

Nuevo modelo **económico** para detonar el crecimiento **y la** prosperidad

Para reducir la pobreza extrema y crecer
a niveles acelerados y sustentables,
es indispensable ajustar las políticas
económicas básicas.

Agosto 2018

Asociación Nacional de Empresarios Independientes A.C.
Av. Morones Prieto 2805 Pte. Piso 2
Col. Lomas de San Francisco, Monterrey, N.L. 64710
T. (81) 8399-0113 E. anei@anei.org.mx

www.anei.org.mx



Fernando Turner
José De Nigris
Roy Lavcevic
Roberto Gallardo

PROPUESTA PARA ACELERAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

Resumen Ejecutivo

Objetivo:

Este documento analiza el desempeño de la economía nacional durante las últimas tres décadas y propone ajustes necesarios y urgentes a las políticas económicas básicas para que estas se conviertan en herramientas que detonen el crecimiento económico a niveles viables y consistentes con el verdadero potencial de nuestro país. Esta propuesta es al mismo tiempo ortodoxa en cuanto a las ideas económicas y con visión empresarial para hacerla práctica y efectiva.

Estos ajustes y una nueva coordinación de las políticas le permitiría a México:

1. Aumentar anualmente la inversión privada nacional en más del 15%;
2. Con esto, el PIB puede crecer a niveles del 6% anual;
3. Generando 1.25 millones de empleos cada año;
4. Logrando reducir el número de pobres en alrededor de 10 millones cada sexenio.

¿Cómo?

Se abordan los cambios necesarios, entre los cuales los principales son los siguientes:

- Lograr un equilibrio de precios internos que incentiven la producción nacional; mediante:
- Reducir en el medio plazo el gasto de gobierno del 27% del PIB al 20%.
 - Con menos gasto corriente y más inversión, para:
 - Mantener tasas de impuestos precios y tarifas de bienes y servicios públicos competitivos; y:
- La eliminación de prácticas monopólicas, mediante acciones directas del Ejecutivo; de tal manera que:
- Evitemos la inflación sin tener que mantener elevadas tasas de interés que encarecen y reducen el financiamiento de las inversiones; y así,
- Mantener un tipo de cambio real competitivo, que permita:
- Mantener una apertura económica sin privilegiar las importaciones y castigar la producción nacional; lo que:
- Alentará las inversiones productivas tanto de grandes empresas como de mipymes; las que deberán ser apoyadas:



- Mediante un replanteamiento completo el esquema de apoyo a las mipymes. adoptando fórmulas internacionales ya probadas y efectivas; y
 - o Modificando el sistema de incentivos para que la banca comercial crezca apoyando al sector privado productivo, principalmente mipymes.
 - o Para coordinar este esfuerzo se propone establecer un Consejo de Asesores Económicos de la Presidencia incluyendo a empresarios.

La ANEI está lista para reunirse con los responsables de las políticas económicas del nuevo gobierno para exponer este trabajo, contrastar ideas y presentar conclusiones conjuntas y una recomendación de acciones concretas e inmediatas para el Ejecutivo.

Índice

Introducción	• • • • •	4
El crecimiento económico acelerado es el único medio de eliminar la pobreza y alcanzar la prosperidad	• • • • •	6
Nuestra Propuesta	• • • • •	7
Un excesivo gasto gubernamental implica alta carga fiscal que inhibe la inversión productiva	• • • • •	12
Apertura comercial externa con una moneda sobrevaluada es veneno para la inversión y el empleo	• • • • •	17
La firma del TLC implica reducir superávit comercial con USA y el déficit con Asia	• • • • •	19
Altas tasas de interés no reducen la inflación en una economía llena de oligopolios, pero sí desestimulan la inversión	• • • •	24
Tenemos preferencia indebida por sobrevaluar el tipo de cambio	• • • • •	28
Otros temas relevantes	• • • • •	31
Nuestra propuesta es la mejor política industrial, porque es general y no selecciona ganadores y perdedores	• • • •	31
Sin apoyo real, efectivo y suficiente a las mipymes no habrá crecimiento	• • • • •	33
El sistema bancario es un obstáculo al crecimiento	• • • • •	35
¿Por qué la banca gana sin prestar?	• • • • •	35
Lo destacable	• • • • •	38

“Las necesidades políticas y democráticas no son en el fondo más que manifestaciones de las necesidades económicas”.

- Luis Cabrera en carta a Madero¹

“Nosotros los economistas frecuentemente promovemos fórmulas que violentan los principios básicos de la Economía. El problema no es la naturaleza de ellos, sino la falla en aplicarlos”.

- William Easterly²

“La gente responde a incentivos: todo lo demás es comentario”.

- William Easterly³

“El Mercado -cualquier mercado- requiere que el gobierno haga y aplique las reglas del juego... Él crea el Mercado... lo importante es examinar a quiénes sirven esas reglas”.

- Robert B. Reich⁴

“Es momento de la obsesión por el crecimiento económico”.

IDIC. Número 26, Junio 2018

¹ Citado por Frederich Katz. De Díaz a Madero. Ediciones Era. Ciudad de México. 2004.

² William Easterly. The Elusive Quest for Growth. The MIT Press. Cambridge Mass. 2002.

³ William Easterly. The Elusive Quest for Growth. The MIT Press. Cambridge Mass. 2002.

⁴ Robert B. Reich. Saving Capitalism. Vintage Books. Penguin Random House. New York. 2015.

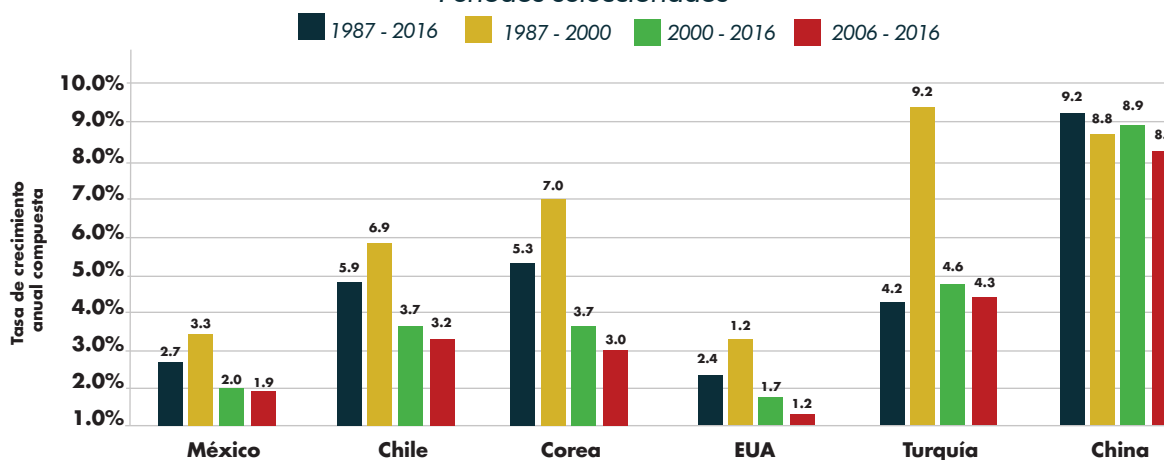
Introducción

A pesar de innumerables reformas durante los últimos 35 años, el crecimiento económico de México no ha sido suficiente para generar un desarrollo incluyente que resuelva la pobreza, desigualdad y falta de oportunidades para una gran parte de la población.

Los niveles de crecimiento de la economía a través del tiempo se comparan desfavorablemente con países que hace 3 décadas estaban por debajo de México en indicadores económicos y de bienestar.

Crecimiento económico desde 1987

Períodos seleccionados



Crecimiento del PIB (Anual compuesto)

Períodos	México	Chile	Corea	EUA	Turquía	China
1987 - 2016	2.69%	4.87%	5.32%	2.42%	4.20%	9.15%
1987 - 2000	3.30%	5.92%	6.99%	3.15%	9.21%	8.78%
2000 - 2016	2.02%	3.72%	3.65%	1.67%	4.60%	8.88%
2006 - 2016	1.93%	3.06%	3.01%	1.20%	4.29%	8.13%

1987 PIB (US\$):	\$558,918,685,413	\$64,594,855,902	\$275,911,911,223	\$8,231,927,424,700	\$325,781,896,956	\$688,898,377,059
2016 PIB (US\$):	\$1,238,052,250,438	\$268,997,931,582	\$1,304,658,664,205	\$16,865,603,627,700	\$1,118,833,209,911	\$9,505,156,724,507

Crecimiento total '87-'16: **121.51%** **316.44%** **372.85%** **104.88%** **273.43%** **1279.76%**

PIB Constante 2010

Fuente: Banco Mundial - World Development Indicators
<https://ourworldindata.org/economic-growth>

Durante los últimos 30 años México ha crecido a niveles menores al 2.6% anual, mientras que otros países en desarrollo, como China, Corea o Chile, crecen al 8%, 6% y 5%, respectivamente. En los últimos 30 años la economía china ha crecido, en total, 10 veces más que la mexicana; Corea 3 veces más y Chile 2.6 veces más.

Es la premisa básica de este análisis que el crecimiento de nuestra economía es limitado y definido por la combinación equivocada de políticas económicas que individualmente pueden ser correctas.

Es también nuestra postura que el país puede y debe crecer más aceleradamente, siempre y cuando las políticas económicas básicas se orienten, en conjunto, a incentivar el crecimiento. Nuestro país cuenta con elevado potencial, gente con empuje y abundantes recursos. Debemos cambiar la premisa y el conformismo de una aparente estabilidad que no produce crecimiento suficiente. No hacerlo significa cancelar oportunidades de una vida digna para millones de mexicanos.

En este documento compartimos nuestra visión acerca de cómo las políticas Fiscal, Comercial, Monetaria y Cambiaria deben ser ajustadas y alineadas para reducir las trabas que históricamente han impuesto al crecimiento económico y al desarrollo del país y para cancelar las “consecuencias no deseadas” de su continuada aplicación.

Enumeramos también conclusiones y recomendaciones específicas para enfocar las políticas en la dirección correcta para resolver, mediante crecimiento económico, la emergencia de tener 54 millones de pobres.

Entre estas se incluyen:

1. Aumentar la tasa de inversión privada nacional del 17% actual a un 25%⁵ del PIB que generará tasas de crecimiento del 6% y la creación de 1.25 millones de empleos cada año;
2. Alinear políticas fiscal, comercial, monetaria y cambiaria, de manera que compartan objetivos concretos de inversión, ahorro y empleo;
3. Equilibrar las finanzas públicas reduciendo substancialmente el gasto y el aparato gubernamental;

⁵ Formación Bruta de Capital Fijo es de 20.5% del PIB de acuerdo a cifras del INEGI de cuentas nacionales. 17.4% corresponde a la privada y 3.1% a la Pública. (2017).

4. Ejecutar una apertura comercial ordenada, acompañada de combate a monopolios internos y basada en reciprocidad con otros países;
5. Mantener una paridad competitiva de largo plazo que incentive la inversión y el consumo nacionales;
6. Dar consistencia al monto, crecimiento y costo del dinero (variables que controla el Banco Central) con los objetivos de crecimiento y empleo, además de buscar controlar la inflación producida por exceso de demanda.
7. Reformar el sistema bancario incentivándolo a financiar el crecimiento de la inversión nacional, priorizando las mipymes.
8. Establecer un Consejo de Asesores Económicos de la Presidencia de la República con la encomienda de evaluar y corregir la efectividad de la aplicación de estas políticas, evitando postergar los objetivos de empleo, ingreso e inversión.

El crecimiento económico acelerado es el único medio de eliminar la pobreza y alcanzar la prosperidad.

La pobreza que aflige a más de 54 millones de Mexicanos⁶, solamente será reducida y eliminada mediante la suficiente creación de empleos y oportunidades económicas que aporten ingreso a la población en edad de trabajar. No es posible reducir permanentemente este flagelo a base de apoyos gubernamentales por más cuantiosos que sean, aunque es necesario utilizarlos para paliar las urgentes necesidades de aquellos que no pueden encontrar su propia forma de sustentarse.

La precariedad y desigualdad existentes son resultado del raquítico crecimiento económico de los últimos 30 años que produjo únicamente 13 millones de empleos para una población que demandaba 30⁷. Por más de 3 décadas, el Gobierno se preocupó por abatir la inflación y lograr financiar con impuestos y tarifas el desmedido crecimiento del gasto corriente, manteniendo y creando privilegios a entes oligopólicos, limitando la generación de riqueza de amplias capas de la población y la creación y prosperidad de empresas, concentrando el ingreso en poca gente. Según estudios realizados por economistas destacados “la respuesta es bien clara: crecimiento acelerado es acompañado con acelerada reducción de la pobreza”⁸.

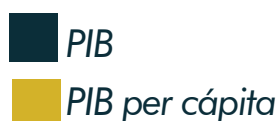
⁶ Medición de la Pobreza en México. CONEVAL 2016.

⁷ Elaboración propia con datos de IMSS e INEGI. Empleos formales registrados en el IMSS vs Crecimiento de Población Económicamente Activa Ocupada de 1985 a 2017.

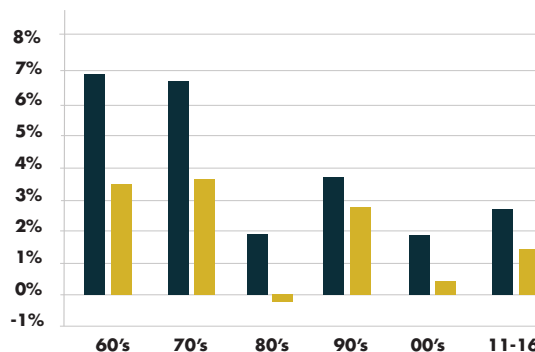
⁸ Easterly William. The Elusive Quest for Growth. Op cit.

Considerando las condiciones económicas y políticas de México y dado su amplio potencial, es más adecuado aplicar los cambios que requiere nuestra economía para dinamizarse que intentar redistribuir el escaso ingreso que genera actualmente.

Crecimiento medio anual PIB y PIB per cápita



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial



Nuestra Propuesta

¿Cómo podemos lograr crecimiento económico que detone el cambio social?

*"La prosperidad sucede cuando todos los jugadores en el juego del desarrollo tienen los incentivos correctos. Sucede cuando las políticas inducen la adaptación tecnológica, inversión de alta calidad en máquinas y educación de alta calidad. Sucede cuando los pobres tienen buenas oportunidades e incentivos que premien y no penalicen, generarse ingresos... cuando el gobierno se enfoca en la tarea de invertir en bienes colectivos como salud, educación y el imperio de la ley."*⁹

Para lograr esto en México, es indispensable ajustar las políticas económicas básicas para desarmar la trama que induce a crear monopolios de servicio que ganan mediante altas tarifas; a importar en lugar de producir; a refugiarse en actividades con bajos gravámenes fiscales y escasa competencia; a financiarse en dólares y ahorrar en el exterior; a trabajar y lucrar con un puesto público; a especular con un tipo de cambio sobrevaluado. Si alineamos los incentivos correctamente, el crecimiento se dará y lograremos iniciar el camino hacia la prosperidad.

Después de 35 años de reformas, no hemos sido exitosos en desarrollar nuestra economía pues no hemos logrado generar los empleos y las oportunidades necesarios para que los ciudadanos alcancen una mediana prosperidad. De acuerdo con datos del Banco Mundial, en 2016 México tenía cerca del 44% de su población por debajo de la línea de pobreza.¹⁰

⁹ Easterly William. Op cit.

¹⁰ Fuente: <https://datos.bancomundial.org/indicador/SI.POV.NAHC?locations=MX>.

El desarrollo económico es el motor del cambio social. Un país miserable nunca podrá tener las características que anhelamos.

Nunca eliminaremos la pobreza mediante transferencias. Éstas deben ser aplicadas temporalmente, para paliar las condiciones extremas, sin que reduzcan el deseo de trabajar. La mayoría de los pobres no quieren depender de terceros sino que demandan empleos y oportunidades con ingresos adecuados.

El manejo ortodoxo de la economía **no ha sido ajustado y moldeado** a la realidad de un país que demanda tasas de crecimiento mayores y el ensamble de las políticas económicas no ha generado los incentivos correctos.

La causa principal de este fracaso ha sido el divorcio entre las políticas macroeconómicas de estabilización y las ideas prácticas de empresarios e inversionistas en cuanto a las condiciones necesarias para invertir, producir, ahorrar y emplear. Dice Rodrik, "como lo ilustra el experimento chino, extender la mentalidad experimental al dominio de las reformas económicas macro no es solo posible sino que ya ha sido practicado con éxito espectacular."¹¹

En este trabajo hemos desarrollado una propuesta que es al mismo tiempo ortodoxa en cuanto a las ideas económicas, con visión empresarial que la haga práctica y efectiva. En este sentido, es un esfuerzo original en México que integra ambas visiones.

Hemos fracasado en construir un país próspero y justo por incapacidad de nuestras élites para alentar la laboriosidad y creatividad de los ciudadanos, **desalineando los incentivos que animan a producir, trabajar, ahorrar e invertir.** No se ha permitido el desarrollo de "la mano invisible" porque se alienta el monopolio, especulación, salida de capitales y venta de empresas.

Por 35 años el modelo se ha enfocado a:

1. Buscar equilibrio fiscal, pero con un gasto corriente creciente y reduciendo inversión;
2. Contención salarial y control monetario con altas tasas de interés, para reducir la inflación pero sin combatir monopolios internos;

¹¹ THE NEW DEVELOPMENT ECONOMICS: WE SHALL EXPERIMENT, BUT HOW SHALL WE LEARN? Dani Rodrik John F. Kennedy School of Government Harvard University Revised Draft July 2008.

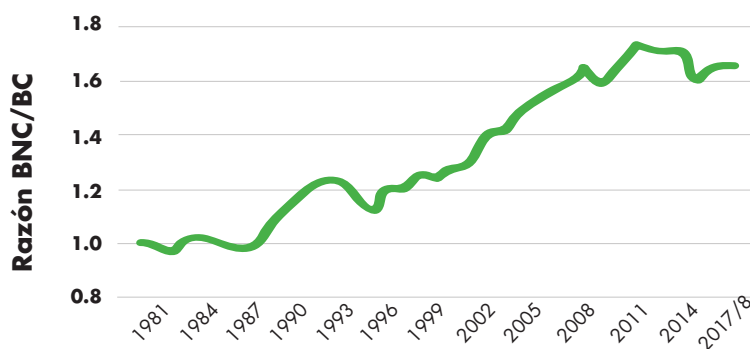
3. Apertura comercial indiscriminada acompañada de una persistente sobrevaluación cambiaria, producto de altas tasas de interés sin controlar capitales golondrinos; y
4. Protección al oligopolio bancario, exageradamente rentable a base de demanda creciente de crédito del gobierno, sin fomentar el financiamiento al sector privado.

La permanencia de estas políticas **ha causado:**

- **Un grave desequilibrio de precios internos** debido a que los productos y servicios **no comerciables han aumentado 68% más que los comerciables**¹²;
- Altos gravámenes al sector productivo mediante impuestos que aumentan los precios de los insumos clave y altas tarifas de energía e infraestructura;
- Aliento cambiario a las importaciones y desaliento a la producción nacional, destruyendo **cadenas de valor**, fomentando el **ensamble de productos importados** que inflan las **exportaciones con bajo contenido nacional**; y
- **Depresión de los salarios**, hasta ubicarlos entre los más bajos de Latinoamérica.¹³

Relación de precios Bienes No Comerciables y Bienes Comerciables

Base 1981



Estos desequilibrios han sido ocultados con un crecimiento acelerado de exportaciones a base de ensamble de insumos importados; con una propaganda de estabilidad

¹² Elaboración propia con datos del INEGI en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor y Productor.

¹³ "México, de los salarios mínimos más bajos de Latinoamérica". NOTICIEROS TELEvisa- FOROTV- Mayo 25, 2018.

macroeconómica que es más aparente que real y con un **bajo crecimiento económico, al mismo tiempo en que se amplían subsidios** a desempleados, jóvenes y personas mayores.

Se oculta, también, el **deterioro en infraestructura competitiva; la extranjerización de amplios y estratégicos sectores de la economía; la poca productividad de la mano de obra debido a la baja inversión por unidad de empleo; la escasa inversión en tecnología y el persistente rezago relativo ante otros países.**

Sobre todo, se desestima **la grave situación social que implica mantener a 54 millones de personas en la pobreza y la creciente desigualdad económica.**

Estas situaciones, junto con la **desbordada corrupción imperante**, son los obstáculos principales para lograr el país que queremos.

La estabilidad sin crecimiento no es sostenible ni deseable. Al país le ha costado cerca de tres décadas alcanzar una relativa estabilidad macroeconómica y el nuevo gobierno debe preservarla. No obstante, México no podrá enfrentar exitosamente los desafíos, si además no busca acelerar el crecimiento económico. No podemos esperar 30 años más para que esto suceda. Las condiciones sociales y el entorno económico nacional y global imponen generar una nueva realidad.¹⁴

Adicionalmente, se presentan condiciones que están presionando a la economía hacia un proceso de desaceleración -aún sobre un crecimiento estructuralmente bajo- por lo que es indispensable un cambio en la política económica para convertirla en un instrumento del crecimiento acelerado¹⁵, **alineando los incentivos que alienten a trabajar, ahorrar e invertir en México.**

Crecer aceleradamente la economía, y con ello el ingreso de las mayorías, se logrará si:

1. **Fomentamos la creación de empleos suficientes** para los que entran a la edad de trabajar y además reducir en un plazo razonable – digamos 30 años – el rezago acumulado de 13 millones de empleos.
2. Crear estos empleos -1.25 millones anualmente- requiere **aumentar la inversión total – pública y privada – en casi el 40% sobre la actual.**¹⁶

¹⁴ Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico- IDIC. Junio, 2018.

¹⁵ Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico- IDIC. Junio, 2018.

¹⁶ Estimación propia con datos del Banco Mundial de inversión y crecimiento de México 1960 - 2016.

3. Lograrlo, implica que producir en México sea más rentable que importar, y que haya **suficiente financiamiento para apoyar las inversiones** nacionales, especialmente las del sector privado.

4. Esta **aceleración de inversión provocará un aumento considerable de la productividad al reforzar la inversión por unidad de empleo y la adopción de nuevas tecnologías** a través de nuevos equipos y procesos.

Aumentar la inversión **es posible si eliminamos las cuatro principales restricciones** que la frenan, mediante las siguientes medidas:

- a) Hacer competitiva, simplificar y modernizar la política fiscal, en el lado del gasto como en el ingreso;
- b) Reorientar la apertura comercial para equilibrar flujos y además, limitar a los sectores con poder monopólico para impulsar la competencia interna;
- c) Mantener una paridad real competitiva para lograr un equilibrio adecuado de precios internos; y,
- d) Inducir que fluya financiamiento suficiente a la inversión privada, redefiniendo los incentivos del sistema bancario para que canalicen crédito al aparato productivo.

Este círculo virtuoso está a nuestro alcance si modificamos las **políticas fiscal, comercial, monetaria y cambiaria** para alinearlas hacia un **nuevo equilibrio macroeconómico que detone el crecimiento sostenible**. Solamente así, llegaremos a tener el país que los Mexicanos se merecen.

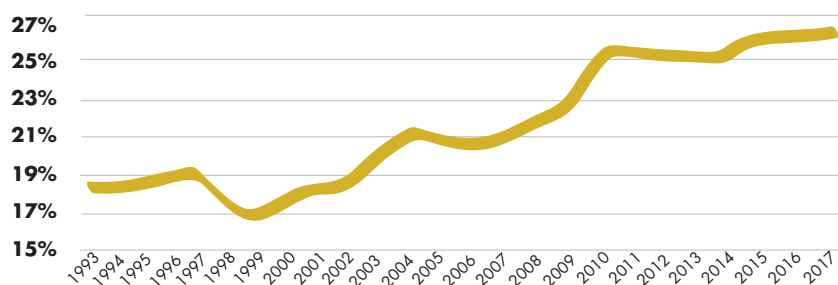
“Ha llegado el momento de que México desbloquee su verdadero potencial económico, siguiendo los pasos de todas las economías modernas y emprendiendo la transición hacia una economía de mayor valor agregado”. “Es momento de la obsesión por el crecimiento económico.”¹⁷

¹⁷ Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico- IDIC. Número 26, Junio 2018.

Un excesivo gasto gubernamental implica alta carga fiscal que inhibe la inversión productiva

El gasto total del gobierno federal se debe **limitar a un cierto porcentaje del PIB que sea compatible con la capacidad de generar utilidades del sector privado y del ingreso disponible de los ciudadanos**. No debe crecer más que la economía. Como meta, no debe pasar del 20% del PIB, lo que implica reducirlo del casi 27% actual. En 1999 no fue superior al 19%.¹⁸

Gasto total del sector público (% del PIB)



Fuente: SHCP

El gasto del gobierno NO ha:

- disminuido la pobreza y desigualdad
- acelerado el crecimiento e ingreso por habitante
- generado una mejora substancial en infraestructura competitiva, nivel de justicia, seguridad o en el ambiente de negocios.

Junto con este aumento, se ha presentado una tendencia negativa en la inversión pública y también en la privada.

Generalmente no se compara la carga fiscal con países de alto crecimiento, el que han logrado generalmente a base de una baja carga fiscal a consumidores y empresas para acelerar el consumo y la inversión interna.

Si el gasto total del gobierno federal es cerca del 27% del PIB y el déficit actual es de 2.9%, es claro que los ingresos totales son equivalentes a 24% del PIB y no del 10 al

¹⁸ Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

14%¹⁹ que mencionan comparaciones sesgadas (OCDE), las cuales tienen como objetivo justificar aumentos de impuestos y gravámenes. El desarrollo NO se logra con mayor gasto público, menos si está rodeado de ineficiencia, corrupción y dispendio.

El gasto corriente creció 93% real en 15 años²⁰, mientras que el gasto en inversión solamente 24%.

Necesitamos una **reforma constitucional que impida aumentar el gasto del gobierno arriba del crecimiento del empleo y los salarios; que limite dicho gasto a no más del 20% del PIB, y obligue a destinar al menos el 30% de dicho gasto a la inversión productiva.**

Solo es posible comprimir el gasto corriente mediante una reingeniería substancial del aparato gubernamental, para eliminar o reducir dependencias y programas, analizando y jerarquizando su rentabilidad social.

Dentro de estas se encuentra el inmenso gasto en transferencias llamadas de “desarrollo social” las cuales ascienden a \$1,166,652 millones de pesos anuales²¹. La inversión en infraestructura, tecnología y apoyo a mipymes es insignificante en comparación.

No será posible bajar el gasto público solamente con medidas, muy convenientes y necesarias, de austeridad y de combate a la corrupción. Además de estas, **se requiere eliminar muchas ramas de la estructura gubernamental en los tres poderes y niveles.** Es evidente que el **ciudadano no recibe los servicios que demanda** del gobierno ni en calidad ni en substancia, debido a la inmensa burocracia, a la falta de tecnología y a la dispersión de actividades.

Ahorrar de 6 a 7 puntos porcentuales del PIB también implicaría cambiar el modelo de manejo de PEMEX, CFE, NAFINSA y de innumerables organismos lastre, para que puedan ser **manejados integralmente** por los mejores ejecutivos que tenga este país, de manera transparente y **con una intervención mínima de dependencias y políticos.** Esto permitiría definir las responsabilidades adecuadamente, reducir y limpiar sus estructuras, **renegociar contratos colectivos y eliminar la corrupción.**

Esta reestructura es posible si concurren especialistas operativos y financieros, si se informa e involucra a trabajadores, tomando como referencia el

¹⁹ Se basa en la recaudación de ISR e IVA excluyendo otros ingresos e impuestos.

²⁰ 2003-2017 crecimientos pesos reales. Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

²¹ Gasto Programable del Sector Público Presupuestario. Clasificación Funcional-Económica SHCP 2017.

caso de China²² y otros países, separando la organización “buena” de la “mala” y tratando a la primera como una empresa privada y a la segunda como un problema de “legado”. Esta reestructura crearía suficiente valor económico para pagar una buena proporción de los gastos de la propia reestructura, y sobre todo, eliminar la corrupción imperante en los diferentes niveles de gobierno.

Esta liberación de recursos permitiría:

- a) **Alcanzar precios competitivos y rentables de insumos clave** para la economía (nunca superiores a los de países competidores);
- b) **Ajustar competitivamente la carga fiscal a las empresas y personas físicas**, especialmente ahora ante la reforma fiscal norteamericana, y equilibrar la carga para ampliar la base. Las empresas tendrían **un estímulo a las utilidades e inversiones y las personas mayor ingreso disponible para consumir y ahorrar**;
- c) **Reducir el déficit público para liberar recursos bancarios al sector privado y disminuir presiones inflacionarias, lo que fomentaría menores tasas de interés, alentando la inversión, el consumo y evitando entrada de capitales golondrinos.**

Bajar el gasto corriente y aumentar la inversión del gobierno es la piedra angular para construir la nueva plataforma de lanzamiento de México.

Aumentar la inversión nacional en 40% sobre la actual **implica necesariamente un decidido aumento en la rentabilidad de las actividades productivas sujetas a competencia, evitando precios de energía e infraestructura excesivos, moderando los de actividades con poder de mercado, reduciendo los impuestos y cargas del gobierno y manteniendo una paridad competitiva. Así, se lograría un incremento sostenido del empleo y salarios reales y con ello del consumo.**

²² En 1988 se establece la Corporación Nacional de Petróleo de China en sustitución al Ministerio de Industria Petrolera. Esta nueva corporación se reorganiza en 1998 para integrar un grupo de diversos negocios y empresas bajo un manejo de gobierno corporativo entre los que se destaca PetroChina establecida bajo leyes y regulaciones internacionales, enlistada en la Bolsa de Valores de Nueva York, Hong Kong y Shanghai de la cual la Corporación Nacional de Petróleo de China pose 86% de participación. https://www.cnpc.com.cn/en/history/history_index.shtml.

Esto más que compensaría la reducción del gasto público y **sería la clave para robustecer el mercado interno, el cual constituye el 65% del PIB²³. Esta es la única manera de crecer aceleradamente** y lograr mejorar a las mayorías, eliminar la pobreza y reducir la desigualdad.

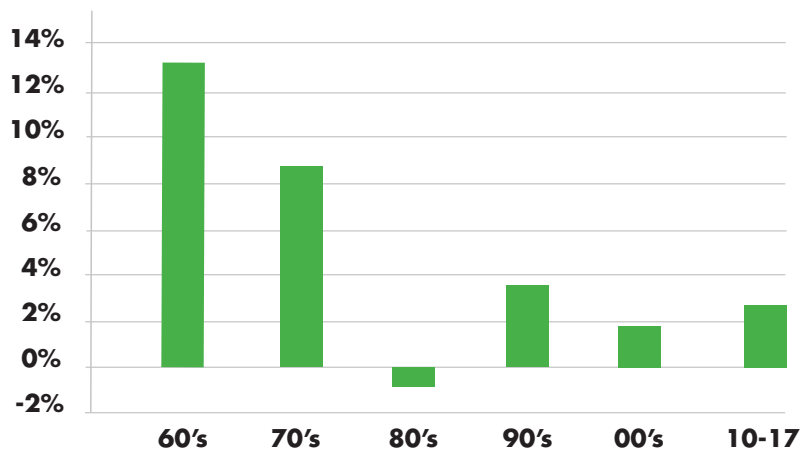
La creación de este ambiente de negocios aceleraría la inversión nacional privada y también la extranjera. La lógica de inversión es la misma para los inversionistas locales y foráneos. De hecho, la inversión extranjera se orienta buscando mercados en los países de alto crecimiento interno y no solamente buscando plataformas de exportación como nos hemos acostumbrado.

Junto con el redimensionamiento del tamaño del gobierno es necesario **revisar el Pacto de Coordinación Fiscal** cuya existencia es un desincentivo para los Estados y Municipios para gravar, dentro de su esfera, las actividades económicas. Este ha causado otro desbalance fiscal pues los gravámenes locales muchas veces son demasiado bajos en relación a los internacionales y los necesarios para cubrir los costos de los servicios que la economía demanda. Los impuestos sobre la propiedad inmobiliaria, las tarifas de agua y otros a nivel municipal y estatal son demasiado bajos y eso origina una dependencia indebida del fisco federal, el cual tiene que aumentar los gravámenes para hacerlo.

Crecimiento promedio anual de la inversión

Formación bruta de capital fijo

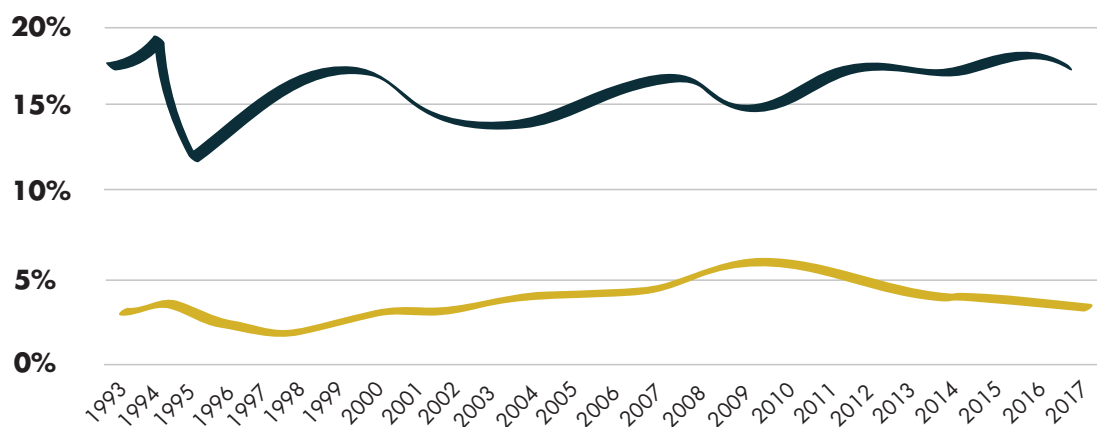
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.



²³ Consumo como % del PIB. Cuentas Nacionales - INEGI.

Inversión como % del PIB

Formación bruta de capital fijo



 Privada

 Pública

Fuente: Elaboración propia
con datos del Banco de México

Apertura comercial externa con una moneda sobrevaluada es veneno para la inversión y el empleo

La liberación comercial con el exterior, no puede ser irrestricta y total, debe ser administrada para lograr el crecimiento y debe ser acompañada de una verdadera liberación comercial interna.

Nuestras empresas **no pueden competir** con productos importados (muchas veces subsidiados), **mientras subsista un gobierno oneroso y monopolios internos. Menos, si además se establecen tasas de interés superiores a las internacionales que, al no tenerse control de la cuenta de capitales, sobrevaloran la paridad.**

Ante esto, la reacción lógica de los inversionistas es reducir inversiones y empleo, importar en lugar de producir; **ensamblar y no integrarse; salirse de los sectores abiertos a la competencia** externa y buscar entrar a los protegidos, generalmente los menos eficientes.

Una consecuencia no deseada de estas políticas es una **caída en la inversión industrial** mientras florece el sector inmobiliario, de servicios, los negocios con el gobierno y las concesiones de servicios públicos. Todos ellos, sectores no expuestos a la competencia externa.

Con la **monetización de los ingresos petroleros durante décadas y las altas tasas de interés mantenidas para “bajar la inflación”, el tipo de cambio ha tenido un nivel mayor al que hubiera prevalecido si su manejo se hubiera orientado a promover la competitividad del aparato productivo**, y ha constituido un incentivo permanente a importar y gastar en el exterior. Mientras tanto, China y gran parte del resto de Asia, practican una apertura administrada cuidadosamente para proteger a sus productores, **utilizando una política cambiaria que favorece sus exportaciones** y la conquista de mercados mundiales, incluyendo el nuestro.

La indiscriminada apertura con un tipo de cambio sobrevaluado ha fortalecido las tendencias inadecuadas mencionadas, reduciendo la importancia relativa de la industria, en detrimento de la inversión, el empleo, la productividad y la innovación.

Las cuentas nacionales demuestran que **la política comercial aplicada no ha contribuido al crecimiento,**²⁴ **pues el acelerado incremento de las exportaciones ha ido de la mano de un mayor aumento de las importaciones,** sin que la balanza comercial haya logrado ser superavitaria. **Si buscamos crecimiento, es indispensable no solo tener apertura comercial, sino lograr un superávit comercial** que adicione nuestro PIB y éste no se alcanzará ensamblando insumos importados.

Crecimiento acumulado



Por otro lado, se ha acentuado la dependencia comercial con Estados Unidos, país con el que se concentra el 84% de la actividad, sin que haya tenido un efecto significativo la firma de 12 tratados de libre comercio englobando a 46 países. **Esta dependencia constituye una fragilidad económica importante con innegable efecto en el ámbito político.** Con la llegada de Trump a la presidencia de ese país esta debilidad es manifiesta.

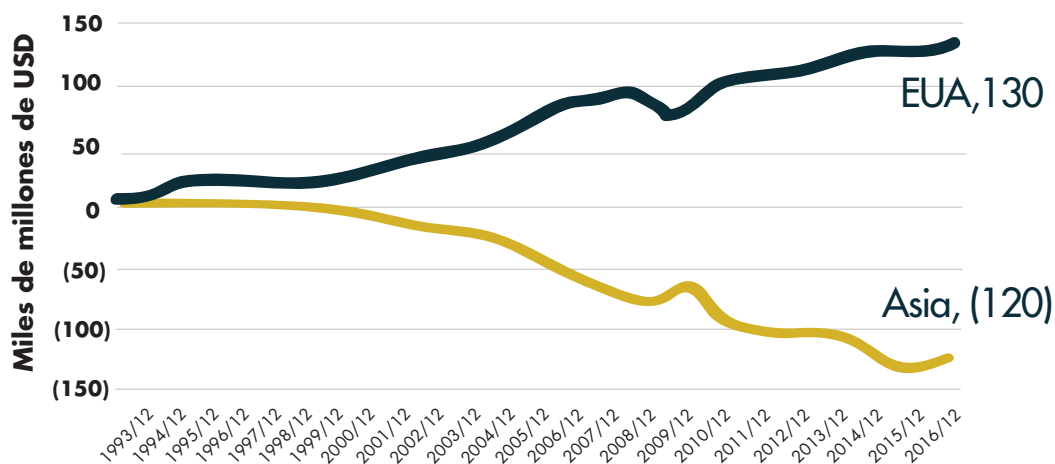
²⁴ El saldo neto del comercio exterior es Exportaciones – Importaciones, en el caso de México ha sido mayormente negativo, sosteniendo esto con la cuenta de capitales. El valor de producción nacional solo ha crecido 2.6% desde 1994, siendo que las importaciones han crecido a una tasa de 6.2%, reflejando que la mayor parte de las exportaciones del país han sido realizadas con insumos y bienes intermedios importados antes que producidos localmente.

La firma del TLC implica reducir superávit comercial con USA y el déficit con Asia

El desequilibrio regional del comercio exterior es inconveniente y peligroso. **El superávit logrado con Estados Unidos**, severamente cuestionado por Trump y el principal obstáculo para mantener el TLC, **se ha producido integrando cantidades crecientes de insumos asiáticos**,²⁵ ocasionando un enorme déficit comercial con esa región, que es la de mayor crecimiento económico del globo. **La mano de obra requerida para ensamble no es la que devenga salarios elevados, con lo que la política comercial aunada a la sobrevaluación cambiaria, contribuye a la depresión salarial.**

El superávit con Estados Unidos se basa en salarios bajos y en insumos importados.

Balanza comercial de México



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

²⁵ Balanza comercial de mercancías por países y zonas geográficas. Serie Sector Externo. INEGI.

Difícilmente esto puede considerarse un modelo exitoso que fomente el crecimiento y la prosperidad.

El público no percibe esta realidad, pues el evangelio globalizador es predicado con asiduidad. **Se ven plantas y empresas extranjeras nuevas, pero lo que no se observa son las innumerables empresas nacionales desaparecidas por la sesgada liberación externa, ni el insuficiente crecimiento de muchas,** que se hubiera producido en condiciones diferentes.

El superávit mundial de China y Asia, que les ha permitido acelerar su crecimiento económico y sacar de la pobreza a millones de personas, se ha logrado en buena medida por políticas mercantilistas y por un adecuado manejo de sus políticas cambiaria y fiscal para favorecer a sus productores.

Es un **grave error pensar que esos países**, hace treinta años mucho más atrasados que México, **cuentan con ventajas comparativas especiales o con habilidades demográficas o culturales superiores.** Simplemente, han sido más competentes en aplicar políticas económicas orientadas a crecer y emplear para así mejorar la situación económica de su población.

Ahora México enfrenta un gran riesgo ante la pretensión del gobierno norteamericano de reducir su déficit comercial poniendo en riesgo una parte importante del aparato productivo creado en los últimos 35 años. Ante esta posición **nuestro país no tiene capacidad real de negociación comercial debido a la dependencia mencionada** y se enfrenta a una encrucijada para la cual no hay una posición definida de negociación.

Esto hace evidente **el error de haber concentrado la estrategia de crecimiento en el comercio exterior y descuidado el mercado interno.** Especialmente, de haber aceptado la dependencia de Estados Unidos, misma que se ha acentuado por las excesivas importaciones de energía.

Ante esta situación, nuestro País debe entender que no estamos frente a una negociación comercial únicamente y buscar negociar al más alto nivel todo el paquete de temas involucrados en la relación: seguridad, drogas, vigilancia fronteriza, inmigración y alianzas diversas pues es evidente la asimetría económica entre nuestros países. Así mismo debe revisar el posicionamiento político para ajustarlo a las políticas inamistosas de los norteamericanos.

No estamos enfrentando una negociación comercial sino una de índole político. Pretender que se resuelva con negociaciones técnicas es fracasar.

El TLC tendrá que renegociarse ofreciendo a Estados Unidos adoptar políticas que equilibren el superávit comercial, pero a base de privilegiar las compras de sus productos sin que se apliquen restricciones a nuestras ventas. Esto se puede lograr estableciendo “reglas de origen” en automóviles y electrodomésticos que eliminen la posibilidad de “regionalizar” insumos Asiáticos vía el “salto de partida”. Es decir evitando que operaciones mínimas de transformación en materiales importados se consideren 100% Mexicanos. Esto atraería mucha inversión directa de Japón, Corea y China, y disminuiría el enorme déficit comercial con esos países.

Si se satisface a la administración Norteamericana en cuanto al equilibrio comercial, las exigencias de “Sunset”²⁶, Temporalidad Agropecuaria, Salarios y Tribunales, podrían ser superadas con menos dificultad, pues se eliminaría su causa raíz.

En cuanto a salarios, la administración de Trump evidenció la cruel política de contención salarial que ha sido aplicada durante 3 décadas por el régimen neoliberal. Con esta política, los salarios reales han perdido 65% de su poder de compra en este período²⁷. Es evidente que urge revertir sus efectos si queremos que México sea un país próspero, seguro y menos desigual.

Debe de **comunicarse la verdadera importancia del TLC, la cual ha sido magnificada fuera de proporción** y las acciones futuras para disminuir la dependencia mencionada. El TLC NO es la piedra angular del desarrollo, **no ha producido crecimiento y mejores salarios y ha causado la desaparición de miles de empresas y a millones de campesinos los sacó de la economía**. Junto con el desarrollo de algunas actividades, **también ha ocasionado costos**.

²⁶ Cláusula de terminación automática.

²⁷ Elaboración propia con datos de Salario mínimo real 2017 vs 1980.

El ajuste con Estados Unidos necesariamente requerirá uno con Asia. No será posible mantener el nivel de importaciones de esa región sin contar con el superávit con nuestro vecino.

China, Corea y Japón practican una apertura selectiva mientras que México tiene una apertura total. Entre otros factores, **eso causa el enorme déficit comercial.** Nuestros productores están en desventaja ante esta política y **debe ser corregida mediante negociaciones firmes y acciones efectivas.** Los gobiernos de esos países lo reconocen y entienden la necesidad del ajuste, pero evitarán hacerlo, precisamente para proteger a sus empresas y trabajadores. **Para ellos, el objetivo principal es empleo** y desestiman las ventajas que para los consumidores representa el libre mercado.

Esta complicada situación comercial internacional acentúa la conveniencia de realizar los cambios de política económica mencionados y así fortalecer el mercado interno, que representa el 65% del PIB y cuyo crecimiento es indispensable para lograr el crecimiento deseado sin depender tanto de otros países.

México: Crecimiento PIB y contribución de sus componentes al crecimiento

Periodo	PIB	Consumo	Inversión	Gobierno	Comercio exterior
60's	6.7	5.2	1.2	0.4	-0.1
70's	6.7	4.6	1.4	0.7	-0.1
80's	1.8	1.3	0.4	0.2	0.0
90's	3.5	2.5	0.7	0.4	-0.1
00's	1.8	1.2	0.4	0.2	0.0

Fuente: Elaboración propia con datos de Cuentas Nacionales. INEGI

Cuentas Nacionales

Toda economía está compuesta por:

- Oferta de bienes y servicios
- Demanda de bienes y servicios

La oferta de bienes y servicios son todos aquellos que se producen en el país más los que se pueden adquirir de los otros países (importación).

La demanda de bienes y servicios son todos los que demanda el mercado interno (consumo e inversión) más los que demandan otros países (exportaciones).

Producción Nacional + Importaciones = Consumo + Inversión + Exportaciones

Producción Nacional = Consumo + Inversión + Exportaciones – Importaciones

La Producción Nacional

En México el valor de la producción nacional solo ha crecido 2.6% en promedio anual desde 1994, mientras las importaciones lo hacen a una tasa de 6.2%, reflejando que gran parte de las exportaciones del país se realizan con insumos y bienes intermedios que representan el 76% de las importaciones, y solo el 13.4% de las importaciones son bienes de consumo. El saldo neto del comercio exterior es Exportaciones – Importaciones, lo cual en el caso de México ha sido mayormente negativo, dejando como saldo una nula aportación al crecimiento del PIB o producción nacional.

Altas tasas de interés no reducen la inflación en una economía llena de oligopolios, pero sí desestimulan la inversión

En los últimos 30 años, la política monetaria no ha cambiado en México.

Siempre se ha orientado a combatir la inflación, sin que se haya logrado en 25 de esos 30 años alcanzar la meta deseada²⁸. **El Banco Central y la Secretaría de Hacienda no entienden que la inflación es causada por la existencia de monopolios y por un gobierno que aumenta constantemente precios, impuestos y tarifas para financiar un gasto corriente creciendo sin control.**

Los oligopolios y monopolios no responden a las reglas de la oferta y la demanda y no los detiene la escasez o costo del dinero. De hecho, **entre menos demanda y mayor costo financiero, aumentan más los precios** haciendo uso de su poder de mercado.

Solamente por dogma se puede aseverar que la inflación en México es un fenómeno monetario o de exceso de demanda.

En estas tres décadas, los precios “administrados y controlados” han subido 68% más que el de los productos sujetos a la competencia internacional. **Esta es la causa real de la inflación, de la permanente depreciación nominal del tipo de cambio y de su apreciación real.**²⁹

Si queremos una moneda dura, debemos de acabar con un gobierno gastador y con los monopolios internos. Mientras los precios de bienes no comerciables aumenten y el peso se aprecie, la inversión productiva no se reactivará.

Apreciación o depreciación real de la paridad se define en función de la relación de precios internos. Si la canasta de bienes y servicios no comerciables es superior al costo en otros países, debido a falta de competencia, entonces la moneda está sobrevaluada.

²⁸ Objetivos de Inflación del Banco de México e Inflación observada (INPC).

²⁹ Tipo de cambio real está determinado por el diferencial de inflación entre países y su paridad nominal (tipo de cambio).

Esto sucede en México donde **los precios de grandes sectores de la economía son más caros que en los países con los que competimos**. Entre estos sectores están:

Energía eléctrica, gas natural, gasolina y diesel, autopistas, ferrocarriles, aeropuertos, puertos, Internet, telefonía celular, agentes aduanales, notarios, autotransporte carretero, vuelos comerciales, crédito y servicios bancarios, cemento, acero, camiones y automóviles, etc. Todos estos, insumos necesarios para producir.

Solamente la mano de obra está muy por debajo de los niveles internacionales debido a la política de contención salarial aplicada rigurosamente por el gobierno federal y recomendada por Banxico. Esta política ha exacerbado la natural depresión salarial causada por el escaso crecimiento económico y ha ocasionado que los salarios promedio sean los más bajos de Latinoamérica. El 42%³⁰ de los asalariados perciben salarios inferiores al nivel de compra para una canasta básica. Esto es un gran despojo a los trabajadores en beneficio del gobierno y de los sectores económicos con poder de mercado.

Mientras esto no se reconozca y se siga manteniendo una política de altas tasas de interés y bajando la disponibilidad de dinero a la economía, no tendremos crecimiento substancial.

Este manejo financiero causa **un doble incentivo negativo a la inversión: aumenta el costo de los insumos básicos dominados por los monopolios e incrementa los costos de capital**. Al mismo tiempo, **se baja la rentabilidad de las inversiones en los sectores abiertos a la competencia internacional; se eleva el piso mínimo de rentabilidad requerido para emprenderlas y se dificulta el financiamiento para realizarlas**.

Se debe entender que **en un país con la mitad de la población en la pobreza y el 42% de los trabajadores ganando salarios abajo del nivel mínimo de sustentabilidad alimentaria, la inflación no es causada por exceso de demanda**. Menos, tratándose de un **país de mediano tamaño, abierto a las importaciones, que no tiene la capacidad de influir en los precios mundiales** de los productos que demanda. Es decir, los coches no subirán de precio, salvo por la paridad, si consumimos el doble de ellos y lo mismo se aplica en televisiones, celulares, refrigeradores, etc. Sin embargo, los precios de gasolina, gas, electricidad, ferrocarriles, autopistas, aeropuertos, puertos, bancos, telecomunicaciones, Internet, TV de paga, y de los innumerables impuestos sí subirán independientemente de la demanda.

³⁰ Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza – ITLP. CONEVAL.

Al no existir ninguna limitación para la entrada y salida de capitales, **tasas de interés superiores a las de Estados Unidos más el índice de riesgo señalado por los mercados de bonos, lo que se busca es motivar la entrada de capitales especulativos e inflar la paridad cambiaria para mantener bajos los precios de los bienes comerciables. De hecho, lo que se busca es intervenir en el mercado cambiario.** Con dicha política monetaria se afecta la paridad, se desanima la inversión en la producción nacional.

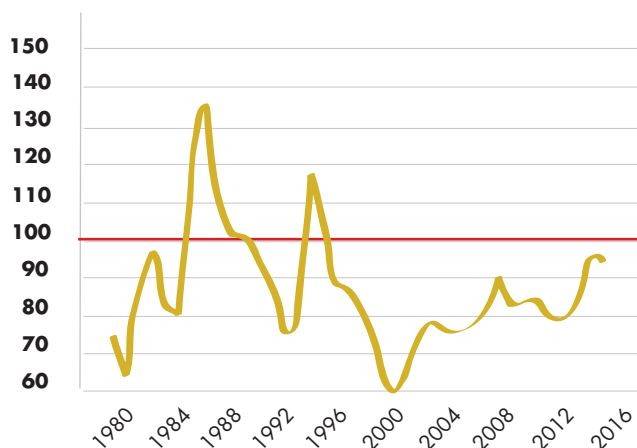
Esta disparidad es la causa raíz de la falta de dinamismo en las inversiones: se tolera la existencia de mercados protegidos mientras se controlan los precios de los productos nacionales sujetos a competencia mediante la sobrevaluación cambiaria. Con eso se logra “promediar” la inflación, siempre con los precios protegidos arriba del promedio y los sujetos a competencia por abajo.

Mantener esta política por décadas, desestimula el crecimiento industrial, agrícola, pesquero, forestal y otros, mientras fomenta el de servicios, infraestructura de cuota, banca y diversas actividades rentistas.

Esta combinación produce un bajo y desigual crecimiento: reduce la productividad, disminuye la inversión en investigación y desarrollo, ocasiona desempleo, bajos salarios, servicios caros y pauperización acelerada de la población más expuesta. Ni qué decir de la concentración de la riqueza, con los efectos sociales que todo esto acarrea.

Cuando la divergencia entre la paridad cambiaria nominal sobrevaluada y la real se hace insostenible, cualquier evento económico o político, nacional o extranjero, ocasiona una salida rápida de capitales volátiles y causa una devaluación súbita generalmente exagerada y sin posibilidad de controlarla a corto plazo. Eso nos ha sucedido en 1976, 81, 86, 94, 2008 y ahora en estos últimos dos años.

Índice de Tipo de Cambio Real, junio 2017 (base 1990=100)



Los efectos reales de estos rompimientos son graves, **requiriendo ajustes fiscales, monetarios y financieros que deprimen la actividad económica afectando a todos, pero especialmente a los de menores ingresos.**

La permanencia de esta política durante décadas, ha frenado la inversión y el consumo, estimulando las importaciones, **dejando como competitivas solamente aquellas exportaciones con alto contenido importado o de mano de obra. La resultante es lo que tenemos hoy: cadenas de valor destruidas, bajo valor agregado de exportaciones y freno del empleo y crecimiento económico.**

Mantenido durante años, este desincentivo a crecer, **reduce substancialmente el tamaño de la economía, de las utilidades de las empresas, de la masa salarial y consecuentemente de los ingresos del gobierno,** dificultando mantener un equilibrio fiscal, en parte porque muchos de sus gastos son inerciales.

De haberse tenido un crecimiento del 4% anual en los últimos 30 años la economía sería 93% más grande que la actual, nos hubiéramos mantenido en el 9° lugar, en lugar de pasar al 15° mundial y no hubiera sido necesario aumentar tasas de impuestos ni inventar nuevos.

Para financiar el crecimiento del gobierno federal mientras la economía crecía a tasas bajas, se gastó todo el ingreso proveniente de la exportación petrolera, la cual ascendió a cerca de \$768,188,000,000 de dólares en los últimos 35 años³¹, **sin una apreciable inversión en infraestructura y sin reducir el saldo de la deuda pública.**

Monetizando esos recursos, **se causó la “Enfermedad Holandesa”³²:** aumento en la inflación, tipo de cambio sobrevaluado, pérdida de competitividad del aparato productivo, clientelismo sindical alrededor del gobierno, corrupción, aumento del gasto en programas sociales y finalmente, cuando bajan los precios o se acaba el recurso, devaluación, aumento de impuestos, baja de la inversión pública, altas tasas de interés y déficit del gobierno, resultando en sucesivas crisis económicas.

³¹ 1983 a abril 2018. Exportaciones petroleras. Serie Sector Externos. INEGI.

³² En economía, se conoce como síndrome holandés, también conocido como mal holandés o enfermedad holandesa a los efectos perniciosos provocados por un aumento significativo en los ingresos en divisas de un país. El término surgió en la década de 1960 cuando los ingresos en divisas de los Países Bajos aumentaron considerablemente a consecuencia del descubrimiento de grandes yacimientos de gas natural en Slochteren, cerca del Mar del Norte.

Tenemos preferencia indebida por sobrevaluar el tipo de cambio

El tipo de cambio es un precio de precios, el cual debe estar alineado al verdadero poder de compra de la moneda. Dani Rodrik demuestra que el desarrollo de un país pasa por mantener durante varias décadas una paridad subvaluada³³ incentivando a los productores locales a que sean competitivos en sus exportaciones y en el mercado interno.

Asia ha demostrado que eso funciona y esa evidencia ha cambiado a gurús como Rodrik que hace unos años predicaban que la paridad la debe fijar “el mercado”.

El “mercado” se compone de dos principales componentes: los ingresos y egresos de divisas producto de la economía real y los flujos financieros. Los primeros son **operaciones reales en una actividad productiva**. Los segundos son **movimientos de capitales financieros de corto, mediano y largo plazo**.

Los primeros, generalmente están originados por las condiciones fundamentales de la economía y tienden a ser más estables y difíciles de modificar en forma abrupta. Los segundos, especialmente los de corto plazo, **los llamados “capitales golondrinos”, se movilizan en enormes cantidades en forma instantánea en función de los rendimientos esperados, generalmente a corto plazo**.

Se ignora el llamado Trilema de Mundell-Fleming y de sus desarrollos, el cual establece que **no es posible manejar la paridad adecuadamente, tener una política monetaria autónoma y al mismo tiempo tener abierta la cuenta de capitales** - la entrada y salida libre de capitales. **Se debe controlar una de estas variables.**³⁴

Nuestros tecnócratas **han tratado infructuosamente de mantener permanentemente una restricción monetaria** – dinero caro – dizque para combatir la inflación, y **pretenden administrar una paridad flexible que sea razonablemente estable para facilitar las operaciones económicas y no afectar la inflación, pero no se atreven a hacer lo que muchos países y que muchos economistas**

³³ Rodrik, Dani “The Real Exchange Rate and Economic Growth” Harvard University. 2008.

³⁴ Modelo económico desarrollado por Robert Mundell y Marcus Fleming. El modelo se ha utilizado para argumentar que una economía no puede simultáneamente mantener un tipo de cambio fijo, libre movimiento de capitales y una política monetaria autónoma. Este principio recientemente se llama “La trinidad imposible”, “La trinidad irreconciliable”, o el “triángulo de la imposibilidad”.

recomiendan: establecer controles selectivos de la cuenta de capitales para disminuir los montos y velocidad de estos movimientos, los cuales nos **han ocasionado todas las crisis sufridas en los últimos 30 años.**

Increíblemente, no hemos aprendido de estas crisis y **no se controla la entrada de dinero “caliente”**, sino que después de cada crisis, se inicia un nuevo ciclo de atracción de dichos capitales. Estos ciclos duran 4-5 años hasta que se presenta una crisis interna o internacional que lleva a una nueva crisis y así sucesivamente, sin implementar controles selectivos a la entrada de capitales. Esto último **lo hacen muchos países en desarrollo, como China o Chile**, sin que se aleje la entrada del capital de inversión directa, que es el que financia inversión y crecimiento.

El costo financiero de esta indecisión del Banco Central y de Hacienda es cuantioso. Como lo define Rodrik³⁵, éste se puede calcular con el diferencial del costo de obtener préstamos a corto plazo por el gobierno y el rendimiento de las reservas internacionales, mayoritariamente invertidas en Certificados de la Tesorería de Estados Unidos multiplicados por el monto de las reservas. En el caso de México este se puede estimar en unos \$15 mil millones de dólares anuales³⁶.

La recomendación para evitar este costo, y el inminente peligro que representa una súbita salida de capitales volátiles, consiste en administrar la cuenta de capitales para desinflar pausadamente el saldo de inversiones de cartera³⁷ por inversionistas extranjeros, el cual ronda los \$252 mil millones de dólares tan solo en títulos de deuda del sector público, y en total \$500 mil millones considerando títulos de deuda privados y participaciones de capitales en el mercado accionario. Es lógicamente inexplicable que estemos aumentando este pasivo exigible a la vista por mantener un saldo contable de reservas.

Establecer controles selectivos a la entrada y salida de capitales **no es un control de cambios**, sino una medida recomendada para tener una política monetaria autónoma y **un tipo de cambio relativamente estable y que responda mejor a las condiciones de la economía real. Es indispensable para estabilizar la economía y encontrar el camino al crecimiento acelerado.**

³⁵ The Real Exchange Rate and Economic Growth - Dani Rodrik John F. Kennedy School of Government Harvard University Cambridge, MA 02138 Revised, October 2008.

³⁶ En base al diferencial de la tasa de interés que paga el Gobierno Mexicano por deuda emitida en pesos en poder de extranjeros a una tasa 7.36% y el ingreso que puede obtener del rendimiento de las reservas internacionales a tasa de 1.72%. El saldo en el primer concepto asciende a 252 mil millones de USD y las reservas internacionales asciende a 172 mil millones de USD. Datos a diciembre 2017.

³⁷ No incluye el saldo de Inversión Extranjera Directa. Fuente Balanza de pagos. Banco de Mexico. 2017.

China es especialmente cuidadosa en este manejo para impedir que capitales extranjeros entren a invertir en activos financieros o inmobiliarios, y así **evitar una burbuja de precios**, misma que se desinfla tan pronto como cambien las expectativas de retorno, provocando que el capital huya.

La combinación de una política monetaria orientada a “combatir la inflación” mediante altas tasas, la libre entrada de capitales especulativos, que aprecian la paridad y aumentan artificialmente las “reservas” del Banco Central, el continuo aumento de los precios de los monopolios y el constante deterioro de la relación de estos precios y los de los productos comerciables internacionalmente – o del tipo de cambio- constituye la causa raíz del escaso crecimiento económico de las últimas décadas, al reducir el rendimiento de las inversiones productivas, y alentar la sustitución de los productos nacionales por los importados, especialmente de aquellos países que mantienen una subvaluación de sus monedas en relación con el dólar.

Mientras el tipo de cambio se deje a los vaivenes del “mercado” y a la volatilidad de los capitales especulativos, será imposible en México lograr que éste tienda a converger con el “tipo de cambio real”. Con ello, la planeación de las inversiones productivas será más incierta, complicando las decisiones y aletargando la inversión y el empleo.

Nuestros economistas alegan que no existe tal cosa como un Tipo de Cambio Real, pero los agentes económicos sí lo consideran en sus decisiones. Esta diferencia hace que la **política económica siga atendiendo dogmas y postulados teóricos que no son útiles para los agentes económicos, que finalmente son los que invierten, ahorran, gastan y emplean.** Esto impide alinear los incentivos que detonen un crecimiento acelerado.

Otros temas relevantes

Nuestra propuesta es la mejor política industrial, porque es general y no selecciona ganadores y perdedores

Desde hace 35 años se ha mantenido que “la mejor política industrial es la que no existe”, complementando lo anterior con la visión de que México puede crecer volcando su estrategia hacia el exterior, de donde pueden provenir los bienes y servicios que abastezcan el consumo y los capitales que detonen el desarrollo. Al mismo tiempo se ha mantenido una protección a sectores económicos de alto poder de mercado e influencias políticas y una doctrina que apoya el crecimiento continuo de los ingresos del gobierno. Esta fórmula se completa con un enfoque central a “combatir la inflación” mediante altas tasas de interés, sobrevaluación de la paridad cambiaria y buscar reducir el déficit fiscal producto de un aumento desmedido del gasto corriente, mediante “reformas fiscales” continuas buscando ingresos y excesivas tarifas y derechos en energía y otros.

Este coctel ha generado el efecto no deseado de aletargar la inversión productiva que es escasa para las necesidades de empleo y con tendencias negativas. Se ha tratado de compensar mediante incentivos y prebendas a la inversión extranjera principalmente en forma de apoyos y garantizándoles poder de mercado en amplios sectores económicos.

La mejor política industrial en estos tiempos es aquella que evite decidir quiénes serían los ganadores y los perdedores de tal política y la que no requiera de protección especial no accesible a la generalidad. Una nueva Política Industrial no debe implicar prebendas con costo público ni obstáculos permanentes a la competencia interna. Debe premiar el éxito y evitar sostener fracasos.

Consecuentemente, la mejor política industrial consiste en establecer óptimas condiciones para la inversión productiva, es decir, las que aseguren la obtención de un adecuado nivel de rentabilidad sin subsidiar ineficiencias o fallas gerenciales. Estas condiciones son principalmente las que hemos señalado a lo largo de este escrito:

- Carga fiscal estable y competitiva internacionalmente
- Inversión pública adecuada reduciendo el gasto corriente
- Costo competitivo del dinero
- Sistema bancario incentivado a prestar para ganar
- Banca de fomento moderna y proactiva
- Tipo de cambio con tendencia a la subvaluación
- Apertura comercial con reciprocidad
- Preferencia en compras e inversiones del gobierno a empresas nacionales que desarrollen tecnología relevante
- Inversión de capital semilla de la banca de fomento en empresas de nuevas tecnologías
- Reestructurar el Conacyt para desburocratizarlo y convertirlo en promotor de innovación
- Defensa de nuestras empresas ante dumping y prácticas desleales
- Apertura interna mediante el control de monopolios internos y precios oficiales
- Apoyo multiplicado a mipymes; su desburocratización y descentralización
- Multiplicación de incentivos al desarrollo tecnológico, eliminando burocratismo
- Alentar el aumento de los salarios reales para fomentar el consumo.

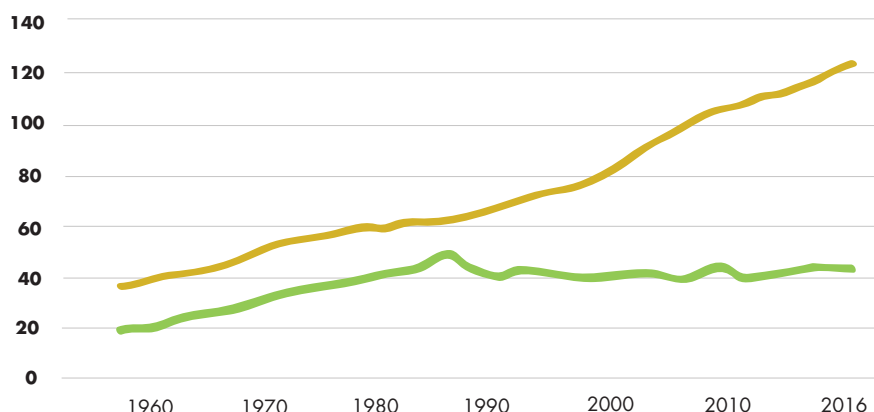
En este ambiente, que puede plasmarse en una intención formal del gobierno, la inversión productiva florecería, se lograría aumentarla aceleradamente, con ello aumentaría la productividad y los salarios reales, junto con el empleo; se canalizaría mayoritariamente a productos nacionales al cesar el subsidio cambiario a las importaciones y se restablecerían las cadenas productivas mediante la multiplicación de las mipymes. Entraríamos en un círculo virtuoso de alto crecimiento similar al logrado por otros países, principalmente asiáticos.

Valor de producción por trabajador

Dólares reales 2016,
ajustado
PPP

	EUA	122,244
	México	45,656

Fuente: The Conference Board, Inc



Sin apoyo real, efectivo y suficiente a las mipymes no habrá crecimiento

Existen arriba de 6 millones de empresarios pymes y si incluimos los microempresarios esa cifra se multiplica. Son personas trabajadoras, entusiastas, optimistas y dedicadas. Lo que enfrentan diariamente para desarrollar su actividad es una serie de trabas, abusos, “mordidas” y problemas. Constituyen el 50% de la economía, el 65% del empleo y el 99.6% de los establecimientos. Son la locomotora que mueve todo el tren.

Sin embargo, son los olvidados de los programas gubernamentales y empresariales. Todos los gobiernos hablan de apoyarlos pero los recursos asignados son ínfimos y siempre decrecientes. Las burocracias encargadas de manejarlos, siempre expandiéndose y cada vez más alejadas. Los trámites aumentan en proporción geométrica a la escasez de recursos, para desanimar a los solicitantes.

Es dramática la diferencia entre los fondos aplicados a “desarrollo social” y los dirigidos a apoyarlos. Es brutal lo complicado de la tramitología.

Las políticas de apoyo a las mipymes requieren de un radical rediseño. Los organismos dedicados a su manejo deben desaparecer o reducirse substancialmente, si queremos un país creciendo, con prosperidad compartida y menor desigualdad.

Los principales problemas que enfrentan son:

● **Falta de financiamiento**

Debido al dogma neoliberal se ha dado todo el apoyo a la banca privada y nada a las mipymes. Se ha evitado que la banca de fomento compita con ellos, y todos sus programas se distribuyen por los bancos privados. Éstos, sólo sirven para aumentar la rentabilidad bancaria sin que se cubran adecuadamente las necesidades de crédito. Sirven también para bajar el riesgo de sus operaciones habituales. Programas exitosos en otros países no son aplicados, para no afectar el oligopolio bancario y para justificar la enorme y costosa burocracia. No se desarrollan esquemas de análisis de crédito adecuados al tamaño de las mipymes, como los esquemas paramétricos, para bajar el costo del análisis de crédito. A la falta de acceso, se suma el excesivo costo implícito y explícito del crédito. El mayor costo es el tiempo del emprendedor que tiene que distraerse meses en los trámites, la mayoría de las veces infructuosamente.

- **La burocracia y centralización de los escasos apoyos federales**

El INADEM debe desaparecer para ser substituido por programas directos, con trámites mínimos, descentralizados y generalizados. Se debe crear algo parecido al “Small Business Administration” de Estados Unidos, institución que ha servido de modelo para muchos países como Japón (quien tiene una oficina en cada prefectura), Canadá, Alemania, etc. Sus reglas son claras, los trámites sencillos, la estructura es mínima y descentralizada y su actitud es de promoción. No se requieren recursos fiscales para subsidiar el crédito pues con un buen sistema, ganan todos: los pequeños empresarios que dejarían de pagar tasas de usura, el gobierno y la sociedad. Esta acción sería la mejor palanca de desarrollo económico con un enorme beneficio en cuanto a distribución geográfica de actividades, democratización de oportunidades, aprendizaje empresarial, innovación y reducción de desigualdad y pobreza.

- **Desvinculación de cadenas productivas**

El escaso y caro financiamiento, apoyos difíciles de acceder, competencia desleal de importaciones, cargas fiscales altas y exceso burocrático para cumplirlos y ataques de los monopolios internos, hacen muy difícil el acceso de las mipymes a las compras del gobierno y de las grandes empresas.

- **Falta de acceso a tecnología y capacitación relevantes**

Los apoyos de Conacyt se concentran en las grandes empresas debido principalmente al enfoque burocrático del Instituto y al escaso monto presupuestal en el que generalmente opera.

- **Escasa representación política**

Las mipymes no están representadas en las mesas de discusión política ni económica debido a su diversidad, número y dispersión.

Como resultado de estos obstáculos, la mortalidad de nuevas empresas es muy alta y el riesgo asociado a invertir para la mayoría de la población es prohibitivo, lo que desanima su desarrollo, reduciendo el crecimiento económico y el empleo.

El sistema bancario es un obstáculo al crecimiento

El sistema financiero es insuficiente, rentista y caro. Su tamaño es minúsculo en relación a la actividad económica. Apenas representa el 27% del PIB³⁸, mientras que en Estados Unidos alcanza 115%. En Chile, llega al 80%.

Sin embargo, aún con ese insuficiente alcance, su rentabilidad es de las mayores del mundo, debido a la protección que las autoridades Hacendarias y el Banco de México secularmente le han dispensado. La banca es uno de los templos principales del monetarismo tecnocrático y como tal es reverenciado y protegido.

Ni la venta de los Bancos a entidades extranjeras ni la llamada Reforma Financiera han logrado la deseada competencia en este esencial y estratégico servicio para el desarrollo. Quizá porque no se han tocado los factores que cambien los incentivos de los banqueros y los aliente a prestar, asumir los riesgos inherentes a la actividad, y aumentar sus ganancias satisfaciendo la demanda y con eso contribuir al desarrollo nacional.

¿Por qué la banca gana sin prestar?

Todos sabemos que los servicios bancarios son caros y que las comisiones y cargos bancarios son elevados. Esta es una razón de la elevada rentabilidad. También es conocido que la banca se concentra en créditos al consumo, personales e hipotecarios, en los cuales maneja el riesgo de una forma laxa debido a los elevados niveles de tasas que impone en ellos. Emiten tarjetas de crédito prácticamente sin análisis de riesgo y en ese mercado se manifiesta una competencia elevada, sin que eso baje las tasas de interés activas.

³⁸ Estimación propia con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Sin embargo las razones de fondo son las siguientes:

- La banca puede invertir sin límite en valores y créditos del gobierno. Cualquier liquidez sobrante, aunque sea de largo plazo, la invierte en estos valores de bajo riesgo, sin necesidad de salir a promover la colocación de crédito. Estas inversiones representan 39% de sus activos³⁹.
- La falta de cultura financiera de los consumidores y la fácil disponibilidad de tarjetas de crédito, permite a la banca colocar el 20% de su cartera en esta forma de financiamiento cobrando tasas de interés que pueden superar el 100% de interés total. Eso incentiva el deseo de la banca de aumentarlos.
- La banca de fomento, la Secretaría de Economía y otras dependencias diseñan todos sus programas de apoyo a las mipymes para que sean operados a través de la banca comercial. La instrucción de Hacienda es que no compitan con ella, sino que la complementen. La resultante es que los bancos utilizan esos programas para reducir su propio riesgo en los créditos a la producción y no aumenta suficientemente, la oferta al aparato productivo. Sí hay aumento en su volumen, pero muy inferior a la demanda al grado de que el problema principal que las mipymes manifiestan es la falta de financiamiento.

Las autoridades Hacendarias y el Banxico prefieren una banca pequeña y altamente rentable a una que satisfaga la demanda del aparato productivo. Prefieren a una banca que tenga disponibilidad de financiar las necesidades del gobierno, cuyo déficit es continuo y creciente. Prefieren a una banca extranjera que no compita entre sí y la protegen hasta de la nueva Ley de Competencia Económica y cooptan a la comisión encargada de defender a los consumidores de servicios bancarios, CONDUSEF, convirtiéndola en una dependencia de Hacienda. Permiten que la Asociación de Banqueros de México discuta y coordine políticas de mercado y precios para evitar competencia. Esta práctica implica penas de prisión en países avanzados.

Debido a esta preferencia, obstaculizan el desarrollo de competidores como SOFOMES, Banca de fomento, fondos de apoyo a pymes, Mercados de Valores y cualquier otro esquema que implique distribución no bancaria.

³⁹ Estimación propia con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

El Estado ha generado el efecto no deseado de convertir a esta importante y estratégica actividad en un oligopolio extremadamente rentable, pero insuficiente, ineficiente, burocrático y elitista. Además de ser un obstáculo al desarrollo, es una fuente importante de desigualdad social.

Para cambiar esta situación y generar una banca moderna y eficiente, rentable y creciente, pero satisfaciendo las necesidades del aparato productivo, principalmente mipymes es necesario eliminar los obstáculos mencionados a la competencia y las condiciones que hacen que la banca gane sin prestar.

Se debe limitar la cantidad relativa de activos a invertir en valores y créditos gubernamentales por parte de la banca comercial, en el largo plazo. En paralelo, se debe topár al Gobierno Federal su financiamiento con la Banca Comercial y hacerlo a través del mercado de valores, priorizando limitar el déficit gubernamental y evitar así el desplazamiento del sector privado.

Las Afores deben reducir sus comisiones substancialmente, convergiendo a las que se cobran en países avanzados. Si es necesario, permitir mayor competencia en el manejo de los fondos de pensiones. Además se deben flexibilizar las reglas de inversión para aumentar el rendimiento de los ahorros de los trabajadores.

La banca debe estar sujeta a la supervisión de la Comisión Federal de Competencia Económica con las mismas reglas que para otros sectores y la CONDUSEF debe ser manejada por activistas defensores de los derechos de los consumidores y no por Hacienda. Debe penalizarse a la Asociación Mexicana de Bancos discutir cualquier medida que impida la competencia. La banca de fomento debe operar directamente en forma descentralizada y con tecnología moderna, sin burocracia, fondos de fomento a mipymes y a otras actividades productivas.

Lo destacable

1. La pobreza que aflige a más de 54 millones de mexicanos, solamente será reducida y eliminada mediante la suficiente creación de empleos y oportunidades económicas que aporten ingreso a la población en edad de trabajar. No es posible reducir permanentemente este flagelo a base de apoyos gubernamentales por más cuantiosos que sean, aunque es necesario utilizarlos para paliar las urgentes necesidades de aquellos que no pueden encontrar su propia forma de sustentarse.
2. La precariedad y desigualdad existentes son resultado del raquítico crecimiento económico de los últimos 30 años que produjo únicamente 13 millones de empleos para una población que demandó 30. Este déficit ocasiona que más de 54 millones de mexicanos vivan en la pobreza y que el 44% de los trabajadores obtengan salarios abajo del nivel de requerido para alimentarse.
3. El Gobierno se preocupó por abatir la inflación y lograr financiar con impuestos y tarifas el desmedido crecimiento del gasto corriente, manteniendo y creando privilegios a entes oligopólicos, limitando la generación de riqueza de amplias capas de la población.
4. *“La prosperidad sucede cuando todos los jugadores en el juego del desarrollo tienen los incentivos correctos”.* Las políticas fiscal, comercial, monetaria y cambiaria, no están alineadas para incentivar la inversión, el ahorro y el empleo productivo. Han fracasado en aumentar la tasa de inversión, crear empleo suficiente, acelerar la prosperidad de la población y en fomentar la autonomía nacional. Su ajuste es indispensable si queremos lograr la meta arriba planteada.
5. La escasa tasa de inversión y su tendencia decreciente, así como su concentración en sectores rentistas, protegidos o de alto uso de mano de obra, es resultado de dichas políticas.
6. Según estudios realizados por economistas destacados “la respuesta es bien clara: crecimiento acelerado es acompañado con acelerada reducción de la pobreza”.⁴⁰

⁴⁰ Easterly William. Op cit.

7. Para crecer aceleradamente al 5-6% anual, la inversión total debe crecer cerca del 15-16% anual, lo que permitiría generar 1.25 millones de empleos productivos y bien remunerados cada año. Sosteniendo ese ritmo por 30 años nos permitirá acabar con la pobreza.
8. Esto implica condiciones que privilegien la inversión privada y la pública.
9. Para lograr esto en México, es indispensable ajustar las políticas económicas básicas para lograr un nuevo equilibrio macroeconómico que detone el crecimiento.
10. La piedra angular es reducir el gasto del gobierno de 27% del PIB a 20%, bajando substancialmente el gasto corriente y aumentando el destinado a inversión. Este gran ajuste reduciría cargas a las utilidades de las empresas y los salarios, aumentando el incentivo a invertir, trabajar y consumir.
11. Equilibrar las finanzas públicas debe lograrse dejando de gastar y no aumentando impuestos, precios y tarifas. Los gastos del gobierno nunca deben subir más que el crecimiento del PIB y los salarios reales, menos aún estableciendo altos gravámenes al sector productivo mediante impuestos que aumentan los precios de los insumos clave y altas tarifas de energía e infraestructura.
12. El principal desincentivo a invertir en el sector productivo consiste en el grave desequilibrio de precios internos debido a que los productos y servicios no comerciables han aumentado 68% más que los comerciables; esto ha sido causado por excesivos precios de energía y tarifas controladas y por sectores económicos de alta concentración, generalmente promovidos por el gobierno.
13. Para evitar devaluaciones continuas, estos precios oligopólicos deben mantenerse competitivos, ajustados por calidad.
14. La apertura al comercio exterior debe ser acompañada de la eliminación de prácticas monopólicas internas y de una paridad competitiva. Esto implica reforzar las acciones de la Comisión Federal de Competencia Económica con acciones ejecutivas que logren bajar los precios de los bienes y servicios no comerciables a los promedios internacionales, ajustados por calidad y eliminar toda barrera al comercio exterior en sectores privilegiados. El gobierno federal debe actuar con su poder de compra para lograr este equilibrio.

15. Equilibrar precios internos, implica también dejar de sobrevaluar el tipo de cambio. Esto demanda, entre otras cosas, mantener tasas de interés equivalentes a las norteamericanas ajustadas por el riesgo medido para bonos; esterilizar cualquier ingreso masivo proveniente de la exportación de recursos naturales y administrar la cuenta de capitales que eviten los movimientos especulativos. Esto es ortodoxo y recomendado por eminentes economistas.
16. La política comercial debe ser orientada a apoyar la producción nacional, sin subsidios, pero sin permitir que otros países subsidien sus exportaciones. Debe basarse en la reciprocidad y no en el dogma. Debe ser firme, cierta, general y consistente con el objetivo de crecimiento.
17. Será necesario alentar con políticas adecuadas y negociaciones comerciales, equilibrar las balanzas superavitarias con Estados Unidos y deficitarias con Asia y Europa. Además requerirá incentivos para diversificar en el medio plazo nuestro comercio internacional.
18. Mientras existan monopolios públicos y privados, es inútil tratar de bajar la inflación mediante medidas monetarias. Solamente se logra un control de precios temporal de los bienes comerciables a través de sobrevaluar el tipo de cambio y empeorar la relación de precios internos.
19. Se deben cambiar los estatutos del banco central para ampliar sus objetivos. El monto, crecimiento y costo del dinero, variables que controla el banco central, deberán ser consistentes con los objetivos de crecimiento y empleo, además de buscar controlar la inflación producida por exceso de demanda.
20. Es de esperarse que si la política de gasto público es restrictiva, como lo demanda la población y las circunstancias, las políticas monetarias y bancarias deben ser de impulso a la inversión y al consumo.
21. El sistema bancario debe ser incentivado para que crezca pero ofreciendo el financiamiento necesario que demande el crecimiento y en especial las mipymes.

Para lograrlo, deberá limitarse el financiamiento de la banca comercial al sector público; moderar sus ingresos por servicios diversos al financiamiento; permitir a la banca de fomento competir con la privada y apoyar la existencia de Sofomes y otros intermediarios. Se deberán prohibir y castigar prácticas que impliquen reducir la competencia. Sin un sistema bancario eficiente y suficiente, será imposible lograr el desarrollo deseado.

22. Debe mantenerse una paridad competitiva a largo plazo. Para eso, las intervenciones del banco central en el mercado deben ser poco frecuentes, selectivas y transparentes, solamente para evitar desequilibrios temporales. Especialmente, debe evitarse el desequilibrio de precios internos que desestiman la inversión productiva competitiva y favorecen sectores protegidos.

La paridad debe ser consistente con los objetivos de crecimiento del ingreso de los ciudadanos, evitando que la mejora en ingreso se diluya en importaciones subsidiadas apoyadas por una paridad sobrevaluada. Eliminar el déficit en la balanza comercial, sosteniendo alto crecimiento, implica un tipo de cambio que lo sostenga.

23. Se requiere reinventar las prácticas de apoyo a las mipymes para desburocratizarlas, democratizar los apoyos, descentralizar las decisiones en el territorio nacional y apoyarlas con recursos suficientes. Debemos de dejar de pensar que la población demanda apoyos del gobierno cuando lo que requiere son condiciones para labrarse su propio futuro. Actualmente los emprendedores son ciudadanos de tercera.

24. La mejor política industrial consiste en establecer las condiciones para evitar que las inversiones de las empresas sujetas a la competencia internacional sean gravadas con excesivas rentas del estado y de los oligopolios y que su producción esté sujeta a controles de precios a base de inflar el tipo de cambio. Además que la inversión de millones de empresarios sea acompañada por un sistema bancario competitivo y suficiente en un ambiente de tasas de interés competitivas.

25. Para manejar este cambio de políticas conviene establecer un Consejo de Asesores Económicos de la Presidencia de la República que represente verdaderamente a los productores medianos y pequeños del país y que tenga la encomienda de evaluar y corregir su aplicación evitando postergar indefinidamente los objetivos de empleo, ingreso e inversión.



www.anei.org.mx