

### Un consejo para la estabilidad financiera

**El presidente Calderón** creó por decreto del 28 de julio de 2010 un Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero. Estará presidido por el titular de la Secretaría de Hacienda e integrado además por: el Banco de México, las comisiones nacionales Bancaria y de Valores, de Seguros y Fianzas, del Sistema de Ahorro para el Retiro y el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.

**Con el Consejo** se pretende fortalecer la coordinación y el intercambio de información entre las autoridades financieras para actuar con rapidez y precisión cuando se detecten riesgos para el sistema financiero. El gobierno plantea que también permitirá fortalecer las finanzas nacionales y contribuir a los esfuerzos internacionales de crear mecanismos de prevención de crisis sistémicas, tal y como se discutió en el marco del Grupo de los 20.

**Entre las atribuciones** del Consejo están: a) identificar los riesgos potenciales para la estabilidad financiera del país y coordinar las acciones de cada una de las autoridades que lo integran; b) fungir como un órgano de consulta en materia de estabilidad financiera para el titular del Ejecutivo federal y c) elaborar un informe sobre el estado que guarda la estabilidad financiera del país.

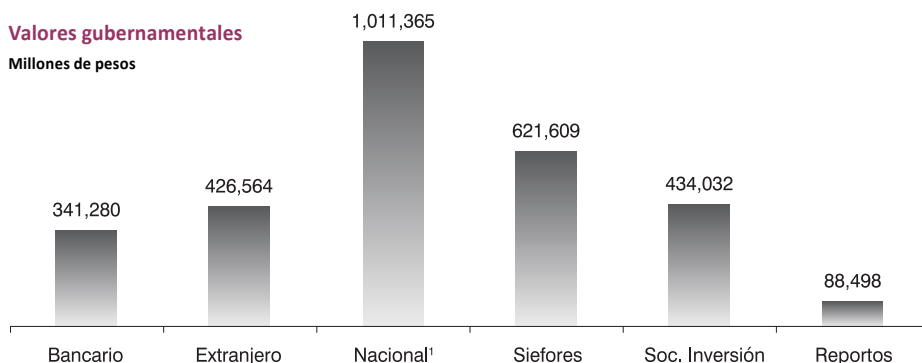
### Punto de vista

#### ¿Añade valor el Consejo de Estabilidad del sistema financiero?

**Era de esperarse** que las autoridades financieras del país estuvieran coordinadas e intercambiaran información relevante para salvaguardar la estabilidad. Esto, sobre todo, después de los descalabros de 1982 y 1994 que fueron tan onerosos para

#### Valores gubernamentales

Millones de pesos



<sup>1</sup>Excluye Siefores, Soc. inversión y Reportos Bancario. Fuente: Accival, con datos del Banco de México

el país y, es más, cuyos costos –luego del Fobaproa y después con el IPAB- aún no terminan.

**Si no era así,** alguien debería responder por esa omisión. La estabilidad financiera nunca está completamente a salvo. Los avances que al respecto se han hecho y que ahora exhibe el gobierno no pueden ser un fin en sí mismos, sino un instrumento para promover el crecimiento de la economía y la generación de valor, incluyendo por supuesto, el que atañe al empleo y al ingreso de las familias.

**Esto no ha ocurrido** en el entorno de estabilidad tal y como el que hoy prevalece. El sistema financiero, es decir, los bancos y otras instituciones dedicadas a la intermediación, no está articulado de modo eficaz con el proceso de creación de riqueza aunque, eso sí, produzca grandes ganancias para las empresas del sector.

**La cuestión** no es eminentemente monetaria y de atención de las autoridades que conforman el Consejo. Tiene una vertiente fiscal, puesto que el uso principal de los fondos de los bancos es la compra de Cetes. Además de que el control que de facto tienen los grupos financieros más grandes previene la formación de nuevos mercados y la mayor participación de otras empresas. Una representación privada y diferenciada en el Consejo sería recomendable.

**La estabilidad** debe ser funcional al crecimiento, hoy no lo es y el Consejo, en este sentido no añade valor a la gestión de la política pública. Como tal es un “adorno” que satisface la moda según las nuevas pautas de reglamentación y prevención de riesgos sistémicos a escala internacional. ●

#### Crédito a empresas

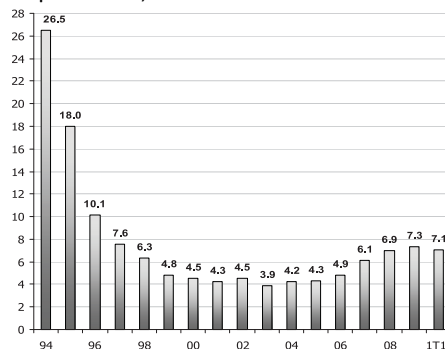
Var. % real anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

#### Crédito a empresas

Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi

## Recuperación económica: camino resbaloso

El Banco de México apuntó que en el segundo trimestre de 2010 “se fortaleció el proceso de recuperación de la actividad productiva que inició en la segunda mitad de 2009”. En el *Informe sobre la inflación abril-junio de 2010*, anticipó que el producto interno bruto (PIB) registraría en el segundo trimestre de este año un crecimiento “superior a 7 por ciento” a tasa anual y una variación trimestral de 2.5 a 3.0 por ciento ajustado por factores estacionales.

Según el banco central, sería el segundo incremento anual positivo del PIB de manera consecutiva, después de cinco trimestres con contracciones. De modo realista Banxico puntualizó que la expansión anual estimada del producto en el segundo trimestre está influida por la base reducida de estimación. Ello, debido a que en el periodo similar de 2009 se añadió a la fase baja del ciclo económico el efecto adverso del brote de influenza AH1N1 y el paro de actividades en dos de las principales empresas automotrices del país cuyas matrices en Estados Unidos iniciaron un proceso legal de bancarrota.

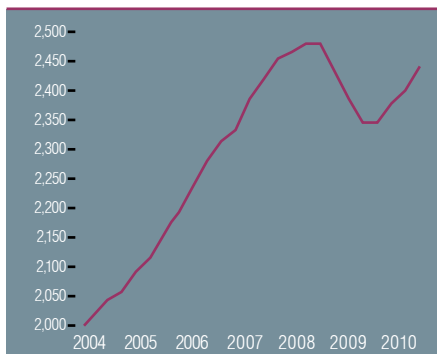
La recuperación de la actividad económica después de la contracción del PIB de 6.5 por ciento en 2009 ha sido impulsada por el sector externo. El gasto en consumo interno, que es un componente clave del nivel de actividad económica, se mantiene prácticamente estancado. Así pues,

es relevante la expectativa sobre el comportamiento de la economía de Estados Unidos, el destino de 80 por ciento de las exportaciones manufactureras de México.

El Banco de México, en el informe citado, consideró: *En la economía estadounidense el panorama parecería ser inusualmente incierto. En particular, destaca la debilidad que prevalece en el mercado laboral y que la incipiente mejoría en las condiciones financieras todavía no ha significado un factor de apoyo para el gasto privado. Así, persiste el riesgo de que una mejoría lenta del consumo podría eventualmente reflejarse en una demanda menos vigorosa de productos de exportación mexicanos.*

### Masa salarial real en el sector formal

Datos desestacionalizados; millones de pesos



Fuente: Banco de México con información del IMSS

Agustín Carstens, se refirió el 28 de julio a la expectativa sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos. “Está en el aire si será una desaceleración o una recesión”, comentó a la prensa. “En lo personal creo

que será una desaceleración”, añadió.

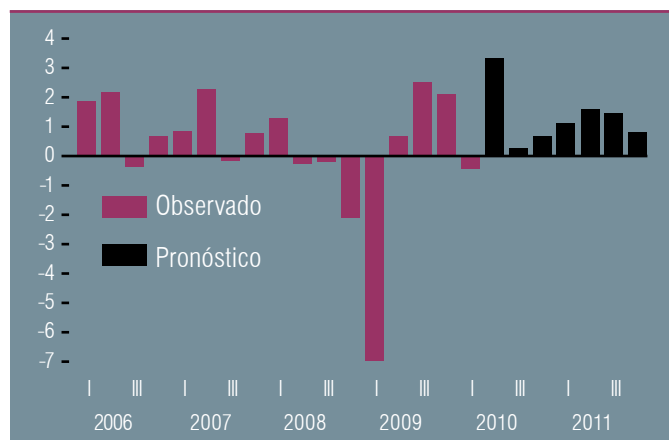
Es probable que la experiencia de 2008, cuando el entonces secretario de Hacienda trató de minimizar la dimensión de la crisis que entonces comenzaba a tocar al sistema financiero y a la economía estadounidense, matice hoy sus declaraciones. Hasta hace pocas semanas, el tono general en el gobierno federal y en el banco central eran de un más marcado optimismo.

Internamente hay muchas cuestiones pendientes. Entre ellas el empleo. No sólo por el aspecto social, sino también por su relación con el gasto en consumo. El banco central calculó que al cierre de 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS tenga un crecimiento anual de entre 525 mil y 625 empleos. Entre julio de 2008 y el mismo mes de 2009, periodo que comprende la fase más aguda de la crisis, se perdieron 596 plazas registradas en el Seguro Social. El nivel actual de empleo formal, de 14.480 millones asegurados, es similar al de agosto de 2008, aunque desde entonces se han incorporado cerca de dos millones de jóvenes al mercado laboral.

La recuperación que ha ocurrido en el empleo se ha dado sobre todo en plazas con un bajo nivel de salario. “El crecimiento de la ocupación que se ha observado en los últimos meses ha tendido a concentrarse en empleos con niveles de remuneración en promedio menores a los de aquéllos que se perdieron en el año previo”, expuso el banco central. ●

### Producto Interno Bruto

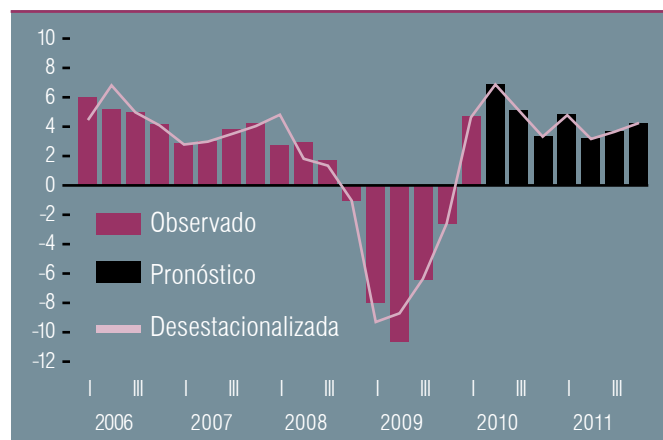
Variación trimestre en por ciento; datos desestacionalizados



Fuente: Inegi. Pronóstico del Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

### Producto Interno Bruto

Variación anual en por ciento



Fuente: Inegi. Pronóstico del Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.