

México frente a la crisis financiera a nivel mundial

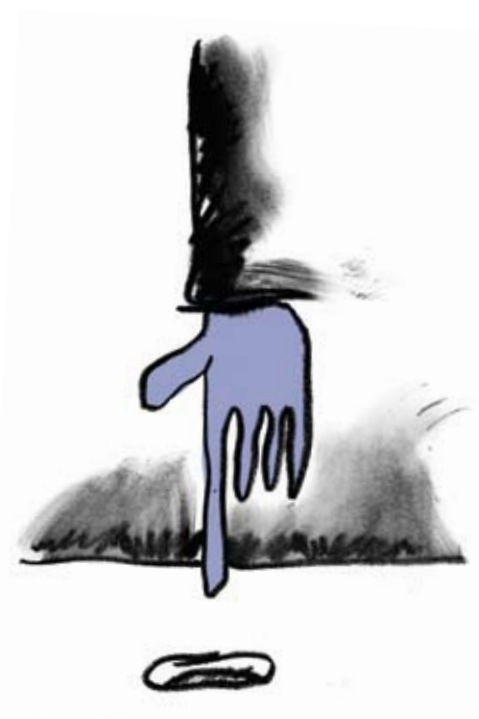
Paulina Lomelí G.

La actual crisis financiera que inició en Estados Unidos ha tenido un impacto mundial y México no quedará al margen, aun cuando ya se aprobó el Paquete de Emergencia Económica, debido a la disminución en las perspectivas de consumo de ese país ante la restricción crediticia.

Las consecuencias inmediatas sobre la economía real, estimadas por la Secretaría de Hacienda son: la disminución de las exportaciones, de las remesas, del turismo, de la inversión extranjera directa, una menor disponibilidad de crédito en los mercados internacionales y en el mercado interno. A continuación se muestra el deterioro del crédito interno al consumo y a la vivienda como efecto de la crisis financiera:

Crédito a la vivienda y al consumo					
Tasa de variación					
	Crédito vivienda	Interés social	Crédito total consumo	Tarjeta de crédito	Bienes de consumo duradero
2008/01	21.43	23.14	20.82	26.43	-0.10
2008/02	16.33	19.93	19.30	24.53	-0.36
2008/03	13.75	15.28	-4.15	-8.70	-1.77
2008/04	12.47	11.07	-5.88	-11.21	-1.93
2008/05	12.24	10.06	-7.30	-12.73	-2.55
2008/06	10.82	6.46	-10.11	-15.09	-4.64
2008/07	9.04	-5.77	-12.59	-17.53	-4.21

Fuente: Banxico

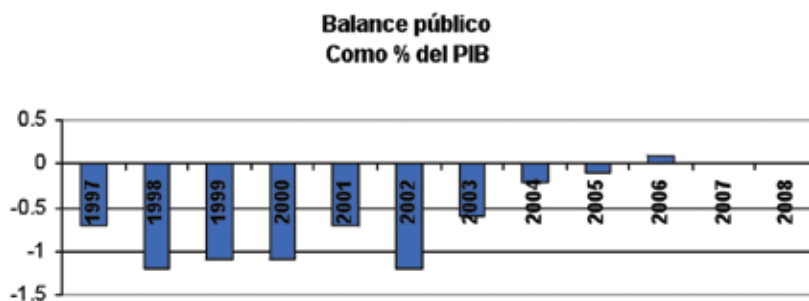


Ante este escenario, la Secretaría de Hacienda dio a conocer los ajustes a las proyecciones económicas de 2009. A continuación se muestran las cifras:

Variable	Proyección original	Proyección ajustada
Crecimiento del PIB	3.0	1.8
Petróleo	80.3	70
Dólar	10.60	11.2
Gasto	2,820.7 mil (mdd)	2,793.1 mil (mdd)
Déficit público (como % del PIB)	0.0	1.8

Fuente: SHCP

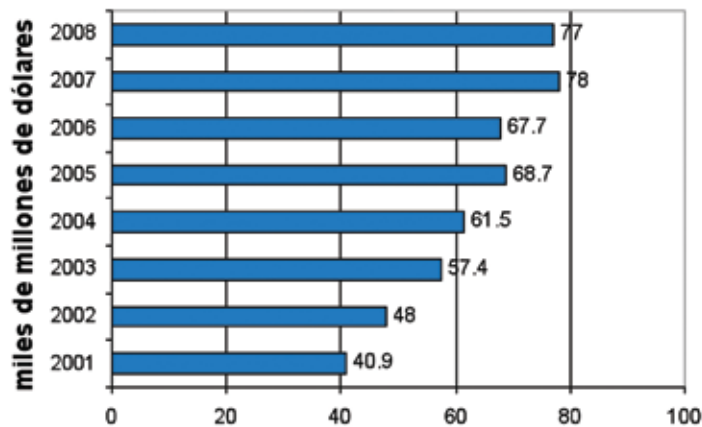
Desde hace varios años México ha llevado a cabo políticas que han fortalecido a la economía frente a choques externos, entre las que se incluyen: el saneamiento de las finanzas públicas, la disciplina monetaria, el sistema cambiario flexible, el desendeudamiento externo y el fortalecimiento del sistema financiero. Tener un balance fiscal equilibrado ha disminuido la presión inflacionaria sobre el tipo de cambio y ha dado mayor credibilidad al manejo de las finanzas.



Fuente: SHCP

Respecto a la deuda externa, ésta se redujo substancialmente, pasando de 24.3% del PIB en 1994 a sólo 2.8% en 2008, mientras que la deuda interna representa 14% del PIB. Esta menor dependencia respecto al crédito exterior ha significado una gran diferencia respecto a la vulnerabilidad de la economía mexicana respecto a la crisis de 1995, tiempo en el que México estaba altamente endeudado en dólares (de forma indexada). Con la depreciación del peso, si el país hubiera estado endeudado en dólares, dicha deuda ya sería casi 30%. Este último punto ha sido clave, junto con los niveles de inflación (5.7%), el nivel de reservas internacionales (más de 77 mil millones de dólares), el equilibrio en las finanzas públicas y las tasas de interés reales (positivas), para que México sea una economía claramente diferenciada de entre los países de América Latina, lo cual se muestra en el nivel de riesgo país (por debajo de Argentina y Brasil).

Reservas internacionales



Fuente: Banxico (datos de 2008 hasta octubre)

Si bien es cierto que México no ha tenido una tasa de crecimiento elevada en los últimos años, el país no ha caído en una recesión y ha podido contar con recursos para aplicar políticas económicas contracíclicas, a fin de contrarrestar el impacto de la recesión en Estados Unidos y al mismo tiempo, para impulsar la demanda interna, por medio de crédito canalizado a actividades productivas y bajo esquemas responsables que pretenden ir más allá de resolver de una mera situación de coyuntura.

Las lecciones de la crisis de 1995 sirvieron para realizar reformas al sistema financiero que lo han fortalecido. Ahora, el nivel de capitalización de las instituciones bancarias es de 15.2%, lo cual quiere decir que por cada peso que se presta, las instituciones ponen 15.2 centavos, asimismo, el nivel de absorción de cartera vencida es alto y el nivel de morosidad el crédito a vivienda es de 3.19%, el cual es manejable y no se ha visto amenazado por una burbuja de precios en la vivienda, como en el caso de Estados Unidos. El hecho de que exista un amplio margen entre las tasas de interés de México y de las del resto del mundo (7.3%, México; 4.25% en zona euro y 2% en EEUU), aunado a que gracias a la política monetaria se ha podido mantener la inflación a niveles inferiores a los registrados en el resto de América Latina (le siguen Brasil con 6.4 y Colombia con 7.9), muestra que México es aún atractivo para las inversiones extranjeras, muy a pesar del clima de inseguridad que se ha ido propagando.

Sin lugar a dudas, la crisis financiera mundial va a tener repercusiones fuertes sobre la economía real en lo referente al empleo

y niveles de producción, como ya se había mencionado anteriormente. Ante este escenario, el gobierno federal ha puesto en marcha una estrategia para aminorar los efectos de la crisis, en la cual se contempla el Programa para impulsar el crecimiento y el empleo donde se plantean medidas coyunturales y estructurales, que a continuación se describen: un estímulo fiscal por 90.3 mil millones de pesos (mmp) equivalente a 0.7% del PIB, el cual compensará la caída en los ingresos sobre el gasto programable (estimada en 25.1 mmp) y permitirá establecer un programa de gasto adicional en infraestructura (por 65.1 mmp), que incluye la construcción de una refinería. Además, se propone eliminar la deuda de Pidieregas (siendo absorbida por Pemex); lo que permitirá destinar 78 mil millones de pesos a un programa emergente de inversión y aumentar el monto de recursos a otros rubros, tales como la inversión carretera, ferroviaria, en educación, en salud, y seguridad, etcétera, la implantación de estas medidas será posible por una reforma a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la cual facilitará el manejo de la inversión, reducirá costos e incrementará la transparencia y además se creará un fondo de estabilización petrolera.

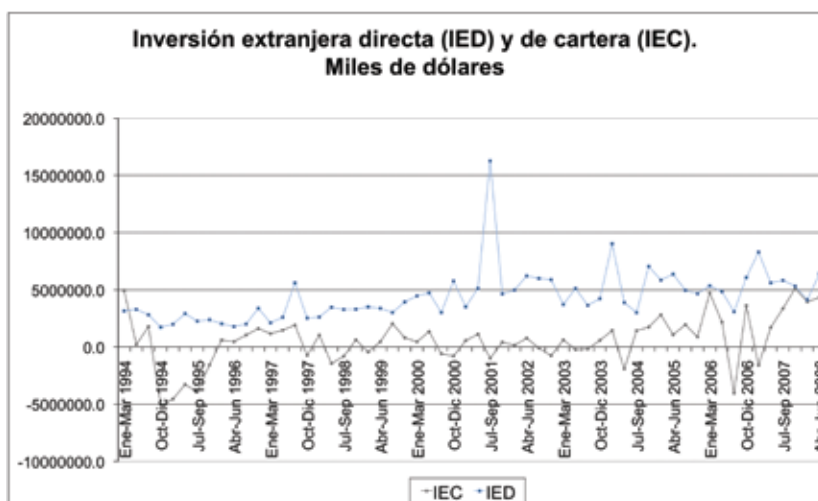
El nivel de financiamiento será mayor y se otorgará por medio de la banca de desarrollo, especialmente a las Pe-

queñas y medianas empresas (Pymes), al sector agropecuario, a la infraestructura y al sector vivienda; el monto total de la transferencia de recursos se estima en 130 millones de pesos en 2009. El fondo nacional de infraestructura otorgará apoyos que permitirán detonar proyectos por 35 mil millones de pesos (mmp) en 2009, e inversiones por más de 125 mmp en los próximos 3 años, incluyendo los recursos al transporte urbano. Por último, se creará un programa de desregulación y desgravación arancelaria.

Otra medida emprendida para contrarrestar la crisis alimentaria fue el establecimiento del Programa Alimentario Vivir Mejor, creado para apoyar a la economía de las familias con menores recursos; y la promoción de la producción agropecuaria.

Para que haya mayor liquidez, el gobierno federal y el Banco de México anunciaron la subasta de dólares para contrarrestar los efectos de la especulación sobre el tipo de cambio y, un paquete adicional para solucionar el problema de liquidez que se está viviendo en los mercados; dicho plan da prioridad a la emisión y acceso de inversionistas al papel gubernamental de corto plazo y a la ampliación de líneas de crédito internacionales.

Este conjunto de medidas atenuará los efectos de la crisis sobre la economía para no caer en una recesión y para que los indicadores de marginación social no repunten, sin embargo, el país necesita avanzar con mayor rapidez hacia una economía competitiva, próspera y justa. Esto sólo será posible con la suma de esfuerzos, en unidad.



En el siguiente cuadro se presenta un comparativo de las principales variables de la economía en los últimos años:

	2005	2006	2007	2008
PIB anual (crec. real)	3	5.1	3.3	1.2*
Inflación anual	5.19	4.05	3.76	5.57*
Tipo de Cambio	11.32	10.88	10.90	13.7
Balance Público anual (% del PIB)	-0.3	-0.2	0.0	0.0
Cetes a 28 días	8.5	7.02	7.43	7.58
Precio de Petróleo (dls./ barril)	31.5	49.40	79.61	58.92
Afiliados al IMSS (30 de septiembre)	n.d	n.d	14,207,679	14,440,764
PIB de E. U. anual	4.4 p/	4.3	2.0 p/	1.8
Inflación de E. U.	3.0	3.4	1.8 p/	4.3*
Tasa Libor a 1 mes	1.7	5.35	5.6	4.59

Fuente: SHCP, Banxico, Banamex

*Último dato

n.d no disponible