



**Cámara de Diputados**  
*H. Congreso de la Unión*

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

CEFP/007/2009

**Comparativo de medidas adoptadas  
a nivel internacional para enfrentar  
la crisis económica**

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LAZARO, ENERO DE 2009



El presente trabajo ha sido elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas en el marco del foro “México ante la crisis: ¿Qué hacer para crecer?”, organizado por la LX Legislatura del H. Congreso de la Unión.

El documento contiene una síntesis de las principales medidas que en materia de política fiscal, monetaria, sectorial, financiera, social y laboral, entre otras, han sido instrumentadas por diferentes países, incluyendo México, a fin de enfrentar los impactos derivados de la crisis internacional, y tiene como finalidad ofrecer información sistemática en apoyo del debate que se presenta en tan importante evento.

# ÍNDICE

<b>MÉXICO .....</b>	<b>2</b>
<b>EEUU .....</b>	<b>3</b>
<b>CHILE.....</b>	<b>4</b>
<b>BRASIL .....</b>	<b>6</b>
<b>ARGENTINA .....</b>	<b>8</b>
<b>COLOMBIA.....</b>	<b>9</b>
<b>INGLATERRA.....</b>	<b>10</b>
<b>ALEMANIA .....</b>	<b>11</b>
<b>FRANCIA .....</b>	<b>11</b>
<b>JAPÓN.....</b>	<b>12</b>
<b>CHINA .....</b>	<b>13</b>
<b>COREA .....</b>	<b>14</b>
<b>INDIA.....</b>	<b>14</b>

## MÉXICO

### **Política monetaria y financiera**

- ❖ La SHCP y Banxico anunciaron un recorte de las emisiones de deuda de largo plazo.
- ❖ Líneas adicionales de financiamiento de corto plazo para la banca.
- ❖ Autorización temporal a los bancos para llevar liquidez a sus propios fondos de inversión.
- ❖ Plan de recompra de valores gubernamentales de mediano y largo plazo de hasta 40,000 millones de pesos (3.170 millones de dólares).
- ❖ Banxico estableció un programa de canjes de tasa de interés de 6,000 millones de dólares. Este programa permitió a los bancos intercambiar la exposición de instrumentos con tasa fija a largo plazo por papeles de tasa variable a corto plazo.

### **Política fiscal**

- ❖ Programa para Impulsar el Crecimiento y el Empleo (PICE) que consta de lo siguiente:
- ❖ Estímulo fiscal de 90,300 millones de pesos, equivalente al 0.7% del PIB, en general como un gasto adicional en infraestructura.
- ❖ Reforma integral de esquema de inversión de PEMEX, reformas para acelerar el gasto en infraestructura y un programa de compras del gobierno a PYMES.
- ❖ Construcción de una refinería de petróleo.
- ❖ El Gobierno adquirió coberturas a 70 dólares por barril contra fluctuaciones en el precio del petróleo.
- ❖ Bajas en aranceles en productos importados de países con los que no se tiene tratados de libre comercio.

### **Política cambiaria y de comercio exterior**

- ❖ Para el año de 2008, Banxico subastó extraordinariamente poco más de 12 mil 500 millones de dólares. En lo que va de este año, se han subastado 666 millones de dólares debido a la volatilidad observada en el mercado cambiario.

### **Políticas sectoriales**

- ❖ Petróleo: Anuncio de la construcción de una nueva refinería.
- ❖ Pymes: creación del Fideicomiso México Emprende, que otorgará crédito para financiamiento de hasta 250,000 millones de pesos en los próximos cuatro años.
- ❖ Implementación del Acuerdo Nacional a Favor de la Economía Familiar y el Empleo:
  1. Apoyo a la competitividad de las PYMES e impulso a los productos hechos en México: se reduce el precio de la electricidad; el gobierno federal realizara al menos el 20% de sus compras a las PYMES mexicanas.

2. Nacional Financiera y Bancomext incrementará el financiamiento para las empresas.
3. Se incrementará el crédito para el sector rural a través de Financiera Rural y el FIRA y habrá un incremento del crédito directo de la Banca de Desarrollo.

### **Política laboral y social**

- ❖ Asignación adicional (650 millones de pesos en marzo de 2008) al Sistema Nacional de Empleo y Capacitación, utilizada para ampliar la cobertura y la calidad del Servicio Nacional de Empleo, con el resultado de aumentar el número de personas con empleo.
- ❖ Implementación del Acuerdo Nacional a Favor de la Economía Familiar y el Empleo:
  1. Apoyo al empleo y a los trabajadores mediante las siguientes acciones: ampliación del Programa de Empleo Temporal; puesta en marcha del Programa de Preservación del Empleo; ampliación de la capacidad de retiro de ahorro en caso de desempleo así como la disminución del tiempo de pertenencia al sistema; se extiende de dos a seis meses la cobertura de atención médica y de maternidad del Seguro Social para los trabajadores que hubiesen perdido su empleo y para sus familias; fortalecimiento del Servicio Nacional de Empleo.
  2. Apoyo a la economía familiar: se congela el precio de la gasolina durante un año; reducción del precio del gas LP en un 10%; incremento en los apoyos crediticios para la adquisición de vivienda popular, reducción en 75% el aumento programado del diesel.
  3. Inversión en infraestructura: se acelerará el Programa Nacional de infraestructura.
  4. Promover la mejor aplicación del gasto público, pretendiendo que sea más oportuno, eficiente y transparente mediante la aplicación de una nueva Ley de Contabilidad Gubernamental.

## **EEUU**

### **Política monetaria y financiera**

- ❖ Acciones para incrementar la liquidez en los mercados crediticios (ampliar las opciones de aval/colateral, cambiar los términos y las condiciones de los vencimientos de los créditos), arreglos tipo swap de tipo de cambio bilaterales con 14 bancos centrales.
- ❖ Incremento/Introducción de seguros a depósitos
- ❖ Política agresiva de reducción de la tasa de interés de referencia, en 425 puntos desde 2007, llegando a un rango en diciembre de 0 a 25 puntos base.
- ❖ Recapitalización de bancos

- ❖ Compra de activos, sobre todo de largo plazo.
- ❖ Creación de activos seguros por parte de la Reserva Federal.

#### **Política fiscal**

- ❖ Apoyo a personas con hipotecas.
- ❖ Plan de estímulo fiscal (por aprobar) que incluye: la reducción de impuestos por \$310 mil millones de dólares para los hogares de la clase media y para las empresas que contraten nuevo personal y/o reinviertan en capital físico.

#### **Políticas sectoriales**

- ❖ 43.000 millones de dólares para ampliar los beneficios de desempleo y los programas de capacitación laboral para quienes han perdido sus trabajos, 54.000 millones para financiar proyectos de conservación energética o de nuevas fuentes de energía renovable, y otros 10.000 millones para investigaciones científicas.

#### **Política laboral y social**

- ❖ El propuesto Plan de estímulo fiscal incluye grandes aumentos en el gasto en educación, ayuda a los estados para pagar los costos de Medicaid, incrementos temporales a los desempleados y una amplia gama de obra pública para crear nuevos empleos.

## **CHILE**

#### **Política monetaria y financiera**

- ❖ Operaciones repo por ventanilla de 28 días y de 60 a 90 días de plazo para superar las deficiencias financieras.
- ❖ Flexibilización transitoria del encaje bancario.
- ❖ Licitación de recursos del fisco en dólares para la banca local.
- ❖ El banco central de Chile, recortó 100 puntos base su tasa de interés de referencia, quedando en 7.25%. Se espera que llegue a 6.75% en marzo y a 5.50% en diciembre del 2009.
- ❖ Un aporte al Fondo Común Municipal de 41 millones de dólares para el apoyo directo a las personas.
- ❖ Se reabrirá la línea de financiamiento CORFO (Corporación de Fomento de la Producción) a empresas de factoring bancario y no bancario, para financiar requerimientos de capital de trabajo de las PyMEs. Se inyectan US\$500 millones a la línea de apoyo Crédito Corfo Inversión, con tasas preferentes y garantía CORFO que cubre entre 40 y 70 por ciento de la operación. Además se amplía el rango de empresas que pueden acceder a este instrumento.

### **Política fiscal**

- ❖ Crecimiento del gasto en un 5,7% (PIB del 2,5%).
- ❖ Gasto social crece un 7,8% (69% del gasto total).
- ❖ Crece el gasto en infraestructura en un 8,8% (el componente obras públicas crece más del 14%).
- ❖ Programa de estímulo económico de 1.150 millones de dólares para incentivar la adquisición de viviendas y apoyar el financiamiento de pequeñas empresas.
- ❖ Aumento transitorio del subsidio habitacional y nuevo subsidio para vivienda de sectores medios.
- ❖ Agilización en la devolución de impuestos.
- ❖ Tratamiento expedito de devolución de crédito por concepto de IVA a exportadores.
- ❖ Además se elimina el impuesto de timbre y estampilla
- ❖ Se disminuye en 15 por ciento los Pagos Provisionales Mensuales que efectúan las Pymes por concepto de impuesto a la renta, y en 7 por ciento los que hacen las empresas de mayor tamaño.

### **Política cambiaria y de comercio exterior**

- ❖ Fin de la intervención cambiaria.
- ❖ Licitación de 5.000 millones de dólares para canje de divisas (1 a 6 meses).
- ❖ Mejoramiento del programa de cobertura de préstamos bancarios a exportadores.

### **Políticas sectoriales**

#### **Pymes**

- ❖ Recursos adicionales (500 millones de dólares) al fondo de garantía de financiamiento de largo plazo a pymes.
- ❖ Mejoramiento del fondo de garantía para pequeñas empresas.
- ❖ Capitalización de Banco Estado (500 millones de dólares) para aumentar créditos a Pymes.

#### **Vivienda**

- ❖ Aumento transitorio del subsidio habitacional.
- ❖ Nuevo subsidio para vivienda de sectores medios.
- ❖ Aumento de cobertura del seguro de remate.

### **Política laboral y social**

- ❖ Reasignación presupuestaria adicional para planes de empleo o inversión intensiva en mano de obra; ejecución en función de la evolución de la tasa de desempleo (dos dígitos) o desaceleración del PIB mayor que la esperada. En el caso de inversión en infraestructura, se adicionan 700 millones de dólares a lo presupuestado.
- ❖ Consideración de subsidios a la contratación (adicionales). Subsidio al transporte público en todo el país. Se duplicará el subsidio a la reforestación. Subsidio de 64,51

dólares para familias de clase media y baja por carga familiar (cónyuge e hijos dependientes).

## **BRASIL**

### **Política monetaria y financiera**

- ❖ Reducción de los encajes efectivos.
- ❖ Agilización de operaciones de redescuento para inyectar liquidez al mercado de crédito.
- ❖ Ampliación de los poderes del banco central para intervenir las instituciones financieras con problemas. El Banco do Brasil y la Caixa Econômica Federal son autorizados a comprar instituciones financieras en dificultades. También pueden ser adquiridas empresas de seguros y de seguridad social. Anuncio de la creación de un banco de inversión en la Caixa Econômica Federal para comprar acciones de empresas inmobiliarias, así como de otros sectores (esa empresa tendrá recursos iniciales de entre 2.000 y 2.500 millones de reales).
- ❖ Esto reemplaza el proceso de capitalización de esas empresas que se realizaba hasta hace poco tiempo mediante la emisión de acciones. Autorización al banco central para otorgar préstamos a los bancos con garantía de las carteras de crédito.
- ❖ Capitalización del BNDES (Banco de Desarrollo de Brasil)
- ❖ El banco central redujo en un punto porcentual la tasa de interés básica, por lo que ahora se ubica en un 12.75% anual.

### **Política fiscal**

- ❖ Reducción de la meta para el superávit primario de 2009, del 4.3% al 3.8% del PIB, como forma de liberar recursos y aumentar gastos agregados.
- ❖ La capacidad de inversión pública será ampliada en 20,000 millones de reales en 2009:
  - i) inyección de más de 100.000 millones de reales para mantener el ritmo de consumo;
  - ii) los ministerios tendrán que anticipar los gastos y asegurar un presupuesto paralelo de al menos 26.000 millones de reales;
  - iii) los sectores productivos más afectados por la crisis podrán tener nuevas reducciones de impuestos y más oferta de recursos;
  - iv) el programa de aceleración del crecimiento (PAC) tendrá 21.000 millones de reales asegurados en el presupuesto para el próximo año;
  - v) el gobierno gastará los 14.500 millones de reales reservados para el fondo soberano en proyectos que mantengan la demanda agregada;
  - vi) las empresas estatales federales tendrán que liberar al menos 40.000 millones de reales en inversiones para ayudar a las empresas nacionales que les suministran insumos y materias primas;
  - vii) el gobierno hará una campaña publicitaria para estimular a la población a consumir.

- ❖ El gobierno federal y algunos estados, como Sao Paulo, han aumentado el plazo para el pago mensual de impuestos, disminuyendo la presión sobre la disponibilidad de caja de las empresas.
- ❖ El impuesto de timbres y estampillas que se paga con cada préstamo se eliminará completamente, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, y se rebajará a la mitad del actual entre el 1 de enero de 2010 y el 30 de junio de 2010.
- ❖ Reducción de impuestos a los sectores de la clase media y media baja.
- ❖ El impuesto a las operaciones financieras (que grava el crédito y los negocios de cambio) será reducido al 1.5% anual.
- ❖ Reducción temporal del Impuesto sobre productos industrializados para la compra de automóviles. Para autos de hasta 1000cm<sup>3</sup> la tasa caerá del 7 a 0%, mientras que para los de hasta 2000cm<sup>3</sup> pasará de 13 a 6.5%.

#### **Política cambiaria y de comercio exterior**

- ❖ Uso de reservas cambiarias para financiar exportaciones mediante la subasta de compra de títulos de bancos que financian el comercio exterior. Los contratos prevén la recompra de esos papeles manteniendo el nivel actual de las reservas. El banco central adquiere la posibilidad de efectuar préstamos directos a bancos privados en moneda extranjera, exclusivamente destinados a financiar operaciones de comercio exterior.
- ❖ Reinicio de las subastas de canje cambiario destinadas a dar liquidez a los importadores.
- ❖ Se aumentan en 50 millones de dólares los recursos del programa de cobertura de préstamos bancarios a exportadores (COBEX).

#### **Políticas sectoriales**

- ❖ Petróleo: aumento de la capacidad de endeudamiento de Petrobrás junto al BNDES (12.000 millones de reales) para asegurar el ritmo de inversiones previstas.
- ❖ Agricultura: apoyo al sector agrícola de 14.800 millones de reales:
- ❖ Anticipo de recursos por parte del Banco do Brasil de 5.000 millones de reales.
- ❖ Aumento de los recursos que los bancos deben destinar al sector agrícola de 5.500 millones de reales.
- ❖ Aumento de la alícuota del depósito obligatorio sobre ahorro rural del 65% al 70%, es decir, 2.500 millones de reales.
- ❖ Uso de las reservas cambiarias para el financiamiento al sector rural por intermedio de "trading companies".
- ❖ Uso de los recursos de los fondos constitucionales de 500 millones de reales.
- ❖ Ayuda a las cooperativas agropecuarias de 1.000 millones de reales.
- ❖ Asignación de recursos del fondo para el amparo del trabajador (FAT) a la agricultura familiar, de 350 millones de reales.

- ❖ Vivienda: creación de línea de crédito inmobiliario para funcionarios públicos (inclusive funcionarios de empresas públicas y sociedades de economía mixta), como forma de estimular la construcción civil. El Banco do Brasil y la Caixa Económica Federal darán crédito inmobiliario a tasas más bajas que las habituales del mercado.

#### **Política laboral y social**

- ❖ Se mantendrán los gastos del programa Bolsa Familia, el reajuste del salario mínimo (estimado en más del 12% en 2009) y las obras del programa de aceleración del crecimiento (PAC).

## **ARGENTINA**

#### **Política monetaria y financiera**

- ❖ Reducción del encaje en dólares y otros cambios que implicaron una caída en el encaje efectivo en moneda nacional.
- ❖ El Banco Central fijó bandas de fluctuación del agregado M2 para el cumplimiento del Programa Monetario 2009.
- ❖ El Banco Central aumentó la proporción de efectivo en bancos de los requerimientos de encajes tanto en pesos como en dólares.

#### **Política fiscal**

- ❖ Cancelación de la deuda pendiente con el Club de París con reservas de libre disponibilidad (Decreto 1394/08).
- ❖ Reducción de cinco puntos en las retenciones (gravámenes a la exportación) de trigo y maíz. En el caso de la soja (principal cultivo de exportación) las retenciones no se modificaron.

#### **Política cambiaria y de comercio exterior**

- ❖ Mayores controles sobre la demanda de divisas.
- ❖ Adquisición de dólares por parte del gobierno.

#### **Políticas sectoriales**

- ❖ Creación de un Ministerio de la Producción
- ❖ Las Pymes con hasta 10 empleados podrán “blanquear” a su personal y regularizar sus deudas previsionales sin pagar intereses.
- ❖ Mil 23 millones de dólares se destinarán a préstamos al consumo, 906 millones de dólares a la compra de vehículos nuevos, 877 millones de dólares para las pequeñas y medianas empresas y 1100 millones de dólares para la compra de electrodomésticos de “línea blanca”.

- ❖ Para poder acceder a los créditos de gobierno las empresas deberán mantener su planta de personal.

#### **Política laboral y social**

- ❖ Subsidio del 10% al costo laboral (12 meses), con 12 meses de prórroga (5%), no cobrando contribuciones patronales
- ❖ Se establece el programa de repatriación de capitales: el dinero no declarado puede blanquearse sin obligación de regresarlo al país, pagando un impuesto de 8% de impuesto, en tanto quienes se animen a ingresarlo abonarán un 6%. El tributo se reducirá a 3% en caso de que el propietario de los fondos compre títulos de la deuda pública, mientras que los que inviertan en infraestructura o en negocios inmobiliarios y rurales pagarán apenas 1%.

### **COLOMBIA**

#### **Política monetaria y financiera**

- ❖ Reducir el encaje bancario de las cuentas corrientes y de ahorro (del 11,5% al 11,0%) y de los depósitos a término a plazos menores a 18 meses (del 6,0% al 4,5%).
- ❖ Otorgar liquidez transitoria con operaciones repo de 14 y 30 días de plazo.
- ❖ Cerrar temporalmente las subastas de contracción mediante depósitos remunerados no constitutivos de encaje.

#### **Política fiscal**

- ❖ Creación de un fondo de infraestructura por un monto de 500 millones de dólares de hasta 12 años. Participarán el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF).
- ❖ La tarifa del impuesto de Renta para las sociedades anónimas y para las limitadas, sobre el ejercicio de 2008, se reduce de 34 a 33%.
- ❖ Se reduce la tarifa del Impuesto de timbre de 1 a 0.5%.
- ❖ Se reduce el número de cuotas de impuesto al patrimonio, pasando de 3 a 2.
- ❖ El déficit del Gobierno Nacional Central para 2009 pasa de 2.6 a 3.2% del PIB, mientras que el del Sector Público Consolidado pasará de 1.2 a 1.8% del PIB.

#### **Política cambiaria y de comercio exterior**

- ❖ Aseguramiento de los recursos necesarios para el financiamiento externo en 2009 a través de préstamos multilaterales (BID, Banco Mundial y CAF) por 2.400 millones de dólares.

- ❖ Aseguramiento de la disponibilidad de recursos por 650 millones de dólares para el Bancoldex (Banco de Comercio Exterior de Colombia), provenientes de un crédito con el BID con garantía del Estado para financiar al sector exportador.
- ❖ Se aprobó una solicitud del gobierno para autorizar mediante la modalidad de empréstitos externos programáticos de libre destinación y líneas de crédito contingentes con entidades financieras internacionales por 1.500 millones de dólares, destinados a suplir eventuales faltantes en caso de agudizarse la crisis financiera global.
- ❖ Se eliminan todos los controles de capital a la inversión extranjera de cartera. Eliminación del depósito de endeudamiento externo correspondiente al 40%.
- ❖ Suspensión de la subasta de compra directa de reservas internacionales por 20 millones de dólares diarios.

#### **Políticas sectoriales**

- ❖ Se invertirán 55 billones de pesos en infraestructura (concesiones, corredores arteriales, vías departamentales, vías terciarias, vivienda, agua potable y saneamiento básico). 23 billones serán invertidos por el Gobierno Nacional y el resto del sector privado. Esta inversión equivale al 10.7% del PIB.

#### **Política laboral y social**

- ❖ Proteger la inversión social a pesar de los recortes del gasto público. El gasto social está protegido a través del sistema general de participaciones (SGP) y prevé crecimientos, independientemente de la tasa de crecimiento del PIB.
- ❖ Incrementar en 1,5 millones el número de familias beneficiadas por el programa Familias en Acción.

## **INGLATERRA**

#### **Política monetaria y financiera**

- ❖ Para solucionar el problema de liquidez, el gobierno puso 200 millones de libras a disposición del Banco de Inglaterra.
- ❖ Para responder a las preocupaciones sobre la solvencia, se han comprometido 50 millones de libras esterlinas a un Fondo de Recapitalización Bancaria.

#### **Política fiscal**

- ❖ Recorte de 2.5% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que pasará de 17.5% a 15%.
- ❖ Incremento en la tasa impositiva para las personas que ganan más de 150,000 libras anuales, pasando de 40 a 45%.
- ❖ Suspensión del impuesto sobre la circulación.
- ❖ Cancelación de la reforma fiscal que iba a aumentar los impuestos.

### **Política laboral y social**

- ❖ Incremento de las subvenciones al gasóleo de calefacción

## **ALEMANIA**

### **Política monetaria y financiera**

- ❖ Operaciones para incrementar la liquidez
- ❖ Recapitalización de bancos
- ❖ Compra de activos

### **Política fiscal**

- ❖ Reducción de la tasa impositiva del 15 al 14%.
- ❖ Incremento del límite exento de declaración fiscal a 8,004 euros.
- ❖ Reducción de la cuota destinada al seguro de enfermedad del 15,5 al 14,9% del salario.

### **Políticas sectoriales**

- ❖ Otorgación de créditos y avales del Estado para empresas con falta de liquidez, que garanticen su funcionamiento ante la crisis económica. Estos créditos y avales pueden alcanzar los 100.000 millones de euros.
- ❖ Bonos de consumo, que se distribuirían –por valores entre 250 y 500 euros- para que la gente pague con ellos en tiendas, almacenes, supermercados y todos los demás establecimientos comerciales.

### **Política laboral y social**

- ❖ Estimular inversiones, cercanas a los 30.000 millones de euros, que aseguren un millón de trabajos actualmente en riesgo como consecuencia de la recesión mundial.
- ❖ Se realizará una inversión en infraestructura de más de 17 millones de euros

## **FRANCIA**

### **Política monetaria y financiera**

- ❖ La “Ley de Finanzas” (16 de octubre) permite al Gobierno disponer para mejorar el funcionamiento del sector bancario hasta 360 millones de euros.
- ❖ Creación de la Sociedad Francesa de refinanciación de la economía (SFRE). Los bancos franceses se benefician de recursos financieros estables y de mediano plazo (hasta 5 años). Las sumas involucradas pueden ascender a 320 millones de euros hasta finales de 2009.

### **Política fiscal**

- ❖ Asignación de 5 millones de euros, financiados por el fondo de ahorro de la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC), dedicada a la refinanciación de las comunidades locales. Este préstamo es con un vencimiento de 20 años, la mitad distribuida directamente por los CDC, la mitad por los bancos.

### **Políticas sectoriales**

- ❖ Apoyo a las PYMES por un monto de 22 millones de euros.
- ❖ La inversión empresarial en Francia, entre 23/10/08 y 31/12/09, estarán exentas de impuestos en su totalidad.
- ❖ Préstamo de 500 millones de euros para las financieras de los fabricantes de coches y la constitución de un fondo de inversión de 300 millones de euros
- ❖ El Estado organiza la compra de 30 000 unidades de vivienda.

### **Política laboral y social**

- ❖ La inversión pública será de 10 mil 500 millones de euros, de los cuales cuatro mil millones corresponderán al Estado, dos mil 500 a las administraciones locales y cuatro mil millones a las empresas públicas.

## **JAPÓN**

### **Política monetaria y financiera**

- ❖ El 22 de enero el Banco de Japón (BoJ) revisó a la baja sus previsiones de crecimiento que contempla una contracción del 1.8% en el ejercicio fiscal 2008, que concluye el próximo mes de marzo, y del 2% para 2009.
- ❖ Se acordó mantener los tipos de interés en el 0.1% en un intento de combatir la recesión económica y reactivar el flujo crediticio.
- ❖ Además, el BoJ confirmó que comprará deuda a corto plazo emitida por las empresas niponas para aliviar los costes de obtener financiación ya que el actual nivel de tipo de interés resta capacidad de actuación y sitúa en un segundo plano a la política monetaria a la hora de reactivar el crédito.
- ❖ De este modo, el BoJ anunció que desde este mes llevará acabo una operación de compra de obligaciones a corto plazo emitidas por las empresas japonesas por un importe máximo de 3 billones de yenes (unos 25.960 millones de euros).

### **Política fiscal**

- ❖ El aumento de los precios del petróleo y el resto de las materias primas, han provocado que, luego de varios años de deflación, Japón esté experimentando los niveles más

altos de inflación de las últimas dos décadas y que se desacelere el crecimiento en la mayor parte de los sectores de la economía.

- ❖ Aunque Japón esté tratando de llevar a la práctica una política fiscal expansiva, mediante la reducción de la carga impositiva, no es menos cierto que, la delicada situación presupuestaria que tiene el país constituye una restricción significativa al crecimiento.
- ❖ El Gobierno Japonés introdujo el programa: "Comprehensive Immediate Policy Package -Easing Public Anxiety" para inyectar dinero a la economía.

#### **Política cambiaria y de comercio exterior**

- ❖ El impacto en la banca nipona no ha sido tan grave, a pesar de tener inversiones en valores de EEUU con respaldo hipotecario, ya que la extensión de préstamos ha sido baja, si se compara con la sólida evolución de los depósitos.

#### **Política laboral y social**

- ❖ Se impulsó el programa: "Economic Policy Package: Measures to Support People's Daily Lives" que comprende tres áreas prioritarias: 1) reducir la ansiedad en la vida cotidiana, 2) reforzar la situación financiera y la estabilidad económica, e 3) impulsar el potencial de las regiones.

## **CHINA**

#### **Política monetaria y financiera**

- ❖ El Banco Central Chino anunció que mantendrá una política monetaria menos rígida para permitir un crecimiento estable y para asegurar liquidez del sistema bancario.

#### **Política fiscal**

- ❖ China tiene un superávit de \$400 billones de dólares en cuenta corriente y un presupuesto balanceado para 2009.
- ❖ El Gobierno anunció un programa de estímulos fiscales por \$586 billones.
- ❖ Gracias a la reducción de los precios en commodities, la tasa de inflación se espera sea baja.

#### **Política cambiaria y de comercio exterior**

- ❖ China cuenta con reservas internacionales por más de \$.1.9 trillones de dólares que puede incluso incrementarse dado que se espera una mejora en sus términos comerciales.
- ❖ China incrementó tarifas a partir del 2009 sobre bienes tales como relojes de lujo un 10% a un 20% y de cosméticos de un 20% a un 50% para proteger a la industria local.

- ❖ Además, se ha desacelerado la apreciación del yuan con respecto al dólar para apoyar a exportadores.

#### **Políticas sectoriales**

- ❖ Gracias a las reservas acumuladas, se anunció un paquete de estímulos económicos bianual por 4 trillones de yuanes (\$584bn) para el sector de la construcción. Los cuales serán invertidos de la siguiente manera:
- ❖ China Yuan Renminbi 1.8 trillones (US\$263 bn) en carreteras, ferrocarriles y aeropuertos.
- ❖ 1 trillón de yuanes (US\$146 bn) en la reconstrucción de la provincia de Sichuan por el pasado terremoto de mayo.
- ❖ El resto para la construcción de vivienda y obras diversas.

#### **Política laboral y social**

- ❖ Estímulo económico para los sectores manufactureros y de tecnología baja que se encuentren en situación delicada.

## **COREA**

#### **Política monetaria y financiera**

- ❖ En octubre de 2008, el Banco Central emitió un mega-paquete \$130 billones de dólares para el rescate de los bancos locales.
- ❖ Además, redujo la tasa de interés en 0.75 puntos porcentuales, hasta el 4.25%.

#### **Política fiscal**

- ❖ Las medidas para promover la economía son: 11,000 millones de dólares para el aumento del gasto público y la reducción fiscal.

#### **Políticas sectoriales**

- ❖ El Gobierno se ha comprometido a gastar hasta 9.2 millones de dólares para apoyar a los desarrolladores de bienes raíces, así como más apoyo financiero a las pequeñas empresas.

## **INDIA**

#### **Política monetaria y financiera**

- ❖ El Banco Central de India bajó la tasa de interés de un 9% a un 7.5%.
- ❖ Asimismo, se redujo el cash reserve ratio –la cantidad de dinero que los bancos comerciales deben tener disponible- de 9% a 5.5%.

### **Política fiscal**

- ❖ Política fiscal altamente expansionista.
- ❖ Reducción de impuestos al consumo.
- ❖ El Gobierno de la Unión anunció un paquete de inversión en infraestructura pública por un monto de 30,000 crore (1 crore= 10,000,000) de rupias.

### **Política cambiaria y de comercio exterior**

- ❖ El sistema bancario en la India se mantuvo cerrado durante años a la inversión en deuda emitida por Estados Unidos, gracias a ello el efecto de la crisis fue menor al resentido en otros países. Del portafolio de \$510 billones en activos occidentales que tiene la India, solo uno se comprometió a activos afectados por la crisis de manera severa.
- ❖ Aún así, el Banco de Reservas de la India (RBI) anunció la reducción en los requisitos de reservas a los Bancos para estimular el crecimiento.

### **Políticas sectoriales**

- ❖ El gobierno invertirá en 2009 un total de 14 millones de rupias para aumentar los préstamos y los ingresos de los agricultores, así como los subsidios de fertilizantes.

### **Política laboral y social**

- ❖ El Gobierno aumentó los ingresos de los funcionarios públicos.



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)