

¿Habrá un proteccionismo excesivo en la economía mundial? (El Financiero 16/02/09)

¿Habrá un proteccionismo excesivo en la economía mundial? (El Financiero 16/02/09) Eduardo Díaz Rivera G. Lunes, 16 de febrero de 2009 Alrededor de los mercados. Después de ver el anuncio de la aprobación del plan de estímulo económico propuesto por Barack Obama la semana pasada, en el que volvió a surgir el roce entre los demócratas y los republicanos, vale la pena tocar el tema de "proteccionismo" comercial y económico, que se ha visto anteriormente en periodos de crisis, sobre todo la de 1929. El plan propuesto, en primera instancia, habla de un aumento del gasto en más de 500 billones de dólares y una reducción de impuestos en más de 200 billones, cosas que podrían ir más de la mano, pero cada una tiene su peso político. El problema aquí no es el plan en sí, sino que no se sabe la manera en que lo van a activar y cuánto tiempo tardará en aplicarse. Se habla de garantizar los activos tóxicos que tienen los bancos, pero no se sabe la manera de valuación que utilizarán; se habla de un subsidio a los deudores hipotecarios, pero no se sabe cuándo y cómo lo harán. En general, se hablan de muchas propuestas que por falta de detalle y claridad en su aplicación, hay una fuerte falta de credibilidad hacia el gobierno y la Reserva Federal (Fed). Con esto en mente y esperando que el inicio de la recuperación se vea por medio del gasto, proyectos de infraestructura, no se descarta que una de las cláusulas o requisitos de este programa sea que usen sólo proveedores estadounidenses, buy american, lo que causaría un impacto fuerte sobre economías emergentes como la mexicana, que no cuentan con un Producto Neto Bruto grande (PNB). Éste es similar que al PIB, sólo que el PNB contabiliza los ingresos de empresas nacionales con negocios en el extranjero, como por ejemplo Cemex en el caso de México. Sobre estas líneas, no sólo esto se espera se vea en EU, sino que Francia también ya empezó a anunciar que no descartarían la posibilidad de traerse plantas automotrices de regreso al país galo, que hoy tienen en la República Checa, con el fin de generar empleo e ingresos locales. Este tipo de acciones tienen un impacto fuerte sobre el desarrollo de la economía mundial, ya que venimos de un periodo de total apertura de mercados y globalización, que impulsó y sacó de las miserias a muchas economías emergentes. Sin embargo, esto es sólo una posibilidad, que basados en la historia podría llegar a pasar. Asimismo, viendo más a corto plazo, para México la semana será una de gran importancia, ya que se reúne el Banco de México el viernes, con el fin de anunciar el manejo de política monetaria, en donde los especialistas esperan que baje la tasa de fondeo en .50 por ciento, ante la fuerte crisis que se avecina y la presión que tiene de fuera. La economía mexicana no está tan apalancada como la estadounidense, en donde una baja en la tasa de fondeo tiene un impacto fuerte sobre tasas hipotecarias y crediticias; aunque recientemente no sea el caso, la señal que dan al bajar tasas es positiva para la mente de los inversionistas. A pesar de que esto es lo que se espera, existe una variable muy importante a tomar en cuenta que es el tipo de cambio. El peso se ha visto muy presionado por la aversión al riesgo que existe y que esté en rangos cercanos a 15 unidades dificulta las cosas, no sólo para el gobierno, sino a todos los importadores del país. Finalmente, no se sabe si este fenómeno de "proteccionismo" sucederá o no, pero lo que sí se tiene más claro es que la situación actual de los mercados financieros es una de total incertidumbre y negativismo absoluto.