

¿QUE PUEDE PASAR EN NUESTRO ENTORNO DE NEGOCIOS PARA EL RESTO DEL AÑO 2000?

Alberto Calva Mercado

Director General de Acus Consultores, S.C.
Correo electrónico: acalva@prodigy.net.mx

Sin lugar a dudas a todos nos preocupa el resto del año 2000, el desenlace de este año electoral y de cambio presidencial. Aunque podemos pensar que puede ser una transición sexenal sin sobresaltos, tampoco podemos asegurar que así vaya a ser. Entonces, ¿cuáles pueden ser los posibles escenarios y sus consecuencias?

Hemos hecho un ejercicio y lo hemos plasmado en el cuadro adjunto. Partimos de que puede haber cuatro grandes sucesos para el resto del año: que todo siga igual (“business as usual” como se dice en los negocios), que se dé una desaceleración en la economía de los EE.UU., que se dé un suceso violento o inestabilidad en México, y bien que se dé una caída en el precio del petróleo. También podría darse una mezcla de varios de estos sucesos.

Pero, ¿cuáles serían sus consecuencias?

QUE TODO SIGA SU TENDENCIA ACTUAL

Si las cosas continuaran con su tendencia actual, si no hubiera sobresaltos ni en el país ni en el extranjero, seguramente el resultado del año sería bastante bueno. El tipo de cambio terminaría en un nivel cercano a los 10.20 pesos por dólar, la inflación sería cercana al 9%, las tasas de interés de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) serían alrededor del 16%. Por otro lado, el crecimiento del producto interno bruto (PIB) sería cercano al 5% y las exportaciones totales de mercancías en el año sumarían alrededor de 150 mil millones de dólares, la cifra más grande en la historia de México.

El principal problema a nuestro ver de este escenario es que se dejaría para el próximo año un tipo de cambio muy bajo (peso sobrevaluado), lo que implicaría una fuerte presión y problemas en potencia para el siguiente año y el próximo presidente. Sería una situación similar a la de 1994, aunque con algunas diferencias como que hace seis años ya se tenían dos años con inflación de un dígito y que el crecimiento acumulado de la economía de 1989 a 1994 era superior al que hemos logrado en el periodo 1995 a 2000.

“¿Qué puede pasar en nuestro entorno de negocios para el resto del año 2000?”

Alberto Calva Mercado

Mayo de 2000

CUADRO RESUMEN

**QUE PUEDE PASAR EN MEXICO EN EL AÑO 2000;
QUE CUIDAR EN NUESTRO ENTORNO DE NEGOCIOS**

Suceso	Posibles consecuencias
Que todo siga su tendencia actual	<ul style="list-style-type: none">• Tipo de cambio bajo (peso sobrevaluado) al final del año; el problema persistiría en 2001• Inflación cercana a 9%• Tasas de interés (Cetes) cercanas al 16%• Crecimiento del PIB cercano al 5%• Exportaciones de mercancías totales en el año por 150 mil millones de dólares
Desaceleración en la economía de los EE.UU.	<ul style="list-style-type: none">• Reducción en exportaciones• Reducción en el crecimiento del PIB. Como consecuencia, pérdida de empleos• Fuertes presiones sobre el tipo de cambio para una devaluación. Como consecuencia, presiones para una alza en la inflación y alza en tasas de interés nominales
Suceso violento o inestabilidad en México	<ul style="list-style-type: none">• Fuga de capitales• Devaluación brusca del tipo de cambio. Como consecuencia, presiones para una alza en la inflación• Incremento en tasas de interés reales para evitar fugas de capitales• Reducción en la inversión y consumo• Reducción en el crecimiento del PIB. Como consecuencia, pérdida de empleos
Caída del precio del petróleo	<ul style="list-style-type: none">• Reducción en ingresos gubernamentales y en el gasto público• Reducción en el crecimiento del PIB. Como consecuencia, pérdida de empleos• El efecto sobre las exportaciones sería mínimo

Elaborado por Alberto Calva Mercado // Acus Consultores, S.C. Mayo de 2000

DESACELERACION DE LA ECONOMIA DE LOS EE.UU.

La relación de México con el mundo es alta, así como su dependencia. Especialmente con la economía de los Estados Unidos de Norteamérica (EE.UU.), con quién llevamos más del 80% de nuestro comercio internacional. ¿Qué pasaría si la economía de los EE.UU. se desacelerara? ¿Qué pasaría si el crecimiento de su producto interno bruto (PIB) dejara de ser tan alto como lo es en estos momentos?

Se han llegado a hacer cálculos numéricos de este efecto por algunos analistas. Se dice que un punto porcentual de caída del PIB de los EE.UU. pudiera provocar un efecto más que proporcional sobre nuestra economía. Nosotros no hemos hecho este tipo de análisis cuantitativo, pero si sabemos que el efecto se daría; la relación causa-efecto es un hecho en forma directamente proporcional (una caída del PIB de los EE.UU. implica también una caída del PIB de México).

Aquí el escenario posible sería una reducción en las ventas al exterior de nuestra industria exportadora, una de las más dinámicas del país. Esto traería como consecuencia una reducción en el crecimiento del PIB y como consecuencia un efecto negativo sobre el empleo. Fuertes presiones sobre el tipo de cambio se darían, pudiendo darse una devaluación brusca. Finalmente, esto traería consigo un alza en la inflación y un alza en términos nominales de las tasas de interés.

SUCESO VIOLENTO O INESTABILIDAD EN MEXICO

Hace seis años nos costó trabajo imaginarlo, pero los hechos violentos fueron una realidad en nuestro país. Nunca habíamos visto el asesinato de un candidato a la presidencia en el México moderno, así como de otras personalidades. Los levantamientos armados tampoco eran parte de “nuestra realidad”. ¿Por qué entonces habría que descartar este escenario posible en México en el año 2000?

Si esto se diera prevemos una fuga de capitales masiva, dada la incertidumbre. A pesar del famoso “blindaje económico”, el efecto psicológico del hecho puede ser lo importante, además de no poder asegurar que los recursos de dicho blindaje sean suficientes para aguantar el golpe especulativo.

“¿Qué puede pasar en nuestro entorno de negocios para el resto del año 2000?”

Alberto Calva Mercado

Mayo de 2000

Esto provocaría casi inmediato una devaluación brusca sobre nuestro peso, y como consecuencia una presión al alza en la tasa de inflación. El incremento en las tasas de interés reales se darían para aumentar la prima de riesgo país y evitar la fuga de capitales.

También como consecuencia, una reducción en la inversión y en el consumo se daría, provocando una reducción en el crecimiento del PIB. Como consecuencia, la reducción de empleos sería una realidad.

CAIDA DEL PRECIO DEL PETROLEO

El precio del petróleo siempre ha sido una variable a la que somos vulnerables. Antiguamente, es decir, hace veinte años nos afectaba por dos lados: ingresos públicos y exportaciones. Hoy en día, al menos, el efecto solo es sobre los ingresos públicos, ya que las exportaciones no petroleras han crecido de tal forma que las exportaciones de “oro negro” son solo cerca del ocho por ciento del total.

Luego entonces, si hubiese esta reducción en el precio internacional del petróleo, los ingresos públicos caerían por la falta de impuestos petroleros. Esto a su vez implicaría una reducción en el gasto público, especialmente en la inversión fija. Esto provocará una reducción en el crecimiento del PIB, con su clara consecuencia en la falta de empleos.

QUE VA A SUCEDER

¿Qué va a suceder? Es imposible saberlo. Lo importante en el ejecutivo, en el empresario, en el tomador de decisiones, es mantener un estrecho monitoreo sobre los sucesos que se den en los próximos meses y su posible desenlace. Es importante lo que suceda en la macroeconomía, pero lo relevante es el efecto posible sobre cada uno de nuestros negocios. ¿Ya trabajó en preparar estrategias en su negocio para cada desenlace posible? ¿Ya hizo la tarea?

<FIN>