -frente a la amenaza de que de aquí a las elecciones del 2 de julio, se presenten tres nuevas alzas en las tasas de la FED en Estados Unidos- junto con una austeridad fiscal, el recorte al gasto público y el sobre calentamiento de la economía, al grado de que el país podría entrar a una situación de “pleno empleo”, ya que la demanda de empleos formales está rebasando a la oferta, haría que la economía de México estuviera tan, tan bien, que luego viniese el regreso de la ola.

La experiencia histórica nos dice que la economía de México, en los últimos 30 años no ha podido encontrar un

LOS ESCENARIOS DE LABASTIDA



punto de equilibrio y de moderación; o está muy muy bien, como en 1993 en la firma del TLC o en 1978 con el descubrimiento de los yacimientos petroleros, o está muy pero muy mal como en las macrocrisis de 1976, 1982, 1985, 1987-88 y 1994-95.

Sin embargo, contactos de alto nivel en el Gabinete Económico nos recomiendan: “en este año ni le busquen a una crisis económica, ya que no la van a encontrar. El problema, si surge, será por el lado social, donde los rezagos acumulados son muy grandes”. Sin embargo, ¿cómo pensar en una explosión social cuando está aumentando el empleo y el ingreso de la población, cuando el gobierno ha aumentado el gasto social y cuando el crecimiento de la economía empieza a “gotear” en un mayor, aunque sea ligero todavía, bienestar para las familias?.

¿Se saldrá Zedillo con la suya y evitará una crisis económica, política y social de fin de sexenio? El Presidente tiene muy buenas cartas bajo la manga:

- varios miles de millones de dólares extras producto del incremento de los precios del petróleo (México ganó

tanto que Estados Unidos amenazó a Luis Téllez de que provocara un exceso de oferta de petróleo para bajar los precios, ya que la cartelización del mercado estaba afectando intereses de seguridad nacional de Estados Unidos y también iba a provocar una presión inflacionaria en Estados Unidos que se traduciría en un incremento de las tasas de interés lo que afectaría a México. Luis Téllez inmediatamente siguió las instrucciones que estaba recibiendo de Washington y se dejó a un lado su papel de seudolíder de la OPEP).

- reservas internacionales de divisas por más de 30 mil millones de dólares.

- un ingreso de capitales que cubre cerca del 82% del déficit de cuenta corriente y que podría aumentar al recibir el país el grado de inversión.

- una política monetaria y fiscal austera.

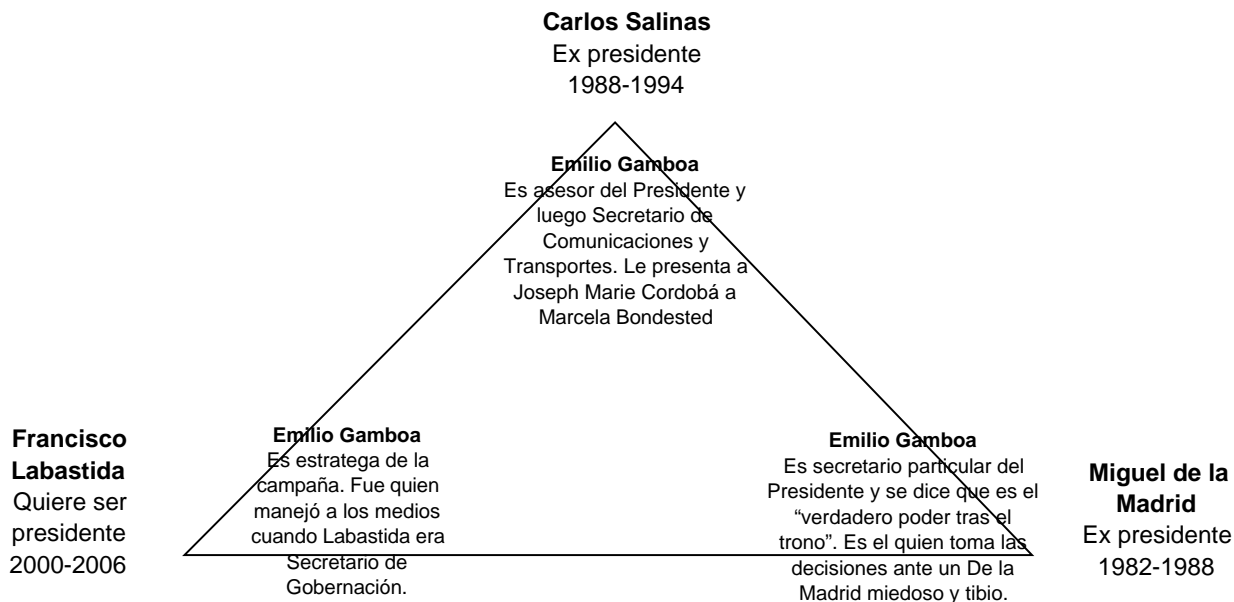
- una economía que está creciendo y que avanza hacia la estabilización.

¿Puede descomponerse un cuadro así? Los catastrofistas dicen que sí, especialmente si se combina:

- una nueva alza de tasas en Estados Unidos

- un ajuste en Wall Street, como el que registró P&G.

El Triángulo del Poder EL PODER DE EMILIO



¿Dónde quedan los intereses del Presidente Ernesto Zedillo? El está fuera de este triángulo de poder, donde la pieza clave es Emilio Gamboa, a quienes muchos ven como el “Fouche mexicano” o como un nuevo Hank.

- una baja brusca en los precios del petróleo
- una inestabilidad política que ponga nerviosos a los capitalistas
- un triunfo electoral de la oposición (ya que aunque Fox parece ser el “sucesor natural” de Zedillo, ya que continuaría su programa económico de privatizar la electricidad, Pemex, el agua potable, etc.) las enormes fortunas hechas al amparo de los gobiernos priístas podrían decidir refugiarse en el extranjero.
- una explosión social (Chiapas, Unam, etc.) luego de varios años de crisis.
- nuevos golpes por el lado de la inseguridad (narcos, mafias, crimen organizado, delincuencia común, malos, feudos, caciques, etc.).

Como se ve, todavía es muy prematuro “cantar victoria” y declarar que el 2000 será un año de paz, de estabilidad e incluso de bonanza económica.

Lo que los expertos señalan es que debemos dividir al año 2000 en dos partes:

- antes de las elecciones del 2 de julio, y
- después de las elecciones del 2 de julio.

Dicen que los escenarios cambiarán radicalmente entre el primero y el segundo semestre, tanto en materia política, económica y social.

En materia política, no es lo mismo si gana Labastida a si el PRI por primera vez en la historia tiene que prepararse a entregarle el poder a la oposición.

Incluso el triunfo de Labastida no es suficiente, sino

cómo se da, con qué margen de ventaja sobre Vicente Fox y si obtiene al mismo tiempo la mayoría en La Cámara de Diputados.

El escenario ideal para el equipo de Labastida es obtener un triunfo 45-35-15, donde ellos tendrían 10 puntos de ventaja sobre Fox y el ingeniero Cárdenas quedaría en tercer lugar.

Ese es el mejor escenario, aunque Labastida ha declarado que quisiera llegar al 53% de los votos.

Como quiera que se vea, el triunfo de Labastida no sería por una mayoría absoluta, sino relativa, lo que deja un escenario de inestabilidad política e incluso de conflicto postelectoral si es que los porcentajes se reducen.

En materia económica es previsible que el gobierno, a pesar de la ortodoxia económica del Presidente Zedillo, que mantenga la estabilidad y el control hasta las elecciones presidenciales, aunque quizá después ya no pueda aguantar las presiones que se darían entre el 2 de julio y el 2 de diciembre, especialmente si gana la oposición y si cambia el panorama político y económico en Estados Unidos.

De esa manera concluyen que toda la estabilidad que podremos ver en el primer semestre, podría contrastarse con una gran inestabilidad en el segundo semestre.

La apuesta del Presidente Zedillo es que la estabilidad se mantenga todo el año y hasta que entregue el poder el primero de diciembre del 2000, aunque eso dependerá también de la agenda de los malos. ©

Fechas Clave para Labastida

2 de abril. Plazo último para que un partido cambie de candidato

2 de julio. Día de las elecciones presidenciales

2 de diciembre. Inicio formal del gobierno luego de tomar posesión el día primero

	2			2					2
Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ags	Sep	Oct	Nov	Dic

Faltan 111 días para las elecciones presidenciales. Pero antes Labastida deberá pasar dos fechas críticas: el 23 de marzo que se cumple el 60. aniversario del asesinato de Colosio y el 2 de abril, fecha última en que un partido puede cambiar de candidato (esto debido a que se rumora de que no se descarta el plan del “quinto pasajero”, en el sentido de que podría ser sustituido e incluso se aventuran nombres: Emilio Gamboa, Liébano Saenz, Fernando Gutiérrez Barrios, Genaro Borrego, Esteban Moctezuma. Los miembros del gabinete están descartados por restricción constitucional. La otra fecha crítica es el 2 de diciembre, cuando iniciaría formalmente su gobierno, ya que el día primero todavía tenemos dos presidentes: el que se va y el que llega, pues ese día recibiría la banda presidencial.

Para la mayoría de los analistas, el período más crítico se dará entre el 2 de julio al 2 de diciembre. En esos 5 meses puede pasar todo: desde el colapso económico hasta el conflicto postelectoral y una crisis de gobernabilidad.

El Escenario que sí se va a dar VISUALIZACION DEL 2000

Gana Labastida o gana Fox. La moneda está en el aire. Con los datos disponibles sería muy arriesgado asegurar que uno de ellos ya tiene el triunfo. Faltan 111 días para la elección presidencial y todo puede suceder. Los errores y aciertos de los candidatos y de sus estrategias puede inclinar la balanza hacia cualquier lado. Realmente hay un virtual empate técnico, aunque Labastida sigue teniendo una ligerísima ventaja. Como quiera que sea es el “favorito”, por tradición, por inercia y por los apoyos que recibe del sistema.

Sí se realizarán las elecciones presidenciales y posiblemente sean legales y legítimas, es decir con un porcentaje mínimo de fraude y de irregularidades, que los expertos señalan que no va a ser de más del 5%, ya que se han puesto muchos candados para que no puedan actuar los mapaches o los alquimistas electorales.

El conflicto en Chiapas y en la UNAM se van a mantener de bajo perfil, ya que no existen las condiciones objetivas, ni subjetivas, ni los catalizadores para una explosión social en México, aunque eso no quita que vamos a estar en un escenario de tensión permanente, donde se van a estar presentando minicrisis.

Es factible que se susciten más hechos de violencia relacionados al clima de inseguridad, al narcotráfico, a la mafia, al crimen organizado, pero la esperanza es que no tengan una connotación política y que no desestabilicen el proceso electoral.

Sin embargo, después de las elecciones podría haber brotes de violencia, especialmente si el resultado es que el

PRI obtiene nuevamente el carro completo y el ingeniero Cárdenas arrastra en su caída al PRD, lo que podría significar para la mayoría de la izquierda que por la vía electoral jamás podrán llegar al poder. En ese sentido, el Informe del Pentágono advierte que se prevé violencia de grupos armados si el PRI extiende más allá de los 70 años su permanencia en el poder.

Analistas del Departamento de la Defensa de Estados Unidos están preocupados de que los grupos guerrilleros aún tengan la capacidad de “distraer y perturbar” los comicios.

En materia económica, viviremos un sobrecalentamiento de la economía, lo que aumentará las presiones inflacionarias y sobre el peso, sin embargo, es factible que antes del 2 de julio no estalle la crisis, aunque el panorama podría cambiar radicalmente entre esa fecha y el 2 de diciembre, especialmente si entramos a un conflicto postelectoral y resurge nuevamente la violencia, o el resultado no garantiza la gobernabilidad del país para el próximo sexenio.

El riesgo de una crisis económica no está en manos evitarlo del Presidente Zedillo o su gobierno, sino de lo que suceda en la economía internacional. Las elecciones presidenciales en Estados Unidos van a impactar en los escenarios políticos y económicos de México y una crisis bursátil en Wall Street o un choque externo, podría llevar a la economía mexicana nuevamente a un escenario de crisis.©

METAS ECONOMICAS OPTIMISTAS

Los pronósticos de los analistas privados convergen con los del gobierno o incluso son más optimistas, quizá para evitar que les suceda lo mismo que en 1999, donde sus expectativas pesimistas quedaron muy rebasadas por la realidad. Sin embargo, hay que advertir que ahora estamos en año político-electoral de fin de sexenio y eso puede cambiar radicalmente el panorama. ©

Proyecciones sobre la economía mexicana, 2000-2001

	1999	2000	2001
PIB	3,70	4,77	2,83
Inflación	12,31	10,97	12,20
Desempleo	6,31	6,32	6,55
Cetes	21,46	15,91	17,55
Exportaciones	136,75	157,44	178,35
Importaciones	142,09	166,38	180,43
Tipo de Cambio	9,57	10,01	11,64
Cuenta corriente	-13,69	-17,80	-9,62
Reservas	30,84	30,61	33,43

Fuente: analistas privados según SHCP.

Vuelven los rumores

QUIEREN DESESTABILIZAR NUEVAMENTE A MEXICO

Al parecer hay un grupo de malosos en este país que se benefician con la desestabilización y con provocar escenarios de catástrofe, especialmente cuando el país está a punto de realizar elecciones presidenciales y el cambio de poder sexenal. Esto ha sucedido desde 1968 y se repitió en 1976, 1982, 1988 y 1994.

En 1968 se produjo la matanza de estudiantes en Tlatelolco, en 1976 los actos terroristas de la Liga 23 de Septiembre y los rumores del auto-golpe de Estado de Echeverría, en 1982 la nacionalización de la banca y el surgimiento del neopanismo, en 1988 la macrodevaluación del peso y la hiperinflación y en 1994 el alzamiento armado en Chiapas y el asesinato de Colosio, por citar sólo algunos de los eventos más desestabilizantes ocurridos en los últimos cinco cambios sexenales.

¿Qué van a hacer los malosos en el año 2000? ¿Se quedarán tranquilos o volverán a hacer de las suyas? ¿Volverán a sorprender a los cuadros de inteligencia del gobierno o ahora sí serán detectados y nulificados?.

El conflicto en la UNAM, el asesinato del jefe de la policía en Tijuana o el suicidio del oficial mayor de la PGR, son actos desestabilizantes, que vienen a crear un clima de incertidumbre en el país, precisamente cuando nos acercamos a la fecha fatídica del 2 de julio, día de la elección presidencial.

Pero no son los únicos hechos que han ocurrido, también se ha desatado una ola de rumores, que tiene como propósito crear un ambiente de incertidumbre, un clima de desestabilización similar al que vivimos en 1994 y que condujo a la crisis que todos padecemos.

Entre los principales rumores que han circulado están:

1. Que Labastida será sustituido como candidato por un “quinto pasajero”, que podría ser Emilio Gamboa, Liébano Saenz, Fernando Gutiérrez Barrios, Esteban Moctezuma o Genaro Borrego.

2. Que el Presidente Zedillo ordenó el “arresto” del general Cervantes Aguirre, aunque no se dan sustentaciones de algo que parece a primera vista totalmente inconcebible, ya que es el jefe del ejército quien ha sido, hasta ahora, el principal aliado del primer mandatario.

3. Que la última operación que hizo el oficial mayor de la PGR fue comprar 20 helicópteros Bell, cuyo representante en México son los de Miguel, quienes son gente muy cercana a Emilio Gamboa, el actual estratega de la campaña de Francisco Labastida.

4. El pentágono publicó un documento en el cual dice que un triunfo de Labastida podría crear un escenario de crisis.

5. El grupo guerrillero ERPI envió un comunicado a los periódicos donde advierte que si Labastida gana a la mala entonces harán una serie de atentados y comenzarán la guerra.

6. Un legislador norteamericano declaró a la prensa que el narco a llegado “hasta las oficinas de Los Pinos”, sin que se sepa si se refería al Presidente o a sus colaboradores (anteriormente ya habían tratado de involucrar a Liébano pero el desmintió inmediatamente la versión). Ahora en cambio la presidencia no ha dicho nada.

7. Varios priístas, entre ellos ex gobernadores, van a salirse del PRI por el mal trato que han recibido y otros porque no salieron en las listas de candidatos al senado y a diputados.

8. Cuando llegó Carlos Salinas a México dijo que iba a estar en el país durante 15 días, pero luego se fue al segundo día, dicen que porque recibió la orden del Presidente Zedillo de que se fuera del país o le iban a dar el mismo tratamiento que a su “hermano incómodo”.

9. Porfirio Muñoz Ledo declinará a su candidatura luego del 2 de abril, para dejar al PARM sin candidato, a fin de que apoyen a Labastida, con lo cual quiere renegociar con el sistema y vengarse de Miguel González Avelar, quien le debe una.

10. El último rumor, tan o más descabellado que los anteriores, dice que el Presidente Zedillo está preparando un auto-golpe de Estado, un fujimorazo, ya que está decepcionado de la “demagogia económica” de todos los candidatos, empezando por Labastida y ya no se diga por Fox y Cárdenas.

¿Quién inventa esos rumores? ¿Por qué circulan tan rápido? ¿Qué pretenden quienes los fabrican? ¿Acaso se quiere provocar la sexta crisis consecutiva de fin de sexenio?

Por el momento, parece ser que el Presidente tiene el control de la situación económica, pero en cambio, la situación social y política del país pende de un hilo muy delgado, que se podría reventar en cualquier momento y sumir al país en un torbellino de inestabilidad y caos igual o pero que los que hemos ya sufrido en el pasado... aunque usted no lo crea. ©

PROYECCIONES SOBRE LA ECONOMÍA DE MEXICO

EMPRESA	VARIACIÓN ANUAL						TASAS DE INTERÉS								
	PIB			INFLACIÓN /1			DESEMPLEO /2			CETES /3			TIPP /4		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001
CAIE	3.70	4.80	3.50	12.30	10.90	10.00	s.p.	s.p.	s.p.	21.50	15.00	s.p.	s.p.	s.p.	s.p.
CIEMEX	3.70	4.80	4.40	12.32	10.53	9.12	10.10	10.20	10.50	21.41	16.02	15.47	24.12	18.42	17.36
B.MÉTRICA	3.70	4.70	0.60	12.32	11.48	17.48	2.51	2.44	2.60	21.47	16.70	19.63	23.98	18.80	21.71
PROMEDIO	3.70	4.77	2.83	12.31	10.97	12.20	6.31	6.32	6.55	21.46	15.91	17.55	24.05	18.61	19.54
HACE 30 DIAS	3.67	4.57	2.50	12.31	11.03	13.35	6.06	5.77	5.60	21.46	16.08	17.43	24.04	18.57	19.84
HACE 60 DIAS	3.70	4.60	s.p.	12.29	11.74	s.p.	6.22	6.02	s.p.	21.47	16.10	s.p.	24.05	18.68	s.p.

1/ Diciembre a Diciembre

2/ Promedio Tasa de Desempleo Abierto

3/ Promedio Certificados a 28 días, Promedio anual

4/ Promedio Tasa Interbancaria.

s.p./ sin proyección

Buenos Pronósticos Económicos para el 2000-2001 LE APUESTAN A LO BUENO

Los distintos grupos de elaboración de pronósticos económicos dibujan un panorama muy optimista para la economía mexicana en el año 2000.

Quizá un poco temerosos de que les suceda lo mismo que en 1999, cuando los resultados económicos rebasaron todas las expectativas, incluso las del gobierno, ahora los analistas privados se están curando en salud.

En materia de crecimiento de la economía, medida por la variación anual del Producto Interno Bruto (PIB), el promedio de los analistas estima un crecimiento de 4.77 por ciento para el año 2000, que contrasta con la cifra de 3.7 para 1999.

Lo curioso es que para el año 2001 están estimando un crecimiento de sólo 2.83 por ciento, lo que significa que están previendo una desaceleración de la economía en el primer año del próximo sexenio.

En materia de inflación, la meta de los analistas independientes es de 10.97 por ciento para este año, contra 12.31 de 1999 y un pronóstico de 12.20 por ciento para el 2001, lo que significa que para este año consideran que casi se alcanzará la meta gubernamental de 10 por ciento, pero que en el 2001 habrá un rebote inflacionario.

Lo anterior contradice las proyecciones del Presidente Zedillo y del candidato Francisco Labastida, quienes estiman que del 2001 para adelante el país mantendrá tasas de crecimiento del 5% con inflaciones de un sólo dígito.

Lo anterior supondría que implícitamente los analistas consideran que las buenas cifras de la economía en el 2000 tienen más un carácter coyuntural, quizá electorero,

en lugar de reflejar cambios estructurales de la economía mexicana.

En materia de desempleo se estima una tasa de 6.32% para el año 2000 y un incremento de esa tasa en el 2001, para llegar a 6.55, lo cual no coincide con lo que se está viendo hoy día en el mercado laboral, donde existe una gran demanda de trabajadores, al grado de que en algunas ciudades hay escasez de mano de obra, como en Cancún, en Mérida e incluso el fenómeno empieza a verse en algunas partes de la ciudad de México y en algunos sectores como el de la construcción.

En cuanto a las tasas de interés, los analistas estiman una tasa de 15.91 por ciento para el 2000 y un rebote de las tasas a 17.55 en el 2000, aún así esas tasas son inferiores al 21.46 por ciento de 1999.

En la balanza comercial se esperan exportaciones por 157.44 mil millones de dólares, contra importaciones por 166.38 mil millones de dólares, lo que nos deja un déficit de 8.94 mil millones de dólares.

El tipo de cambio llegaría en el 2000 a 10.01 y en el 2001 a 11.64, lo que indica una gran estabilidad.

El déficit de cuenta corriente, empero, aumentaría hasta 17.8 mil millones de dólares, producto del mayor crecimiento de la economía, aunque se reduciría a casi la mitad en el año 2001, quizá producto de la desaceleración económica que se espera para ese año, conjuntamente con la desaceleración de la economía americana.

Finalmente, el saldo de reservas internacionales se mantendría prácticamente constante alrededor de los 30 mil millones de dólares, como un candado para garantizar la estabilidad de la economía mexicana y del peso. ©

PROYECCIONES SOBRE LA ECONOMÍA DE MÉXICO

EMPRESA	BALANZA COMERCIAL (FOB)						TIPO DE CAMBIO/1			CUENTA CORRIENTE/2			SALDO EN RESERVAS/3		
	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001
	1999	2000	2001	1999	2000	2001									
	(Miles de Millones de Dólares)									(Miles de Millones de Dólares)					
CAIE	136.70	158.00	s.p.	142.10	167.60	s.p.	9.60	9.80	s.p.	s.p.	s.p.	s.p.	31.00	32.00	33.00
CIEMEX	136.80	155.20	173.90	142.10	162.20	180.60	9.56	10.23	11.34	-13.30	-17.00	-16.70	30.80	31.70	32.40
B.MÉTRICA	136.75	159.12	182.80	142.06	169.35	180.26	9.55	10.00	11.94	-14.07	-18.59	-2.54	30.73	28.12	34.90
PROMEDIO	136.75	157.44	178.35	142.09	166.38	180.43	9.57	10.01	11.64	-13.69	-17.80	-9.62	30.84	30.61	33.43
HACE 30 DIAS	136.75	146.12	175.51	142.09	164.25	177.88	9.57	10.11	11.74	-13.59	-17.86	-11.61	30.84	30.47	33.20
HACE 60 DIAS	135.14	151.56	s.p.	140.22	159.12	s.p.	9.55	10.15	s.p.	-13.87	-16.60	s.p.	30.84	30.81	s.p.

1/ Anual promedio

2/ Saldo

3/ Al fin de año

s.p./ sin proyección

Próxima actualización: 5 de abril de 2000 (mensual).

CAIE: Centro de Análisis e Investigación Económica. Fax en Mex. (015) 628 41 95

CIEMEX: Ciemex-Wefa, Fax en EUA : (610) 490 27 70

B.MÉTRICA: Bursamétrica Management. Fax in Mex. (015) 531 78 71

Los desatinos de los candidatos presidenciales ESTRATEGIAS O ESTRAFEGAS

Sinceramente no hay a cual candidato presidencial irle. Todos cometen una serie de errores, incluso de kínder. Al parecer no hay asesores ni estrategias o simplemente no se les hace caso.

Labastida cometió el error de cancelar su asistencia a la convención anual de la Coparmex por considerar que “son panistas”, cuando en el pasado dicha organización empresarial incluso ayudó a legitimar el triunfo electoral del PRI.

En lugar de eso, Labastida decidió hacer un viaje a Chile, a la toma de posesión del nuevo presidente Ricardo Lagos, cuando los riesgos de que eso lo confronte con Pinochet son muy altos.

Curiosamente Labastida decidió su viaje a Chile luego de que Fox anunció su visita a ese país, de ahí que Fox acusara a Labastida de “copioncito, segundón y pirata electoral”.

Fox dijo que Labastida prepara un viaje a Estados Unidos, igual al que él hará el próximo 19 de marzo. “Nos halaga, porque nosotros siempre vamos adelante y él sólo nos sigue”.

Pero Fox no canta mal las rancheras. En la Convención Bancaria pronunció un discurso a favor de los banqueros, pero unos días después, el 8 de marzo, ante empresarios pidió cárcel para los banqueros, señalando que no tuvieron la culpa en la crisis de diciembre de 1994, pero sí en la crisis que derivó en el Fobaproa.

Fox habló de corrupción en la banca, de ineficiencia

en el manejo de los bancos y del cobro de altas tasas de interés en los préstamos que otorgan.

“Pedimos cárcel para aquellos banqueros que actuaron ilegalmente y que abusaron de la situación. Hubo muchos actos de corrupción, se despacharon con la cuchara grande... y también hay que señalar a los banqueros, porque no son una banca eficaz y eficiente”.

Lo cierto es que cuando Labastida acusó a Fox de estar metido en el Fobaproa, las declaraciones cayeron como un balde de agua helada entre los banqueros, porque todos ellos recuerdan que fue el propio Labastida, como Secretario de Gobernación, quien encabezó las negociaciones del Fobaproa.

No se sabe si los candidatos están sólo utilizando estrategias electorales para ganar una mayor cantidad de votos y por lo tanto declaran hoy lo que no harán como presidentes.

Sin embargo, resulta significativo que aunque Fox fue el candidato que mejor salió parado con su intervención en la Convención Bancaria, el que obtuvo la mayor ganancia, en términos electorales, fue Cuauhtémoc Cárdenas, ya que su discurso es el que más reflejaba el sentir popular. De ahí que quizá Fox haya decidido en menos de una semana pasar del halago a los banqueros a amenazarlos de que pisarán la cárcel.

Lo que hacen los candidatos para ganar votos. ©

Tanatosismos ¿CAPITALISMO VULGAR?

Por Guillermo Fárber

Todos sabemos que el entrelazado de la economía mexicana con la estadounidense es hoy más extenso y profundo que nunca (el candor en boga llama «globalización» a este sumergimiento).

En consecuencia, es cada vez más aplicable aquella antigua frase según la cual, si a Estados Unidos le da gripe, a México le da pulmonía. Usando otra metáfora acaso menos tétrica, sería como la asociación entre un árbol gigantesco y una delicada planta epífita, digamos una orquídea, que florece en sus alturas. Si el árbol estadounidense es abatido, la orquídea mexicana muere con él.

Por eso resulta esencial para los mexicanos conocer el verdadero estado de salud del árbol enorme sobre el cual florece nuestra economía (sólo la exportadora, desde luego; la otra padece desnutrición crónica). Al respecto, las versiones al uso hablan de un vigor y una solidez envidiables: la etapa expansiva más prolongada de la historia moderna, sin amenazas serias de inflación, con superávit fiscal, etc. En suma, se afirma, los vecinos del norte han encontrado la clave de la eterna prosperidad.

Pero detrás de esa *Consagración de la Primavera Perpetua* hay voces discordantes. Una de ellas es la de un molesto analista llamado Kurt Richebacher, quien difunde estas ideas francamente exóticas, casi diríamos subversivas:

El ciclo de nacimiento, crecimiento, maduración, envejecimiento, vulgarización y decrepitud no sólo afecta a los sistemas políticos como la democracia; también afecta a los sistemas económicos, como éste al que llamamos «capitalismo».

La economía de EU ha entrado en un periodo de «capitalismo tardío y degenerado», donde el auténtico desarrollo, o incluso el simple crecimiento, ha sido sustituido por la mera avaricia y la miope búsqueda de ganancias bursátiles.

El capitalismo americano actual se encuentra en una etapa absurda en la cual, en apariencia, un inversionista puede «comerse el pastel y conservarlo, a la vez».

Eso quiere decir que la tecnología y las tan comentadas «eficiencias del mercado» han vuelto obsoleta la antigua fórmula del crecimiento capitalista: hoy ya no es necesario ahorrar y dedicar esos recursos a inversiones en mejoras de capital. Ahora es posible tener crecimiento sin ahorro previo y sin invertir en capital.

Esa es la promesa: contra la vieja moral calvinista de que todo beneficio o disfrute material necesariamente implica un sacrificio previo, el nuevo capitalismo es capaz de darte algo a cambio de nada (la misma promesa que permea las democracias degeneradas o populistas).

El problema es que esa delirante promesa es hoy ampliamente creída. Por eso, de las enormes cantidades de dinero que han entrado en el mercado de valores, sólo una proporción relativamente pequeña se ha convertido realmente en inversiones de capital para esas empresas, y en consecuencia el incremento en utilidades corporativas ha sido equivalentemente reducido.

Sobre este erróneo enfoque tan difundido, hace poco publicó la revista *Business Week*: «Más que nada, el increíble auge del mercado de valores de EU se ha basado en el incremento en la rentabilidad de sus empresas».

Sólo hay leve detalle: no ha habido tal incremento en la rentabilidad. Las utilidades en el sector no financiero bajaron 0.4% (en el tercer cuatrimestre de 1999), sobre el segundo cuatrimestre, y 1% sobre el mismo periodo de 1998. A diferencia de las cifras reportadas por el *S&P 500*, las cifras del Departamento de Comercio se alimentan con los datos de una 20,000 compañías y toman en cuenta cambios en los niveles de inventarios y costos por depreciación —y estas cifras no reflejan aumento alguno en rentabilidad corporativa.

Por eso puede decirse que las empresas incluidas en el *S&P 500* son las practicantes centrales del presente «capitalismo vulgar». Las nuevas tácticas usadas por esas corporaciones son maquillajes contables masivos y sin precedentes, e igualmente masivas y sin precedentes recompras (buybacks) de sus propios valores bursátiles. Estas tácticas han permitido a las más altamente capitalizadas compañías americanas «fabricar» utilidades e impulsar cada vez más arriba los precios de sus acciones, en tanto que al mismo tiempo deprimen sus propios costos de capital.

La tenaz reiteración de este proceso a lo largo de varios años ha creado la percepción y la expectativa de ganancias siempre crecientes y perspectivas de negocios inagotables a pesar de que los valores en libros y los dividendos aumentan a una tasa significativamente menor que las utilidades por acción que se reportan en la Bolsa.

En lugar de invertir en nuevas plantas y equipos, lo cual tiende a disminuir las utilidades en el corto plazo, los capitalistas «degenerados» persiguen el incremento del precio por acción mediante fusiones y adquisiciones. Eso ciertamente refuerza la percepción de «actividad» y

fundamenta los simplones comentarios de los locutores de televisión acerca de «efectos sinérgicos». Así, *El Espectáculo Más Grande del Mundo* gana en atractivo dramático, en la medida en que las personalidades involucradas pueden desplegar ante las masas su magia financiera.

Pero un estudio de la KPMG, reproducido en el *Financial Times*, reveló lo que en realidad logran todas esas fusiones y adquisiciones. Alrededor de un 83% las fusiones transnacionales no arrojaron incremento en valor bursátil. Peor aún, en más de la mitad de esos movimientos, dicho valor resultó de hecho aniquilado.

En resumen, la idea inspiradora fundamental de un capitalismo nuevo, fresco, vigoroso, joven, es invertir dinero para producir más bienes y más utilidades, y acumular dichas utilidades para invertir las de nuevo en cuanto sea posible. En cambio, la concepción básica de un capitalismo tardío y «degenerado» es la mera búsqueda de precios cada vez más altos para sus acciones.

El resultado de ese mecanismo está bien estudiado: los precios siempre crecientes de las acciones hacen que la gente se sienta más rica aun cuando el monto total de capital productivo esté en declive. Esta es una paradoja, aún poco explorada, del dinero: la gente se siente más rica, lo cual la alienta a gastar aún más dinero a pesar de que a la postre esa conducta necesariamente la empobrecerá en el futuro.

Este es el fenómeno que experimenta la economía de EU, y al que Alan Greenspan ha aludido en varias

ocasiones, de manera más bien tibia: el consumo adicional generado por ese «efecto riqueza» incrementa el déficit comercial (éste es dinero pagado a trabajadores americanos por compañías americanas, pero que es gastado en productos importados, esto es, que queda en manos de ciudadanos de países distintos que, a su vez, lo gastan en productos manufacturados por empresas foráneas).

Dicho déficit llegó a \$300 mil millones en 1999 y es un costo creciente para las empresas estadounidenses (dinero pagado a sus empleados) que no vuelve a esas empresas en forma de ingresos adicionales. Esta la verdadera razón por la cual no han crecido las utilidades corporativas en EU.

En último término es imposible, al mismo tiempo, comerse el pastel y también conservarlo: o se consume o se invierte. Y hoy los estadounidenses están consumiendo porque el alza en las valuaciones bursátiles les ha hecho creer que se están enriqueciendo... cuando en realidad su riqueza declina.

Esta es otra forma de considerar la inflación. Cuando se aumenta el suministro de dinero, se crea en la gente la ilusión de que tiene dinero adicional para gastar. Pero cuando impulsan su gasto, lo que hacen es consumir una parte de su riqueza que de otro modo podría haber sido ahorrada e invertida, y terminan siendo más pobres que al principio del ciclo inflacionario. Así, una inflación bursátil (como la actual) no puede tener un efecto distinto que la inflación monetaria. ©

 La Carpeta Púrpura		TALON DE SUSCRIPCION	
		(precios vigentes a partir del 15 de noviembre de 1998)	
		Precio DF	Precio Provincia
NOMBRE: _____	() Trimestral	\$ 1,822. ⁵⁰	\$2,004. ²⁵
CARGO: _____	() Semestral	\$ 3,442. ⁵⁰	\$3,786. ²⁵
COMPañIA: _____	() Anual	\$ 6,480. ⁰⁰	\$7,128. ⁰⁰
DIRECCION: _____	Precio del ejemplar	\$ 337. ⁵⁰	\$371. ²⁵
CIUDAD: _____ ESTADO: _____	Ejemplar atrasado	\$ 253. ⁰⁰	\$278. ⁰⁰
CODIGO POSTAL: _____ TEL: _____	(precios exentos de IVA)		
FAX: _____ CHEQUE: _____	Puede suscribirse a los teléfonos 5662-3152, 5662-3244 o al fax 662-1577, o envíe este talón y cheque a nombre de SEPMI, SA de CV a Av. Revolución 1448 Despacho 1. Col. Guadalupe Inn CP 01020 México, D.F. Puede realizar sus pagos en efectivo o con tarjetas de crédito <i>Bancomer, Banamex, American Express</i> o <i>Diners Club</i> . A vuelta de correo recibirá su factura y copia fotostática del R.F.C. Atención: Sra. María Acosta.		
TARJETA DE CREDITO: _____			

Documento de Bancomer ¿Grado de Inversión para México?

A principios de febrero, la agencia calificadora Moody's anunció su intención de revisar la evaluación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera del gobierno federal mexicano, para una posible mejoría hacia "grado de inversión". Las agencias calificadoras evalúan el riesgo de obstáculos al pago puntual de la deuda y, dentro de sus escalas, existe una frontera a partir de la cual las calificadoras se consideran de "inversión", es decir, la probabilidad de incumplimiento en un escenario desfavorable es baja.

Las mejorías de calificación tienden a reducir los rendimientos sobre la deuda pública externa y crean condiciones más favorables para la colocación de nuevos títulos. Cuando se alcanzan calificaciones de "inversión" la mejoría es notable, ya que muchos fondos de inversión compran exclusivamente títulos con tal reconocimiento.

El beneficio se propaga a la deuda de las empresas en moneda extranjera. Al significar la calificación del riesgo soberano ordinariamente un "techo" para el resto de los instrumentos, la mejoría de aquél se traduce en mayores probabilidades de una mejor evaluación para los demás. Adicionalmente, aun cuando las agencias califican a cada emisor y las emisiones en particular, el grado de inversión de la deuda soberana aumenta la aceptación de otros instrumentos al mejorar la percepción sobre la economía en su conjunto.

La calificación de la deuda de México en moneda extranjera es inferior a la de algunas economías emergentes, que tienen grado de inversión. Adviértase la superioridad en la calificación de Chile y República Checa y la ventaja de Panamá, Uruguay y El Salvador sobre México. En diverso grado, estas economías exhiben una elevada capacidad de pago sobre su deuda externa, basada en finanzas públicas sanas, ingresos provenientes de su integración a la economía mundial y un buen

manejo macroeconómico.

México tiene estas características. Los flujos de comercio e inversión derivados del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá, los bajos déficit fiscal y en cuenta corriente y el cómodo calendario de amortizaciones de la deuda pública externa podrían justificar la revisión. Por otra parte, el anuncio de Moody's revela que esta calificadora está otorgando una menor importancia al factor político del cambio de administración presidencial, y se enfoca en la permanencia de la política económica y la capacidad del país de generar ingresos en el exterior.

En caso de que el resultado de la evaluación sea positivo (como lo fue), como parece anticiparlo el mercado si se tiene en cuenta la reducción de casi 50 puntos base en la diferencia de rendimientos de los bonos Brady respecto al del Tesoro de Estados Unidos durante febrero, se daría una baja adicional en las tasas de interés y una mayor entrada de capitales del exterior. El regreso a grado de inversión de Corea hace un año significó una disminución en la diferencia de rendimientos de casi 200 puntos base. En nuestro país esta reducción podría ser menor, ya que en Corea no sólo Moody's sino también Standard & Poor's otorgó grado de inversión y la diferencia inicial de rendimientos era mayor.

Aunque no hay garantía, se busca que el cambio en las calificaciones pueda mantenerse en un plazo medio, más de dos años, no un lapso corto. Por ello, para impulsar la mejora en la evaluación de la deuda soberana mexicana, aún a partir de la calificación mínima de inversión, es esencial continuar avanzando en las reformas que reducen el "riesgo país". La estabilidad permanente en precios, la reforma fiscal, la apertura de los sectores "estratégicos" y la seguridad jurídica para el financiamiento bancario son algunos de los elementos pendientes. ©



La Carpeta Púrpura

Director General: Yuri Serbolov

Editada por:

Servicios Especiales de Publicidad, Promoción e Información, SA de CV
Av. Revolución 1448 Despacho 1. Col. Guadalupe Inn CP 01020 México, DF
Suscripciones al teléfono 5662-3152, 5662-3244 fax 662-1577.
Publicación Quincenal.

Tiraje 500 ejemplares. Distribuidos por la misma empresa.
Miembro No 1740 de la Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana
Certificados de Licitud de Título No. 3836 y de Contenido No. 8599 de la
Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas
Franqueo pagado. Publicación Periódica. Permiso Num: 082 0987
Características: 216251209. Autorizado por Sepomex
Reserva de Derechos de Autor No. 521-87. No. de Control 10306. Dirección
General del Derecho de Autor. SEP. 20 agosto de 1993.

Editor responsable: Yuri von Berner Serbolov Palos. Los autores se
responsabilizan del contenido de los artículos firmados. No se permite la
reproducción parcial o total. Impresión: S.G. Profesionales. Eje Central
Lázaro Cárdenas 339-C Col. Buenos Aires México, DF.
Dirección de Correo Electrónico: yuri@expediente.com
Internet Http://www.expedientes.com
Prohibido sacar y distribuir fotocopias

INDICE

AÑO XIII No. 311 13 de Marzo de 2000

Contraescenarios	
DOMINA EL ESCENARIO POSITIVO	1
Contraescenarios	1
Balance de Estabilidad/Inestabilidad	2
Los escenarios de Labastida	3
Fechas clave para Labastida	5
El Escenario que sí se va a dar	
VISUALIZACION DEL 2000	6
Vuelven los rumores	
QUIEREN DESESTABILIZAR	
NUEVAMENTE A MEXICO	7
Pronósticos económicos 200-2001	6
Los desatinos de los candidatos presidenciales	
ESTRATEGIAS O ESTRAFEGAS	9
Tanatosismos	
¿CAPITALISMO VULGAR?	
Por Guillermo Fárber	10
Documento de Bancomer	
¿Grado de Inversión para México?	12
Directorio e Índice	12