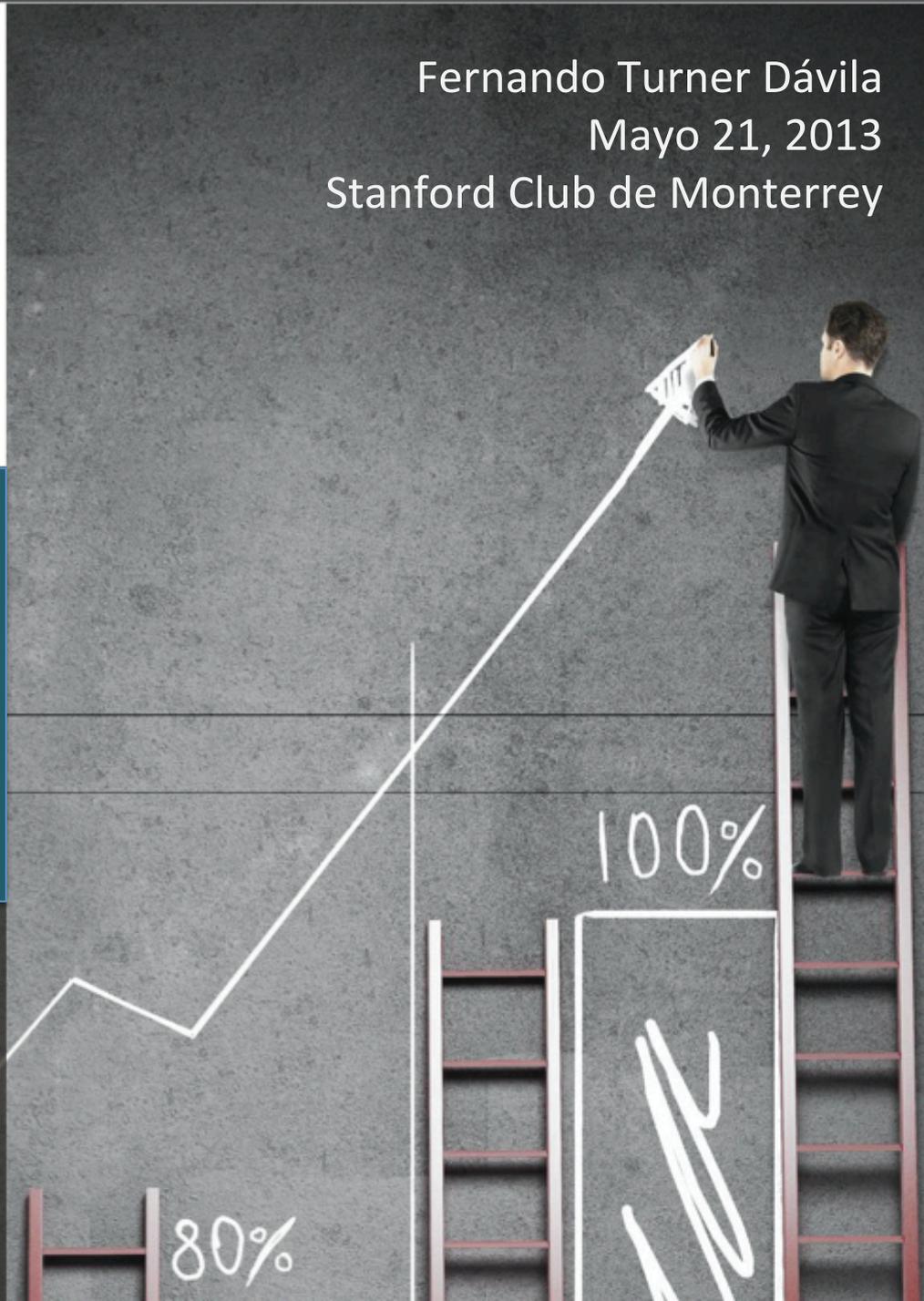




## Los 7 principios para detonar el crecimiento acelerado y sostenido

» Nuestra **visión**,  
nuestras **propuestas**,  
nuestras **acciones**.

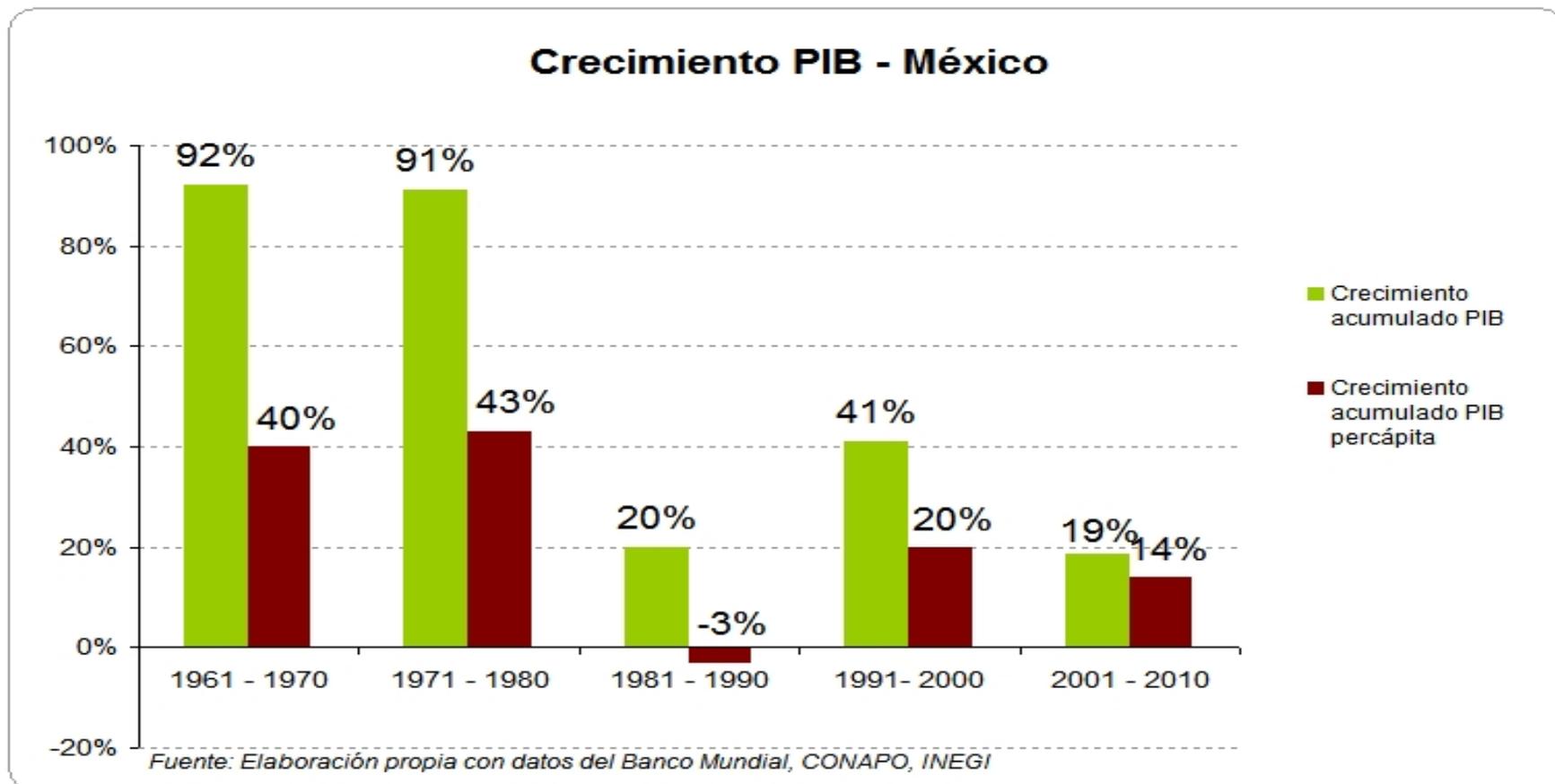
Fernando Turner Dávila  
Mayo 21, 2013  
Stanford Club de Monterrey



# Introducción

- Gracias
- Oportunidad de estudiar
- Responsabilidad de todos nosotros
  
- Ideas de autores impecablemente ortodoxos

# No hemos encontrado la fórmula para recuperar el crecimiento



México logró un **período prolongado de desarrollo acelerado ('45-'75)**, cuando se tenían mayores problemas en las áreas ahora señaladas como **causas del estancamiento**.

# Lo que cambió a partir de 1982 (y tenía que cambiar) fue la política económica

- Se ha aplicado un remedo del “Washington Consensus” desde hace 3 décadas;
- Redujo los excesos y desorden, pero no resolvió el principal problema: crear empleos suficientes y creó problemas nuevos.
- Esto generó un mayor nivel de pobreza, desintegración social y pérdida de rumbo.

# Adoptamos:

- El Consenso de Washington (WC) en forma **incompleta e imprudente**
  - “... abriendo sin restricciones la cuenta de capitales, dejando ingresar flujos que sobrevalúan la moneda, usando el tipo de cambio como ancla nominal o persiguiendo políticas fiscales pro cíclicas.”

*Williamson, John.*

*“After the Washington Consensus: Latin American Growth and Sustainable Development”*. Pag. 328

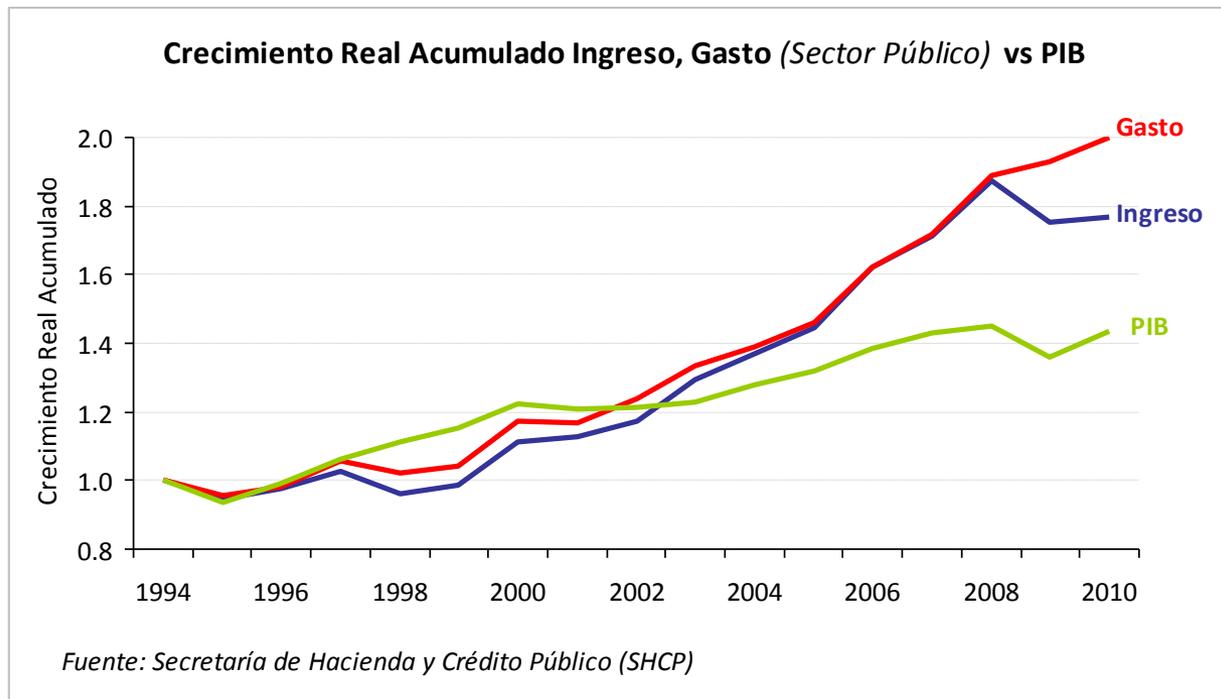
# Consenso de Washington **incompleto**

Se nos pasó: (Williamson)

- Asegurar un gobierno barato y eficiente
- La liberalización interna para implantar la externa
- Adoptar mecanismos para mantener un tipo de cambio competitivo al liberar el comercio exterior

# Logramos equilibrio fiscal

- Con gasto público creciente

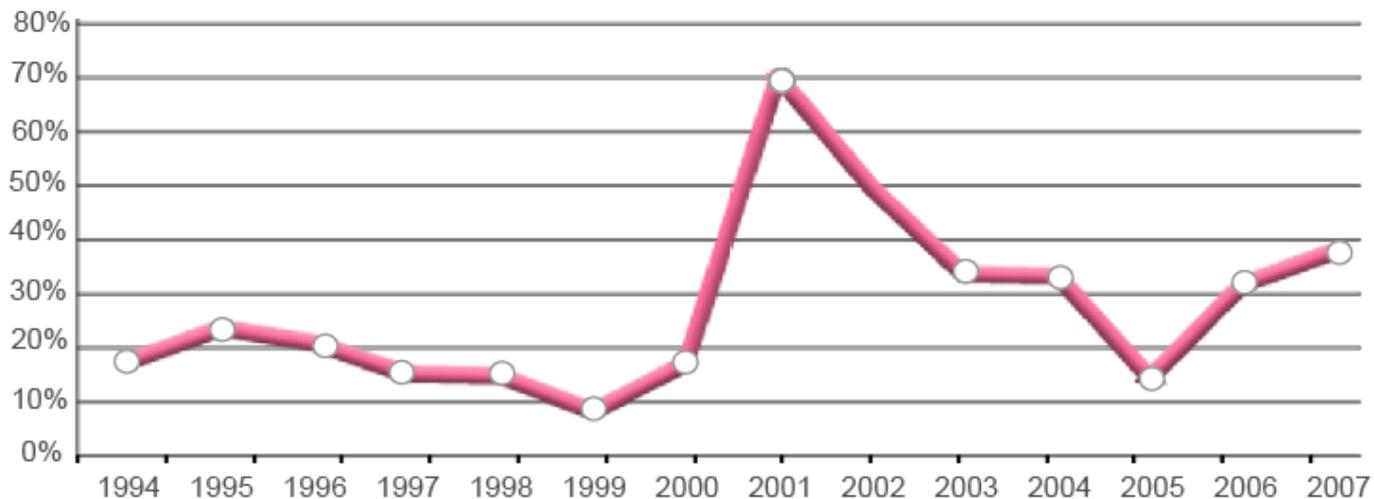


- Aumentando impuestos y gastando ingresos crecientes del petróleo

# Nos lanzamos a la competencia exterior

- Con oligopolios en amplios sectores internos.

## IED en Sectores con Baja Competencia



# ¿Por qué es importante el Tipo de Cambio competitivo?

“Un adecuado nivel del tipo de cambio real y una política comercial selectiva **son necesarios** para lograr un crecimiento económico en países en desarrollo.”

*Rodrik, Dani.*

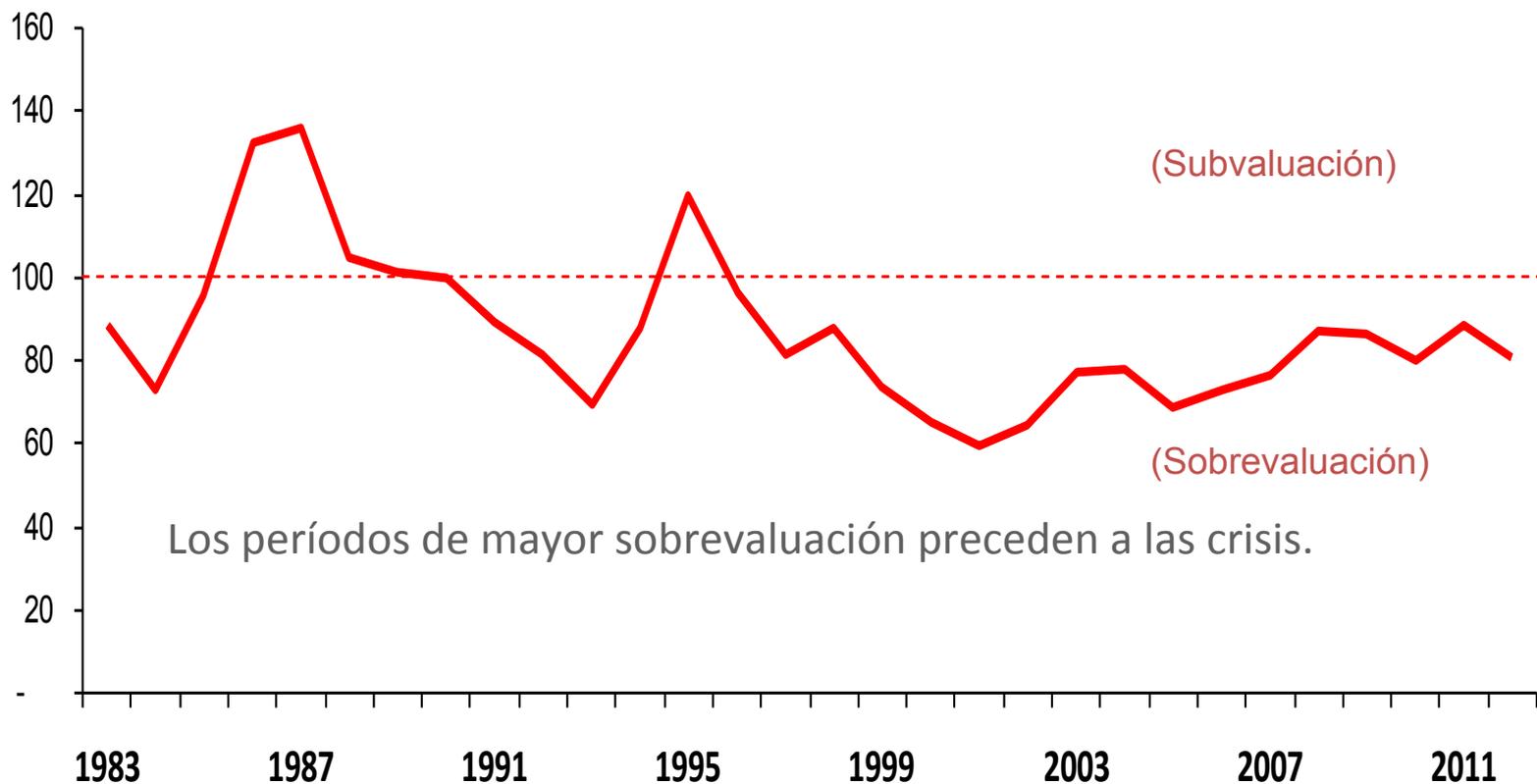
*The Real Exchange Rate and Economic Growth.*

*John F. Kennedy School of Government Harvard University.*

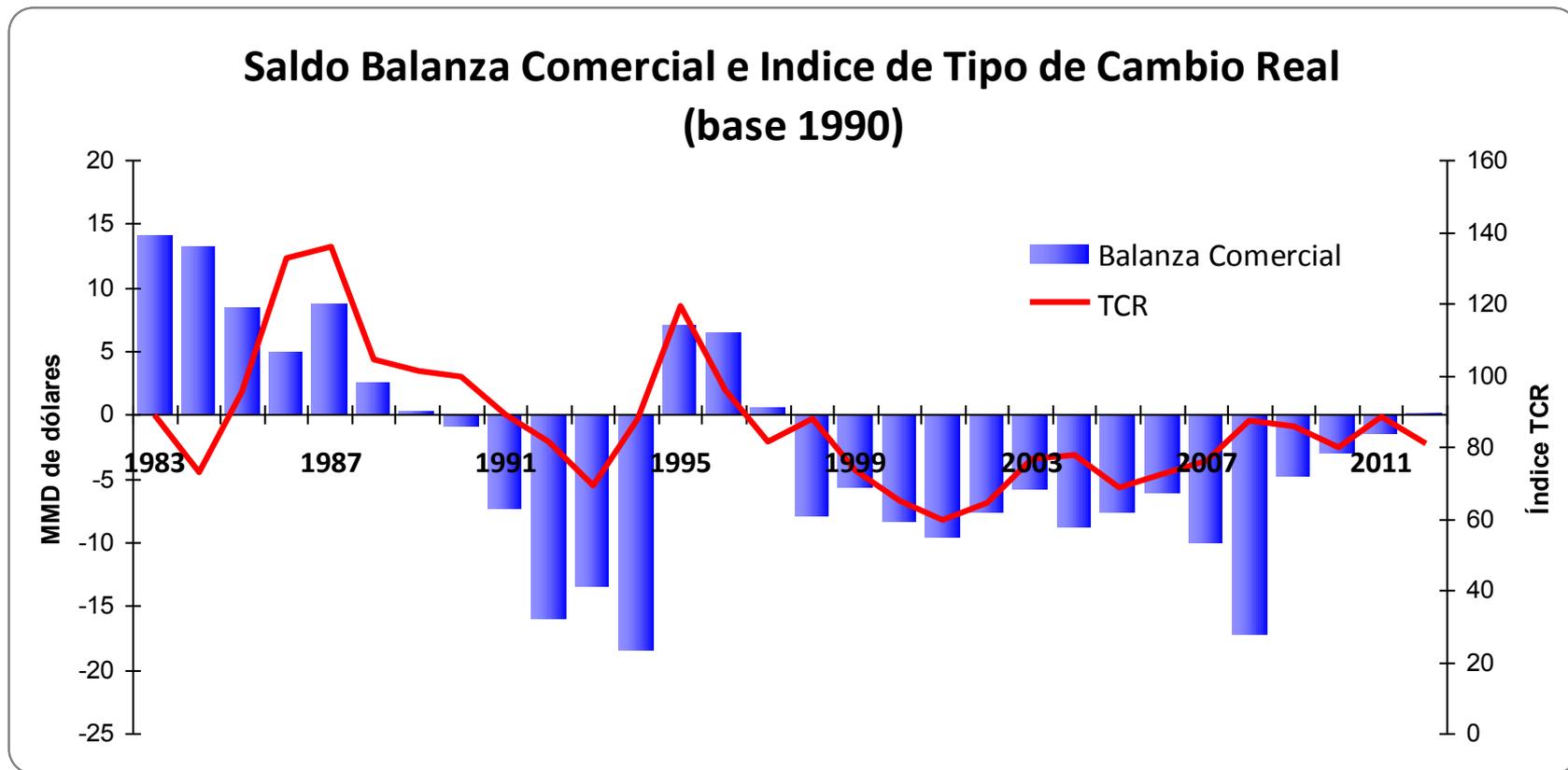
*October 2008*

# Con un tipo de cambio sobrevaluado.

## Índice de Tipo de Cambio Real (base 1990)

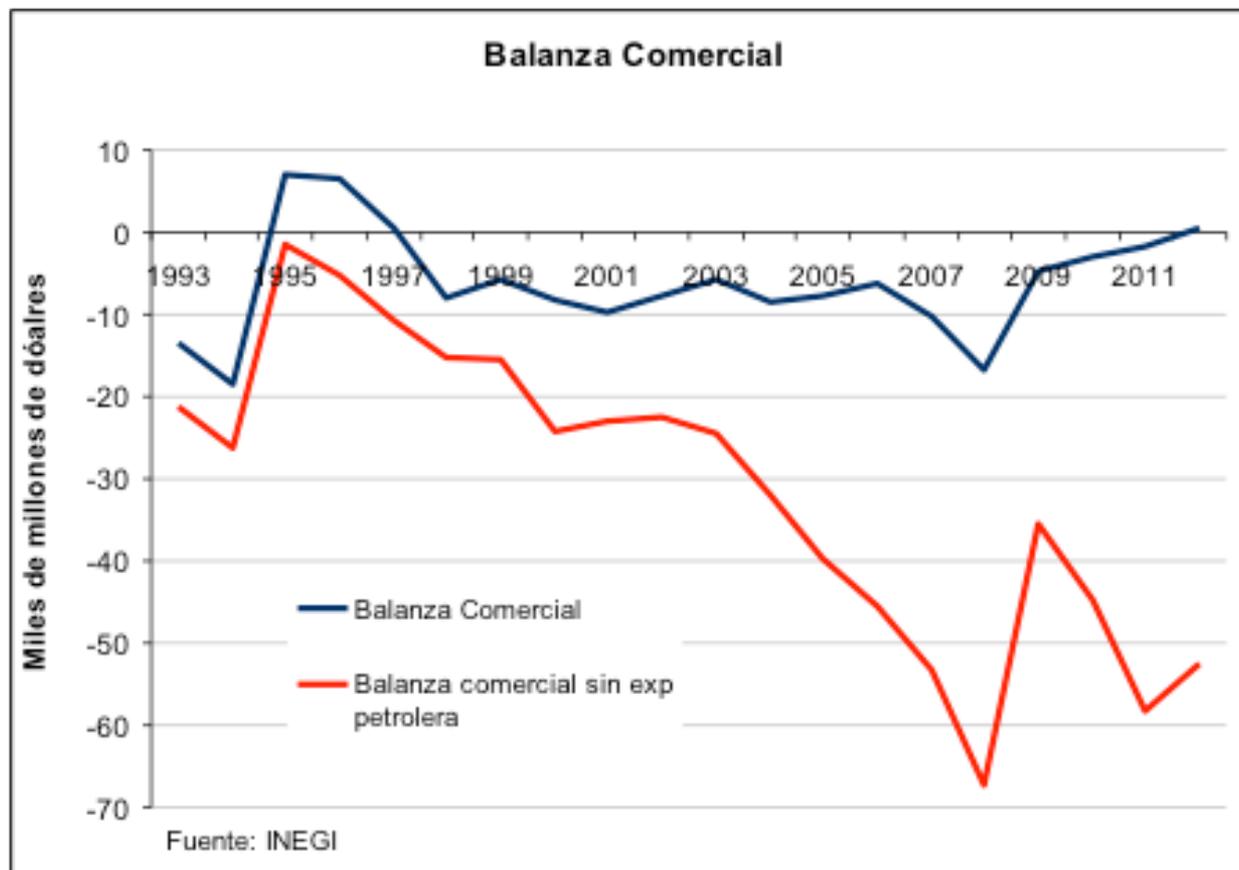


# Por lo que la balanza comercial no ayuda al crecimiento



“Importamos nuestras exportaciones”. IDIC.

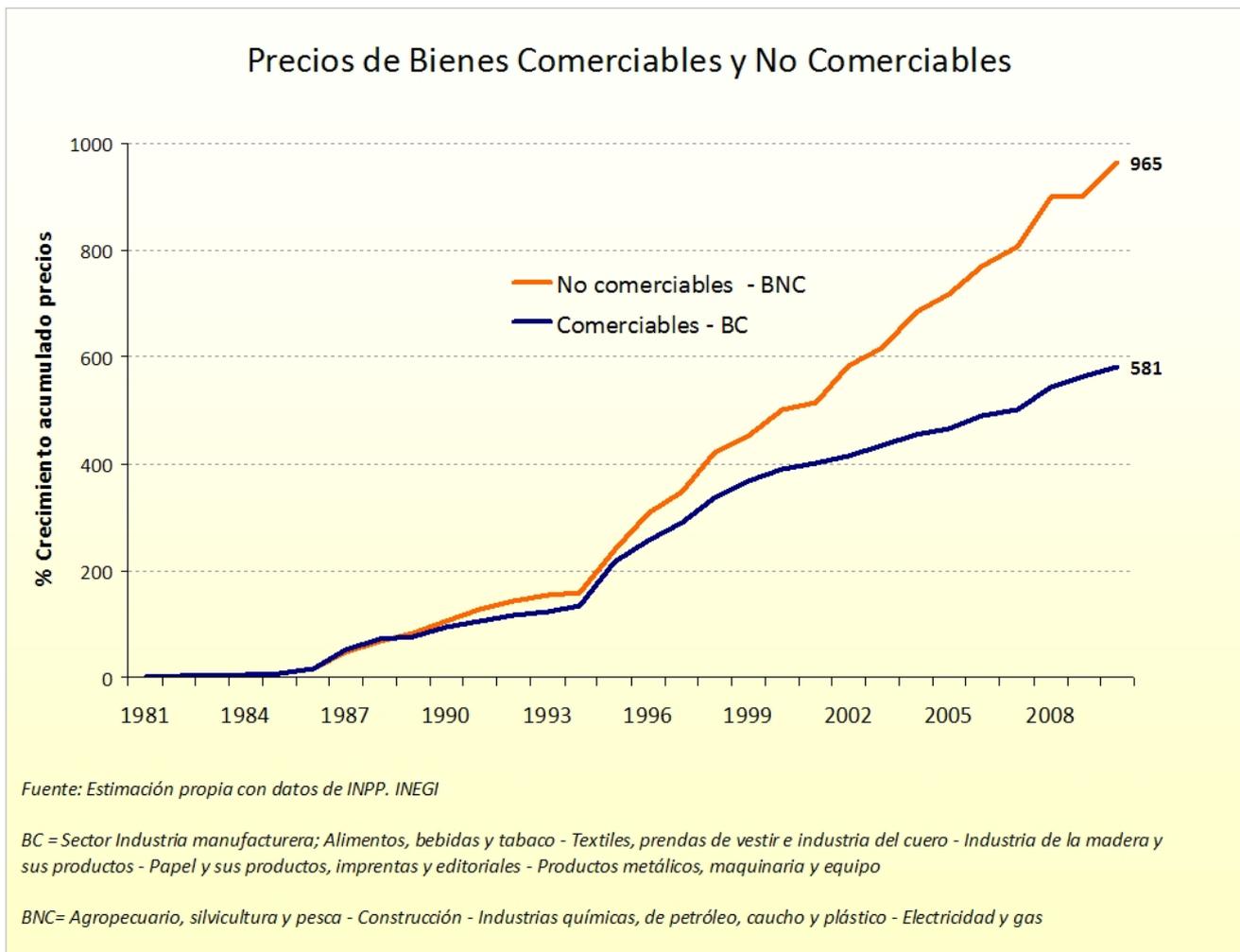
# El déficit comercial de bienes se sostiene por las exportaciones de petróleo



El déficit del sector productivo (sin petróleo) equivale a 776 mil empleos directos.

“Cambiando petróleo por tenis baratos y desempleo”.

# La sobrevaluación equivale a un grave desequilibrio de precios internos



(Bienes no comerciables vs comerciables)

# Reduciendo las oportunidades de inversión

- Disminuyendo rentabilidad en sectores de bienes comerciables
- Desanimando su inversión
- Lo que acentúa la apreciación real del tipo de cambio
- Orientando la economía hacia una “especialización ineficiente”
- Impidiendo aumentar la productividad

## ¿Por qué subvalúan algunos países?

“Undervaluation of the currency (a high real exchange rate) stimulates economic growth. “

“I also provide some evidence that the operative channel is the size of the tradable sector (especially industry).”

*Rodrik, Dani.- The Real Exchange Rate and Economic Growth*

# Consenso de Washington **imprudente**

- Se liberalizó la cuenta de capitales

“trajo crisis financieras frecuentes e inestabilidad, las cuales son costosas y en principio evitables.”

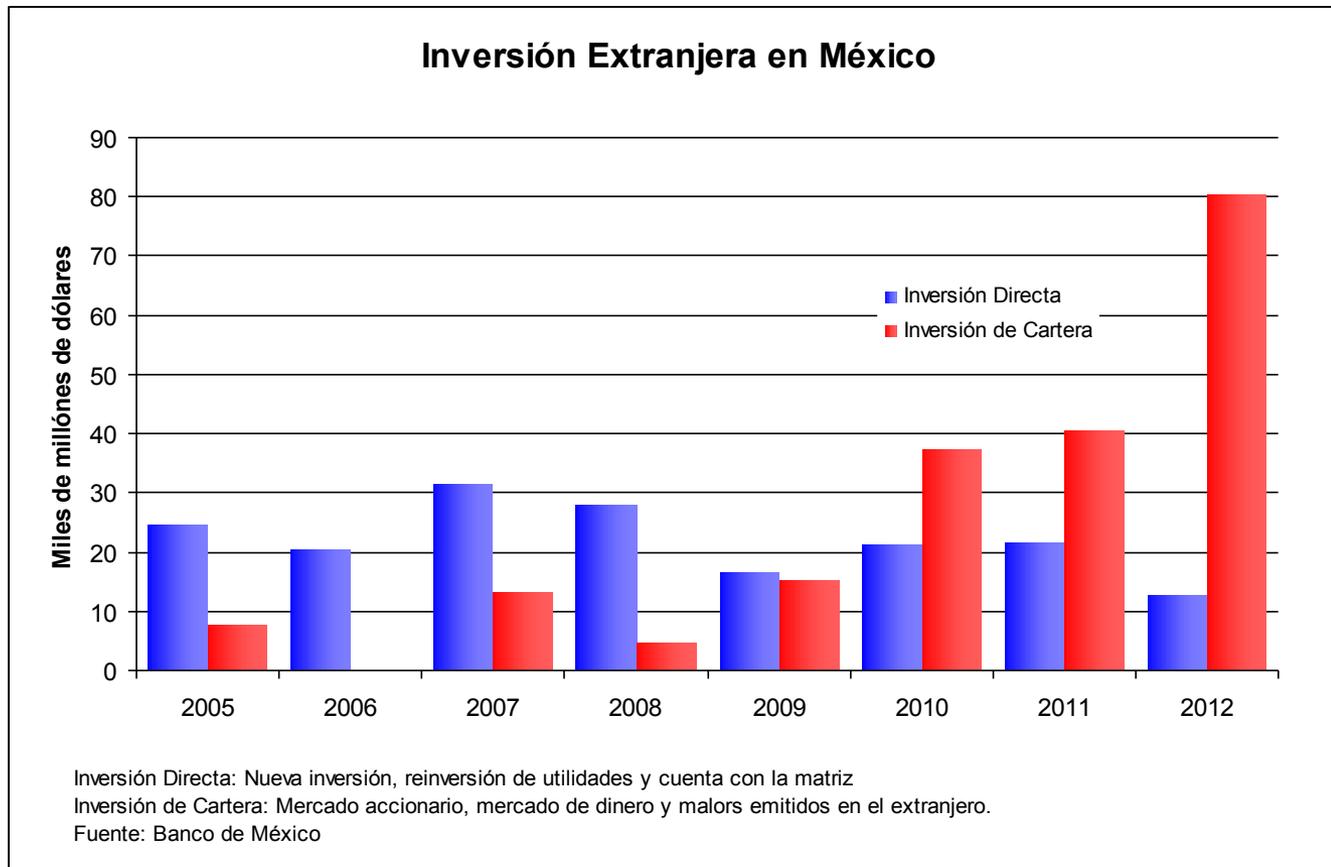
*Rodrik, Dani. “How to save globalization from its cheerleaders”*

- “ Se usó el Tipo de Cambio de como ancla inflacionaria”;

- “...Aplicar políticas procíclicas en ciclos”

John Williamson. Institute for International Economics. “ After The Washignton Consensus”

# Sin control de flujos “golondrinos” peligrosos



Distorsionan la  
economía sin  
beneficio y  
aumentan el  
riesgo de crisis

# No se genera liquidez real, sino al contrario

Reservas internacionales	167 mmd
Saldo inversión extranjera en cartera	427 mmd
Liquidez	-260 mmd

Costo financiero de mantener reservas:

- \$171.1mmd (Solo deuda) \* 4% = \$6,844 mmd / año.

▶ Otros ajustes		469,300.7	1,538,770.5	-155,495.2	<input checked="" type="checkbox"/>
▼ Posición final		-398,042,276.0	-382,029,678.5	-472,233,558.0	<input checked="" type="checkbox"/>
▶ Inversión de México en el Exterior		384,419,907.7	400,469,490.9	468,067,685.0	<input type="checkbox"/>
▼ Inversión del Exterior en México		782,462,183.7	782,499,169.4	940,301,242.9	<input type="checkbox"/>
Inversión directa 1		347,515,400.0	343,708,830.0	392,442,517.1	<input type="checkbox"/>
▼ Inversión de cartera		304,872,073.5	309,786,016.0	427,320,236.8	<input type="checkbox"/>
Títulos de participación en el capital		161,334,010.3	129,323,234.5	171,703,019.9	<input type="checkbox"/>
Títulos de deuda 4		143,538,063.2	180,462,781.5	255,617,216.9	<input type="checkbox"/>
Otra inversión 5		130,074,710.2	129,004,323.4	120,538,488.9	<input type="checkbox"/>

1/ No incluye la inversión en bienes inmuebles.  
2/ Tenencia de valores de la banca y las garantías de bonos Brady. No incluye el valor de la inversión de residentes mexicanos en títulos extranjeros de participación en el capital.

# Hay que aumentar reservas sin pasivos a corto plazo

“A truly optimal response to the crises of the last two decades would have been to simultaneously increase reserves *and* reduce short-term liabilities. .... what is striking is that emerging nations have not reduced their exposure to short-term debt, even as they were amassing massive foreign reserves. This behavior is difficult to reconcile with rationality”

*Rodrik, Dani, The social cost of foreign exchange reserves*

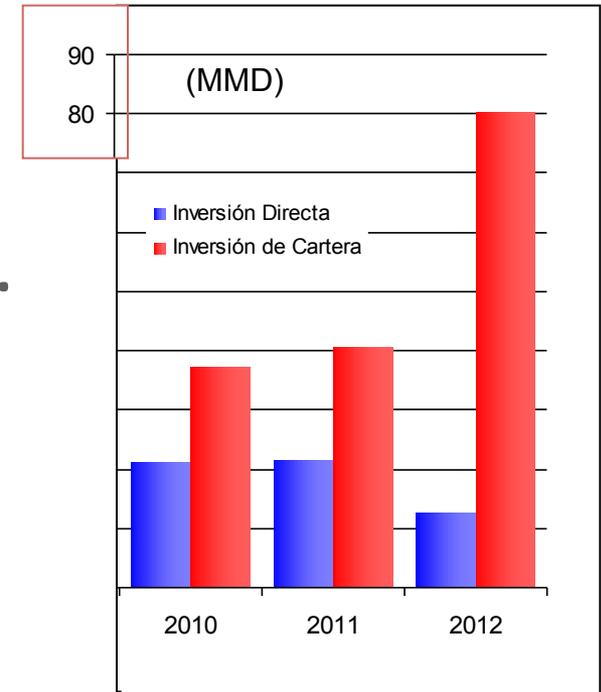
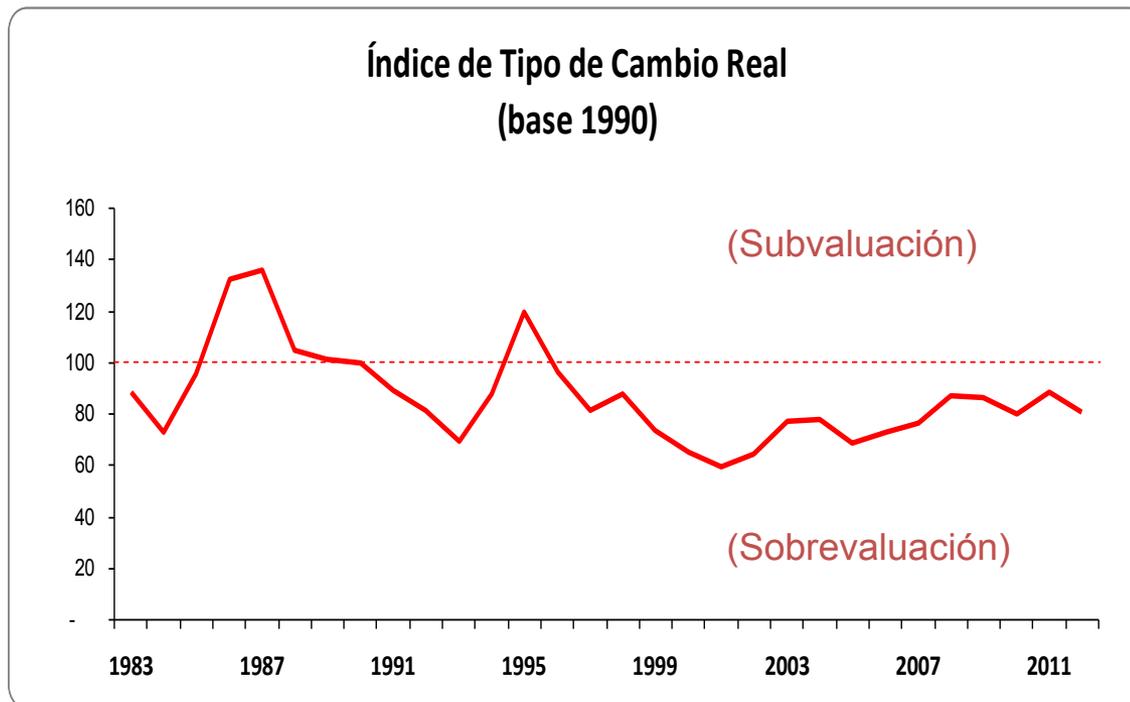
# Protegerse de las crisis...

“...developing countries cannot rely on the International Monetary Fund or reforms in the “international financial architecture” to protect themselves from such crises. Nor is it enough to rely on sound macroeconomic policies, since even well-managed countries can be hit by contagion from elsewhere.

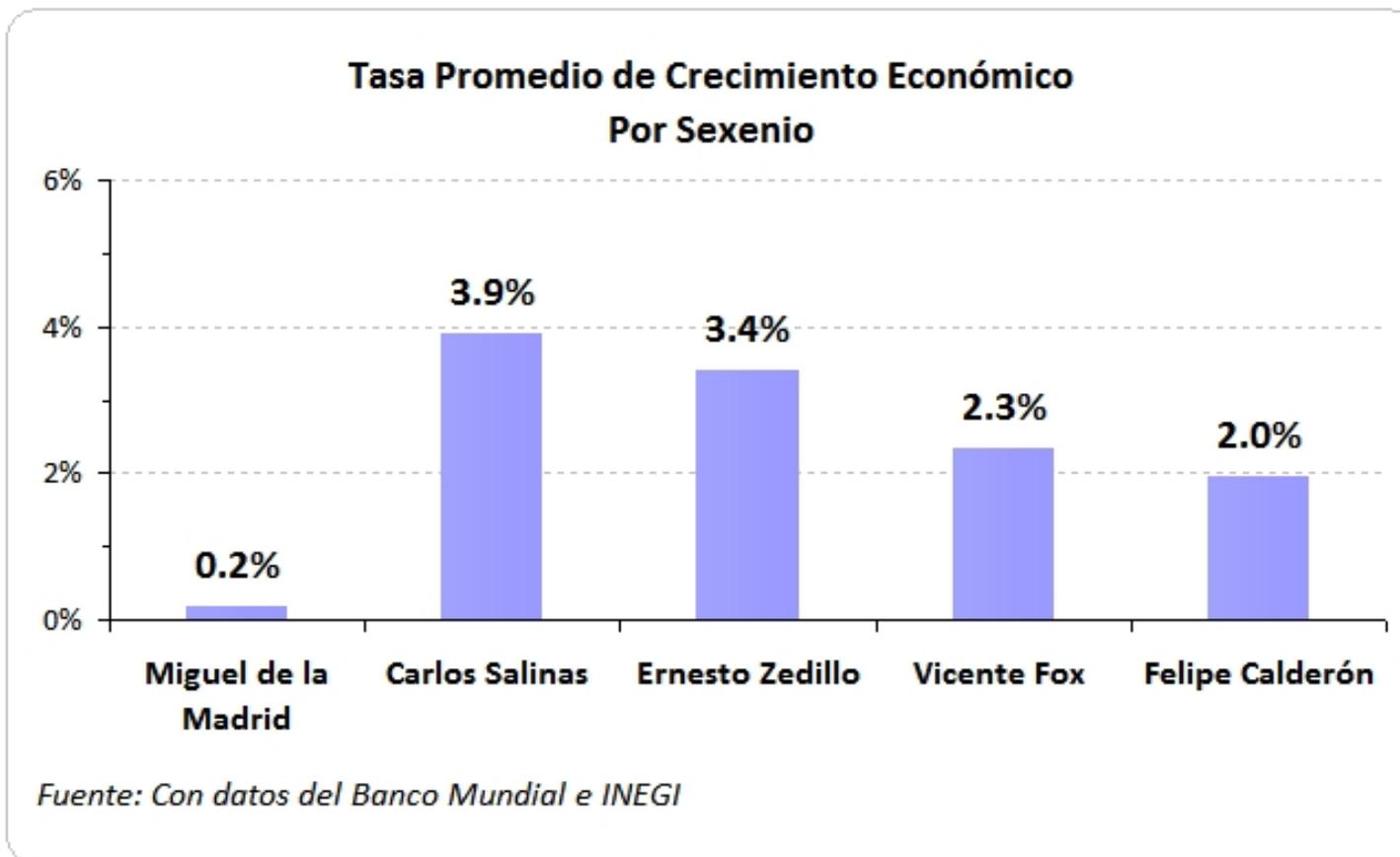
*Feldstein, Martin. The social cost of foreign exchange reserves*

# El verdadero seguro:

- No sobrevaluar
- Controlar capitales golondrinos.



# Durante este período, el estancamiento se ha agudizado



# Resultando en una dramática situación social

- “México fue el único país de América Latina donde se elevó la pobreza tras la crisis del 2009 y se redujo la proporción de habitantes de la clase media”

*Luis Felipe López Calva. Banco Mundial (BM).*

- 55 millones de pobres, 52% de la población (Coneval)
- Uno de cada cinco mexicanos vive con hambre.

# Contraste

Los países latinoamericanos lograron sacar a 41 millones de personas de la pobreza desde 2002, mejorando además la distribución del ingreso (*Cepal, 2010*)

- En Brasil, Chile, Ecuador y Panamá el descenso de la pobreza bordeó el diez por ciento
- Los avances fueron especialmente fuertes en Argentina, Venezuela y Perú
- Las políticas fiscales y sociales contracíclicas han favorecido el descenso

# La situación descrita es un “Pecado Social”\*

- Moralmente inaceptable
- Políticamente riesgoso
- Socialmente peligroso
- Nacionalmente degradante
- Económicamente gravoso

\*(Celam)

# ¿Porqué no hemos encontrado el camino?

- Se profundizaron las “reformas” sin ajustar las políticas económicas básicas, para corregir insuficiencias e imprudencias
- Las “reformas” pendientes se convirtieron en la excusa para justificar el fracaso del manejo económico.
- Estas “reformas”, en su concepción, ni son todas las necesarias, ni atacan las restricciones clave; ni son todas adecuadas. No son la Panacea
- Inclusive algunas son verdaderas restricciones al crecimiento.

# ¿Porqué no hemos encontrado el camino?

- Los “policy makers” se convirtieron en defensores de un dogma

Lo que ha originado:

- Defensa ideológica de un modelo incompleto
- Deflactar la atención a otras causas.
- Propaganda sustituyendo el análisis
- “Apartheid ideológico”
- Conservadurismo ante cambios deseables

# ¿Más reformas o corregir lo relevante?

Atacar los “binding constraints”

Reduciendo la desigualdad  
Reduciendo inseguridad y violencia

Y aumentar el bienestar social

Para crecer el mercado interno  
Para reducir la pobreza

Para aumentar el empleo  
Para incrementar el nivel de vida

Para acelerar la inversión privada  
Para aumentar la productividad



# ¿Más “reformas” o corregir lo relevante?

La producción está en función de:

$$Y = F(K, A, L)$$

En donde:

A= Es el factor de productividad total

K= Es el capital total o la inversión total

L= Es la cantidad de trabajo

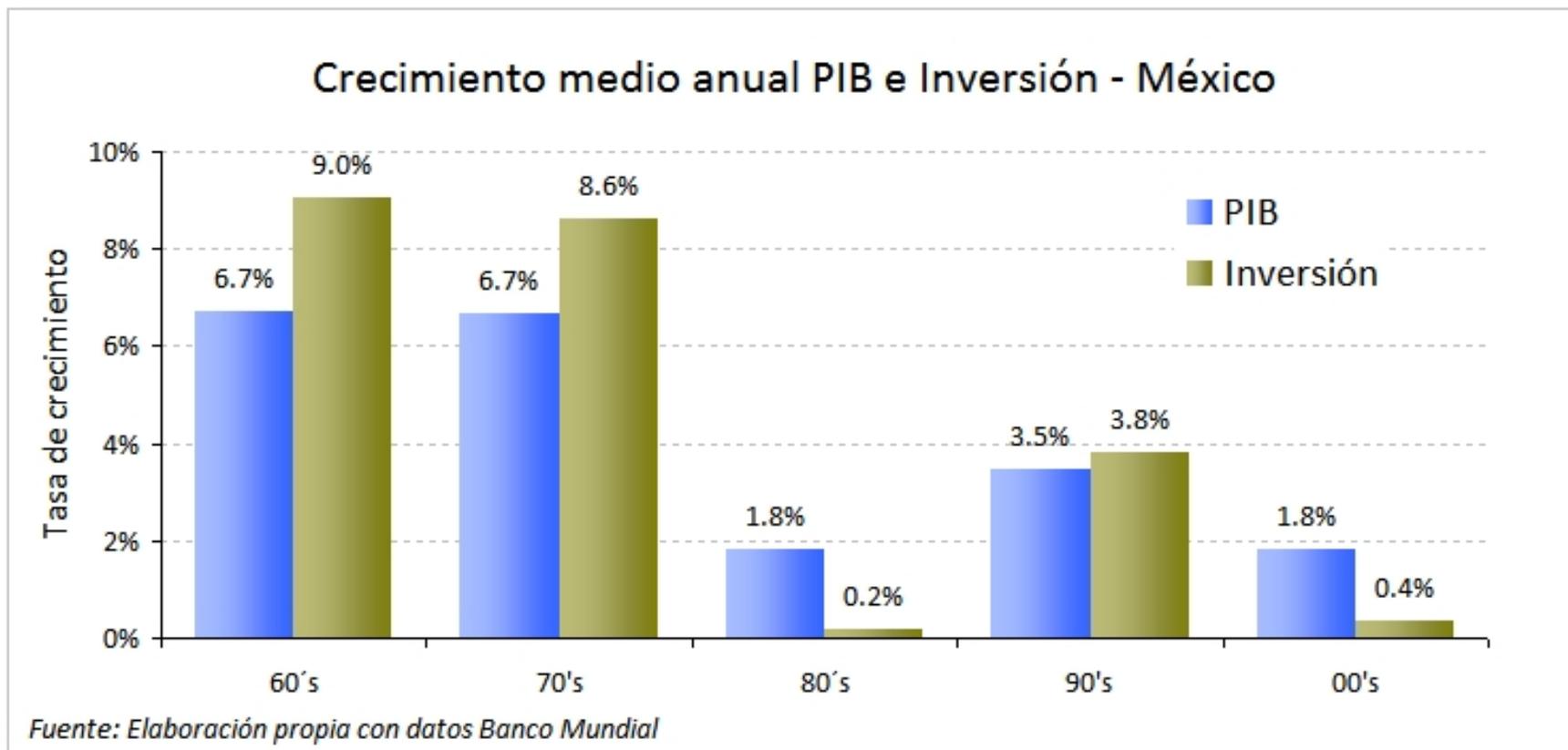
# ¿Cuáles son los “binding constraints” en sus empresas?

- ¿Educación?
- ¿Inflexibilidad laboral?
- ¿Falta de telecomunicaciones?
- ¿Oportunidades de invertir en Pemex?
- ¿Imagen internacional de México?
- ¿Reforma política?

# O bien... ¿serán estos tal vez?

- Altos precios de energía
- Altos precios de los oligopolios
- Financiamiento escaso y caro
- Carga fiscal alta y desigual
- Altos costos de corrupción y burocratismo
- Competencia desleal de importaciones

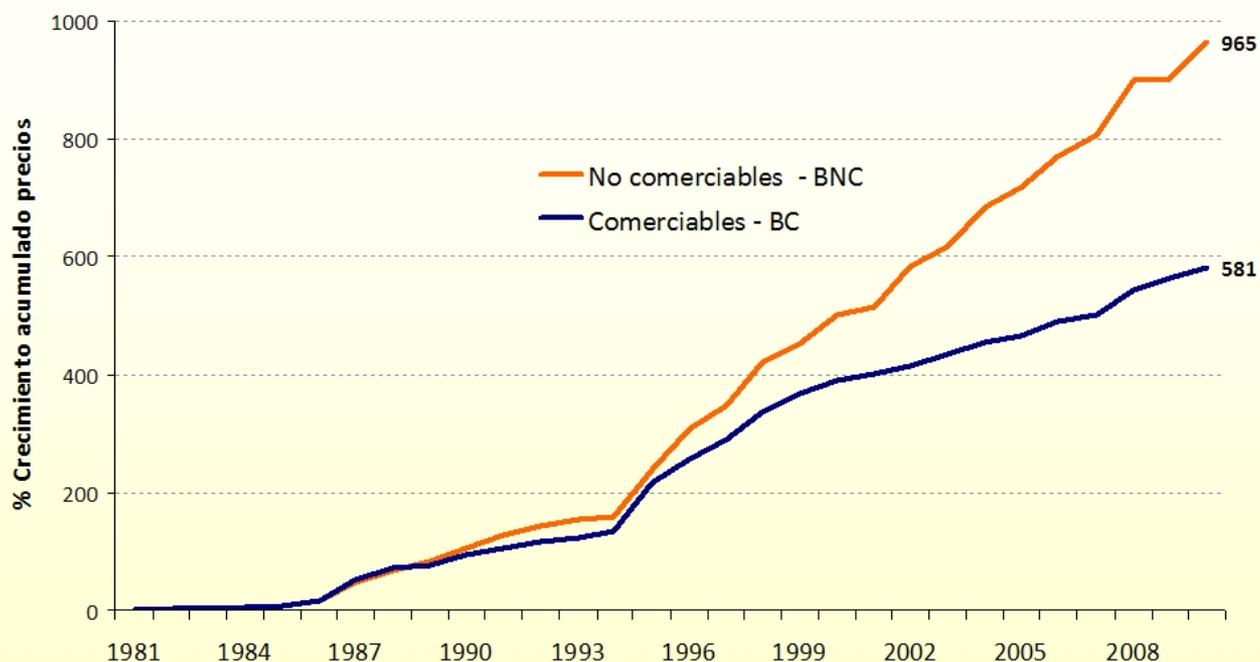
# La piedra angular: Inversión productiva



No hay dinamismo en empleo y salarios por falta de inversión productiva.

# La falta de inversión se debe al desequilibrio de precios internos

Precios de Bienes Comerciables y No Comerciables



Fuente: Estimación propia con datos de INPP. INEGI

BC = Sector Industria manufacturera; Alimentos, bebidas y tabaco - Textiles, prendas de vestir e industria del cuero - Industria de la madera y sus productos - Papel y sus productos, imprentas y editoriales - Productos metálicos, maquinaria y equipo

BNC= Agropecuario, silvicultura y pesca - Construcción - Industrias químicas, de petróleo, caucho y plástico - Electricidad y gas

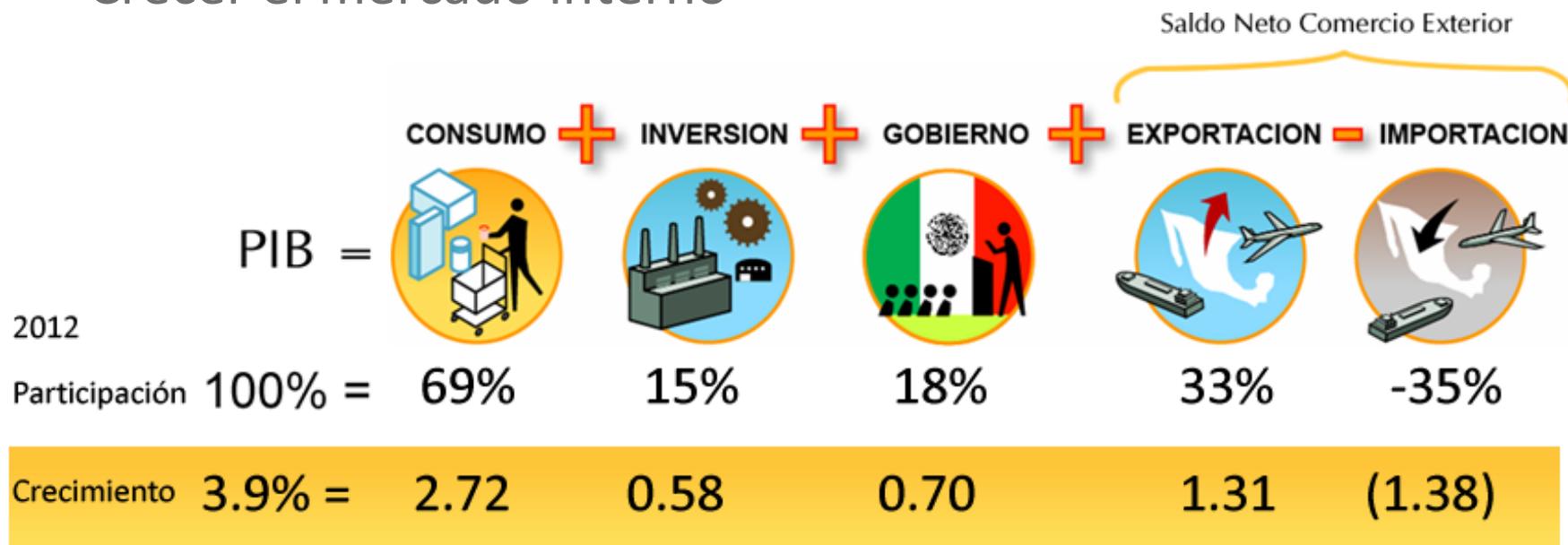
Los BNC se encarecen, pero no crecen por sus restricciones, los BC no crecen por su falta de rentabilidad.

# Los 7 principios para detonar el crecimiento acelerado y sostenido

- 1.- Responsablizarnos, estimular la inversión y con ello el empleo; mediante:
- 2.- Corregir el modelo
  - Mantener un tipo cambiario competitivo
  - Controlar la entrada de capitales
- 3.- Combatir eficazmente las prácticas monopólicas
- 4.- Controlar el tamaño y la eficiencia del Gobierno. No más impuestos
- 5.- Reorientarse hacia el emprendedor y apoyarlo con decisión
- 6.- Prepararse para las crisis
- 7.-Evaluar y corregir constantemente

# 1. Responsabilizarnos, estimular la inversión y con ello el empleo.

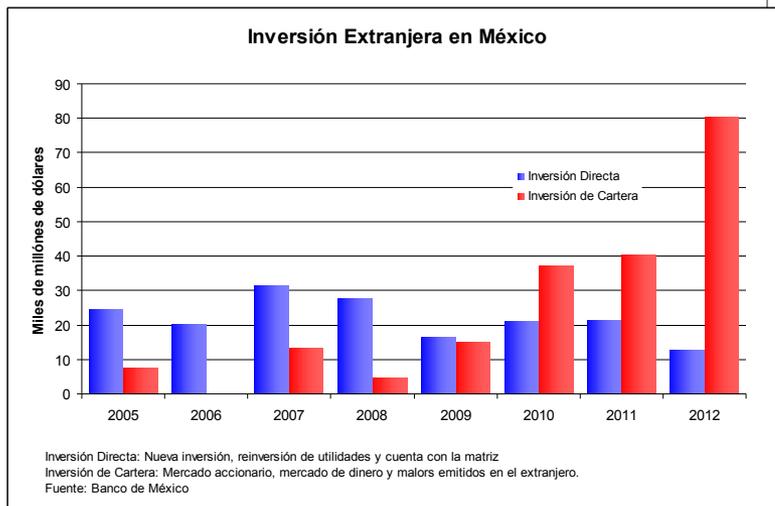
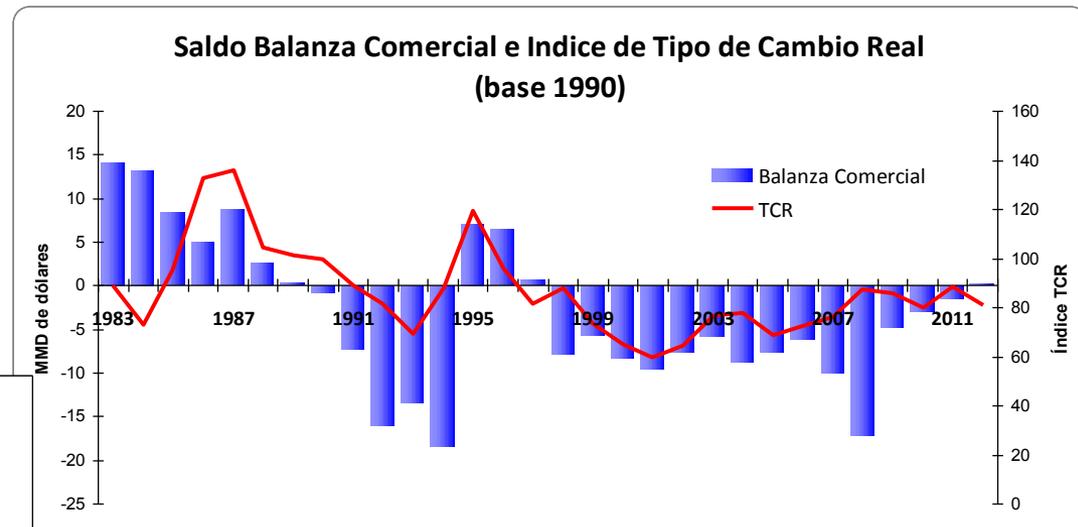
- No ser mentalmente dependientes del exterior
- Equilibrio no blindada de crisis externas
- Crecer el mercado interno



Fuente: Elaboración propia con datos de Cuentas Nacionales - INEGI

## 2. Corregir el modelo

- Manteniendo un tipo cambiario competitivo
- Controlando la entrada de capitales



# 3. Combatir eficazmente las prácticas monopólicas

- Monopolios públicos
  - PEMEX y CFE deben dejar de ser recaudadores de impuestos
  - Recuperar su papel de motores del crecimiento
- Oligopolios privados
  - Deben ser combatidos para lograr una reducción de precios internos

## 4. Controlar el tamaño y la eficiencia del Gobierno. No más impuestos.

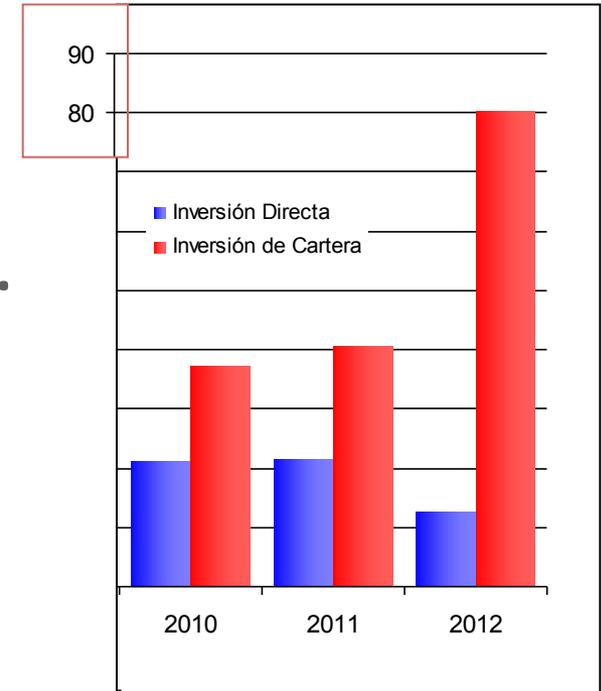
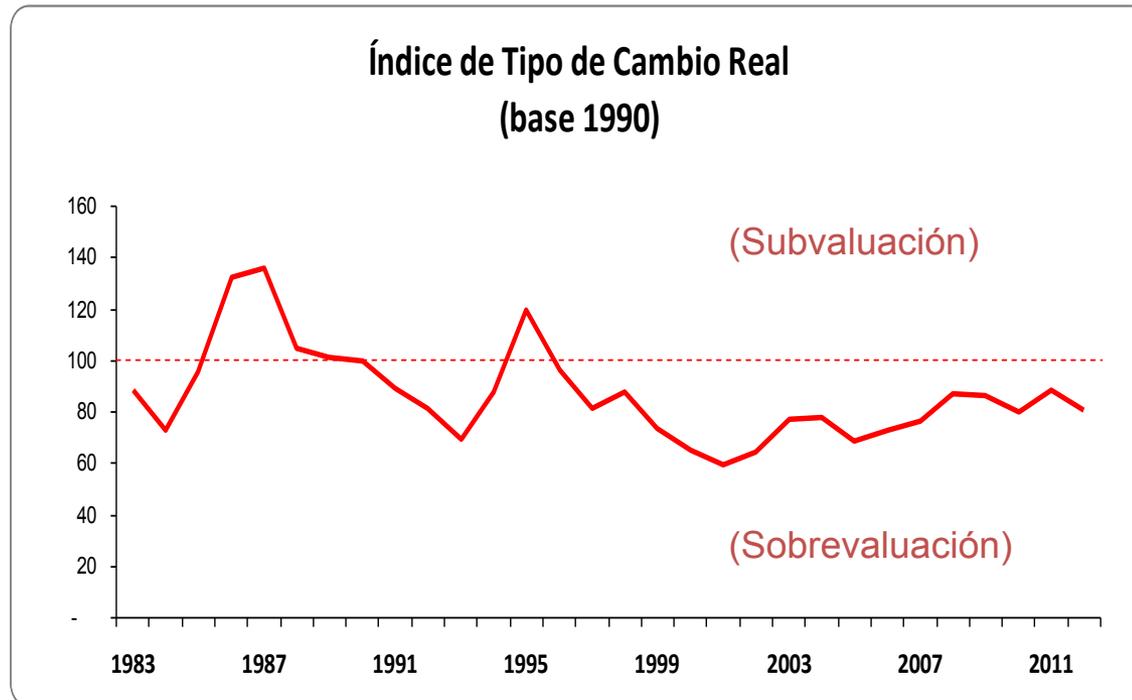
- Gobierno no debe aumentar sus ingresos / gasto a PIB. (Limitar a aproximadamente 22% a PIB).
  - Mayor eficiencia y equidad en la carga fiscal
  - Canalizar ingreso extra a pobreza urgente y Pymes
- No incrementar impuestos
- Adoptar medidas de austeridad

# 5. Reorientarse hacia el emprendedor y apoyarlo con decisión

- Escuchar y atender a los 5+ millones de empresarios micro, pequeños y medianos
- Ajustar las políticas públicas y las “reformas estructurales” a sus necesidades
- No partir de supuestos dogmáticos sino de encuestas y diagnósticos
- Apoyo al crédito de Pymes, modelo internacional
  - Small Business Administration – Corporación Autónoma de Fomento
  - Banca de Desarrollo

## 6. Prepararse para las crisis

- No sobrevaluar
- Controlar capitales golondrinos.



## 7. Evaluar y corregir constantemente

- No apagarse a lo que no funciona
- No dogmatizar la agenda
- Ser capaces de experimentar e innovar
- Ser flexibles al cambio
- Ser abiertos a las experiencias del exterior
- Empoderar a funcionarios capaces de ejecutar y entregar beneficios.

# Conclusión:

- ¿En que se parece a la lista de reformas?
- ¿Cuales debemos de apoyar y cuales no?
- ¿Como presionar?
- ¿Como participar y responsabilizarse?

# Fuentes

- After the Washington Consensus – Restarting Growth and Reform in Latin America  
Pedro-Pablo Kuczynski and John Williams – Institute for International Economics
- The Elusive Quest for Growth – Economists’ Adventures and Misadventures in the Tropics  
William Easterly – MIT Press.
- El manejo de la crisis global en México – Estudio de ANEI (2010)
- Propuesta para alcanzar un desarrollo económico sostenido – Estudio de ANEI (2011)
- Papers by Dani Rodrik:
  - The New Development Economics
  - Real Exchange Rate and growth
  - Saving Globalization from it’s Cheerleaders
  - The Social Cost of Foreign Exchange Reserves
  - Understanding South Africa
  - Goodbye Washington Consensus, Hello Washington Confusion

**Descargar fuentes:**

<http://www.anei.org.mx/wp/?p=1721>



Fernando Turner Dávila  
Mayo 21, 2013  
Stanford Club de Monterrey

## Los 7 principios para detonar el crecimiento acelerado y sostenido

» Nuestra **visión**,  
nuestras **propuestas**,  
nuestras **acciones**.

