

María Luisa Saavedra García
Miriam Edith Saavedra García

Del catarrito a la influenza

Por qué la economía mexicana resultó afectada por la crisis financiera estadounidense

Además de los conflictos sociales que ha tenido nuestro país, y debido a la crisis económica de Estados Unidos, nuestra economía está deteriorada. A pesar de ello, como todo buen Pyme, será necesario ver esta crisis como una oportunidad para superarse y vencer el actual entorno adverso.

Introducción: antecedentes de la crisis estadounidense

La crisis actual puede verse como resultado de la importancia que ha adquirido la dimensión financiera sobre la

economía real; es decir, que el valor de la acción de una empresa es más importante en la percepción de los inversionistas que la producción de bienes o servicios que genera (Chapoy y Girón, 2008). Lo que ha hecho la globalización financiera es aumentar el riesgo y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, y ha generado una tendencia deflacionaria en la economía mundial. Bustelo (1999) explica que esta creciente inestabilidad se debe a

que todos los actores en el mercado no cuentan con la misma información, es decir, algunos cuentan con información privilegiada y otros no, a la dificultad en

el cumplimiento de los contratos, al creciente uso de instrumentos financieros derivados (futuros y opciones) y al alto grado de endeudamiento

mundial había entrado en una fase de desaceleración, derivada del estallido de una crisis financiera y de liquidez en Estados Unidos, pero con claras implicaciones globales. La base de estas advertencias eran el comportamiento de la economía mundial, observado en 2002 (Cano, 2008; Estay, 2003; Castellanos, 2004; Cockcroft, 2005; Shiller, 2005).

Crisis actual

Los analistas coinciden en señalar que el detonante de la crisis actual se encuentra en la crisis financiera que se produjo en agosto de 2007, como consecuencia del abuso que se hizo de las hipotecas *subprime* (Galindo, 2008). Abuso que llevó a que estas hipotecas se multiplicaran casi por seis en un lustro: de 2.5% del total en 2001 a 14% en 2008. Las entidades crediticias titularizaron estas hipotecas con el fin de obtener liquidez, consiguiendo inversionistas para las

que presentan los fondos internacionales de inversión colectiva.

Ante este panorama algunos expertos habían afirmado que la economía

mismas, de los fondos de inversión y fondos de pensiones. Al no mantenerse bajas las tasas de interés, los deudores de los créditos hipotecarios se

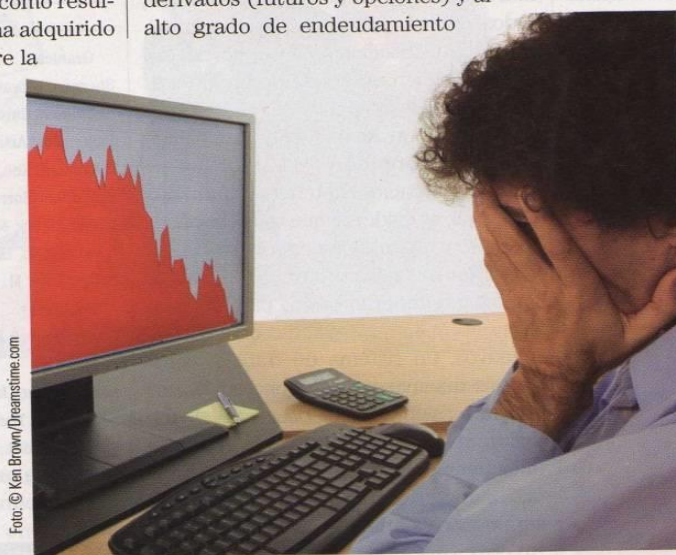


Foto: © Ken Brown/Dreamstime.com

A finales de 2006 ya habían aparecido los primeros signos alarmantes en los mercados financieros, y se hicieron evidentes en agosto de 2007, mes en el que irrumpió la crisis

fueron imposibilitados de hacer frente a sus pagos con lo que se generó el efecto dominó, que llevó a la quiebra a importantes entidades financieras.

Desde luego, esta situación tuvo efectos negativos en los precios de las viviendas que sufrieron una caída de 35% en el tercer trimestre de 2008 y que tuvo una repercusión en dos aspectos: por un lado, la reducción del consumo de las familias al tener que pagar más por su crédito hipotecario

dólares, generando de esta manera una espiral inflacionaria que redundaría en menor crecimiento del esperado.

Aunque desde fines de 2006 ya habían aparecido los primeros signos alarmantes en los mercados financieros, el alto riesgo que asumieron los bancos sumiéndolos en una fragilidad extrema se hicieron evidentes en agosto de 2007, mes en el que se considera que irrumpió la crisis. A partir de entonces se hizo necesaria la intervención de los

pasivos de gran riesgo con una caída de sus portafolios de 80%. Sin embargo, llama la atención que tan sólo un año antes de la crisis de agosto de 2007, las calificadoras como Standard and Poor's, Moody's Investor Service y Fitch Ratings, hubieran dado una evaluación satisfactoria a estas instituciones (Chapoy y Girón, 2008).

Minsky explica las causas de la crisis aplicando su teoría de la evolución de la inestabilidad (Galindo, 2008), señalando la existencia de cinco fases en el ciclo: desplazamiento, *boom*, euforia, recogida de beneficios y pánico. Éstas se pueden aplicar a la crisis actual según Cassidy (citado en Galindo, 2008). El desplazamiento se da cuando los inversionistas se estimulan por alguna circunstancia, por ejemplo, por una innovación. Esta situación habría comenzado en 2003, según este autor, cuando Alan Greenspan decidió reducir los tipos de interés a corto plazo en 1%. Ante la posibilidad de endeudarse a unos costos muy bajos, se produjo rápidamente un boom especulativo en los bienes inmobiliarios que condujo a la euforia de los bancos en la concesión de créditos a personas que no tenían cómo respaldarlos y que, por tanto, entrañaban alto riesgo, y se crearon, con esta base, nuevos instrumentos financieros. En este contexto, algunas entidades obtuvieron beneficios, pero el pánico empezó a generarse cuando en julio de 2007 algunas entidades que habían invertido una gran cantidad de recursos en las hipotecas *subprime*, quebraron.

Es necesario señalar que la crisis actual no sólo es financiera, los expertos han indicado que es producto de cuatro crisis concurrentes (García, R., 2008):

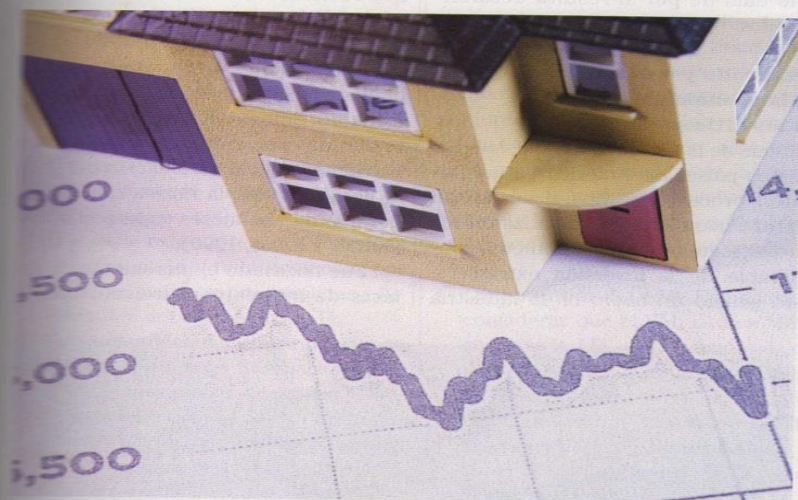


Foto: © Monkey Business Images/Dreamstime.com

por el otro, la disminución del valor de su patrimonio. Esto desde luego genera una espiral en la economía que produce una recesión, al haber menos consumo, resulta en menos producción y esto genera desempleo, poniéndose cada vez más difícil la situación económica.

Esta situación crítica se fue agravando más aun con los altos precios que alcanzó el barril de petróleo al superar la barrera psicológica de los 100

bancos centrales como prestamistas de última instancia; estas instituciones encabezadas por el sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central de Japón empezaron a inyectar grandes cantidades de liquidez. Así, los bancos que han sobrelivido con pérdidas millonarias son Citigroup, Merrill Lynch, Morgan Stanley, J.P. Morgan, Goldman Sachs y Bear Stearns. Éstos han estado cancelando

Al inicio de la década de los 90, México y otros países iniciaron procesos de liberalización del Sector Financiero, lográndose un incremento de la inversión extranjera

1. *La crisis hipotecaria* originada por los créditos hipotecarios *subprime*. Bajo el supuesto de que las casas en Estados Unidos siempre subían de valor, las instituciones financieras eliminaron las razones para rechazar solicitudes de crédito, asumiendo que una sobretasa de 100 a 200 puntos base sería suficiente para subsanar un mal historial crediticio, que se manifestaba en la carencia de comprobantes de ingresos, un alto nivel de endeudamiento, cero enganche o cuota inicial y hasta la falta de empleo. Los avalúos seguían reportando valores que se incrementaban semanalmente y los constructores de vivienda siguieron el juego al igual que los inversionistas de estos papeles hipotecarios.
2. *La crisis alimentaria mundial*. Durante 2007 y 2008 el mundo ha experimentado importantes incrementos de precios en los alimentos, producto de la combinación de varios factores: malas cosechas por el cambio climático, incremento en la demanda de alimentos en Asia, impacto de los biocombustibles y el incremento de la población mundial.
3. *La crisis energética* surge a partir de la disminución de la producción mundial de petróleo al haber alcanzado el límite de producción y al aumento constante de la demanda. Aunque se están buscando fuentes alternativas de energía, este problema no se resolverá en el corto plazo.
4. *La crisis financiera global*. Las tres crisis anteriores tienen su origen en Estados Unidos, pero sus efectos se han dejado sentir en todo el mundo. El Fondo Monetario Internacional (FMI), cada vez ajusta más

No todo es malo

En marzo, la firma Morgan Stanley elevó la estimación del PIB de 3.8 a 5.2% para 2010, con esto seríamos candidatos para convertirnos en el país con mayor crecimiento entre las siete mayores economías latinoamericanas.

a la baja el crecimiento mundial, lo cual de por sí resulta desalentador.

Desarrollo y evolución de la economía mexicana en los últimos años

Al inicio de la década de los 90, México y otros países de América Latina iniciaron procesos de liberalización del Sector Financiero. Se privatizaron los bancos, lográndose un incremento considerable de la inversión extranjera. Esto generó un *boom* en la industria

bancaria, dado el mayor acceso a fondos; nuevos bancos empezaron a operar, se expandió el crédito y los servicios financieros. En México los controles y restricciones crediticias fueron minimizados, así también se abolieron los requerimientos de reservas. La expansión del crédito junto con una mala supervisión, llevó al financiamiento de proyectos riesgosos, haciendo más vulnerable al Sector Financiero ante las perturbaciones económicas.

La crisis mexicana comenzó con las tensiones políticas durante 1994. Hubo fuga de capitales en respuesta al conflicto en Chiapas y el asesinato de Luis Donaldo Colosio. Estos hechos, junto con un creciente déficit de cuenta corriente, trajo la devaluación del peso al final de 1994, la misma que en un periodo de dos meses superó el 100% (Kalter y Ribas, 1999).

Fue necesario el incremento de las tasas de interés para frenar la salida

Foto: © Denis Tabler/Dreamstime.com



La crisis asiática de 1997 encontró a México con un sistema financiero frágil, mal provisionado y con regulaciones laxas, por lo que fue alcanzado por el efecto contagio

ceso a fon-
pezaron a
édito y los
México los
crediticias
ambién se
tos de re-
rédito jun-
ón, llevó al
os riesgos
ble al Sec-
rturbacio-

nzó con las
1994. Hubo
sta al con-
ato de Luis
chos, jun-
de cuenta
in del peso
que en un
ó el 100%

ento de las
r la salida

de capitales, generando recesión económica e insolvencia bancaria. El Producto Interno Bruto (PIB) real cayó 10% durante 1995 y la inflación alcanzó niveles de 52% el mismo año. No fue sino hasta finales de 1997 cuando el PIB real se recuperó completamente.

Sin embargo, la crisis asiática de 1997 encontró a México con un sistema financiero frágil, mal provisionado y con regulaciones laxas, por lo que fue alcanzado por el efecto contagio, por lo que para rescatar su sistema financiero tuvo que implementar el Fobaproa (Solís, 1999).

Así pues, los principales problemas económicos que enfrenta México son:

1. Un Sector Petrolero que a pesar de ser la primera fuente de ingresos en el país, no se ha modernizado y por esta razón presenta una baja productividad y nula inversión, por lo cual el país compra gasolinas y lubricantes del extranjero.
2. Un Sector Manufacturero que no es competitivo a nivel internacional por falta de inversiones de capital y tecnología (excepto el Sector Automotriz y Electrónico) y que además sufre la competencia desleal de las transnacionales que operan con alta tecnología y con capitales más baratos.
3. Un ahorro interno muy bajo.
4. Desempleo o subempleo, que ha obligado a muchos mexicanos a emigrar hacia Estados Unidos en busca de una oportunidad de trabajo.
5. Alta dependencia de su sector externo (importaciones, exportaciones, flujos de capital), de Estados Unidos.

Respecto a esto último, los expertos dicen que "cuando Estados

Unidos estornuda a México le da pulmonía", esto no es de extrañarse cuando en promedio en los últimos años el 90% de las operaciones de comercio exterior mexicano han sido realizadas con Estados Unidos, de otro lado los flujos de capital que han ingresado a México, más de 50% provienen de esta misma nación.

Impacto de la crisis estadounidense

El impacto de esta crisis, acompañada de la volatilidad en los precios del petróleo y de los alimentos, tiene serias repercusiones en los mercados emergentes y en la economía mundial en su conjunto. Aquí veremos la repercusión en la economía mexicana, sin querer caer en el pesimismo, pero tampoco pecar de demasiado optimismo, simplemente lo que se intenta es identificar los hechos tal como se vienen dando:

- **Crecimiento del PIB.** Es necesario considerar que el FMI sitúa a México entre la 11a. y 12a. economía del PIB con un valor superior al billón de dólares, aunque esa posición no cambiará en un futuro inmediato, las expectativas de crecimiento se han ajustado, como podemos ver en el cuadro 1.

Cuadro 1. Producto Interno Bruto (PIB)

Año	Crecimiento PIB	
	esperado antes de la crisis	Crecimiento PIB ajustado
2008	3.0%	1.3%
2009	2.0%	-7.4%
2010	n.d.	3.6%

Fuente: Elaboración propia con base en Aguilar (2008), Banamex (2008) y Banamex (2009).

n.d. = no disponible.

Las autoridades han señalado que los recursos petroleros se han reservado para momentos difíciles y han instrumentado el inicio de proyectos de infraestructura muy importantes como la construcción de la refinería de Pemex, con el fin de generar inversión y empleo. Así también se han instrumentado programas de apoyo a la micro, pequeña y mediana empresa (Mipyme). Con estas medidas se espera atenuar el impacto de la crisis y evitar el crecimiento negativo de nuestra economía.

- **Generación de empleo.** El menor ritmo de crecimiento afecta de manera directa a la generación de empleo, así tenemos el cuadro 2.

Cuadro 2. Creación de empleos y tasa de desempleo

Año	Empleo		Tasa anual de desempleo (Porcentaje de la PEA) esperado
	esperado antes de la crisis	Empleo ajustado	
2008	500,000	330,000	4.32%
2009	500,000	200,000 a 250,000	5.90%
2010	n.d.	n.d.	5.35%

Fuente: Elaboración propia con base en Aguilar (2008), Banamex (2008), Banamex (2009). n.d. = no disponible.

La crisis también afectará a las Pymes, pero recordemos que "cuando soplan vientos fuertes algunos se esconden y se protegen, otros en cambio hacen molinos y ganan dinero"

Es necesario considerar que el país requiere de un millón de empleos al año.

- **Disminución de las exportaciones.** Considerando que casi 90% de lo que México exporta tiene como destino Estados Unidos, de lo cual 75% son manufacturas, se espera que los sectores más afectados sean la industria automotriz y la relacionada con insumos para la construcción. En este sentido, Mattar (2008) ha manifestado que es necesario que México diversifique el destino de sus exportaciones, ya que actualmente las que se realizan hacia la unión americana representan la tercera parte del PIB mexicano.

La dependencia del sector externo mexicano en cuanto al destino de sus exportaciones se puede reflejar en el cuadro 3.

Cuadro 3. Principales socios comerciales de México (miles de millones de dólares)

País/región	Comercio total 2007	Porcentaje
Estados Unidos	21,086'633,741	89.74
Unión Europea	1,380'971,815	5.88
Canadá	623'377,088	2.65
China	162'636,924	0.69
Japón	161'627,476	0.69
África	83'193,926	0.35
Total	23,498'440,970	100.0

Fuente: López, 2008.

Por otro lado, México ha sido desplazado por China al tercer lugar, entre los principales socios comerciales de Estados Unidos, así tenemos el cuadro 4.

- **Contracción del crédito.** En una situación de crisis los bancos toman mayores precauciones y restringen el crédito para minimizar el riesgo de caer en cartera vencida. En 2008, la reducción anualizada del crédito de la banca comercial al consumo fue de 27.6% en relación con 2007, a agosto de 2009 la reducción había llegado a 27.7%, por lo que se espera que ésta sea aún mayor. Como resultado, se verán afectadas las ventas de bienes duraderos (carros,

Cuadro 4. Principales socios comerciales de Estados Unidos (miles de millones de dólares)

Lugar	País/región	Comercio total anual 2007
1	Canadá	416.4
2	China	266.9
3	México	250.1
4	Japón	142.8
5	Alemania	105.3
6	Reino Unido	78.9
7	Corea del Sur	57.4
8	Francia	49.5
9	Arabia Saudita	47.2
10	Venezuela	45.7

Fuente: López, 2008.

línea blanca, computadoras, etcétera), y repercutirán de manera directa en el crecimiento del empleo.

- **Caída de las remesas.** El desempleo en Estados Unidos afecta especialmente los sectores asociados con la industria manufacturera y la construcción, donde se emplea 20% de la fuerza de trabajo mexicana. El otro 80% se encuentra en el Sector Servicios, del cual se espera que, a pesar de la crisis, no produzca despidos masivos. Sin embargo, este desempleo sí va a producir la reducción de las remesas, como ya se ha venido dando en 2008, ya que ingresaron 3.83% menos que en el 2007, y se espera que en 2009 la reducción sea de 10.76%. Esperándose una leve recuperación hasta 2010, con un aumento de 2.68%.

Así, muchos analistas coinciden en que "la crisis se acentuará en 2009 y que no será sino hasta 2010 en que se dará paso a la recuperación" (Chapoy y Girón, 2008).

¿Cuáles son las estrategias que pueden seguir las Pymes ante la crisis?

Desde luego que la crisis también afectará a las Pymes, pero recordemos que hay un dicho que dice: "cuando soplan vientos fuertes algunos se esconden y se protegen, otros en cambio hacen molinos y ganan dinero". Lo anterior quiere decir que debemos ver la crisis como una oportunidad, para crear y desarrollar nuevas formas de competir en nuestro mercado, investigar nuevos nichos, innovar el producto y la estrategia de negocio.

Consideramos que sí habrá afectación a la economía mexicana, dado que sus tres componentes más importantes están ligados con la economía estadounidense

En resumen, debemos:

- **Cuidar a los clientes.** Cuidar la operación tanto operativa como administrativa, para que el cliente no pague las ineficiencias de nuestro negocio (tiempos muertos, desperdicios, etcétera).
- **Agilizar la cobranza.** Se debe cuidar la liquidez de la empresa, pues de la cobranza depende poder cubrir los gastos diarios y la nómina.
- **Disminuir gastos.** Encontrar la forma de no hacer uso innecesario del teléfono, papelería, viajes, etcétera.
- **Mantener una buena comunicación con los colaboradores.** Es necesario alertarlos de la situación y hacerles comprender por qué se deben optimizar los recursos de la empresa.
- **Capitar clientes nuevos.** Tratar de no depender demasiado de un solo cliente, sino al contrario, aumentar la base de clientes con el fin de tener mayor estabilidad y poder de negociación.
- **Planificar con cuidado las inversiones de largo plazo.** Realizar proyecciones de ventas acordes con la realidad económica, con el fin de asegurarse

"No es importante si el PIB crece 2, 1 o menos 1, de hecho no creo que el crecimiento del PIB sea ni significativo en estas condiciones y que seguramente será muy malo... lo que hay que cuidar es la masa salarial y sobre todo el empleo".

Carlos Slim.

si se recuperará la inversión y se alcanzará la rentabilidad deseada.

Conclusiones

En una economía globalizada como la actual, ningún país está exento del contagio ante una crisis tan profunda como la que estamos viviendo. Ésta no sólo afecta al crédito hipotecario sino a todo el sistema financiero en su conjunto. El uso de la innovación financiera a través de las finanzas estructuradas logra que el riesgo disminuya, pero no se pueden identificar los titulares del riesgo ni determinar si pueden respaldarlo o no. De aquí el error de las calificadoras que no realizaron una evaluación objetiva sino con base en intereses creados al recibir sustantivas comisiones por la calificación que otorgaban. Las acciones a

emprender van más allá de las recetas tradicionales de reducir impuestos para estimular la demanda o aumentar el gasto público, entre otras. La preocupación debería centrarse en cómo reformar el sistema financiero para que, en vez de desestabilizar la economía, se haga precisamente lo contrario. Igualmente, en analizar el papel que deben desempeñar las instituciones crediticias en la economía y establecer estructuras institucionales que sean eficientes a la hora de evitar problemas como los ocasionados por las hipotecas *subprime*.

Stiglitz (2009) ha señalado que el auge de la globalización y la apertura de los países tienen que venir acompañados de una visión global basada en mayor justicia social global y una renovación de los valores. Esto implica una mayor responsabilidad por parte de los gobiernos de los países para medir las consecuencias de una apertura y desregulación desmedidas.

Así pues, consideramos que sí habrá afectación a la economía mexicana aun cuando las autoridades financieras mexicanas están tomando las medidas para atenuar el impacto, dado que los tres componentes más importantes de la economía mexicana están ligados con la economía estadounidense: las exportaciones manufactureras, las remesas provenientes de Estados Unidos y el petróleo.

Las Pymes, no están ajenas a ser afectadas por este entorno de crisis; sin embargo, se debe ver la misma como una oportunidad y aplicar las estrategias necesarias para defenderse del entorno adverso.

Nuestras autoras:

Maria Luisa Saavedra García es docente investigadora de la Universidad La Salle y tutora del Programa de Posgrado en Ciencias de la Administración, UNAM.

Miriam Edith Saavedra García es profesora investigadora de tiempo completo de la Universidad del Mar, Campus Huatulco, Oaxaca.



Foto: © Shutterstock/Dreamstime.com

