



Año: 2011 Mes: Agosto Día: 01 No. 518

La imagen es D.R. y se utiliza únicamente de forma ilustrativa

Seguirá la tormenta: Soluciones Parciales

Lic. Julio A. Millán Bojalil
Presidente

 **Comentario**

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:
Consultores Internacionales, S.C. (CISC)

Seguirá la tormenta: Soluciones Parciales

- **EUA carece de credibilidad para disminuir su déficit fiscal en el mediano plazo.**
- **Existe una posibilidad de que el mercado estadounidense disminuya su consumo, causando distorsiones a nivel global.**
- **México está anclado a su dependencia con EUA.**
- **En principio, toda solución tendrá consecuencias negativas.**

Si alguien consideraba que la Tormenta Financiera había pasado, pecaba de ingenuo, ya que los factores que generaron el problema nunca fueron atacados a tiempo, se dejaron crecer, se pervirtieron las decisiones y simplemente como se dice, patearon el problema para adelante.

El déficit presupuestario de varios países desarrollados, en especial de Estados Unidos, sobre todo con emisión primaria de dinero y deuda pública, **no es sostenible a corto plazo y la opción de que Estados Unidos declare una moratoria del pago de su deuda ha pasado de lo impensable a lo posible.**

Los problemas del país son autogenerados, son el resultado directo de la combinación de la drástica reducción de impuestos aplicada por la administración Bush, y el coste de 3.7 billones de dólares producto de la guerra en el Medio Oriente.

En opinión de algunos analistas las fuertes diferencias entre los partidos Demócrata y Republicano en Estados Unidos **han elevado la posibilidad de un recorte a la calificación crediticia, aunque se haya logrado un acuerdo de última hora sobre el incremento en el techo de endeudamiento;** los desacuerdos que no se han podido disolver en el Congreso de EU, hacen pensar que es difícil que se presentará un paquete sólido de sustentabilidad de las finanzas públicas.

Muchos países en desarrollo y emergentes (México Incluido), tienen miles de millones de dólares de bonos del Tesoro de Estados Unidos como parte de sus reservas de divisas; la perspectiva de una suspensión de pagos y la rebaja de la calificación del crédito reduciría su valor. **Actualmente China es el mayor tenedor de deuda del Tesoro de EUA con 1.15 billones de dólares, aunque durante los últimos 4 meses, el país ha empezado a buscar nuevos lugares donde invertir al reducir su participación en los bonos del Tesoro estadounidense.**

La incertidumbre en los mercados financieros ha causado que **los inversionistas hayan empezado a refugiar sus activos en commodities de rentabilidad más estables como el oro,** pues contrariamente a otras inversiones, no está ligado a un emisor que corra el riesgo de impago.

No existe un precedente histórico para saber lo que ocurrirá si EU dejara de pagar parte de sus obligaciones, pero sin duda un "default parcial" afectaría directamente a la población porque **el Gobierno recortaría pagos gubernamentales como cheques asistenciales a la seguridad social y al desempleo, dando prioridad los sueldos del ejército y a los pagos de su deuda.**

Es muy posible que suban las tasas de interés. Eso significa que se cobrarán más intereses por las tarjetas de crédito, las hipotecas de viviendas, los créditos automotrices y los préstamos estudiantiles, entre otros. Ello deteriorará la capacidad de endeudamiento de las familias, y podría reducir seriamente la

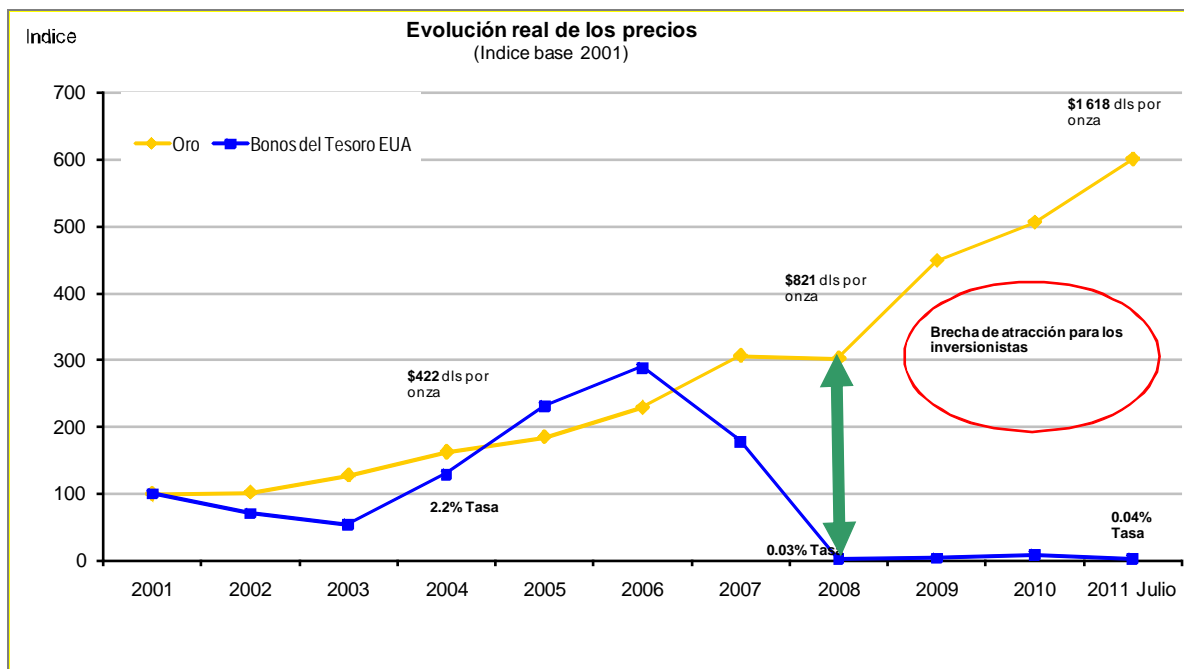
inversión empresarial dada la contracción y el encarecimiento del crédito, lo que se traduce en un aumento del desempleo.

El gasto de gobierno en la población equivale a cerca de 10 u 11% del PIB, alrededor del 40% del gasto total. **Si a Estados Unidos le resulta más caro endeudarse como resultado de la degradación de calificación, esto significaría una caída en este rubro, e impacta directamente al consumidor estadounidense.** Aunado a esto, las familias todavía tienen que reducir deuda y recortar gastos en anticipación de impuestos más altos.

La consecuencia de esta situación es que los consumidores y empresas probablemente contraigan su gasto a los artículos de primera necesidad, y que el valor del dólar de deprecie impactando de forma inmediata a las monedas de prácticamente todos los mercados emergentes, especialmente al mexicano, que está muy ligado al dólar y donde son sustanciales el comercio, las remesas y el turismo relacionado con EU.

Los principales riesgos para México en el corto plazo son un alza en las tasas de interés, que generaría escasez y encarecimiento del crédito, volatilidad en los mercados y una eventual desaceleración económica.

La actual coyuntura indica la necesidad de **“proteger” la economía mexicana contra posibles impactos financieros internacionales, como es el caso de la crisis fiscal de Estados Unidos y de algunos países de Europa** y reiteramos: México tiene la oportunidad en sus manos de innovar el rumbo de la política económica y transformar al mercado interno en el motor de crecimiento que permita beneficiar al empleo y a la industria nacional, detonando el crecimiento.



Fuente: Consultores Internacionales S.C con datos de Banco de México y 24hgold.com

Notas:

- Para Bonos del tesoro se utilizó la tasa de interés preferencial que publica el Banco de México
- Para precios del oro se tomó el último dato para cada año.

CISComentario D.R. es una publicación semanal de: Consultores Internacionales, S. C. ®
Lic. Julio A. Millán B., Presidente; Ing. Mauricio Millán C., Vicepresidente. Responsables de edición: Lic. Ricardo Rojas;
Análisis: Miguel González, Alexander Rodríguez.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:
Consultores Internacionales, S.C. (CISC)

José María Rico No. 55 Colonia del Valle México D.F. Tels. (55) 5524-7750 y (55) 5534-9182
info@consultoresinternacionales.com | www.consultoresinternacionales.com