

Fecha <b>01.04.2015</b>	Sección <b>Primera</b>	Página <b>11</b>
----------------------------	---------------------------	---------------------



## ***EL PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL SEGUIRÁ AFECTANDO A MÉXICO***

Lo que observamos hoy es que las economías de muchos países desarrollados continúan mostrando tasas de crecimiento modestas. La economía de Estados Unidos ha podido recuperarse lentamente tras la instrumentación de políticas monetarias no convencionales que no tienen precedente en la historia económica moderna. Las economías de la Eurozona, en su desesperación, ahora tratan de seguir el ejemplo norteamericano instrumentando su propio programa de expansión monetaria conocido como "Quantitative Easing". La mayoría de las economías emergentes, entre ellas la de México, registran, en el mejor de los casos, crecimientos magros. Las famosas economías del BRIC no son ya lo que fueron. Las economías de Brasil y Rusia enfrentan graves retos. En ambos países la producción industrial ha registrado una caída significativa. La inflación en Rusia ronda el 17 por ciento. Las economías de China e India se están desacelerando y también tienen enfrente retos importantes. Observamos asimismo una gran volatilidad en los mercados financieros internacionales. Los bancos centrales de algunos países europeos (Suecia, Suiza) están pagando tasas de interés negativas para desincentivar el ingreso de capitales y el consecuente fortalecimiento de sus monedas. ¡Algo insólito! Por su parte, el dólar norteamericano se ha apreciado respecto al euro.

La apreciación del dólar está creando problemas. Uno de ellos son los préstamos en dólares de las economías emergentes. En los años "poscrisis" de dinero barato, los gobiernos de las economías emergentes aprovecharon las bajas tasas de interés para endeudarse colocando bonos soberanos denominados en dólares. De la misma manera, las empresas privadas adquirieron préstamos bancarios en dólares a tasas bajas con la idea de bajar los costos financieros. Con la apreciación del dólar el pago de la deuda se torna más complicada. Para gobiernos y empresas que tienen ingresos en monedas locales, pagar deudas en dólares será más difícil. En cuanto se materialice el tan esperado aumento de tasas de interés en Estados Unidos los problemas serán más preocupantes. ¿Cuándo ocurrirá esto? Nadie lo sabe con certeza. Posiblemente en el segundo semestre del presente año.

Para complicar las cosas más, la industria petrolera está sufriendo una transformación estructural sin precedentes que ha subvertido por completo la dinámica del mercado. El resultado concreto es que los precios internacionales se han desplomado. Los países que utilizan una elevada proporción de los ingresos petroleros para financiar el gasto del gobierno, como México, han tenido que realizar recortes importantes con los consecuentes efectos negativos en la actividad económica.

Continúa en siguiente hoja



Fecha <b>01.04.2015</b>	Sección <b>Primera</b>	Página <b>11</b>
----------------------------	---------------------------	---------------------

En resumen, estamos frente a un escenario económico complejo que, en buena medida, se ha ido configurando desde que estalló la crisis financiera del 2008. Todo esto afecta y seguirá afectando a la economía mexicana. Algunas preguntas relevantes son las siguientes: ¿cómo van a reaccionar los inversionistas extranjeros que han invertido en nuestro país cuando el sistema de la Fed anuncie el alza de la tasa de referencia en Estados Unidos? Es previsible que salgan capitales aunque por ahora es difícil saber en qué montos. ¿Seguirá cayendo el precio del petróleo? Nadie lo sabe con precisión, pero se espera que el mercado recobre su estabilidad. ¿Se dinamizarán las exportaciones no petroleras? Eso se espera, aunque a menor ritmo, dependiendo de la recuperación de la economía de Estados Unidos. ¿Cómo le pega todo esto a la tasa de crecimiento económico? Es previsible que los pronósticos de crecimiento se sigan ajustando a la baja. Muchas interrogantes, muchos retos y pocas razones para el optimismo.

Director de EGADE Business  
School, sede Santa Fe,  
Tecnológico de Monterrey.