

Secretaría de Hacienda y Crédito Público



# La Economía Mexicana

“Foro IMEF 2009 Grupo Monterrey”

Junio 3, 2009

**Por su profundidad y evolución, la crisis financiera internacional ha generado una incertidumbre significativa, no sólo acerca de las perspectivas sino también sobre las acciones que se han llevado a cabo y los efectos de las mismas. Por tanto, es pertinente revisar lo siguiente:**

---

- La gestación, evolución y predictibilidad de la crisis.
- Las reacciones de política ante la misma.
- Las perspectivas económicas hacia adelante y las diferencias con otras crisis.

**En la etapa inicial de la crisis, que comenzó a finales de 2007, simplemente se anticipaba que se observaría un crecimiento moderado de la actividad económica:**

---

- Ello debido a que se consideraba que los problemas que se observaban en los bienes raíces en Estados Unidos no afectarían de forma significativa a otros sectores, ni a otros países.
- En agosto de 2007, las expectativas del consenso era que el crecimiento en los Estados Unidos pasaría de 2.0% en 2007 a 2.8% en 2008.
- También en agosto de 2007, el pronóstico de los analistas para la economía mexicana era de crecimientos de 3.03, 3.59 y 3.83% en 2007, 2008 y 2009.
- Para el presupuesto, se empleo un pronóstico de crecimiento de 3.7% en 2008. Este se revisó a 2.8% en abril de 2008, lo cual era consistente con lo que se observó en el primer semestre del año.

**Sin embargo, en una segunda etapa la crisis se recrudeció gradualmente a lo largo de 2008 debido a las pérdidas en los intermediarios financieros en países industriales a causa de los problemas de una desregulación financiera excesiva:**

---

- A lo largo del año, se evidenciaron los problemas de originación y distribución en activos financieros estructurados, incluyendo fraude, que no habían sido identificados por las autoridades financieras estadounidenses ni los organismos financieros internacionales.
- Los intermediarios financieros tenían exposiciones a instrumentos a través de vehículos fuera de balance, y los incentivos eran para asumir un riesgo excesivo.
- El gobierno estadounidense se vio en la necesidad de estructurar rescates en intermediarios como Bear Stearns, Fannie Mae y Freddie Mac.

# Las acciones de política implementadas por el Gobierno mexicano previeron la desaceleración que se anticipaba:

---

### Etapas:

- **El incremento aprobado en el gasto público para 2008:** aprobado en noviembre 2007 como impulso frente a la expectativa de una desaceleración moderada.

### Segunda Etapa:

- **La creación del Fondo Nacional de Infraestructura:** en febrero 2008.
- **El Programa de Apoyo a la Economía:** en marzo 2008.
- **El Programa de Apoyo Alimentario:** en abril 2008.
- **Coberturas Petroleras:** a mediados de 2008, previendo una posible caída a pesar de precios históricamente elevados del petróleo y de los pronósticos del mercado.

**A raíz de las medidas, la desaceleración económica en México fue moderada durante los primeros seis meses de 2008.**

### **Indicadores Económicos al Primer Semestre de 2008** (variación anual, %)

	<b>2007</b>	<b>1er Sem-08</b>
<b>PIB</b>	3.3	2.7
Agropecuario	2.0	2.9
Industrial	2.5	1.4
Servicios	4.0	3.4
Consumo	3.6	2.5
Inversión	7.2	5.7
Exportaciones	5.7	6.3
Empleo (miles de personas)	525.4	372.9

**Si bien se anticipaba una desaceleración, no se preveía el colapso de la economía mundial a raíz de la bancarrota de Lehman Brothers durante la tercera etapa de la crisis. La quiebra del banco de inversión fue una sorpresa ya que:**

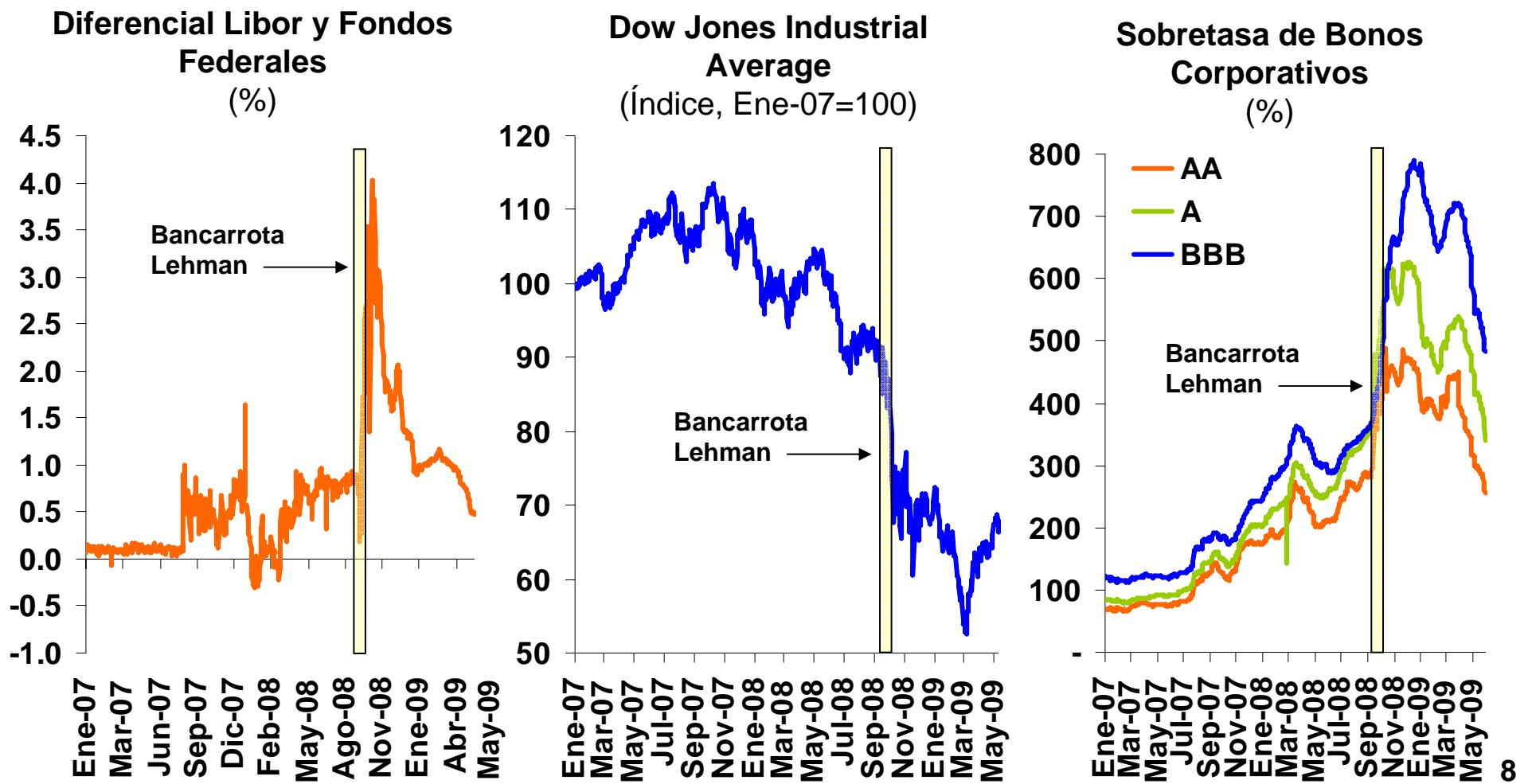
- Iba en contra de las políticas adoptadas por el gobierno estadounidense hasta ese momento: se había buscado una solución ordenada a través de transferencias de recursos o asunciones de intermediarios financieros con garantías gubernamentales.
- Probó ser la quiebra de una institución de importancia sistémica, algo que no se anticipaba se fuera a permitir.
- Era una bancarrota que fácilmente podía haber sido evitada, como se demostró por rescates posteriores de intermediarios financieros de mayor tamaño o el apoyo que se otorgó el mismo día a AIG.
- En lugar de contribuir a una solución, las acciones de política contribuyeron a la volatilidad e incertidumbre de la crisis; y se generó la expectativa de un colapso del sistema financiero internacional.

# I. Gestación y predictibilidad de la crisis



SHCP

La reacción súbita y pronunciada de las variables financieras después de la quiebra de Lehman Brothers deja en claro que ésta no era esperada.

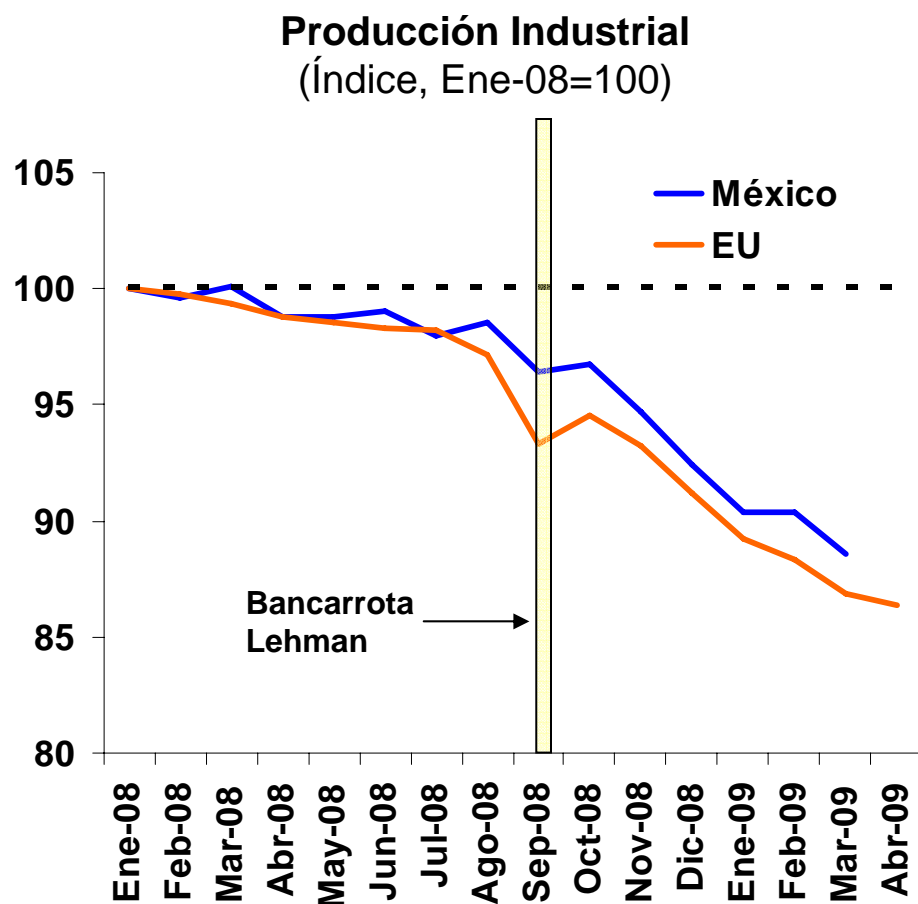




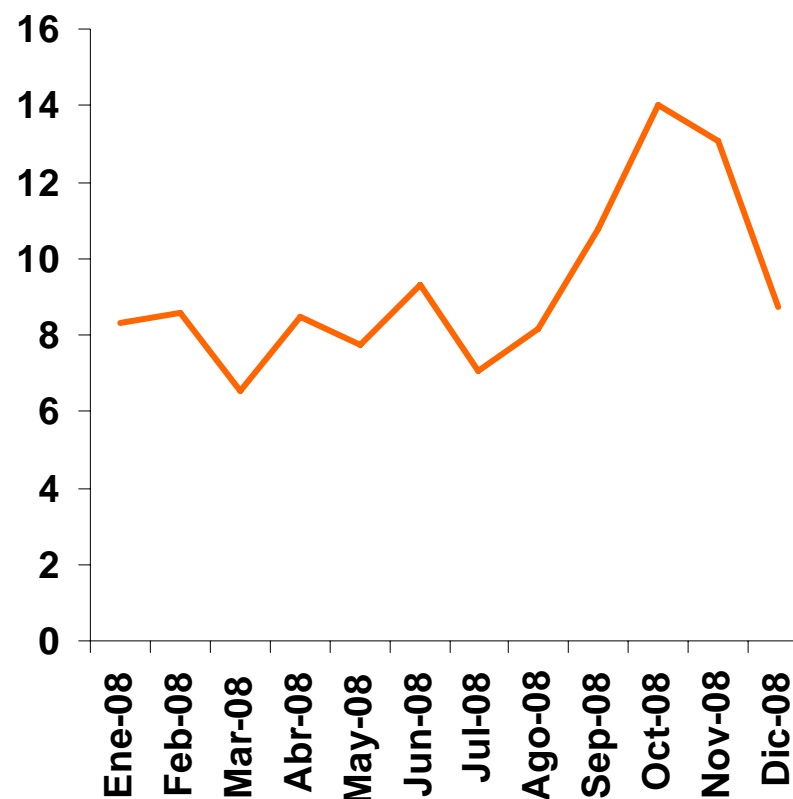
La crisis de confianza y el temor de una crisis financiera global se tradujeron en una caída abrupta en la producción global.

	PIB				Producción Industrial			
	II-08	III-08	IV-08	I-09	II-08	III-08	IV-08	I-09
<b>Brasil</b>	6.1	6.8	1.3	-	6.2	5.9	-6.6	-14.7
<b>Canadá</b>	0.7	0.3	-0.7	-2.1	-4.4	-4.5	-6.6	-
<b>Chile</b>	4.2	3.7	0.2	-2.0	3.0	0.4	1.0	0.2
<b>Colombia</b>	3.7	3.1	-0.7	-	-0.4	-1.3	-10.0	-7.7
<b>Corea</b>	4.2	3.0	-3.4	-4.4	9.5	4.3	-11.9	-15.9
<b>Estados Unidos</b>	2.1	0.7	-0.8	-2.5	-0.4	-3.2	-6.7	-11.6
<b>Hungría</b>	1.4	0.4	-1.3	-6.4	4.8	-1.7	-12.3	-22.0
<b>Japón</b>	0.6	-0.2	-4.5	-9.1	1.5	-3.2	-14.4	-32.9
<b>México</b>	2.5	1.5	-1.7	-8.2	0.0	-1.4	-4.4	-10.3
<b>Nueva Zelanda</b>	-0.9	-1.6	-2.3	-	2.4	-0.5	-7.2	-
<b>Reino Unido</b>	4.4	2.6	0.0	-2.4	-1.3	-2.6	-7.6	-12.1
<b>República Checa</b>	4.0	2.9	0.7	-3.4	3.8	-0.6	-13.1	-20.2
<b>Rusia</b>	7.5	6.0	1.2	-9.5	5.5	4.5	-6.0	-14.3
<b>Singapur</b>	2.1	-0.5	-2.6	-11.5	-5.3	-10.6	-11.2	-28.5
<b>Turquía</b>	2.7	1.0	-5.8	-	4.1	-1.6	-12.6	-21.0
<b>Unión Europea</b>	1.7	0.7	-1.4	-4.4	0.9	-2.3	-9.1	-17.2

Cabe notar que en el caso de México, la caída en la producción industrial ha sido menor que en Estados Unidos, e inclusive se había ganado mercado en algunos sectores antes del colapso a finales del año.



### Autos Producidos en México Vendidos en Estados Unidos (% del total de autos vendidos en EU)



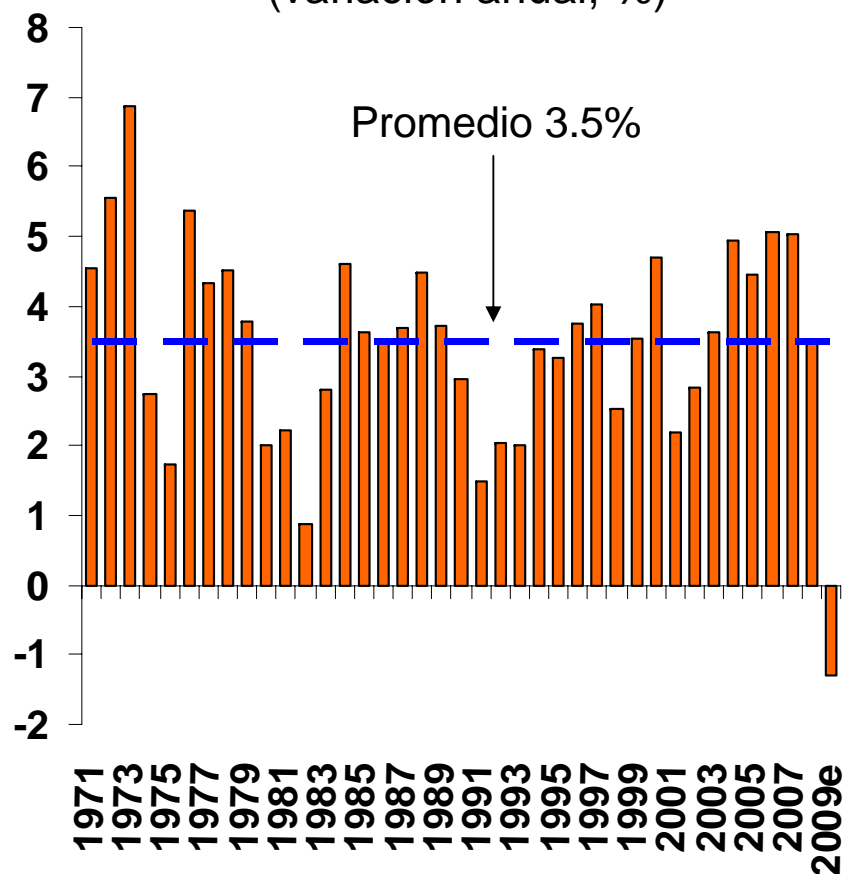
## I. Gestación y predictibilidad de la crisis



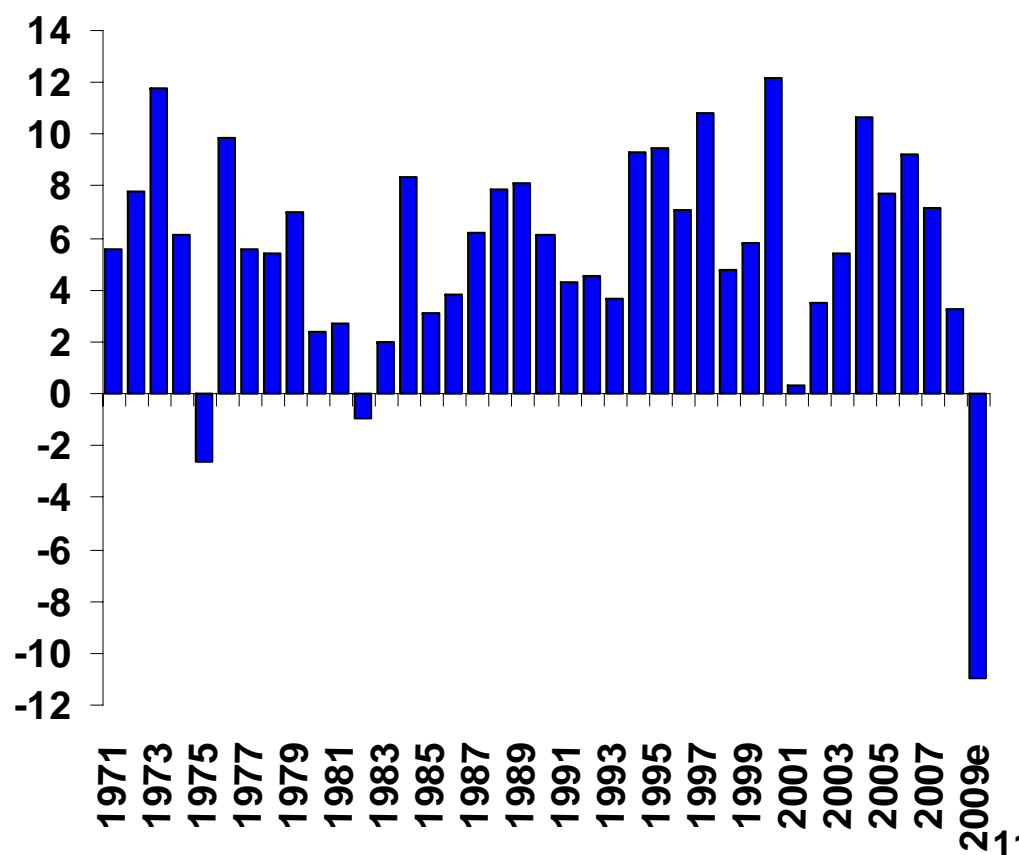
SHCP

La caída en la confianza global ha llevado a que para 2009 espere la mayor caída en la producción desde la posguerra, y por primera vez en 27 años se observará una caída en el comercio mundial.

### Crecimiento Mundial (variación anual, %)



### Volumen Comercio Mundial (variación anual, %)

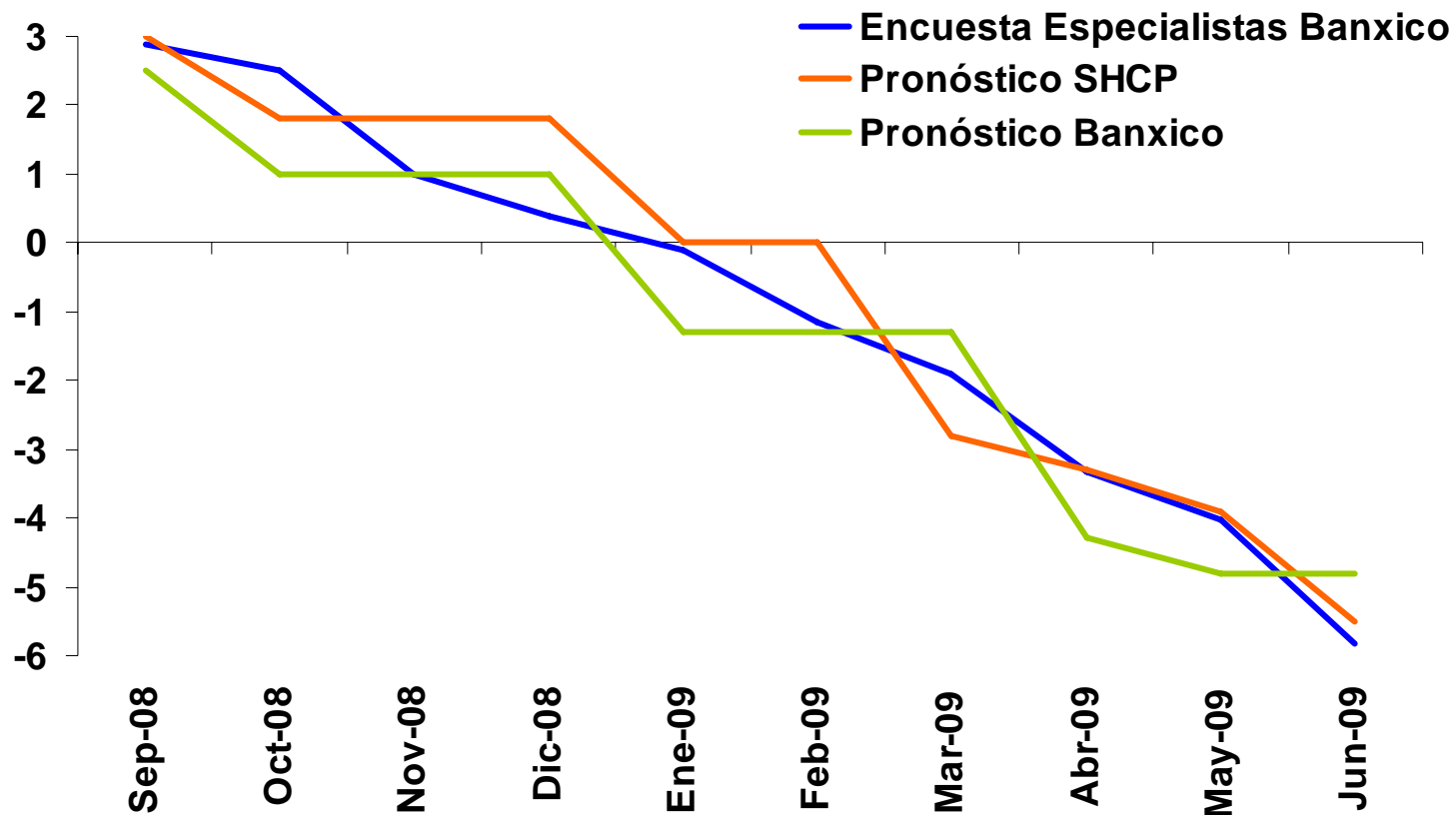


### **Desde finales de 2008, se revisaron las perspectivas e implementaron medidas para lidiar con el recrudecimiento de la crisis:**

- El pronóstico de crecimiento para 2009 en el presupuesto se modificó de 3.0 a 1.8% en octubre 2008, al mismo tiempo que se anunció el PICE. Se han dado revisiones adicionales a partir de entonces, junto con el anuncio de nuevas medidas.
- A partir de septiembre 2008, se llevaron a cabo acciones para restablecer condiciones ordenadas en los mercados financieros.
- Desde enero de 2009, se han implementado acciones adicionales como el ANFEFE (enero), el blindaje financiero (abril), y las medidas por la emergencia de influenza (mayo).

Las revisiones a los pronósticos realizadas por las autoridades financieras y los analistas ha sido similar.

### Expectativas de Crecimiento para 2009 (%)



### **El total de medidas que se han adoptado desde finales de 2007 implican un estímulo fiscal y financiero significativo:**

---

- El presupuesto aprobado para 2008 implicó un incremento en las erogaciones de 240 mmp.
- Las acciones adicionales adoptadas para 2008 implican recursos fiscales y financiamiento cercanos a 90 mmp (incluyendo PAE, Fonadin y Apoyo Alimentario).
- Las coberturas implicarán recursos cercanos a 120 mmp.
- El PICE, el ANFEFE y los apoyos económicos emergentes por el brote de influenza implican recursos fiscales y financiamiento adicional inducido por la banca de desarrollo por 367 mmp.

**El total de recursos fiscales y financieros asociados a las medidas adoptadas es de 817 mmp.**

<b>Programas Contracíclicos del Gobierno Federal 2008 - 2009</b>	
<b>Programa</b>	<b>Recursos Fiscales y Financiamiento (mmp)</b>
<b>Efecto del programa: 2008</b>	
Presupuesto de Egresos 2008	240.0
PAE, FONADIN y Programa de Apoyo Alimentario Vivir Mejor	90.0
<b>Efecto del programa: 2009</b>	
PICE, ANFEFE y apoyos económicos emergentes por influenza	367.0
Coberturas Petroleras	120.0
<b>TOTAL</b>	<b>817.0</b>

- Adicionalmente, el blindaje financiero tiene asociados 160 mil millones de dólares en divisas.

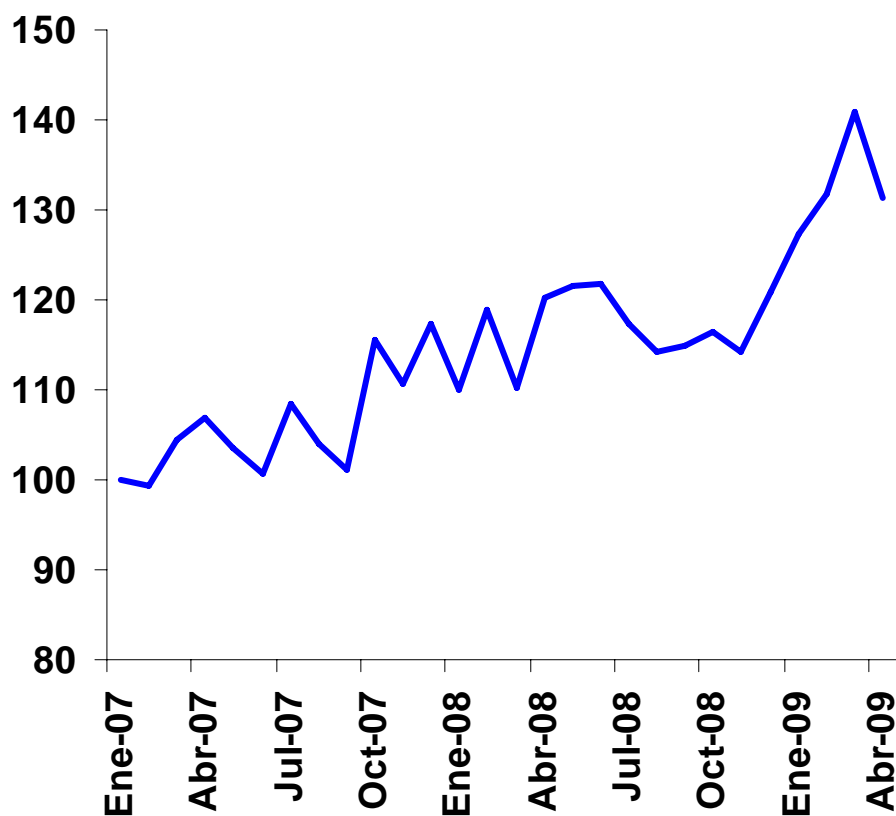
## II. Reacción de política ante la crisis



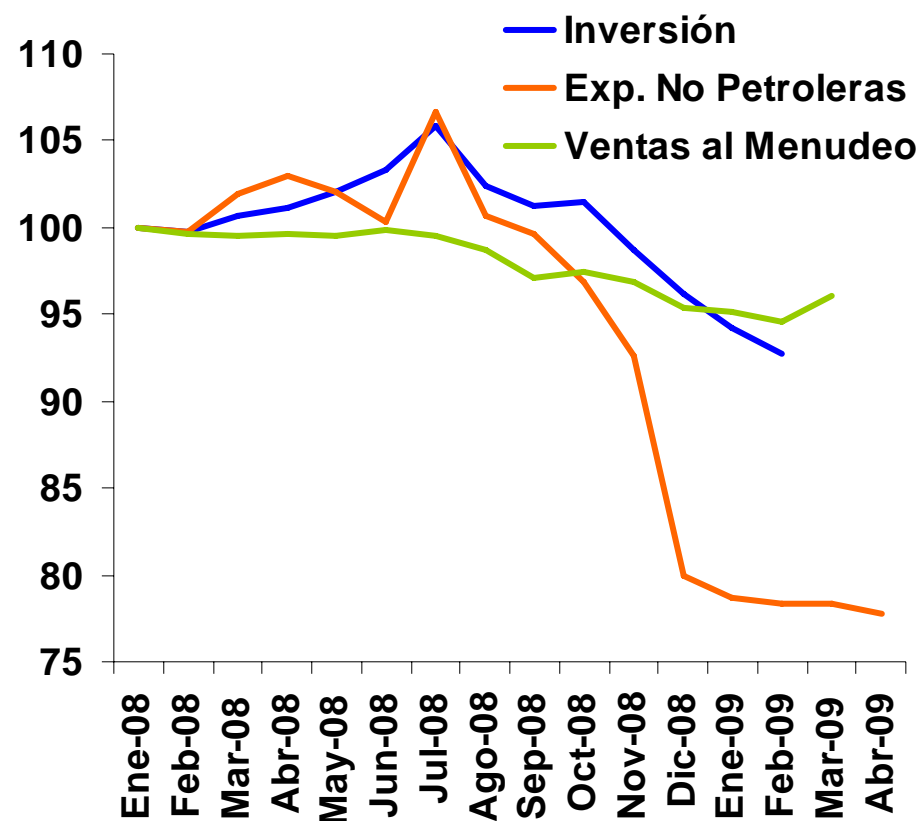
SHCP

La evolución del gasto público y el financiamiento de la banca de desarrollo contrasta significativamente con el gasto privado.

**Gasto Programable**  
(Índice, Ene-07=100)



**Inversión, Exportaciones No Petroleras y Ventas al Menudeo**  
(Índice, Ene-08=100)





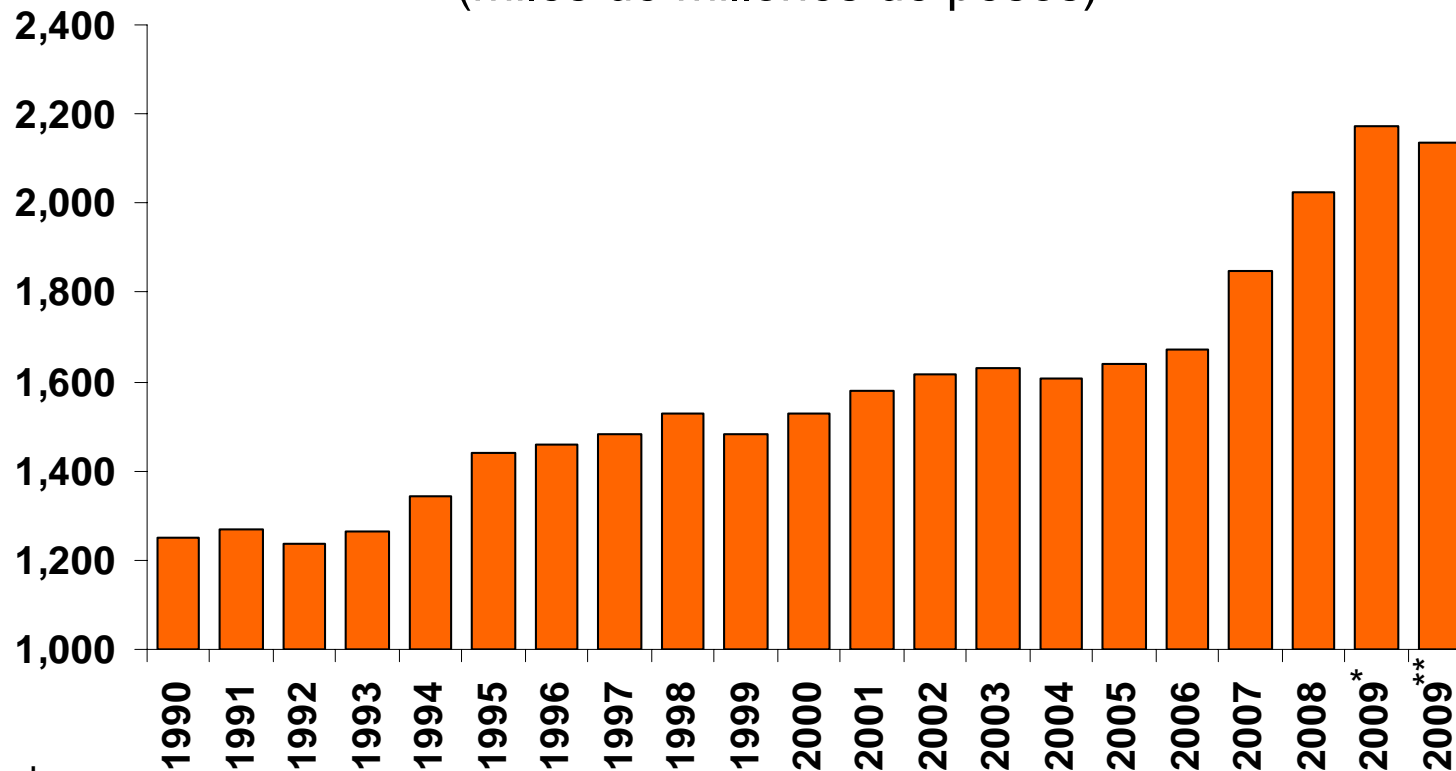
## II. Reacción de política ante la crisis



SHCP

**Cabe notar que aún con el recorte anunciado, el gasto público se ubica en máximos históricos.**

**Gasto Programable Aprobado**  
(miles de millones de pesos)



\*\_/Aprobado

\*\*\_/Con recorte presupuestario

**Si bien la crisis tiene un origen externo por el ciclo mundial, se profundizó con la influenza. Sin embargo, comienzan a observarse señales de estabilización en algunas variables:**

---

- En los Estados Unidos, los indicadores de confianza han repuntado, y los de producción muestran una estabilización.
- En el caso de México, empiezan a crecer secuencialmente algunos indicadores de confianza y de ventas, y la producción comienza a estabilizarse.
- Sin embargo, la recuperación se retrasará debido a la emergencia epidémica por el A/H1N1.

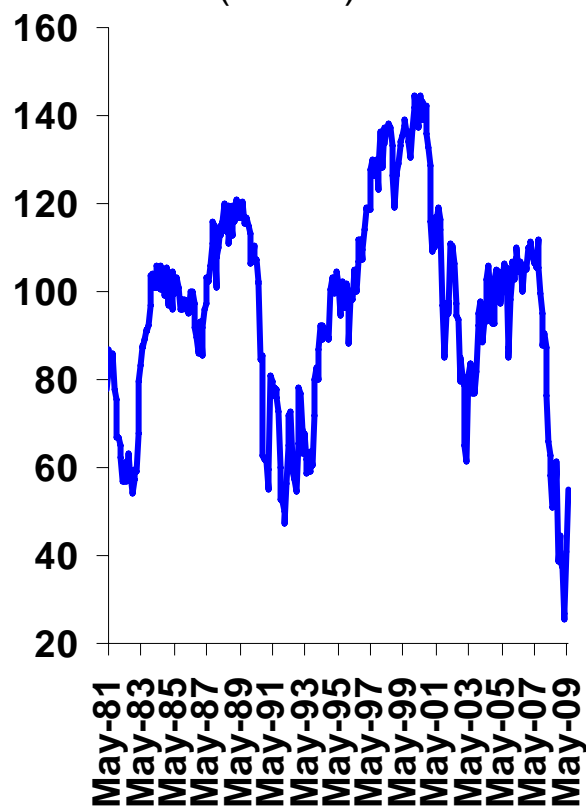
### III. Perspectivas Económicas y otras crisis



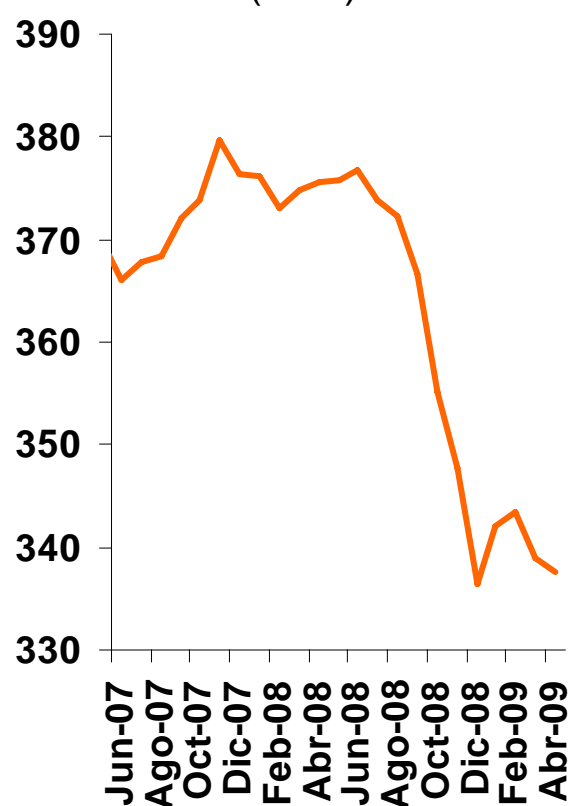
SHCP

En los Estados Unidos, ha comenzado a repuntar la confianza de los consumidores, si bien aún está en niveles bajos, y las ventas comienzan a estabilizarse. Un mayor ahorro está permitiendo a los hogares reducir su endeudamiento.

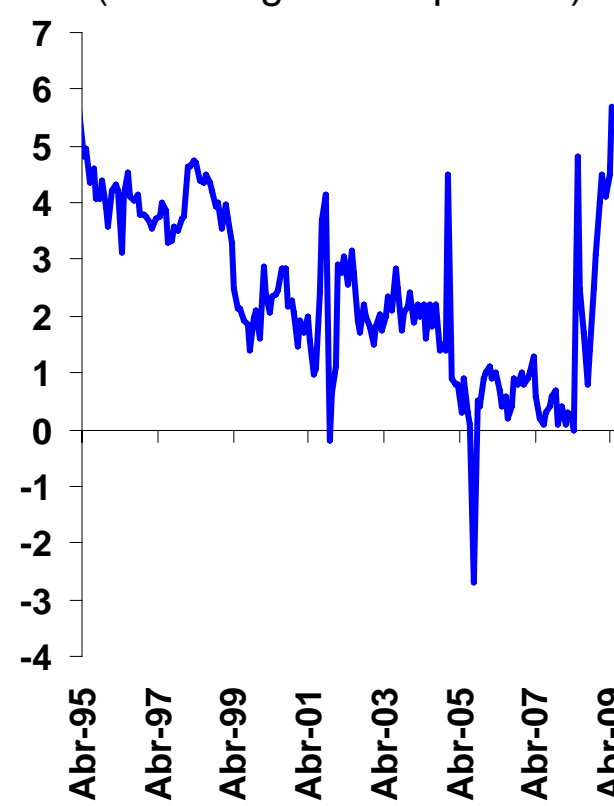
**Confianza del Consumidor**  
(Índice)



**Ventas al Menudeo**  
(mdd)



**Ahorro de las Familias**  
(% del ingreso disponible)



### III. Perspectivas Económicas y otras crisis

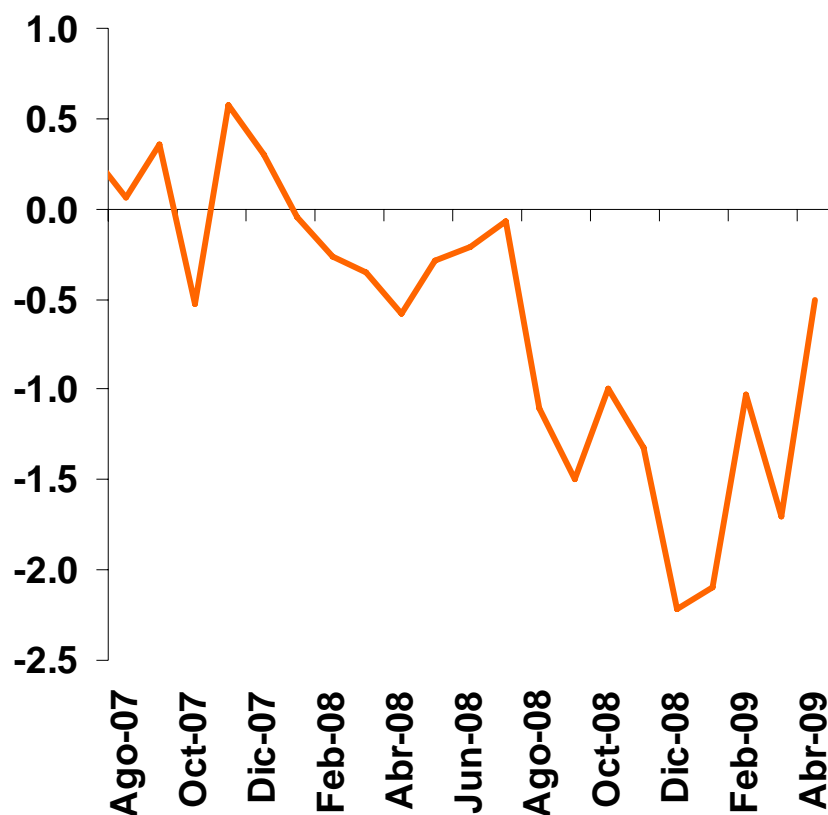


SHCP

**Si bien continúan las caídas en la producción industrial y el aumento en el desempleo en los Estados Unidos, es a tasas más moderadas.**

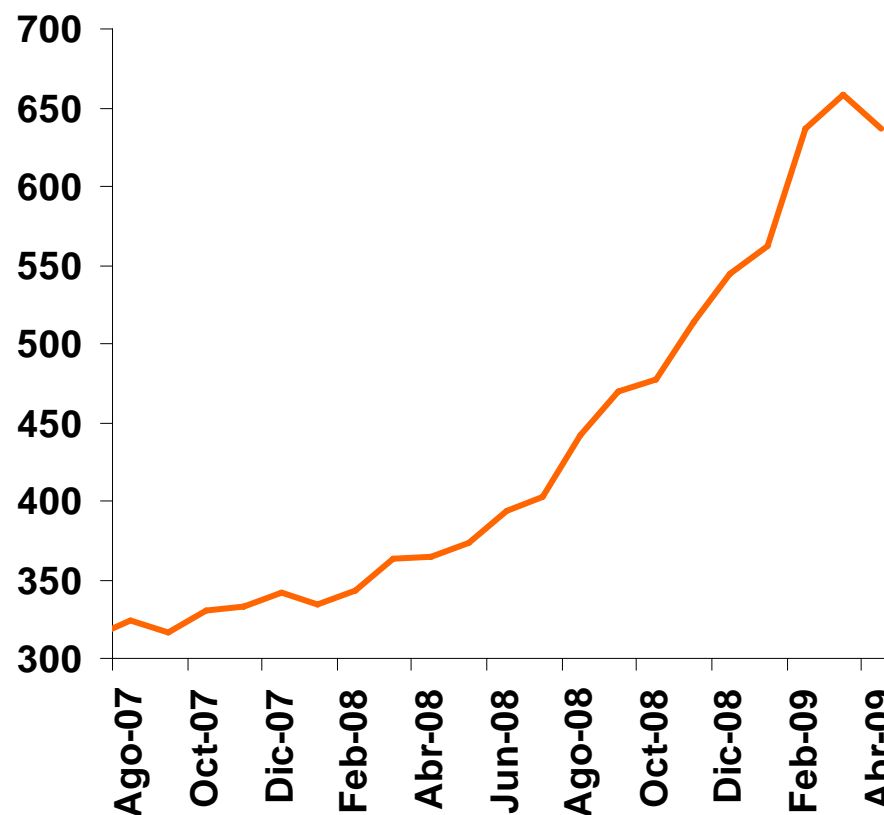
#### Producción Industrial

(variación mensual, prom. mov. 3m, %)



#### Solicitudes de Desempleo

(miles de solicitudes, promedio mensual)



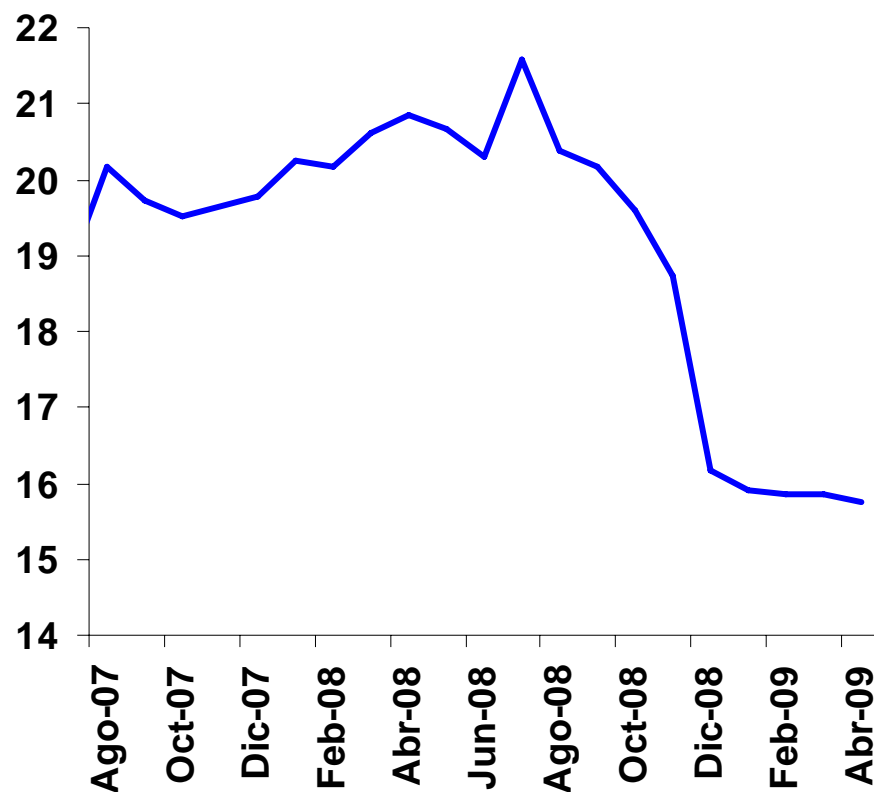
### III. Perspectivas Económicas y otras crisis



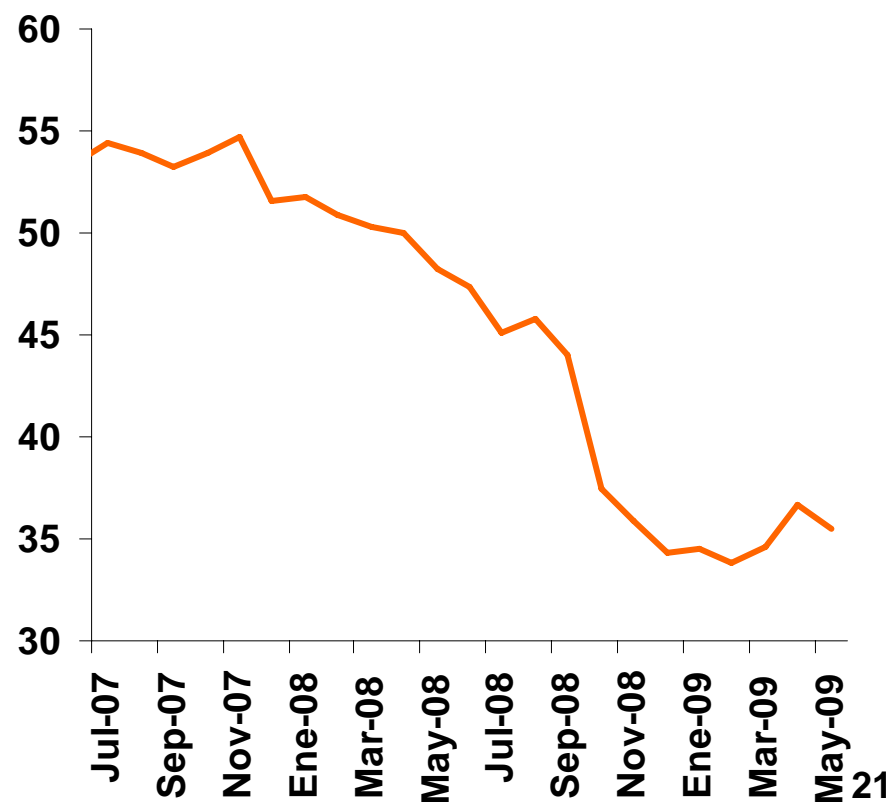
SHCP

En el caso de México, antes de la emergencia epidémica, los niveles de algunas variables comenzaban a estabilizarse, como las exportaciones no petroleras y el índice de confianza del productor.

Exportaciones No Petroleras  
(mmd)



Índice de Confianza del Productor  
(Índice)



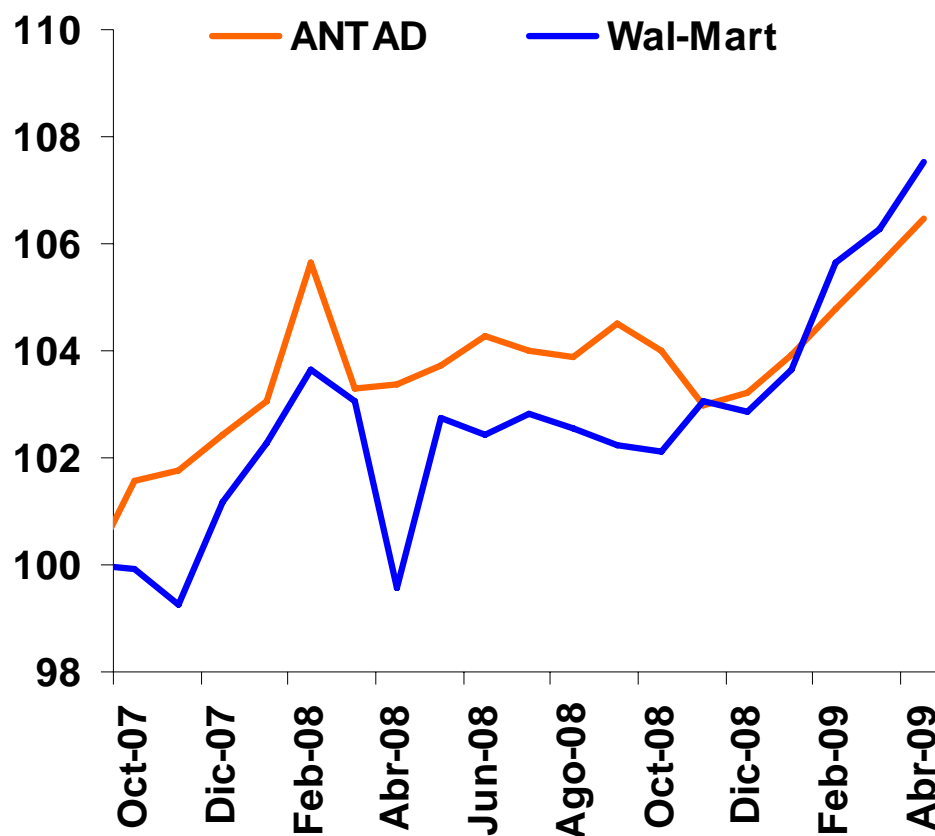
### III. Perspectivas Económicas y otras crisis



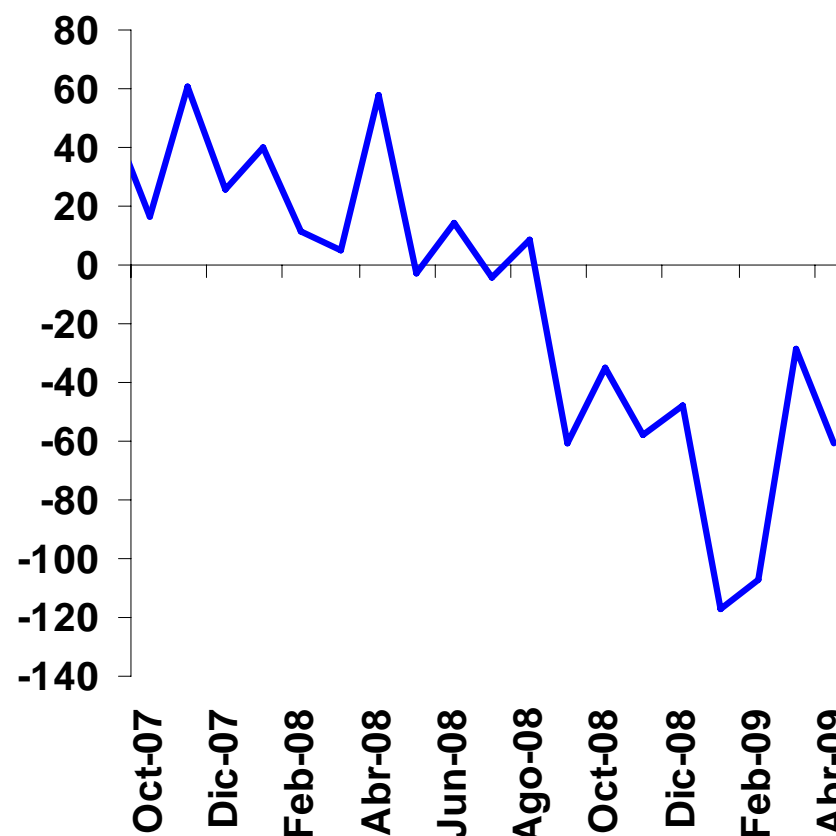
SHCP

**El consumo se ha recuperado y la pérdida de empleos se moderó en marzo y abril.**

**Ventas Totales de ANTAD y Wal-Mart**  
(Índice, Sep-07=100)



**Empleo**  
(var. mens., miles de personas)

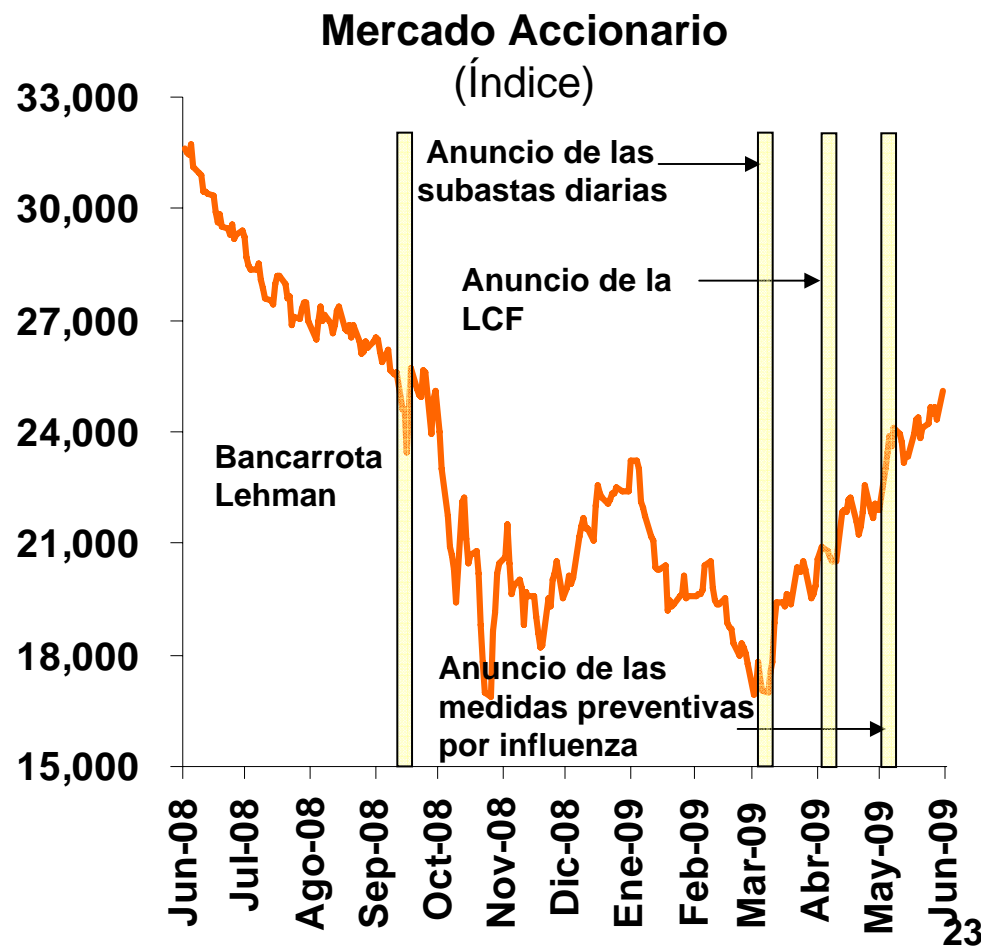
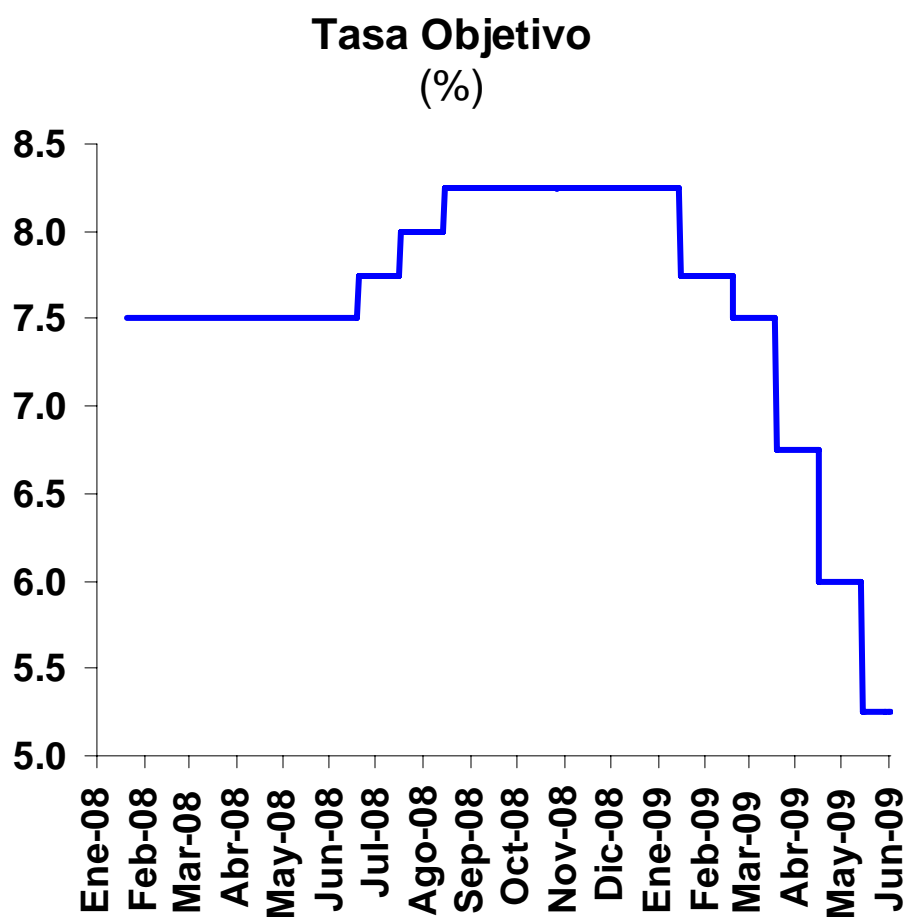


### III. Perspectivas Económicas y otras crisis



SHCP

El Banco de México ha reducido la tasa objetivo en 300 puntos base durante el año. Además, el mercado accionario se ha recuperado significativamente en relación con el mínimo alcanzado durante el año.

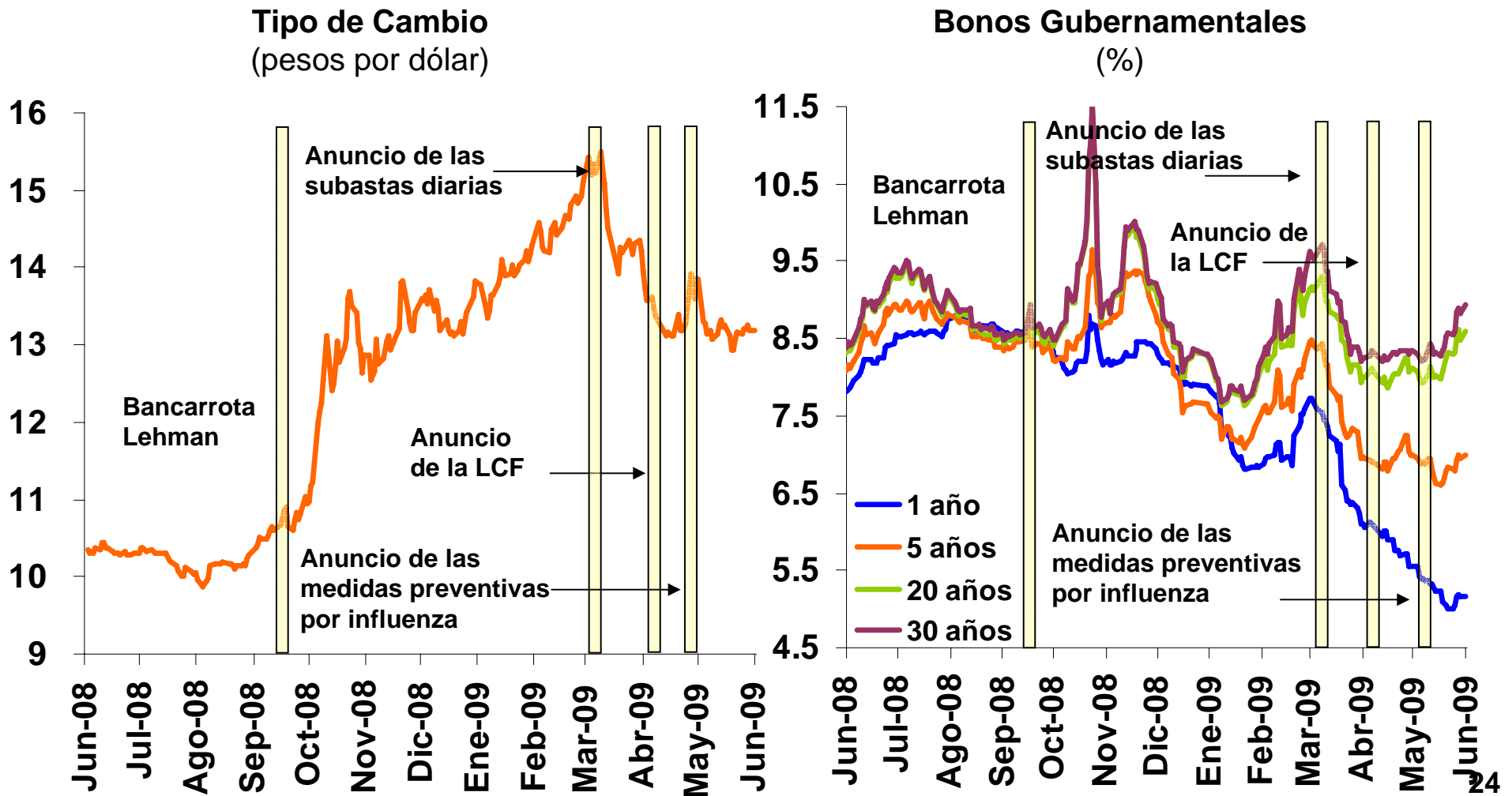


### III. Perspectivas Económicas y otras crisis



SHCP

El tipo de cambio se ha estabilizado y las tasas de interés domésticas de largo plazo han regresado a los niveles observados antes de la quiebra de Lehman Brothers. Los precios de los activos son consistentes con un efecto muy limitado de la contingencia por la influenza.





**Las expectativas de recuperación están sustentadas en que, a diferencia de crisis anteriores, no se han tenido los siguientes problemas:**

---

- Crisis de Balanza de Pagos y escasez de reservas.
- Problemas fiscales asociados a sobreendeudamiento y deuda externa elevada.
- Crisis en el sistema financiero.
- Inflación explosiva.

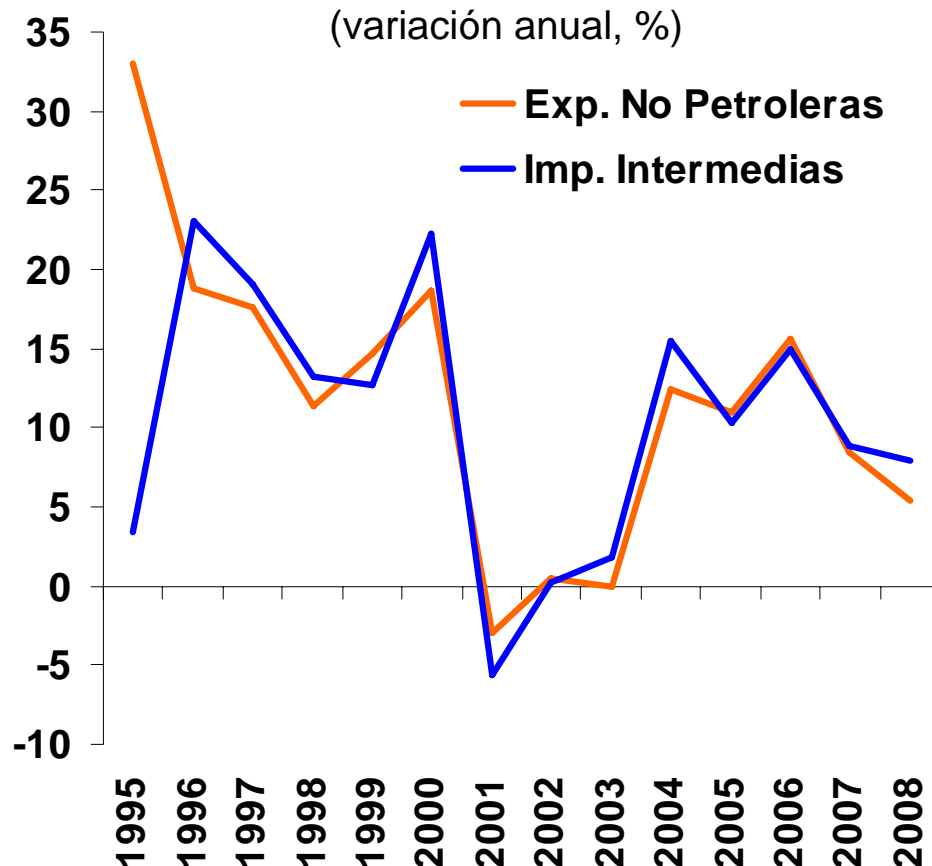
### III. Perspectivas Económicas y otras crisis



SHCP

Bajo las condiciones actuales, se espera que el balance comercial no petrolero se ajuste automáticamente, ya que la importación de bienes intermedios se ajusta con las exportaciones, y el consumo de bienes importados es sensible al tipo de cambio.

**Exportaciones No Petroleras e Importaciones de Bienes Intermedios**  
(variación anual, %)



<b>Importaciones</b>			
(como proporción del total, %)			
	Consumo	Intermedias	Capital
<b>2000</b>	9.6	76.6	13.8
<b>2001</b>	11.7	74.9	13.4
<b>2002</b>	12.6	75.0	12.4
<b>2003</b>	12.6	75.5	11.8
<b>2004</b>	12.9	75.6	11.5
<b>2005</b>	14.2	74.0	11.8
<b>2006</b>	14.4	73.7	11.9
<b>2007</b>	15.3	72.8	11.9
<b>2008</b>	15.5	71.8	12.7

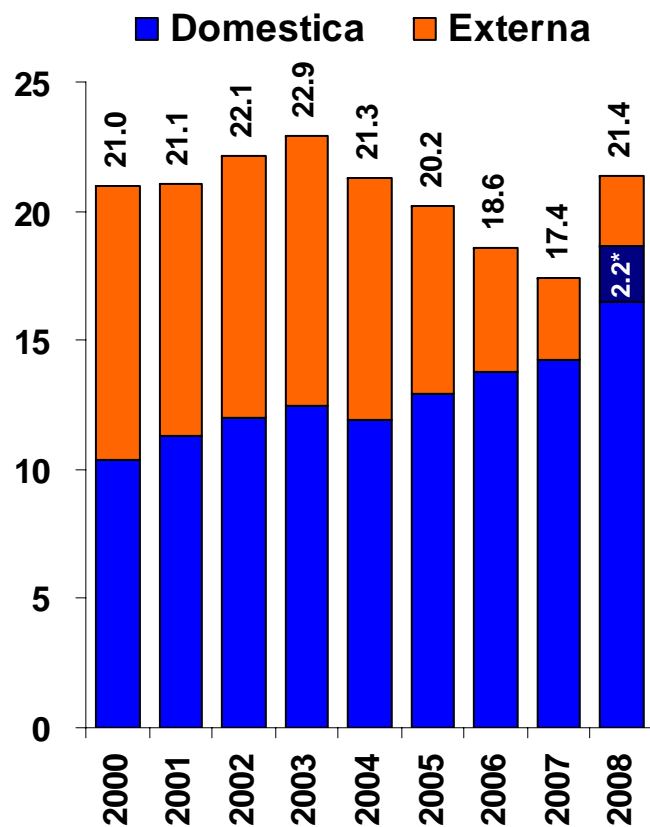
### III. Perspectivas Económicas y otras crisis



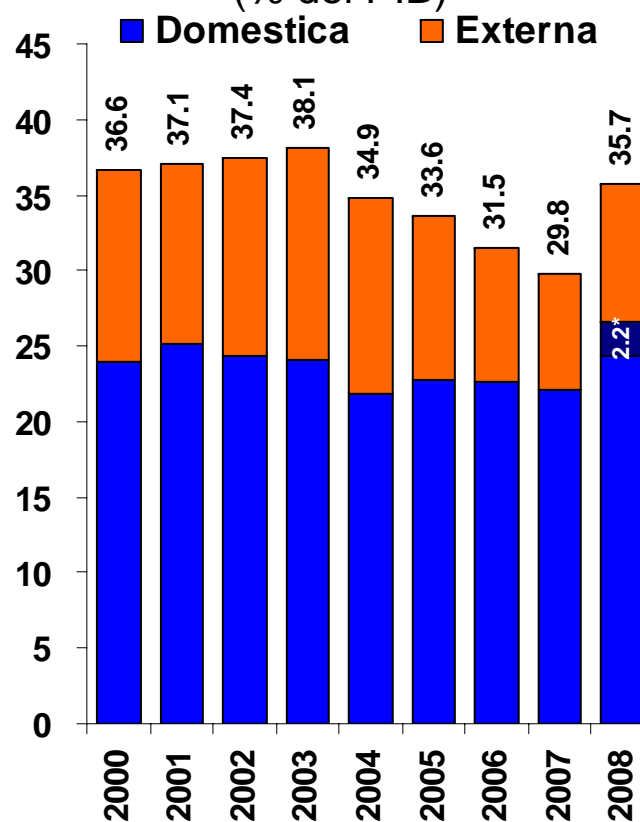
SHCP

La deuda pública, particularmente la externa, se ha mantenido estable, con un ligero incremento asociado a la reforma del ISSSTE. Al mismo tiempo, la madurez ha aumentado.

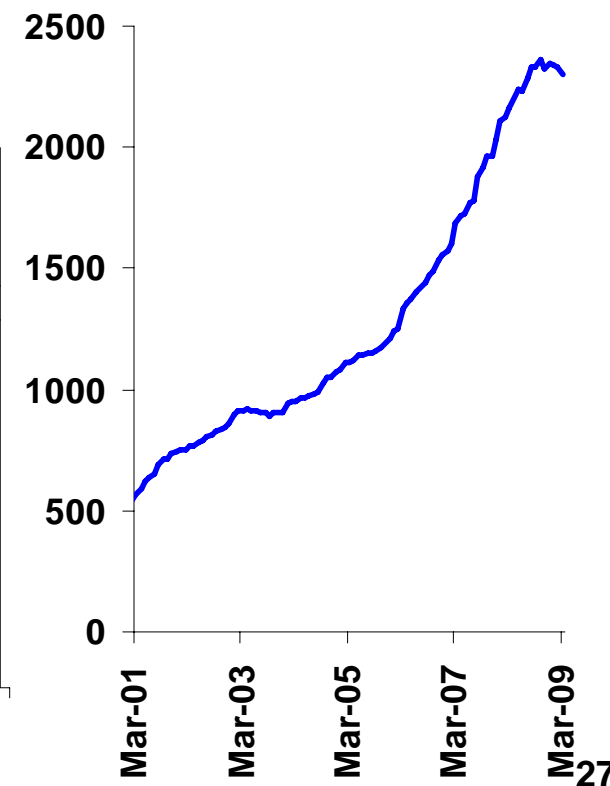
**Deuda Pública**  
(% del PIB)



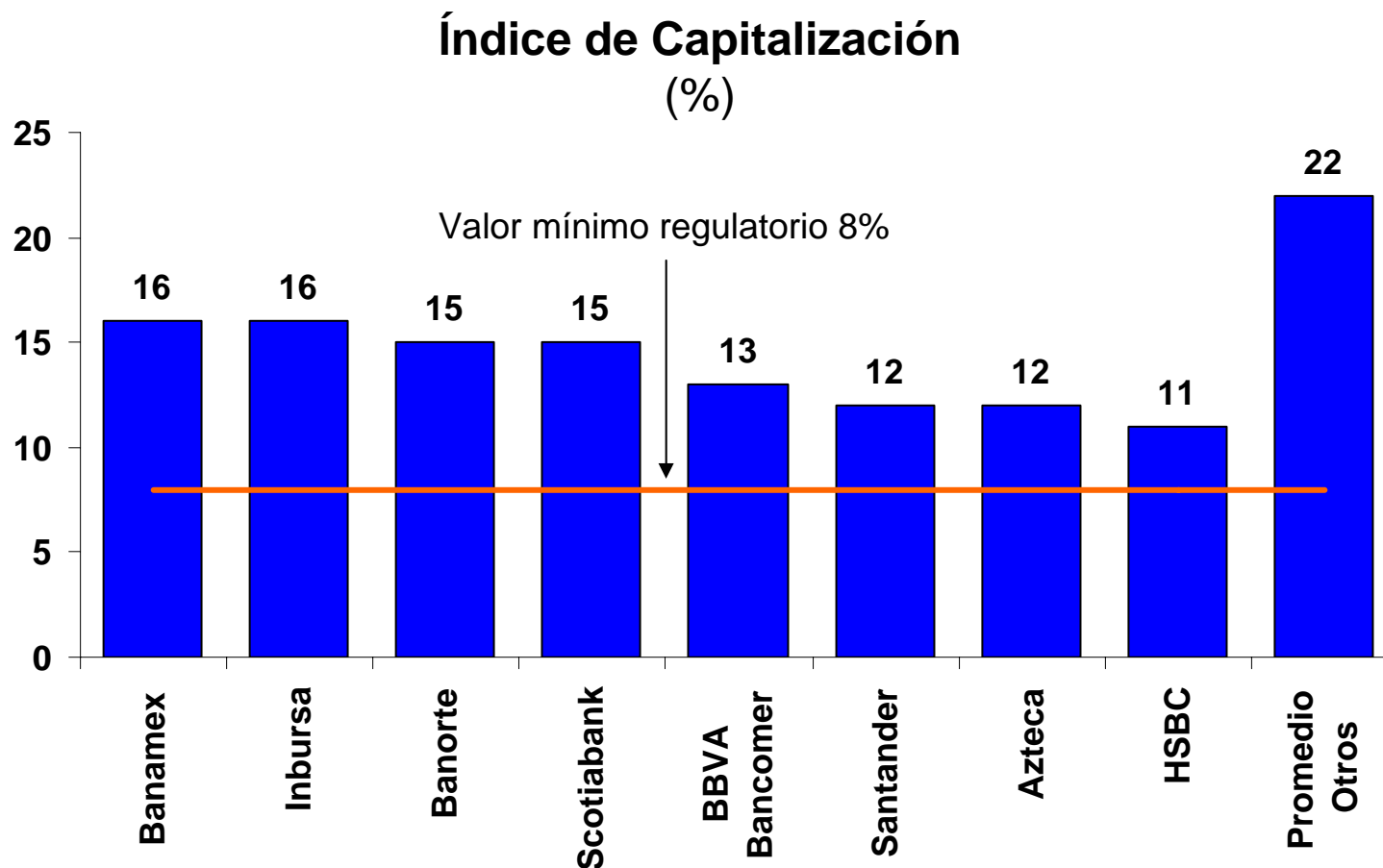
**Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público**  
(% del PIB)



**Madurez Promedio de la Deuda**  
(días)

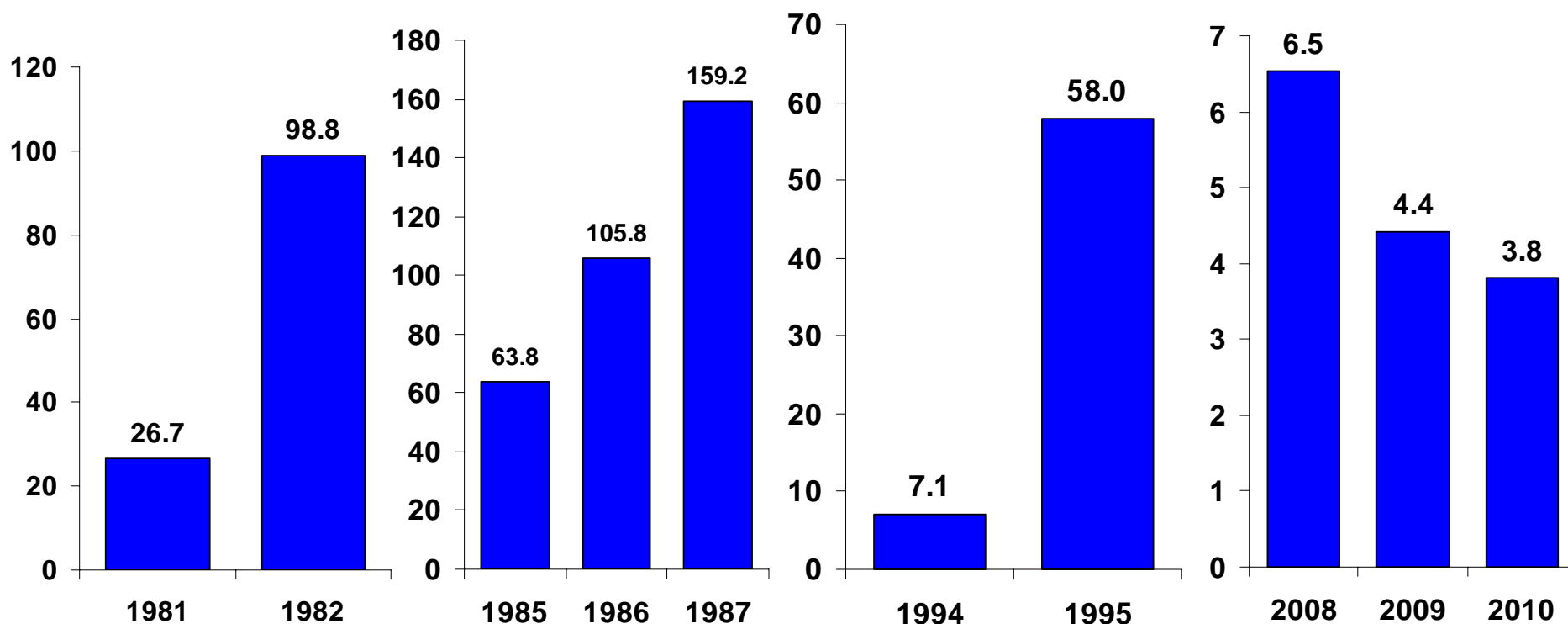


El sector bancario mexicano se enfrenta al escenario de crisis con altas tasas de capitalización, mayores al mínimo reglamentario, y con reservas adecuadas en caso de pérdidas en algunos préstamos.



Claramente, la evolución esperada de la inflación contrasta significativamente con lo experimentado en las crisis de balanza de pagos observadas en el pasado.

#### Episodios de Inflación en México (%)



# La crisis internacional ha impactado significativamente la economía de países tanto industrializados como emergentes.

---

- Las medidas contracíclicas adoptadas por el Gobierno Federal han sido oportunas contribuyendo a mitigar los efectos adversos de la crisis.
- Adicionalmente, se han tomado medidas específicas en los mercados financieros y en diversos sectores de la economía.
- El conjunto de políticas y medidas han contribuido a una estabilización paulatina en los sectores real y financiero, y se anticipa una recuperación en la segunda mitad del año una vez pasado el efecto temporal de la epidemia de A/H1N1.
- Sin embargo, la recuperación será gradual, lo cual resalta la necesidad de implementar reformas estructurales durante la segunda mitad de 2009 para poder estimular la confianza y el crecimiento sostenido en México.