



**Alejandro Werner**

Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI

# “La inseguridad no tendrá impacto en las reformas”

● Es un fenómeno que viene de tiempo atrás, por lo que ya está contemplada en las proyecciones

MARIO ALBERTO VERDUSCO  
mario.verdusco@eluniversal.com.mx

## ENTREVISTA

SANTIAGO DE CHILE.— Durante casi cuatro años a Alejandro Werner le tocó dimensionar el impacto de la inseguridad pública en la economía mexicana, un problema que desde entonces comenzó a formar parte de las proyecciones de la actividad productiva del país.

Hoy, cuatro años después de dejar el segundo mayor cargo en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), reconoce la gravedad del problema, pero considera que no será un motivo para desalentar las inversiones y mucho menos generará un impacto negativo sobre las reformas estructurales.

Como director del Departamento del Hemisferio Occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), afirma que este problema lleva como cinco o seis años causando una merma al Producto Interno Bruto, por lo que los recientes acontecimientos sociales no tendrán un efecto adicional.

“Nosotros no creemos que la inseguridad es un tema muy importante porque es un asunto que históricamente se ha registrado en los últimos cinco o seis años y que su impacto en la economía ya está incorporado en las proyecciones que hacemos.

“Pero esto no debe tener un impacto en las reformas. Esa es nuestra visión, porque este problema ya se ha visto en

el pasado y, por lo tanto, no tendrá un efecto adicional”, dice en entrevista con EL UNIVERSAL.

Afirma que para el conjunto de los países de América Latina el dinamismo económico de este año fue muy bajo y que para el próximo no se espera que sea muy diferente.

En el caso de México, asegura que el dinamismo del PIB en 2014 resultó menor al esperado, y aunque espera que para 2015 la economía se expanda a una tasa de 3.5%, en enero revisarán si este ritmo será sostenible o incluso revisarla ligeramente a la baja, aunque dependerá de la información que tengan hacia enero próximo.

**¿Recordaremos este 2014 como un año para el crecimiento económico de América Latina?**

—Este 2014 fue un año de crecimiento muy bajo para América Latina. Estamos anticipando una expansión de entre 1.2% y 1.3% en su conjunto, que es la tasa de expansión más baja en los últimos ocho o nueve años, sin considerar 2009, cuando la región avanzó muy poco dado los impactos de la crisis financiera global.

Este crecimiento bajo refleja la desaceleración de muchas economías que se encontraban cerca de su nivel potencial de actividad después de muchos años de crecimiento elevado. Uno de esos países es Brasil, que esperamos tenga una tasa de expansión de 3%, mientras que Argentina y Venezuela tendrán tasas negativas. En este contexto también hay que mencionar que Chile y Perú se han desacelerado de manera importante y que eran economías que venían creciendo mucho. Y en el caso de México lo que hemos visto es una recuperación, aunque más lenta de lo que se había anticipado.

**Parece que las condiciones y las perspectivas para 2015 tampoco se-**

**rán muy favorables...**

—Después del balance que tenemos de 2014 esperamos que estas condiciones permanezcan el próximo año. Esperamos cierta recuperación en Perú y Chile, pero seguimos anticipando una situación delicada en Argentina y Venezuela. En Brasil, las autoridades han mencionado la necesidad de poner las finanzas públicas en una senda de sostenibilidad y eso probablemente implique un ajuste fiscal importante, y en el caso de México esperamos una recuperación de la economía hacia tasas de 3.5% el año que viene. Todos estos son pronósticos de nuestro informe de octubre que tendrán que actualizarse, pero la recuperación de la economía mexicana ha sido más lenta de lo que esperábamos, y eso puede tener un impacto ligero sobre el pronóstico del año entrante.

Es un hecho que México se está recuperando a la par de lo que sucede en Estados Unidos, que cada vez es más sólido. Recientemente publicó los datos del empleo, que resultaron positivos, y eso es muy bueno porque nos permite estimar que en los próximos seis u ocho trimestres el PIB estadounidense avanzará a tasas de alrededor de 3%, lo cual beneficiará a México.

Esto, junto con el contexto doméstico que son las reformas estructurales, harán que veamos efectos más positivos sobre la actividad económica.

**¿Qué riesgos avizora para México y América Latina en 2015?**

—Hay varios escenarios en que habrá que estar atentos. Uno es en política monetaria, que va en dos sentidos opuestos, pues por un lado tenemos la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y la eventual alza en la tasa de interés, pero, por el otro lado, Japón y Europa todavía estarán en un proceso de estímulos importantes, lo



Fecha <b>15.12.2014</b>	Sección <b>Cartera</b>	Página <b>8</b>
----------------------------	---------------------------	--------------------

cual puede generar impactos relevantes e importantes en las monedas del mundo. Lo que vamos a ver es volatilidad en los tipos de cambio en la región. Y, por otro lado, también tenemos el efecto en la caída de los precios del petróleo y los *commodities* y esto desde luego afectará en distintos escenarios a aquellos que son exportadores e importadores de estas materias primas.

**Ahora que han impulsado el tema de prosperidad compartida e inclusión social, ¿no les preocupa que en 2015, donde esperan un escenario similar a 2014, pueda darse un retroceso en los logros alcanzados de combate a la pobreza y el cierre en la brecha de desigualdad?**

—Sí, siempre hay riesgos. Claramente en un entorno en el cual el crecimiento es menor, las tasas de interés internacionales y locales más altas, será un entorno más difícil de mantener. Lo que más nos preocupa es que estos escenarios tengan repercusiones en la generación de empleos, de los incrementos salariales, de los **programas sociales**. Por ello, el objetivo ahora es ver que en un contexto de mayores dificultades por el lado presupuestario y económico cuáles serán las políticas que se deben implementar para defender los logros que se tuvieron en materia social, en reducción de la pobreza, en mejora de la calidad de vida en los últimos 10 años y en otras instancias.

Hay políticas que se pueden implementar, es un reto importante. América Latina está bien posicionada para minimizar los riesgos de que se tengan pérdidas considerables en estos indicadores. En cuanto a la estabilidad macroeconómica, se ve un grupo fuerte de países con niveles de inflación bajo, proporciones de deuda pública manejables, sistemas financieros sanos. El principal riesgo para la región es evitar una crisis que son los fenómenos que realmente han hecho que la región retroceda de manera importante en términos de pobreza, salarios reales y empleo.

**¿Qué tendrán que hacer o a qué instrumentos recurrir para evitar esos impactos negativos en la economía real?**

—El tema es cómo lograr ciertas mejoras en los indicadores en un entorno más complejo. Uno de los aspectos es la eficiencia del gasto público, la focalización de los subsidios energéticos, temas como el ingreso, mejorar más la integración de los **programas sociales**.

Y es que en América Latina se han hecho muy buenos **programas sociales**, pero muchos de ellos desconexos porque a veces no se estudian plenamente las implicaciones y algunos de ellos pueden tener la elección del trabajo formal contra el informal y en el agregado esto genera una informalidad más grande y con ello las implicaciones negativas sobre el bienestar.

Por ello será importante que a través del diseño de las políticas públicas para el combate a la pobreza y de la mayor eficiencia del gasto público se puedan lograr temas importantes. Podemos ver cómo los países están trabajando en modificaciones importantes en sus sistemas educativos, que sin duda es uno de los determinantes más importantes del crecimiento económico y de las mejoras en la distribución del ingreso en el mediano plazo.

Por supuesto, también hay que pensar en las mejoras en el ámbito de la infraestructura y algunos países deberán pensar en reformas tributarias para hacerle frente al entorno de menores ingresos por materias primas.

La región está reconociendo este entorno y la necesidad de hacer estos cambios para mantener lo que ha logrado y continuar adelante en los indicadores sociales y macroeconómicos, pese al entorno más complejo.

**Ustedes han hecho hincapié en que América Latina debe avanzar en reformas estructurales, pero esto tiene dos complicaciones: por un lado la dificultad de alcanzar los consensos políticos para que salgan adelante, pero un segundo problema, y es algo que pasa en México, estas reformas están diseñadas para impulsar el crecimiento en el mediano y largo plazos, pero en el corto, ¿qué alternativas hay para que no se tenga que esperar hasta cinco o seis años los beneficios de las reformas?**

—Por un lado, tanto la política monetaria como los movimientos del tipo

de cambio deben ayudar a minimizar los impactos de este entorno más adverso en el crecimiento económico y la generación de empleos. En segundo lugar, claramente el ámbito de la infraestructura ayuda en las dos partes de este horizonte de tiempo, en el cual las reformas tienen efecto, porque en una primera instancia ayudan a la generación de empleo, de actividad y de impulso que da a la demanda agregada, y una segunda instancia es cuando estas obras ya están terminadas y ayudan a bajar los costos de producción del resto de los sectores de la economía. En ese sentido, la infraestructura es muy noble porque ayuda en el corto plazo por el lado de la demanda agregada y en el largo plazo por el lado de la oferta.

Un tercer elemento es el entorno en el cual el país trabaja para tener una tasa de crecimiento de mediano plazo más alta y sostenible. También esto debería hacer que la confianza aumente y se lleven a cabo proyectos en el corto plazo que básicamente están anticipando que un periodo de tres a cinco años habrá un crecimiento más alto.

Otro punto es que en algunos países hay margen para operar de manera contracíclica la política fiscal, pero esto de manera temporal porque es probable que los ajustes de las materias primas no retornen a esos máximos históricos que observamos en 2011.

Pero hay que tener cuidado con los estímulos contracíclicos porque en este contexto tendremos el incremento de las tasas de interés que eventualmente se dará en los próximos tres o cuatro años y regresar a sus niveles normales después de un periodo de niveles anormales.

Aquí dependerá de los niveles de endeudamiento que tenga cada país, la manera en que este proceso de normalización les impactará. Lo que es un hecho es que México, Centroamérica y el Caribe al estar más vinculadas económica y comercialmente a Estados Unidos serán beneficiados de este proceso.

**¿Este ritmo de crecimiento más bajo de lo esperado en la economía mexicana durante 2014 ven que contamine y se achique el escenario de 2015 pese a tener ya en marcha algunas reformas?**

—La estimación de 3.5% que tiene

Continúa en siguiente hoja

Fecha <b>15.12.2014</b>	Sección <b>Cartera</b>	Página <b>8</b>
----------------------------	---------------------------	--------------------

mos para 2015 es una proyección que presentamos en octubre pasado. Estos números serán actualizados en enero del próximo año y ahí haremos el análisis y daremos con puntualidad lo que prevemos. Es cierto que los datos económicos probablemente apuntan a una economía que se recupera, pero tal vez con una intensidad menor que la que habíamos anticipado. Hay que analizar todos los datos y ya daremos a conocer nuestros pronósticos.

**¿Y de 2015 en adelante ya veremos una tasa superior a lo que ha sido el desempeño de las últimas tres décadas...? Porque al menos llevamos dos años por debajo de ese nivel...**

—Sí, en nuestros informes sobre la economía nosotros estimamos que en los próximos años la tasa se situará entre 3.5% y 4%, en donde claramente se incorporan los efectos positivos que las reformas estructurales pueden tener.

Las que darán ese mayor dinamismo son la energética, la de telecomunicaciones y la financiera, en ese orden.

**Usted fue funcionario de Hacienda y ahora que está en el FMI quisiera**

**que me comparta cuál es su percepción del problema de inseguridad y violencia, sobre todo ahora que las expectativas de los inversionistas parecían muy entusiastas con las reformas estructurales. ¿No estiman que estos acontecimientos frenen el apetito?**

—No, nosotros creemos que la inseguridad es un tema muy importante, pero que se trata de un asunto que históricamente ha estado en los últimos cinco o seis años y que ha tenido un impacto en la economía nacional, pero que ya está incorporado en las proyecciones que hacemos; por lo que no creemos que esto pudiera tener un efecto en el impacto que esperamos de las reformas. Esa es nuestra visión. Los analistas que siguen a México no incorporan estos efectos porque no creen que sean diferentes a lo que ya se ha visto en el pasado, por lo tanto no vemos un efecto adicional.

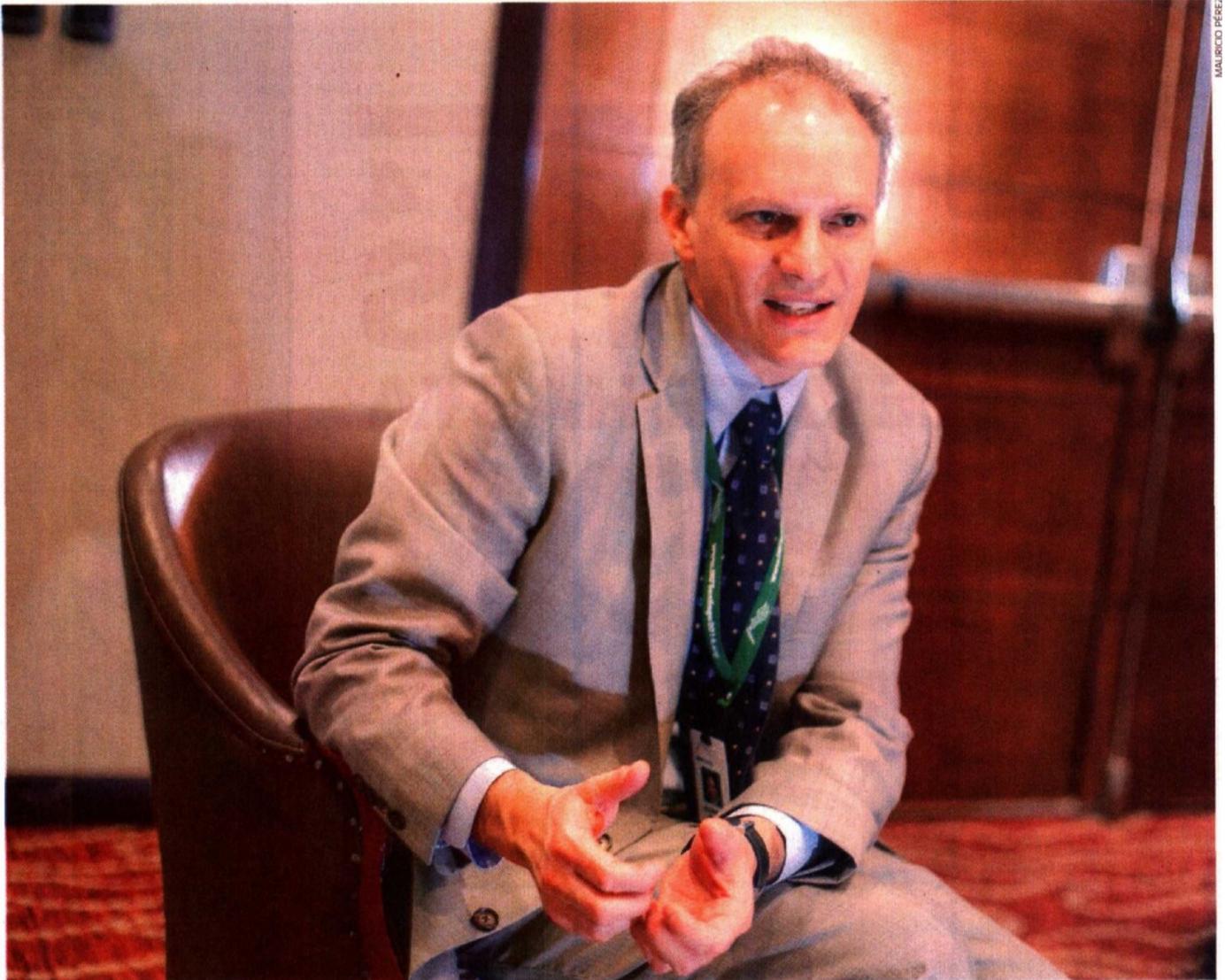
Pero como ya lo dijo la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, hay una parte en la región, como Centroamérica, México y Brasil, donde la violencia es un tema importante desde el

punto de vista humano y su efecto sobre la actividad económica. ●

**“La inseguridad [...] ha estado en los últimos cinco o seis años y ha tenido un impacto en la economía nacional, pero ya está incorporada en las proyecciones que hacemos”**

**“En el caso de México esperamos una recuperación de la economía hacia tasas de 3.5% el año que viene. Todos estos son pronósticos de nuestro informe de octubre”**

Fecha <b>15.12.2014</b>	Sección <b>Cartera</b>	Página <b>8</b>
----------------------------	---------------------------	--------------------



MALURICO PÉREZ

Para Alejandro Werner, es un hecho que México se está recuperando a la par de lo que sucede en Estados Unidos, que cada vez es más sólido.