



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

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

CEFP/001/2009

## La Crisis Financiera de los Estados Unidos y su impacto en México

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LAZARO, ENERO DE 2009



INDICE

Presentación .....	2
1. Crisis financiera de los Estados Unidos .....	3
1.2. Desaceleración mundial y perspectivas para 2009 .....	4
1.3. Plan de Recuperación y Reinversión Estadounidense para 2009 y 2010 .....	5
2. Impacto de la Crisis en México.....	7
2.1 Contexto de la Crisis Estadounidense.....	7
2.2 Impacto en los principales indicadores macroeconómicos .....	8
2.3 Programas del Gobierno Federal para enfrentar la recesión.....	13
Anexo I. Cronología de la crisis financiera en Estados Unidos. Resumen del proceso de turbulencias en los mercados de crédito. ....	18
Bibliografía .....	22

## Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento *“La Crisis Financiera de los Estados Unidos y su impacto en México”*, cuyo propósito es proporcionar mayor información sobre los factores que desataron la crisis financiera mundial y los elementos que afectan negativamente el crecimiento de nuestro país.

El documento también tiene el propósito de coadyuvar al trabajo legislativo de los Grupos Parlamentarios de la H. Cámara de Diputados, así como de las Comisiones y Diputados vinculados con los temas económicos y de las finanzas públicas del país.

Para cumplir con este propósito el documento se divide en dos apartados, a saber: En el primero, se describen los aspectos generales de la crisis financiera mundial que inició como una contracción del sector vivienda en los Estados Unidos y terminó expandiéndose como una crisis mundial de pronósticos reservados. En el segundo, se presenta el impacto que la crisis financiera mundial ha tenido en la economía mexicana, destacando la evolución reciente de los principales indicadores de la actividad económica nacional, así como las acciones instrumentadas por el gobierno mexicano.

## 1. Crisis financiera de los Estados Unidos

La crisis financiera de las hipotecarias de alto riesgo que estalló en 2007 llevó a una crisis crediticia que ha sacudido fuertemente a las instituciones financieras de Estados Unidos y Europa. La preocupación por la falta de solvencia de algunas de las principales instituciones financieras europeas y norteamericanas ha empujado al sistema financiero mundial al borde de un colapso sistémico.

Los efectos en la economía real norteamericana han sido limitados hasta el momento, lo que en parte puede atribuirse a las acciones gubernamentales aplicadas en 2008, como la devolución de impuestos que respaldaron al consumo y la solidez de las empresas que les ha permitido utilizar sus propios fondos sin tener que recurrir a préstamos<sup>1</sup>. No obstante, se estima que estos factores no se prolongarán mucho, ya que las condiciones de crédito son más restrictivas ahora, lo que pone en riesgo la capacidad de las empresas no financieras y a varias economías emergentes para captar capital.

El Gobierno de Estados Unidos, así como los de las economías europeas, han adoptado medidas excepcionales, como el suministro de liquidez en gran escala, la intervención para resolver dificultades de instituciones debilitadas por la crisis, la implantación de la garantía de depósitos y la adopción en Estados Unidos de una legislación para utilizar recursos públicos para comprar los activos problemáticos de los bancos. (Ver anexo I).

No obstante los esfuerzos, aún no está claro si estas medidas serán suficientes para estabilizar los mercados y reforzar la confianza, por lo que la situación sigue incierta. Algunas instituciones como la Agencia Multilateral de Garantía a las Inversiones (MIGA por sus siglas en inglés), señala que la economía mundial, sumida en una grave crisis financiera y crediticia, está entrando en una zona de riesgo que amenaza los progresos de desarrollo alcanzados en el último decenio en muchos países<sup>2</sup>.

A finales de 2008, el Banco Mundial reconoció que el panorama económico mundial se había deteriorado considerablemente, intensificándose en Estados Unidos y propagándose a otros países, tanto de ingreso alto como en desarrollo, lo que modificaba drásticamente las proyecciones de crecimiento para 2009.

Ante el empeoramiento de las perspectivas de la crisis mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recomienda a los gobiernos adoptar medidas coordinadas adicionales para reactivar los mercados financieros mundiales para permitir que el crédito vuelva a fluir. Para evitar que la recesión actual se convierta en una depresión mundial, el FMI recomienda actuar en tres frentes<sup>3</sup>:

---

<sup>1</sup> FMI. Tensiones Financieras, Desaceleraciones y Recuperaciones, octubre de 2008.

<sup>2</sup> Banco Mundial. Perspectivas Económicas Mundiales.

<sup>3</sup> Boletín del FMI en línea, 15 de diciembre de 2008.

- Intervención coordinada de los gobiernos en los mercados financieros para lograr que el crédito fluya y respaldar la recapitalización bancaria.
- Medidas fiscales para contrarrestar la fuerte caída de la demanda privada.
- Respaldo de liquidez a los países de mercados emergentes para reducir los efectos adversos de las salidas de capital en gran escala provocadas por la crisis financiera.

## 1.2. Desaceleración mundial y perspectivas para 2009

El curso de la economía mundial durante 2008 se caracterizó, principalmente, por la interrelación de tres hechos: la crisis financiera se profundizó y debilitó el crecimiento de algunas economías avanzadas; el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuó su curso; y las presiones inflacionarias se intensificaron en casi todo el mundo, alimentada en parte, por el aumento acelerado de los precios de las materias primas, en especial de los alimentos y el petróleo.

Según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional<sup>4</sup>, la actividad mundial se está desacelerando rápidamente y las perspectivas de la actividad mundial apuntan a que el crecimiento baje de 5.0 por ciento en 2007 a 3.7 por ciento en 2008 y a 2.2 por ciento en 2009, destacando la caída en las economías avanzadas.

### FMI: Proyecciones del Crecimiento Económico Mundial

(Tasas de crecimiento anual)

	2006	2007	2008	2009
<b>Total mundial</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>3.7</b>	<b>2.2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.3</b>
Estados Unidos	2.8	2.0	1.4	-0.7
Area Euro	2.8	2.6	1.2	-0.5
Japón	2.4	2.1	0.5	-0.2
Reino Unido	2.8	3.0	0.8	-1.3
Canadá	3.1	2.7	0.6	0.3
Otros	4.5	4.7	2.9	1.5
<b>Economías emergentes y en desarroll</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>6.6</b>	<b>5.1</b>

Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados, con datos de Perspectivas de la Economía Mundial, del 6 de noviembre de 2008, Fondo Monetario Internacional.

El pronóstico para el conjunto de las economías avanzadas es que su actividad se contraerá 0.3 por ciento en 2009, al caer de 2.6 por ciento en 2007 a 1.4 por ciento

<sup>4</sup> FMI, Perspectivas de la Economía Mundial al Día, 6 de noviembre de 2008.

en 2008 y a -0.3 por ciento en 2009. Esta sería la primera contracción anual en el periodo de posguerra para este grupo de países, aunque en términos amplios la desaceleración es comparable a la observada en 1975 y 1982.

Específicamente, en los Estados Unidos, la actividad económica se estima que se contraerá 0.7 por ciento en 2009, al bajar de 2.0 por ciento en 2007 a 1.4 en 2008 y a -0.7 por ciento en 2009.

La contracción de la actividad económica estadounidense generará que el desempleo se incremente dos puntos porcentuales, pasando de una tasa de 4.6 por ciento en 2007 a 5.6 por ciento en 2008 y 6.9 por ciento en 2009. La Conference Board, estima que en 2009 los Estados Unidos podrían perder 2 millones de empleos, que se sumarían a los 2.5 millones de puestos de trabajo que se perdieron en 2008.

#### Estados Unidos: Principales Indicadores Económicos

	Unidad de medida	2006	2007	2008	2009
PIB (precios constantes)	Tasa % anual	2.8	2.0	1.4	-0.7
PIB per cápita (precios constantes)	Dólares	37,766	38,163	38,400	38,045
Inflación (fin de periodo precios consumidor)	Tasa % anual	2.2	4.1	3.1	1.6
Tasa de desempleo	% del total de empleados	4.6	4.6	5.6	6.9
Balance fiscal del gobierno general	% del PIB	-2.2	-2.7	-4.1	-4.6
Deuda bruta del gobierno general	% del PIB	59.9	60.7	61.5	65.4
Balance en cuenta corriente	% del PIB	-6.0	-5.3	-4.6	-3.3

Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados, con datos de Fondo Monetario Internacional.

Dado que los efectos de la crisis mundial se están propagando rápidamente, el FMI ha señalado que es probable que revise a la baja sus proyecciones mundiales en su próximo Informe.

De hecho, el contagio real y financiero ha llevado a que en 2009 se anticipe una recesión en los países avanzados y una desaceleración significativa en el resto del mundo.

### 1.3. Plan de Recuperación y Reinversión Estadounidense para 2009 y 2010

En los primeros días de enero de 2009, el entonces Presidente Electo de Estados Unidos, Barack Obama, que tomó posesión de su cargo el pasado 20 de enero, trabajó en un paquete de inversiones que podría situarse en cerca de 800 mil millones de dólares para los próximos dos años, conocido como "Plan de Recuperación y Reinversión Estadounidense".

Inicialmente, ese plan de inversiones, considerado el más ambicioso desde la gran depresión de los años 30, iba dirigido a la creación o el mantenimiento de 2.5 millones de empleos, aunque posteriormente se elevó el objetivo a 4 millones de empleos, muy por encima de lo que se consideraba anteriormente, después los desalentadores datos de desempleo de ese país publicados en la primera semana de enero de 2009.

El entonces Presidente Electo informó sobre los resultados del Informe que encargó sobre los efectos que el plan tendría sobre el empleo, señalando que se podrían salvar o crear entre 3 y 4 millones de puestos de trabajo, por encima de las estimaciones iniciales. Este anuncio se dio un día después de que se conociera que la economía estadounidense había perdido 2.6 millones de empleos en 2008, la mayor cifra desde 1945, y que la tasa de paro se elevó el pasado mes de diciembre de 2008 a 7.2 por ciento.

A esta cifra se integran otros 3.4 millones de estadounidenses que solicitan un empleo de tiempo completo y que han tenido que conformarse con un empleo de tiempo parcial.<sup>5</sup>

Al respecto, Paul Krugman, Premio Nobel de Economía, señaló que el plan de recuperación debe desechar la propuesta de recortes a los impuestos empresariales y al sueldo en nómina, lo cual contribuiría muy poco a la economía norteamericana. Para que el plan no quede muy corto, respecto a lo que se necesita, debe incluir mucho más inversión pública en una visión de largo plazo, ya que se ha demostrado que un dólar de gasto en infraestructura es más efectivo para crear trabajo que un dólar de recortes fiscales.

Es decir, para gastar el dinero de forma eficiente y efectiva, se necesita un programa multianual de inversión en infraestructura en lugar de una breve explosión de la actividad, lo que puede crear muchos más empleo incluso en el corto plazo.<sup>6</sup>

El pasado 15 de enero de 2009, el Senado norteamericano aprobó la solicitud del entonces Presidente Electo de Estados Unidos, Barack Obama, para disponer de los 350 mil millones de dólares restantes del paquete gubernamental de rescate financiero aplicado por la administración anterior. El dinero es liberado en momentos en que aumentan las dificultades que enfrenta la economía norteamericana, lo que permitirá activar el mercado crediticio y generar préstamos a los consumidores de ese país.<sup>7</sup>

---

<sup>5</sup> Véase El Universal del sábado 10 de enero de 2009

<sup>6</sup> Paul Krugman. *Mirada al Mundo*. 15 de enero de 2009.

<sup>7</sup> El Universal, 15 de enero de 2009. Libera el Senado de EU 350 mil mdd de rescate.



## 2. Impacto de la Crisis en México

### 2.1 Contexto de la Crisis Estadounidense

Desde el segundo semestre de 2007 ya se vislumbraba la entrada de la economía mundial y particularmente la de Estados Unidos a una recesión. Indicadores como la desaceleración del PIB, caída del consumo, menores niveles de inversión y pérdidas de empleos, indicaban que durante 2008 la economía mundial se enfrentaría a un entorno económico menos favorable que el del año previo.

La crisis inmobiliaria que comenzó a manifestarse en Estados Unidos desde principio de 2007 llevó a una crisis financiera de alcance impredecible, resultado de una burbuja inmobiliaria alentada por una política monetaria flexible aplicada por la propia Reserva Federal estadounidense.

Así, al concluir en 2005 el auge inmobiliario en Estados Unidos, la venta de casas nuevas y usadas empezó a disminuir y la cartera vencida de los créditos “*subprime*” creció aceleradamente, lo que comenzó a afectar al mercado financiero ya que las deudas hipotecarias habían sido bursatilizadas, es decir, transformadas en bonos hipotecarios cotizados en las bolsas de valores, por lo que los riesgos se diversificaron entre los intermediarios financieros con el aval de las agencias calificadoras que otorgaban altas calificaciones a dichos bonos. A partir de julio de 2007 el mercado bursátil de Wall Street comenzó a resentir los efectos de la crisis inmobiliaria.

La crisis inmobiliaria en Estados Unidos, que después se generalizó al sistema financiero, no sólo afectaba a ese país sino que comenzó a impactar negativamente a las principales economías del mundo y a los países emergentes como México, por dos razones principales: primero, porque el auge inmobiliario del periodo 2000-2005 abarcó a varias economías en donde, en algunos casos, los precios de los bienes inmobiliarios se duplicaron o triplicaron; y segundo, porque, debido a la misma globalización financiera, los tenedores de los bonos hipotecarios y otros instrumentos asociados se ubicaban en diversos países, por lo que la recesión se globalizó no sólo por su cobertura geográfica sino también porque afectó a la estructura financiera internacional. De las hipotecas *subprime* la crisis pasó a los mercados de crédito al contraerse significativamente el otorgamiento de crédito por parte de la banca comercial, con las repercusiones que ello tuvo en la economía real.

Las hipotecarias y los principales compradores de hipotecas y algunos importantes bancos de inversión comenzaron a declararse en quiebra en distintos países, lo que llevó a los gobiernos de las principales economías del mundo a implementar diversos programas de rescate financiero, desde la nacionalización de algunas empresas, hasta la baja drástica de las tasas de interés, como en el caso de Estados Unidos donde la tasa de referencia llegó a ser negativa en términos

reales; la compra de cartera impagable y aportaciones de apoyos multimillonarios para rescatar a importantes empresas.

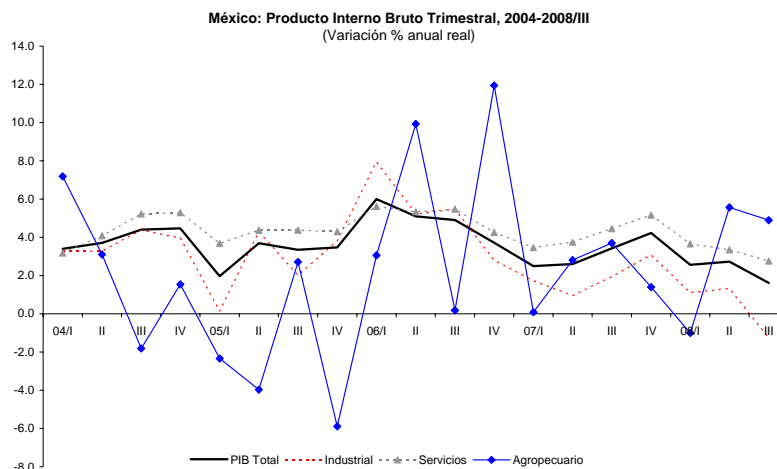
En Estados Unidos, como ya se señaló anteriormente, destacó la intervención del gobierno para rescatar a las principales empresas hipotecarias inmobiliarias: Fannie Mae y Freddie Mac, así como el rescate de AIG y la declaración de quiebra de Lehman Brothers, además del apoyo financiero que se le otorgó a las principales empresas automotrices estadounidenses.

## **2.2 Impacto en los principales indicadores macroeconómicos**

México no se ha visto exento de la depresión de la economía mundial, tanto por su estrecho vínculo con la economía estadounidense como por factores internos, por lo que diversos indicadores económicos y financieros que se dieron a conocer durante el segundo semestre de 2008 daban cuenta de que México entraba a un proceso recesivo.

En materia de crecimiento, la recesión de la economía estadounidense se reflejó en una desaceleración de la economía mexicana, que después de haber registrado un crecimiento real anual de 4.2 por ciento en 2006 y de 3.2 por ciento en 2007, en el tercer trimestre de 2008 éste fue de solamente 1.6 por ciento anual comparado con igual periodo del año previo, lo que llevó a la SHCP a estimar en los Criterios Generales de Política Económica para 2009 una tasa de crecimiento de 1.8 por ciento para ese año. Sin embargo, la agudización de la crisis financiera en Estados Unidos y la previsión de un entorno internacional aun mas desfavorable de lo que se esperaba, ha llevado al propio gobierno a reconsiderar a la baja su estimación original para señalar que en 2009 no habrá crecimiento.

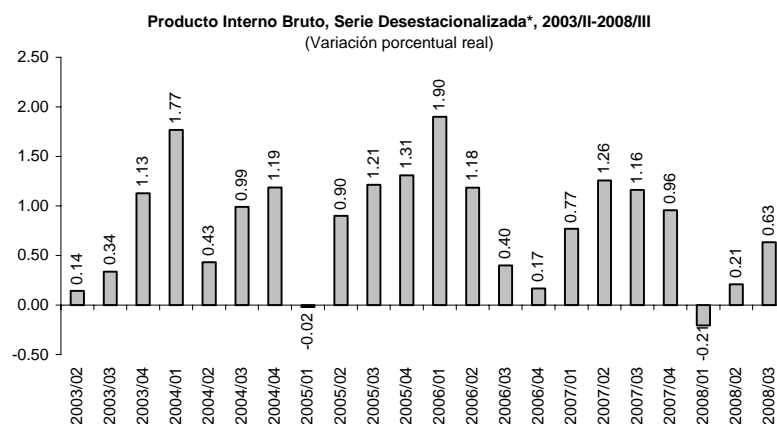
Los principales grupos financieros en el país comenzaron, en los primeros días de enero de 2009, a reducir sus estimaciones de crecimiento de la economía mexicana para este año, al situarlas en un escenario de contracción que oscila entre -0.2 y -0.7 por ciento, mientras que el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP) anticipa que la economía mexicana podría registrar en 2009 un decrecimiento de 1.3 por ciento, considerando que la agudización de la recesión en Estados Unidos durante el primer semestre de 2009 provocará una caída de la demanda externa en ese país, por lo que las exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos, principalmente las manufacturas, sufrirán una severa contracción, por lo que es de esperar una caída importante de la producción industrial.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

Por su parte, el Director del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de la ONU al presentar el Informe del organismo sobre la *Situación y perspectivas para la economía mundial 2009*, comentó que “*la perspectiva económica de México para 2009 transita de un escenario optimista de 0.7 por ciento de crecimiento a otro con claros riesgos a la baja expresados en una contracción de 1.2 por ciento en su Producto Interno Bruto*”.

En cifras desestacionalizadas –que eliminan el efecto de los factores estacionales sobre la actividad económica, haciendo comparables los sucesivos periodos trimestrales-, el PIB creció a una tasa real de 1.26 por ciento en el segundo trimestre de 2007, respecto al trimestre previo; y en el cuarto trimestre el crecimiento se redujo a 0.96 por ciento. Pero en el primer trimestre de 2008, el PIB desestacionalizado cayó a una tasa anualizada de -0.21 por ciento y en el tercer trimestre de ese año apenas creció a una tasa de 0.63, respecto al trimestre inmediato anterior.

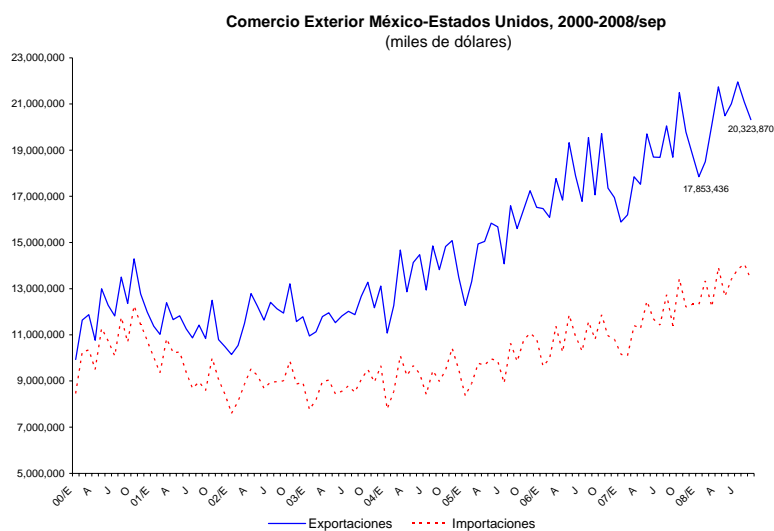


\*.-Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

En algunos sectores de la economía la recesión es más que una realidad, la actividad industrial que alcanzó su mayor crecimiento anualizado en febrero de 2008 con una tasa de 5.9 por ciento, se redujo a -1.0 por ciento en mayo y desde entonces se han mantenido las tasa de decrecimiento, alcanzando su nivel más bajo en noviembre de ese año cuando la producción industrial disminuyó 5.4 por ciento real anual.

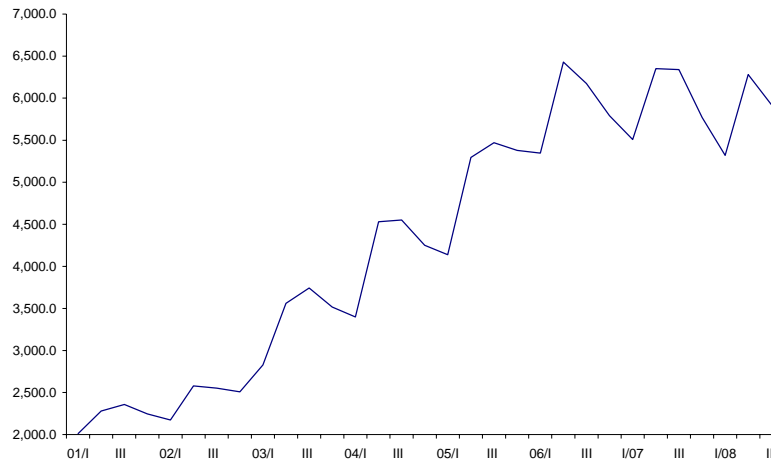
En septiembre de 2008 las exportaciones mexicanas a Estados Unidos se redujeron en 3.6 por ciento respecto a las del mes previo y la expectativa es de que éstas disminuyan aun más en el último trimestre de 2008 y, cuando menos, que continúen disminuyendo hasta el segundo trimestre de 2009, resultado de un menor volumen de exportación de bienes manufacturados y del menor precio del crudo de exportación.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía

Asimismo, la caída en la demanda de empleo en Estados Unidos, está provocando una disminución en el envío de remesas a México por parte de los trabajadores mexicanos en aquel país. Al cierre del tercer trimestre de 2008, las remesas familiares fueron 672.6 millones de dólares ó 3.7 por ciento inferiores a las de igual periodo del año previo.

**México: Remesas Familiares del Exterior, 2001-2008/III**  
(millones de dólares)

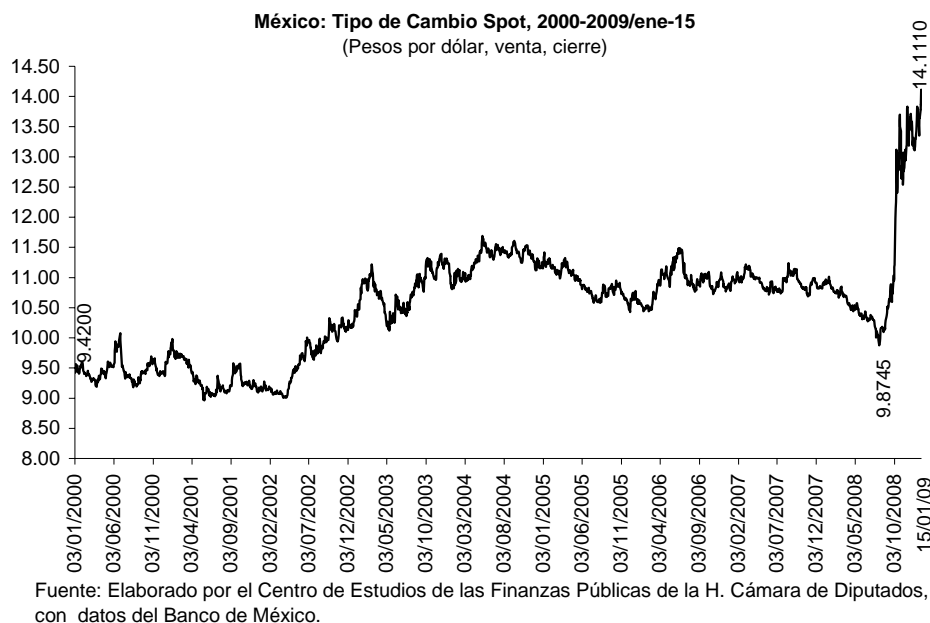


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México

La menor entrada de divisas al país, el aumento de la inflación y las expectativas de una mayor y más prolongada recesión de la economía estadounidense durante 2009, ha venido presionando al peso frente al dólar, lo que ha llevado al Banco de México a tener que intervenir en diversas ocasiones en el mercado de divisas subastando más de 600 millones de dólares para frenar las presiones especulativas en contra del peso.

El peso mexicano había registrado una devaluación frente al dólar de 44.8 por ciento en cinco meses, considerando su nivel más bajo de 9.87 pesos por dólar el 4 de agosto de 2008, respecto al nivel máximo intradía alcanzado en las operaciones del 15 de enero de 2009 de 14.30 pesos por dólar, por lo que el panorama para el tipo de cambio peso-dólar será complicado para los primeros meses de 2009, debido entre otros factores a la incertidumbre sobre la economía mundial, porque hasta ahora no se sabe con certeza, de que tan profunda y prolongada podría ser la recesión de la economía estadounidense.

Por lo anterior, es de esperar que el peso mexicano continúe mostrando movimientos volátiles durante los primeros meses de 2009, con la perspectiva de una mayor depreciación, que de acuerdo con algunos analistas podría estar por arriba de los 15.00 pesos por dólar.



La caída de la actividad económica en México se ha reflejado en una pérdida de empleos, solamente entre noviembre y diciembre de 2008 se perdieron 400 mil empleos, entre trabajos permanentes y eventuales, lo que ya se considera el peor desplome de empleo formal en zonas urbanas en los últimos 14 años.

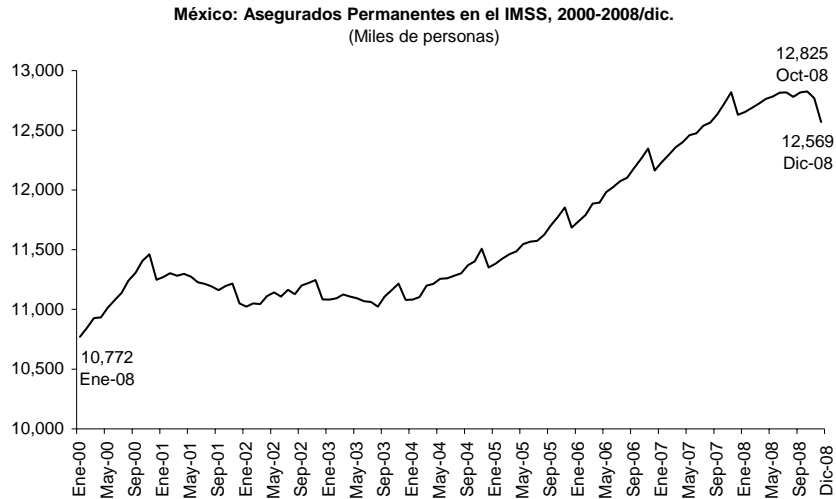
De octubre de 2008 al cierre de diciembre de ese año, el número de trabajadores afiliados al IMSS pasó de 14 millones 564 mil 569 personas empleadas en el sector formal de la economía, a 14 millones 178 mil 117. Por su parte el CEESP estima que es factible que la plantilla laboral del sector formal continúe a la baja y se pierdan 170 mil empleos más durante 2009.

Así, las cifras más recientes sobre el número de trabajadores asegurados en el IMSS reflejan ya el impacto que hasta ahora ha tenido la crisis económica sobre el empleo, la cual en México se manifestó con toda claridad a partir de la devaluación del peso a comienzos de octubre de 2008.

El Grupo Citigroup-Banamex señaló que “los datos sobre el número de asegurados permanentes y eventuales del IMSS son negativos, la pérdida de empleos a fin de periodo es la primera después de siete años, cuando en diciembre de 2001 se registró una cifra negativa de 272 mil 791 plazas, comparada con el mismo mes de 2000. Asimismo, la generación de empleos promedio en 2008 fue equivalente a la mitad de los registrados en 2007”.

Por su parte, en la Encuesta del Banco de México a los especialistas en economía del sector privado de diciembre de 2008, se prevé que en 2008 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 187 mil personas, mientras que para 2009 estiman un aumento de 81 mil trabajadores, es decir, menos de 106 mil

empleos nuevos a los que se esperan en el año previo y muy por debajo del 1.2 millones de empleos que se necesitan generar anualmente para absorber a la mano de obra que se incorpora cada año al mercado laboral.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Estadísticas del Sector, e IMSS.

Sin embargo, cabe puntualizar que las expectativas decrecientes no sólo derivaban de la desaceleración de la economía estadounidense, que por sí misma trae efectos negativos sobre los ingresos de México por menores exportaciones, remesas, turismo e inversión externa. Derivan también del aletargamiento de nuestro mercado interno: el consumo privado, apenas creció a una tasa anualizada de 3.3 por ciento mientras que el consumo público decreció en -0.20 por ciento en el tercer trimestre de 2008 respecto a igual periodo de 2007.

## 2.3 Programas del gobierno federal para enfrentar la recesión

### Programa de Impulso al Crecimiento y al Empleo (8 de octubre de 2008)

En respuesta a la recesión económica y financiera que se manifestó en México precedida por una importante depreciación del peso frente al dólar, el gobierno presentó el Programa de Impulso al Crecimiento y al Empleo, los principales puntos de dicho Programa son:

- Implementar un programa de inversión adicional en apoyo de las pequeñas y medianas empresas (Pymes).

- Modificar las reglas en el ejercicio del gasto público en infraestructura para agilizar su disponibilidad.
- Ampliar el gasto público para programas de infraestructura.
- Implementar un programa de desregulación y desgravación arancelaria para hacer más competitivo al aparato productivo nacional.
- Iniciar la construcción de una nueva refinería.

Las principales medidas que se tomarán en este Programa son:

- Ampliar en 165 mil millones de pesos (mmp) el financiamiento para las empresas y para programas de infraestructura, para el sector rural y para la vivienda, de los cuales 130 mmp se canalizarán a través de la banca de desarrollo y 35 mmp por el Fondo Nacional de Infraestructura.
- Otorgar estímulos fiscales adicionales por 90.3 mmp, que equivale a casi el 0.7 por ciento del PIB esperado para 2009. Dichos recursos se destinarán a: compensar los menores ingresos por la desaceleración económica esperada (25.1 mmp) y para gasto adicional en infraestructura (65.1 mmp).

## **Acuerdo Nacional en Favor de la Economía Familiar y el Empleo (7 de enero de 2009)**

Adicionalmente y ante la perspectiva de que la recesión en 2009 sea mayor a lo que originalmente se había previsto, el Ejecutivo dio a conocer el pasado 7 de enero de 2009 el Acuerdo Nacional a favor de la Economía Familiar y el Empleo, el cual se compone de cinco pilares que incluyen 25 acciones firmadas por el Ejecutivo Federal, los gobernadores del país, el Poder Legislativo y las organizaciones sociales, empresariales y obreras del país, además de estar testificado por el Banco de México, el IFE y los partidos políticos nacionales.

### **Primer Pilar: Apoyo al Empleo y los Trabajadores**

1. Ampliar el programa de empleo temporal que tiene como objeto atender la situación de las personas que se encuentren en subempleo o desempleo. Se propone ampliar este programa a nivel federal 40 por ciento respecto de lo previsto hasta alcanzar 2 mil 200 millones de pesos en 2009.
2. Poner en marcha el programa de preservación del empleo, con el fin de resguardar las fuentes de trabajo en las empresas más vulnerables al entorno internacional y que se declaren en paro técnico. A través de este programa se



destinarán 2 mil millones de pesos para apoyar a las empresas que tengan que frenar su producción para no recurrir al despido de trabajadores.

**3.** Ampliar la capacidad de retiro de ahorro en caso de desempleo. Se enviará una iniciativa al Congreso de la Unión que permita que un mayor número de trabajadores puedan ampliar su capacidad de realizar retiros de sus cuentas individuales dentro del Sistema de Ahorro para el Retiro en caso de desempleo. El requisito de pertenencia al sistema, se reducirá de cinco a tres años para realizar retiros en caso de desempleo y se incrementará la cantidad que puedan retirar los trabajadores en casi 60 por ciento en promedio. Se propone incrementar la cuota social que paga periódicamente el Gobierno Federal a las cuentas individuales de los trabajadores.

**4.** Ampliar la cobertura del Seguro Social para trabajadores desempleados. A partir del primero de enero de 2009, se extenderá de dos a seis meses la cobertura de atención médica y de maternidad del Seguro Social para los trabajadores que pierdan su empleo y para sus familias.

**5.** Fortalecer el Servicio Nacional de Empleo ampliando su portafolio de opciones para apoyar proyectos productivos, becas de capacitación, servicios de vinculación entre oferta y demanda de empleo, así como otros apoyos para la movilidad laboral. Para ello, se empleará un presupuesto aproximado de 1,250 millones de pesos.

### **Segundo Pilar: Apoyo a la Economía Familiar**

**6.** Se decide congelar el precio de las gasolinas magna y premium durante todo 2009, así como reducir en 10 por ciento el precio del gas LP que, de acuerdo con la SHCP, tendrá un costo fiscal de aproximadamente 47 mil millones de pesos.

**7.** Se reducirá el precio de Gas LP en 10 por ciento por el resto del año.

**8.** El Gobierno Federal otorgará 750 millones de pesos en apoyos directos o de financiamiento para que las familias de escasos recursos puedan sustituir sus aparatos electrodomésticos viejos por artículos nuevos mucho más eficientes en su consumo de energía.

**9.** Se aumentarán los apoyos crediticios para la adquisición de vivienda popular. El financiamiento del infonavit y del Fovissste se incrementará 28 por ciento, alcanzando 181 mil millones de pesos, así como el de la Sociedad Hipotecaria Federal que crecerá casi 40 por ciento equivalente a 60 mil millones de pesos.

### **Tercer Pilar: Apoyo de la competitividad y a las pequeñas y medianas empresas**

**10.** Para mejorar los niveles de competitividad y promover a las Pymes se autorizó una reducción de las tarifas eléctricas industriales y comerciales durante 2009: de 9.0 por ciento a las comerciales, 17 por ciento a las industriales de media tensión y 20 por ciento a las industriales de alta tensión.

**11.** Se modificará la fórmula de determinación de las tarifas eléctricas industriales, permitiendo a un mayor número de empresas que puedan optar por una tarifa de cargos fijos por doce meses, con objeto de reducir su incertidumbre.

**12.** El Gobierno Federal realizará cuando menos 20 por ciento de sus compras a las pequeñas y medianas empresas mexicanas a partir de 2009.

**13.** Se establecerá un fideicomiso de 5 mil millones de pesos para iniciar el programa para el desarrollo de las Pymes proveedoras de la industria petrolera nacional.

**14.** Se brindará asesoría técnica a las Pymes y se le otorgarán recursos a través del Fideicomiso México Emprende que contará con 7 mil millones de pesos para detonar apoyos por 250 mil millones de pesos en crédito durante el periodo 2009-2012.

**15.** Nacional Financiera y Bancomext incrementarán en 21 por ciento su financiamiento directo e inducido para las empresas, alcanzando un saldo de 176 mil millones de pesos en 2009.

**16.** El crédito para el sector rural, a través de Financiera Rural y el FIRA aumentará 10 por ciento para alcanzar un saldo de 84 mil millones de pesos.

**17.** El crédito directo e impulsado por la Banca de Desarrollo en su conjunto se incrementará en más de 125 mil millones de pesos durante 2009, lo que representará un crecimiento de más de 26 por ciento.

**18.** Se registrará y dará difusión a una nueva marca que contenga el lema "*Hecho en México*", a fin de promover la adquisición de bienes y servicios nacionales.

### **Cuarto Pilar: Inversión para la infraestructura y la competitividad y para el empleo**

**19.** Se acelerará el Programa Nacional de Infraestructura. Se contará en 2009 con un monto histórico para la construcción de infraestructura. La inversión impulsada en este rubro por los sectores público y privado alcanzará los 570 mil millones de pesos para este año.

**20.** Además de los recursos ya aprobados, Pemex contará con 17 mil millones de pesos adicionales para inversión y las entidades federativas con 14 mil millones de pesos adicionales para inversión en infraestructura. Se plantea una reforma integral al esquema de inversión de PEMEX, diversas reformas para acelerar el gasto en infraestructura para que éste se ejerza en los primeros meses de 2009, así como ampliar el programas de compras del gobierno a la pequeñas y medianas empresas.

**21.** El Banco Nacional de Obras y Servicios (BANOBRAS) y el Fondo Nacional de Infraestructura otorgarán créditos y garantías por más de 65 mil millones de pesos para garantizar la ejecución de los proyectos de infraestructura con participación privada contempladas para 2009.

### **Quinto Pilar: Acciones para promover un gasto público transparente**

**22.** La aplicación de una nueva Ley de Contabilidad Gubernamental, aprobada por el Congreso de la Unión, que fortalece la transparencia y establece reglas claras que tendrán que cumplir los tres órdenes de gobierno.

**23.** El ejercicio oportuno del gasto público para enfrentar la crisis.

**24.** Para asegurar el ejercicio oportuno del gasto, se implementarán las siguientes acciones:

La autorización otorgada, desde fines de 2008, a las dependencias y empresas paraestatales para iniciar desde el primer día de enero de 2009 la licitación de obras, bienes y servicios.

La publicación en el Diario Oficial de la Federación de todas la Reglas de Operación de los programas previstos en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2009.

La firma de 21 convenios con gobiernos estatales, lo que permitirá comenzar de inmediato, en esas entidades, el ejercicio de la mayor parte de los programas del presupuesto.

**25.** Ejercer sin cambios el Presupuesto de Egresos aprobado para el 2009.

Las medidas consideradas en el Acuerdo Nacional en favor de la Economía Familiar y el Empleo, se estima que tendrán un impacto en la demanda agregada equivalente a 120 mil millones de pesos.

Los recursos para impulsar las medidas anunciadas por el Ejecutivo provendrán en su mayoría de los excedentes de 2008, los cuales, de acuerdo a la SHCP, serían cercanos a los 100 mil millones de pesos y se prevé que 20 mil millones provendrían de ahorros por acciones de austeridad del gasto.

## **Anexo I. Cronología de la crisis financiera en Estados Unidos. Resumen del proceso de turbulencias en los mercados de crédito.**

### **Año 2007:**

- 14 marzo.- La Asociación de Bancos Hipotecarios revela que el número de impagos en el sector hipotecario en EEUU alcanza su punto más alto en siete años (unos 6 millones de contratos por 600 mil millones de dólares).
- 27 marzo.- Los precios de la vivienda registran su primera caída interanual desde 1996.
- 2 abril.- New Century suspende pagos.
- 18 abril.- Citigroup reconoce pérdidas de más de 5 mil millones de dólares en el primer trimestre.
- 18 julio.- Quiebran dos fondos de inversión del banco estadounidense Bear Stearns.
- 1 agosto.- Bancos estadounidenses como Wells Fargo y Wachovia endurecen los requisitos para conceder préstamos tras comprobar que unas 70 firmas hipotecarias están en bancarrota.
- 3 agosto.- American Home Mortgage, el décimo banco hipotecario de EEUU, declara suspensión de pagos.
- 9 agosto.- El BCE inyecta en el mercado 94 mil 841 millones de euros y la Reserva Federal 24 mil millones de dólares.
- 10 agosto.- La Comisión de Valores de EEUU investiga las cuentas de las firmas de Wall Street (Goldman Sachs, Merrill Lynch y Bear Stearns). Homebanc declara la bancarrota.
- 13 agosto.- El BCE, la FED y el Banco de Japón inyectan dinero para aumentar liquidez.
- 31 agosto.- George W. Bush tranquiliza a inversores y entidades financieras. La crisis hipotecaria eleva el Euribor al 4.66 por ciento, el mayor nivel en siete años.
- 14 septiembre.- El banco británico Northern Rock, el quinto del país por hipotecas concedidas, se desploma en la Bolsa de Londres.
- 17 septiembre.- Merrill Lynch recorta la plantilla de su filial hipotecaria de alto riesgo.
- 18 septiembre.- La FED recorta medio punto los tipos de interés. Los procesos de ejecución de hipotecas abiertos en EEUU se duplican en un año.
- 16 octubre.- Adam Applegarth, presidente ejecutivo del Northern Rock, banco hipotecario del Reino Unido, dimite por la crisis de la entidad. Su valor en Bolsa cae en dos meses de 3 mil millones a 500 millones de libras.
- 6 diciembre.- Bush anuncia un plan para aliviar la crisis hipotecaria al que podrán acogerse 1.2 millones de personas.
- 12 diciembre.- La FED estadounidense, el BCE y los bancos centrales de Inglaterra, Suiza y Canadá acuerdan un plan para afrontar la liquidez.

## Año 2008

- 15 enero.- Citigroup, primer banco estadounidense, cierra 2007 con la peor cuenta trimestral de su historia. En tres meses pierde 10 mil millones de dólares.
- 17 enero.- Merrill Lynch anuncia pérdidas de 9 mil 830 millones de dólares en el cuarto trimestre.
- 18 enero.- Bush propone un plan para reactivar la economía dotando con 145 mil millones de dólares.
- 21 enero.- Caen las bolsas mundiales ante el temor a una recesión de la economía estadounidense.
- 22 enero.- La Reserva Federal recorta un 0.75 por ciento los tipos de interés, hasta el 3.5 por ciento, la mayor rebaja en 25 años.
- 17 febrero.- El Gobierno británico nacionaliza el Northern Rock.
- 7 marzo.- La FED inyecta 100 mil millones de dólares en el mercado.
- 17 marzo.- Bear Stearns pierde en unas horas de cotización casi el 90 por ciento de su valor, después de que JP Morgan acordara comprarlo a un precio de dos dólares por acción.
- 18 marzo.- La FED baja un 0.75 por ciento los tipos hasta el 2.25 por ciento y la tasa de descuento a los bancos al 2.5 por ciento para atajar la crisis.
- 1 abril.- El UBS, el mayor banco de Suiza, anuncia pérdidas de 7 mil 740 millones de euros.
- 8 abril.- El FMI calcula que las pérdidas derivadas de la crisis ascienden a 600 mil millones de euros. El BCE adjudica 15 mil 000 millones de dólares y la FED otros 50 mil millones en una operación conjunta.
- 15 mayo.- Barclays, el tercer banco del Reino Unido, anuncia una caída de su beneficio tras sufrir una depreciación de sus activos de 1 mil 6 millones de libras.
- 11 julio.- Indy Mac Bank, el segundo banco hipotecario estadounidense, pasa a ser controlado por las autoridades federales.
- 13 julio.- La FED y el Tesoro de EEUU anuncian medidas para salvar a Fannie Mae y Freddie Mac.
- 17 julio.- Merrill Lynch anuncia pérdidas de 6 mil 603 millones de dólares en el primer semestre.
- 22 julio.- El Banco Washington Mutual, uno de los mayores prestamistas de EEUU, anuncia pérdidas de 4 mil 466 millones de dólares en el primer trimestre.
- 26 julio.- El Congreso de EEUU aprueba ayudas al sector hipotecario de 3 mil 900 millones de dólares.
- 5 agosto.- La FED mantiene el tipo de interés al 2 por ciento. El grupo francés Société Générale anuncia una caída del 63 por ciento en el primer semestre y rebaja el valor de su cartera de activos.

- 6 agosto.- Freddie Mac anuncia pérdidas de 972 millones de dólares en el primer semestre.
- 6 septiembre.- Medios de comunicación estadounidenses anuncian la inminente nacionalización de Fannie Mae y Freddie Mac para proteger el mercado, lo que supondría la mayor intervención gubernamental de la historia de EEUU.
- 14 septiembre.-Bank of America anuncia la compra de Merrill Lynch por 44 mil millones de dólares.
- 15 septiembre.-Lehman Brothers, el cuarto banco de inversión del mundo, se declara en quiebra.
- 16 septiembre.-Wall Street sufre la mayor caída desde los atentados del 11-S, un 4.42 por ciento por la quiebra de Lehman Brothers y la venta de Merrill Lynch
- 17 septiembre.-La Reserva Federal salva a la aseguradora AIG con una inyección financiera de 85 mil millones de dólares
- 18 septiembre.-Los seis grandes bancos centrales (Banco de Japón, FED, BCE, Banco de Canadá, Banco de Inglaterra y Banco Nacional Suizo) se unen para acometer una inyección de liquidez en dólares conjunta para apaciguar la crisis financiera. El Lloyds TBS compra por 15 mil 372 millones de euros el Halifax Bank of Scotland, mientras que el banco Morgan Stanley busca un socio para fusionarse y sortear la crisis financiera.
- 19 septiembre: La Reserva Federal, el Tesoro y el Congreso de EEUU. anuncian un ambicioso plan económico para frenar la crisis. Bush aboga por la intervención gubernamental en los mercados. Las bolsas de todo el mundo reciben con importantes subidas en los valores la noticia. En la Bolsa de Madrid, el IBEX-35 cierra con la mayor subida de su historia.
- 22 de septiembre: Los bancos de inversión Goldman Sachs y Morgan Stanley se convierten en bancos comerciales.
- 23 septiembre: El Secretario del Tesoro de EEUU, Henry Paulson, y el Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, instaron al Congreso a aprobar rápidamente la serie de medidas de rescate financiero para evitar un agravamiento de la crisis o una recesión.
- 25 septiembre: Demócratas y republicanos llegan a un acuerdo de principios para aprobar el plan para frenar la crisis financiera. Sin embargo, apenas unas horas después, el acuerdo quedó bloqueado por la oposición de un grupo de políticos republicanos.
- 29 septiembre: El Congreso rechaza el plan de rescate durante la primera votación con 228 votos en contra y 205 a favor. La Bolsa de Nueva York baja un 6.71 por ciento al cierre y pierde más de 748.21 puntos, la mayor caída de la historia del mercado. El Grupo Santander adquiere, a través de su filial Abbey, la red de sucursales y los depósitos de la británica Bradford & Bingley, nacionalizada por el Gobierno de Londres. La Bolsa de Nueva York baja un 6.98 por ciento y sufre la mayor caída en puntos de su historia, después de que la Cámara de Representantes de EEUU rechazase el plan de rescate financiero.
- 30 de septiembre.- El Senado de EEUU aprueba un plan de rescate financiero de 700 mil millones de dólares. El 3 de octubre fue aprobado por la Cámara de Representantes. Bélgica, Francia y Luxemburgo inyectarán 6 mil 400 millones de euros en el banco Dexia. Irlanda anuncia la protección total durante dos años de los depósitos de los seis grandes bancos del país.

- 3 de octubre: El Reino Unido amplía la garantía de depósitos a 63 mil 836 euros.
- 5 de Octubre.- El Gobierno alemán y la banca privada acuerdan un nuevo paquete de ayuda al banco hipotecario alemán Hypo Real Estate (HRE) por valor de 50 mil millones de euros y garantizar los depósitos de los ahorradores.
- 7 de Octubre.- Los ministros de Finanzas de la UE (Ecofin) aseguran que no permitirán quebrar a ninguna entidad financiera que pueda arrastrar al resto del sistema, y elevan la garantía de los depósitos, hasta un mínimo de 50 mil euros, para convencer a la ciudadanía de la estabilidad del sistema. España aumenta a 100 mil euros las garantías de depósitos y anuncia que destinará entre 30 mil y 50 mil millones de euros para aliviar la financiación de la banca.
- 8 de Octubre.- La Bolsa de Tokio baja un 9.38 por ciento, su mayor descenso desde 1987. El Gobierno británico anuncia un plan de rescate de 62 mil millones de euros para estabilizar el sistema financiero del Reino Unido. La Reserva Federal, el Banco Central Europeo y los Bancos Centrales de Inglaterra, Suiza, Suecia y Canadá acuerdan coordinadamente una bajada simultánea en los tipos de interés para hacer frente a la crisis. A la medida se suman otros bancos emisores, como el de China.
- 14 de Octubre.- Nueve entidades financieras aceptan la intervención de la Reserva Federal. Se trata de J.P. Morgan Chase, Bank of America, Citigroup, Morgan Stanley, Bank of New York Mellon, Wells Fargo, Merrill Lynch, State Street y Goldman Sachs.
- 11 de Noviembre.- El gigante de las tarjetas de crédito American Express se convierte en un banco comercial para acogerse a las ayudas de la FED.
- El 25 de noviembre la Reserva Federal anuncia que inyectará 800 mil millones para el préstamo a consumidores y en el mercado hipotecario.

#### **Año 2009**

- 15 enero.- El Senado libera al entonces Presidente Electo Barack Obama los 350 mil millones de dólares restantes del paquete gubernamental de rescate financiero solicitado por el gobierno del Presidente Bush.

## **Bibliografía**

- Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial al Día, 6 de noviembre de 2008, Washington, D. C. 20431, EE. UU.
- Fondo Monetario Internacional. Boletín del FMI, 15 de diciembre de 2008.
- Banco Mundial. La Crisis Mundial: actuar hoy para asegurar el mañana. 15 de diciembre de 2008.
- Banco de México. Encuestas a los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2008.
- Programa de Impulso al Crecimiento y al Empleo.
- Acuerdo Nacional a Favor de la Economía Familiar y el Empleo 2009.





**Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

**H. Cámara de Diputados**

**LX Legislatura**

Dip. Mario Alberto Salazar Madera

Presidente

Dip. Francisco J. Calzada Vázquez

Secretario

Dip. Javier Guerrero García

Secretario

Dip. Carlos Alberto Puente Salas

Secretario

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director General

Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Director de Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Lic. Rubén Espinosa Cerda

Investigador A

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