

## México no está blindado ante una crisis fiscal en el mundo (El Financiero 12/02/10)

México no está blindado ante una crisis fiscal en el mundo (El Financiero 12/02/10) Marcela Ojeda Castilla Viernes, 12 de febrero de 2010 El país está estructuralmente peor que antes: CIDE. Un recorte en el gasto público a nivel global provocaría nuevo shock. La salida anticipada de estímulos en EU podría llevar a otra recesión. El mayor riesgo para la recuperación en México no es interno, sino que viene de Grecia, cuya economía, tan irrelevante en las finanzas y comercio internacionales, podría desatar una ola de cuestionamientos sobre la solvencia fiscal y un choque negativo al crecimiento global. Si Grecia se empieza a derrumbar y eso genera una corrida del mundo a querer tener oro a como dé lugar, a no tener divisas, bonos y papeles, esto obligaría a un recorte del gasto público global, y México no está preparado, mucho menos blindado, para hacerle frente a una situación así, advirtió Raúl Feliz. En conferencia de prensa, el profesor investigador del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE) agregó que en estos momentos, en que el sector privado no se ha recuperado completamente, lo anterior significaría un nuevo shock negativo. Dijo que si bien México no se verá afectado directamente por Grecia, su deuda es un activo que correlaciona muy bien con la equivalente a la de aquel país, por lo que los traders venderían títulos mexicanos y en segundos veríamos un derrumbe en el valor de nuestros bonos. "Así que eso de que estemos blindados, francamente no", indicó Feliz Ortiz respecto a las afirmaciones del secretario de Hacienda, Ernesto Cordero, de que México está preparado para hacerle frente a una situación negativa proveniente de Europa y concretamente de Grecia. Señaló que el país estaría preparado si tuviéramos una economía estructuralmente más fuerte y fondos fiscales, como China y Chile, para hacerle frente a todo tipo de problemas. "Pero estamos igual que antes y, de hecho, podríamos argumentar que estamos peor en términos estructurales, porque estamos más débiles." Aclaró que todos los riesgos que ponen en jaque a la sostenibilidad de nuestra recuperación sí son directos a México, siendo el más preocupante la estrategia de salida de las políticas fiscal y monetaria en EU. "Tenemos una recuperación ahora, pero existe la posibilidad de que el mundo vuelva a caer en recesión el próximo año o en año y medio", apuntó. Preocupaciones Lo más preocupante a nivel global, reiteró Feliz Ortiz, es el tema de Grecia y un posible contagio, ya que gran parte de la recuperación internacional está dada por las políticas macro que se hicieron en el mundo y que han vulnerado la posición fiscal de los países. Es probable que los inversionistas no quieran nada que sea deuda de gobierno griega, portuguesa, española, belga, austriaca, británica ni japonesa, y que todo el dinero se refugie en EU, donde si ven con una lupa la situación fiscal, saldrán a vender como ya ocurrió esta semana. En esa situación, que sería equivalente al error de la Fed de subir las tasas prematuramente, el mundo se derrumbaría de nuevo en una recesión, alertó. Si viniera una crisis de solvencia fiscal mundial, agregó, los países se verían obligados a hacer una consolidación antes de lo necesario, lo que equivale a un shock de demanda negativo global. "Si eso generara una caída en el crecimiento global de la economía, dado que es lo único que tenemos para impulsar nuestro crecimiento, México vuelve a entrar en recesión otra vez." Sin estímulos Alejandro Villagómez y Fausto Hernández, también investigadores del CIDE, comentaron que en México no hubo ningún paquete de estímulo fiscal. Dijeron que lo más que se logró fue una forma de "estímulo pasivo", al haber mantenido el nivel de gasto, y dado que no tenemos otro tipo de estructura económica interna, nuestro crecimiento está fuertemente atado a la parte externa. En este contexto, Feliz Ortiz enfatizó que no será sino hasta 2012 cuando el ciudadano promedio recuperará el nivel de gasto y consumo que tenía en 2007. En cuanto a las perspectivas económicas de 2010, señaló que nuestra economía estará creciendo a una tasa de alrededor de 3.8 por ciento.