



...: LIC. MIGUEL LUIS
ANAYA MORA

Licenciado en Economía
Maestría y Doctorado en Finanzas
por la Atlantic International
University
Asesor del Director de Finanzas
en la Comisión Federal de
Electricidad

Perspectiva Económica de México 2010



La Crisis Económica que afecta a todas las economías del mundo, desde hace casi dos años, en que empezó a manifestarse, ha traído, entre otras consecuencias, las siguientes:

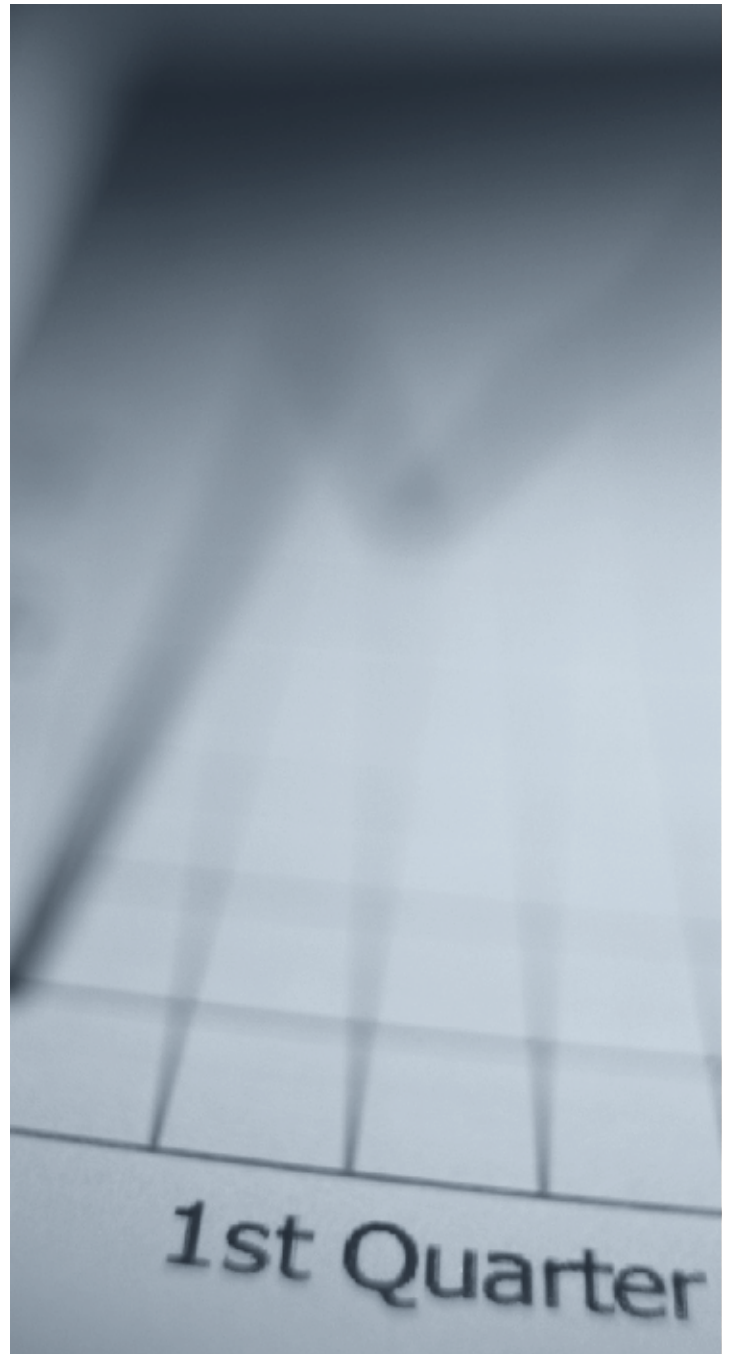
- Una disminución del crédito, que se refleja en la disminución de liquidez,
- Desconfianza en la evaluación del riesgo crediticio,
- Incremento en los costos financieros,
- Efectos inflacionarios,
- Efectos en el tipo de cambio,
- Pérdida de empleos.

Lo anterior es consecuencia de una serie de fenómenos que se concatenaron y llevaron a la economía mundial de una crisis eminentemente financiera, a un problema de depresión mundial, comparable con el que presentó en el período 1929-1933.

¿Cuál fue el origen de la crisis?

Después de una etapa de crecimiento relativamente alta, en la década de los años noventa del siglo pasado, la economía de los Estados Unidos presentó una caída importante en el año 2001.

Para hacer frente a este fenómeno, las autoridades monetarias y financieras de dicho país, relajaron su política de regulación, lo que facilitó una importante expansión de la liquidez y la reducción de las tasas de interés.



Resultado de la política anterior y de otras medidas adicionales, fue el importante crecimiento del crédito hipotecario, el cual se sustentó en el uso de los llamados “productos derivados”, respaldados en hipotecas de alto riesgo, denominadas “subprime”. Lo anterior llevó a los bancos a asumir riesgos excesivos, que no fueron revelados en forma transparente, además de que dichas operaciones fueron favorecidas con altas calificaciones, por parte de las calificadoras de valores.

Al recuperarse paulatinamente la economía estadounidense, la tasa de interés inició su camino ascendente. De esta forma, después de cerca de cuatro años de crecimiento sostenido, el mercado inmobiliario empezó a enfrentar problemas derivados de una sobreoferta de casas, como consecuencia de una menor demanda de créditos, aunado a una cierta imposibilidad de pago de los deudores, consecuencia de un elevado endeudamiento privado y mayores tasas de interés.

El impacto en el sistema financiero fue inmediato y profundo: varias instituciones, tanto en los Estados Unidos como en Europa debieron ser rescatadas y capitalizadas. En este último caso, como consecuencia de que muchos bancos tomaron posiciones importantes en valores respaldados por hipotecas subprime.

Recesión mundial.

Como consecuencia de lo anterior, se gestó una crisis económica de magnitud sólo comparable con la escenificada en la segunda y tercera década del siglo pasado.

El PIB de todos los países del mundo creció negativamente, pese a los importantes apoyos fiscales que brindaron los gobiernos.

Crecimiento del PIB (%)

	Febrero 2008	Junio 2008	Octubre 2008	Febrero 2009
China	10.2	9.8	9.9	7.0
Zona Euro	1.8	1.6	1.4	-1.4
E.U.A	2.7	1.9	1.0	-1.7
Japón	1.4	1.3	1.0	-1.7

Fuente: Bureau of Economic Analysis

Para el caso de México, dada la gran dependencia que guarda de la actividad económica de los Estados Unidos, el impacto fue muy importante: para 2009 se estima un crecimiento negativo del orden del 6.8% , lo que se agrega al bajo crecimiento observado en los últimos años.

Crecimiento del PIB de México (%)

	2005	2006	2007	2008	2009
México	3.2	5.1	3.3	1.3	-6.8
Brasil	3.2	4.0	5.7	5.1	-0.7
Chile	5.6	4.6	4.7	3.2	-1.7

Fuente: Analistas Privados.

Lo anterior si bien es preocupante, lo es más si comparamos el ritmo de crecimiento del país, con el de otras economías latinoamericanas, como Brasil y Chile. En el primer caso, si bien la tendencia es decreciente, las tasas de crecimiento son superiores a las de México y la de desaceleración, menor. Algo semejante ocurre en el caso chileno. Este fenómeno puede explicarse en parte, dada la menor dependencia que guardan del mercado norteamericano.



Perspectiva:

Aunque las tendencias muestran una clara recuperación, no todos los analistas están convencidos de que el problema terminó. Para algunos podría presentarse una recuperación tipo "W", es decir, que si bien hay indicios de un incremento en la actividad económica, podría presentarse una nueva caída (desaceleración) y por lo tanto la recesión se prolongaría aún más tiempo.

En México, los indicadores muestran

que la actividad económica empieza su fase de recuperación. Sin embargo, habría que esperar a los resultados de la actividad económica de los E.U.A. ya que una nueva caída ocasionaría a México una nueva desaceleración.

Las proyecciones de los CGPE establecen un crecimiento para 2010 de 3%, en un entorno de crecimiento de los E.U.A. del 2.3%. Sin embargo, las expectativas del Fondo Monetario Internacional señalan 1.6% para los E.U.A. y 0.5% para el PIB mundial.