



# CONTACTO

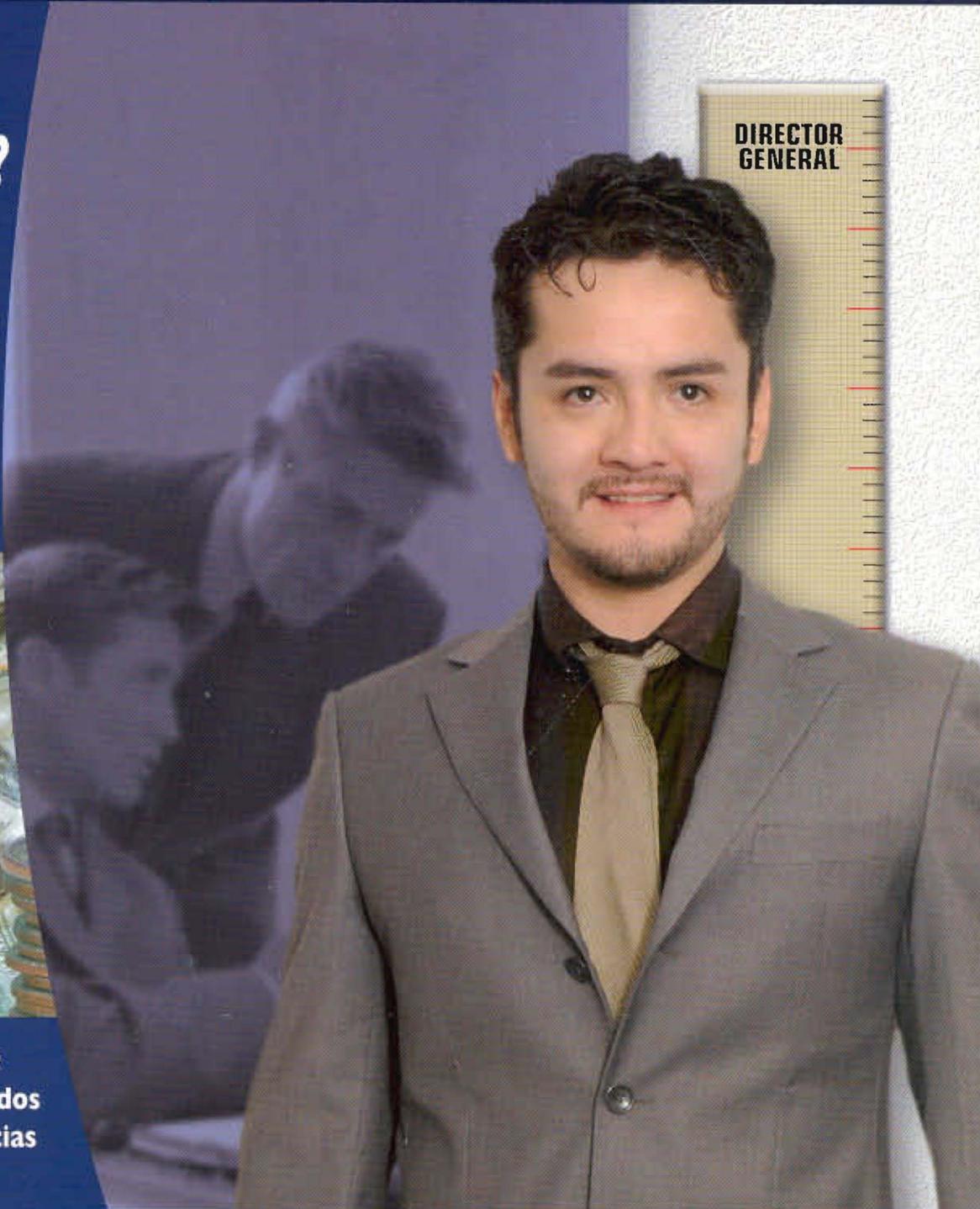
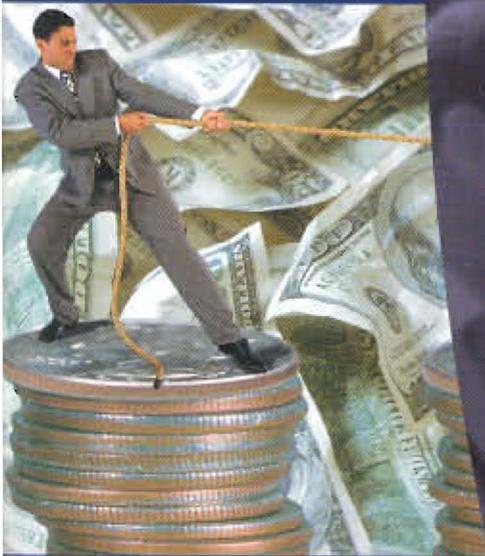
DE UNIÓN EMPRESARIAL

Calidad, competitividad e innovación organizacional

www.revistacontacto.com.mx

## ¿Talentos o conocimientos?

El departamento de RH nos dice qué busca en los postulantes a un puesto directivo.



**CONTACTO**  
227 • dic 10 / ene 11 • año 20

- Guerra de divisas: ¿estamos preparados para las turbulencias económicas internacionales?
- Las patentes son por todos conocidas, pero ¿qué hay detrás de ellas?



\$ 32.00  
Extranjero  
4.00 USD

2020 <sup>★ ★</sup>  
AÑOS AÑOS AÑOS

# Guerra *de* divisas

*¿Inmunidad con el peso fuerte y la apertura al capital golondrino?*

Genoveva **ROLDÁN** Dávila y Juan **ARANCIBIA** Córdoba

**U**na vez más el presidente de México, Felipe Calderón Hinojosa, realizó una evaluación de la economía mexicana el pasado 29 de octubre, poniendo énfasis en que se están registrando datos que anuncian una 'franca recuperación'. De igual manera, los responsables de las políticas económicas y monetarias del país, consideran que las tensiones en el sistema monetario internacional no afectarán a México, ya que, en ese ambiente de crisis global, a la economía mexicana acuden los capitales internacionales por considerar que cuenta con un mercado muy atractivo por la robustez de su sistema financiero. Esto ha permitido el incremento en más del 40% en los bonos soberanos mexicanos, que se encuentran en manos de extranjeros; pasaron desde fines de 2009 a septiembre de este año de 289.2 mil millones de pesos a 407 mil millones de pesos. Con estos y otros argumentos se festeja que prevalece un peso relativamente fuerte con respecto al dólar.

Estas y otras declaraciones oficiales reiteran la perspectiva de que la economía mexicana está al margen de lo que sucede en la economía mundial. De manera similar a lo que se señalaba en 2008, en relación con la fortaleza macroeconómica

del país, fundada sobre lo sólido de su sistema financiero y el blindaje que le permitían las reservas en el Banco de México (que actualmente ya son de 109 mil 61 millones de dólares), sin embargo, el resultado final fue la caída en 6.5% del producto interno bruto (PIB) en 2009, la más alta de América Latina.

Mientras que a nivel internacional se ha medurado el optimismo que se generó cuando se observaron los primeros rasgos de recuperación de la crisis financiera y de la recesión en el verano de 2009, en nuestro país no se realiza ni análisis, ni políticas económicas que se encaminen a fortalecer estructuralmente a la economía mexicana, tanto en sus procesos internos como en las condiciones en las que se encadena con la economía mundial.

LAS AUTORIDADES ECONÓMICAS Y POLÍTICAS DEL PAÍS MANTIENEN discursivamente los mitos ideológicos neoliberales de que un peso fuerte y una creciente entrada de inversión extranjera, sirven al país y que nuestra economía no es vulnerable a las turbulencias internacionales.

El peso fuerte es un peso sobrevaluado que perjudica nuestra balanza comercial (encarece nuestras exportaciones y abarata las importaciones), hay una creciente adicción al capital financiero especulativo que convierte a la bolsa de valores en un casino, y al ingreso de inversión que sólo compra empresas ya existentes y no aumenta el empleo. Por otro lado, en un mundo globalizado, una economía emergente y dependiente como la mexicana, está expuesta a lo que ocurre en la economía mundial, y particularmente en la de Estados Unidos.

Estas declaraciones ocurren en medio de la llamada 'guerra de divisas' y en el contexto de una conocida y clara desaceleración de la economía de Estados Unidos. ¿Cuál es el origen de la guerra internacional de divisas?

Desde el segundo trimestre de 2010, ha resultado evidente que para superar la actual crisis, no es suficiente que la recesión haya concluido en el verano de 2009, pues ya se anuncia la desaceleración. Es en este contexto de la lucha por la recuperación sostenible de la economía, que la guerra de divisas cobra sentido, y en él deben ser entendidas las acusaciones de Estados Unidos, Europa y Japón en contra de grandes países emergentes, como China por mantener una política de subvaluación del yuan, política que ayuda al gobierno chino a mantener e impulsar el crecimiento de sus exportaciones.

Durante la presente década, China mantuvo hasta julio de 2005 un tipo de cambio fijo de 8.2 yuanes por dólar, para posteriormente desenganchar el yuan del dólar y acoplarlo a una cesta de divisas. Con esta medida, el yuan se apreció aproximadamente un 17% frente al dólar entre 2005 y 2008. Con la crisis internacional en puerta, el gobierno chino decidió regresar a un tipo de cambio fijo frente al dólar a un nivel de 6.8 yuanes por dólar. En fechas recientes, suspendió el tipo de cambio fijo, retornando a una política similar a la



Genoveva Raldán.

**Las autoridades económicas y políticas del país mantienen discursivamente los mitos ideológicos neoliberales de que un peso fuerte y una creciente entrada de inversión extranjera, sirven al país y que nuestra economía no es vulnerable a las turbulencias internacionales.**

anterior al estallido de la crisis, así el yuan alcanza un nuevo nivel histórico de 6.6 yuanes por dólar.

EL PROPÓSITO ES IMPEDIR QUE ALGUNOS MERCADOS EMERGENTES mantengan la política de devaluaciones competitivas de sus monedas, a través de mecanismos como la compra de divisas o el desplazamiento de éstas al exterior, mediante la compra de activos extranjeros. En otras palabras, no sólo es por disminuir su primacía en el comercio internacional, también es para bloquear la posibilidad de que acumulen montos cuantiosos de reservas.

China posee las reservas de divisas más grandes del mundo, ya que actualmente representan el 30% del total. El cuan-



El enorme volumen de la deuda pública de Estados Unidos en poder de China se ha convertido en una de sus preocupaciones mayúsculas. El monto de dicha deuda, en agosto de 2010, ascendía a 843 mil 700 millones de dólares, convirtiéndose en uno de los elementos que permite al gobierno chino mante-

ner su política de tipo de cambio competitivo (eventualmente subvaluado).

El posicionamiento de los Estados Unidos en contra de los tipos de cambios subvaluados y/o competitivos, refleja que la recuperación económica internacional aún es lejana y que nuevos episodios de crisis podrían suceder en un futuro próximo. Al pedir y actuar para que las monedas de países emergentes se revalúen, los Estados Unidos y demás países 'desarrollados' reconocen que no pueden impulsar de manera sostenida su recuperación, y que necesitan reactivar su producción y empleo (mercado interno), exportando más e importando menos: se trata en realidad de un pedido de auxilio para gestar un reparto diferente del pastel del comercio mundial, y poder generar una recuperación sostenida y sostenible. Todo esto en condiciones de falta de compromiso y desinterés por crear una nueva arquitectura financiera internacional.

LAS ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS, Y LA DE MÉXICO EN particular, enfrentan un riesgo adicional como resultado del lento crecimiento de las economías desarrolladas, y de sus bajas y/o negativas tasas de interés: se trata del comportamiento de los capitales especulativos (golondrinos). Se anuncia que éstos tendrán un comportamiento parecido al observado en la primera mitad de la década de los 90 cuando, ante las bajas tasas de interés en los países industrializados, se volcaron a los países subdesarrollados con cuantiosos flujos de capitales, mismos que se fugaron luego ante el incremento de la tasa de interés norteamericana, deseucadenando un severo episodio de crisis financiera.

De ahí que resulte preocupante que se estime que el monto de recursos que ingresarán a estos países, ascenderá a 825 mil millones de dólares (mmdd), superior en un 42% a 2009, cuando recibieron 581 mil millones de dólares.

Se calcula que 213.6 mmdd se dirigirán hacia América Latina, particularmente a Brasil que se estima atraerá un monto de 148 mmdd. Ante ello, el banco central de Brasil anunció medidas para contener el alza del real, y para ello se duplicó el valor del impuesto cobrado a operaciones de extranjeros en el mercado de renta fija local, pasó de 2 a 4%; también ha aumentado su intervención en el mercado cambiario. En el mismo sentido han actuado Israel, Corea del Sur, Japón y Tailandia, por el temor de que un nuevo episodio de burbujas especulativas con los bonos emitidos por estas economías, las perjudique y agudice la recesión internacional.

Para el gobierno mexicano todavía no resulta claro que las entradas de capital financiero especulativo, y aún de la inversión extranjera directa, no han mostrado eficacia para estimular el crecimiento sostenido de largo plazo, y que resulta urgente el impulso del mercado interno mediante una política productiva general e industrial en particular, que permita trasladar los excedentes de liquidez financiera hacia activida-

La economía mexicana enfrenta un riesgo adicional como resultado del lento crecimiento de la economía estadounidense, y de sus bajas y/o negativas tasas de interés, se trata del comportamiento de los capitales especulativos (golondrinos).



des productivas, lo cual debería estar acompañado con una política redistributiva que genere demanda efectiva como resultado de la creación de empleo decente (adecuadamente remunerado, con contrato y prestaciones sociales).

En el contexto de la guerra de divisas, la política monetaria mexicana mantiene la sobrevaluación de la moneda nacional, sustentada en el ingreso de capitales. Se trata de una política riesgosa y de dudoso beneficio. Es importante recordar que en el periodo 2006–2008, el peso se devaluó más del 40% frente al dólar luego de una fuga masiva de capitales, por lo que el banco central tuvo que hacer uso de las reservas internacionales para controlar la devaluación.

LA GUERRA DE DIVISAS REFLEJA LA FRAGILIDAD FINANCIERA Y productiva de la economía mundial. En el caso de México, mantener un tipo de cambio sobrevaluado a partir de la sobreacumulación de reservas, baja inflación y superávit fiscal es un incentivo de rentabilidad para el capital de cartera extranjera, pero no para el país y los intereses de la mayoría de la sociedad. De persistir el actual modelo cambiario, el país se expone a un severo caos financiero al no existir mecanismos de control y regulación a los flujos especulativos de capital, al mismo tiempo que se incentiva el mercado informal de divisas con las erradas medidas adoptadas recientemente.

La actual crisis es de dimensiones mundiales, lo cual no significa desconocer que adquiere expresiones nacionales en función de las características y condiciones de la incorporación al escenario planetario. La crisis de la economía mexicana tiene una doble expresión: de un lado se sitúan las contradicciones que se generan por su inserción dependiente y subordinada a las condiciones en las que se desenvuelve particularmente la economía estadounidense; de otro lado, se encuentran las dificultades del modelo que en el plano inter-



Juan Arancibia.

no ha generado un conjunto de desequilibrios económicos, regionales y sociales, resultado de un aparato productivo incompetente para generar crecimiento y empleo.

No podemos perder de vista que ninguna 'fortaleza' monetaria será capaz de revertir la debilidad que significa el dismantelamiento que ha sufrido el aparato productivo nacional, y la aplicación dogmática de políticas económicas de las que hoy los países industrializados están prescindiendo. ☺

#### PERFIL:

Genoveva **ROLDÁN** Dávila y Juan **ARANCIBIA** Córdova son investigadores del Instituto de Investigaciones Económicas (IIEc) de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y miembros del Grupo de Análisis de la Coyuntura de Economía Mexicana (GACEM) del mismo instituto. Sus direcciones de correo electrónico son: [groldan@servidor.unam.mx](mailto:groldan@servidor.unam.mx) y [juanc@servidor.unam.mx](mailto:juanc@servidor.unam.mx).

**Nota:** artículo tomado del boletín mensual *Momento Económico (nueva era)*, del Instituto de Investigaciones Económicas (IIEc) de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) (número 3, noviembre 10 de 2010, pág. 2), y publicado con autorización de los autores.

