



Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP/006/2009

La Crisis Internacional y sus Implicaciones para México

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LAZARO, ENERO DE 2009

La Crisis Internacional y sus Implicaciones para México

I. Antecedentes

El mercado inmobiliario de Estados Unidos tuvo un gran auge en la última década. Esto se debió principalmente a:

- ✓ Un incremento del valor esperado de las viviendas norteamericanas,
- ✓ que la Reserva Federal de 2002 a 2007 disminuyó la tasa de interés de 6.5 a 1.0 por ciento, estimulando el otorgamiento de préstamos hipotecarios.

La solución de los banqueros ante el nuevo escenario fue otorgar préstamos más arriesgados (por los que cobrarían más intereses), por ejemplo a personas sin ingresos fijos, sin empleo fijo y sin aval (crédito *subprime*), aumentando el número de operaciones para compensar los créditos que se declararan como *default* (no pago). Esto fue posible gracias a un marco regulatorio relajado.

El incremento del número de operaciones crediticias descapitalizó a los bancos estadounidenses. La reacción de los bancos estadounidenses fue la siguiente:

- ✓ Pidieron préstamos a bancos extranjeros (principalmente europeos),
- ✓ vendieron como un paquete a través de fondos de inversión las hipotecas.

En general, los inversionistas no conocían el alto riesgo de dichos paquetes de inversión, sólo observaban que los paquetes subprime pagaban una alta tasa de interés y tenían una muy buena calificación.

A fines de 2007 los mercados de valores de EEUU comienzan una precipitada caída originando una “crisis de confianza” y al mismo tiempo genera una crisis crediticia en las instituciones financieras de Estados Unidos y Europa, lo cual se ha manifestado en el sector real a través de una contracción económica.

II. Impactos de la crisis en México

- ✓ *Disminución de las exportaciones:* la demanda externa cae por lo que las exportaciones mexicanas se reducen en 3.6%, con expectativas de que éstas continúen disminuyendo.
- ✓ *Menores ingresos petroleros:* la contracción de la demanda internacional por hidrocarburos ha provocado una disminución en el precio del petróleo.
- ✓ *Depreciación de la moneda:* el peso se deprecia en más del 44.8 % entre agosto de 2008 y enero de 2009.
- ✓ *Caída de remesas:* en el periodo enero-agosto de 2008 el monto de las remesas sumaron 15 mil 553 millones de dólares, lo cual representó una caída anual de 4.2 por ciento.
- ✓ *Mayor desempleo:* la mayor tasa de desempleo en los últimos 13 años se registró en mes de diciembre de 2008 al alcanzar 4.3 por ciento de la población económicamente activa (PEA).
- ✓ *Menor actividad industrial:* la producción industrial en México disminuyó en términos reales 5.4% a tasa anual en el penúltimo mes de 2008.

III. Proyecciones para la economía mexicana

Perspectivas Económicas para 2009

Variable	2007	2008	2009					
			CGPE 2009	Estimado (Banxico) ³	Grupo Financiero Banamex	Grupo Financiero BBVA	Grupo Financiero Santander	Fondo Monetario Internacional
Producto Interno Bruto (Crecimiento real anual, %)	3.2	n.d.	1.8	Entre -0.8 y -1.8	-1.0	0.0	-0.70	-0.30
Nominal (miles de millones de pesos)	11,177.5	n.d.		n.d.	12,603.0	n.e.	n.e.	n.e.
Inflación (Variación del INPC dic./dic. %)	3.76	6.53		menor a 4	3.46	3.80	4.30	n.e.
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	10.93	11.15	11.7	12.67*	13.71	13.34	13.70	
Tasas de interés de Cetes 28 días								n.e.
Nominal fin de periodo (%)	7.44	8.02		7.30	5.75	n.e.	6.50	n.e.
Nominal promedio (%)	7.19	7.68		n.d.	6.19	5.47	6.90	n.e.
Cuenta corriente								n.e.
Millones de dólares	-10,207.6	n.d.			-30,400.0	-35,500.0	-28,500.0	n.e.
% del PIB	-0.998	n.d.		Entre -2.6 y -2.8	-3.30	-3.50	-3.10	n.e.
VARIABLES DE APOYO:								
Balance fiscal (% del PIB)	0.04 ⁴	n.d.	-1.8	-1.46 ⁵	-1.8	-1.8	1.8	n.e.
PIB EE. UU. (Crecimiento real %)	2.0	n.d.	0.0	-0.80	-2.3	-0.8	n.e.	-1.60
Inflación EE. UU. (promedio, %)	2.86	3.82		n.d.	0.2	0.8	n.e.	
Petróleo (mezcla mexicana de exportación)								n.e.
Precio promedio (dls./barril)	61.6	84.4	70.0	54.0	40.00	n.e.	n.e.	n.e.
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,686	1,403		n.d.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.
Tasas de interés externas								
LIBOR (3 meses, promedio, %)	5.30	2.91		n.d.	n.e.	n.e.	n.e.	2.20
Tasa de Fondos Federales (promedio, %)	5.02	1.93		n.d.	0.13	0 - 0.25	n.e.	n.e.

n.d. No disponible. n.e. No estimado.

1/ CGPE 2009: Criterios Generales de Política Económica para 2009.

2/ SHCP, Comunicado de prensa 079/2008, 8 de octubre de 2008; modificaciones al 14 de octubre de 2008 y proyecto aprobado por la Cámara de Diputados.

3/ Banco de México: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2008; para tipo de cambio nominal, la tasa de interés de Cetes 28 días y el precio del petróleo tomado de la Encuesta de diciembre de 2008. La proyección de crecimiento fue obtenida del reporte trimestral de inflación octubre-diciembre de 2008.

4/ Balance público.

5/ Balance económico.

*/ Cierre de periodo.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, INEGI, Banco de México, U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, US.; Grupo Financiero Banamex, Perspectiva Semanal, No. 500, 26 de enero de 2009; Grupo Financiero BBVA Bancomer, Observatorio Semanal, Servicios de Estudios Económicos, 19 de enero de 2009; Grupo Financiero Santander, El Indicador Semanal, enero 26, 2009; y Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Marco Macroeconómico: 2005-2009, 23 de enero de 2009.

Nota: El documento "Comparativo de medidas adoptadas a nivel internacional para enfrentar la crisis económica" elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas se encuentra en la siguiente liga: <http://www.cefp.gob.mx/intr/edocumentos/2009/cefp0072009.pdf>



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
H. Cámara de Diputados
LX Legislatura
Enero 2009

www.cefp.gob.mx