



INSTITUTO POLITECNICO NACIONAL

---

ESCUELA SUPERIOR DE COMERCIO Y ADMINISTRACION  
SANTO TOMAS

SEMINARIO:  
ANALISIS FINANCIERO PARA LA MEJOR TOMA DE  
DECISIONES

“CRISIS FINANCIERA GLOBAL 2008”

TRABAJO FINAL  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
CONTADOR PUBLICO

P R E S E N T A N:  
PEDRO ANGEL ALVARADO MARTINEZ  
ROCIO ARACELI LOPEZ FLORES  
DIANATHALIE MENCHACA ESPINOSA  
LILIANA CECILIA ORTEGA VALADEZ  
LILIANA PADILLA BARRAZA



CONDUCTOR: C.P. SERGIO ADRIAN VARGAS PRIOR

México D.F.

Mayo 2009.

"A Díos,

*...por la oportunidad de vivir este momento.*

"A mi hija Daniela,

*...por toda la inspiración.*

"A Ariana,

*...por el amor y apoyo incondicional en este largo camino.*

"A mis padres,

*...por darme lo mejor de ustedes, son el pilar de mi formación.*

"A mis hermanos Mary, Laura, Mónica, Arturo,

*...por su cariño.*

"A Cristina,

*...abue, por todas y cada una de las lecciones de vida que me has dado.*

"A la familia Martínez Gaytán,

*.. por su apoyo esto fue posible .*

"A mis tíos y primos,

*.. por sus experiencias .*

"A el Instituto Politécnico Nacional,

*...por la oportunidad de pertenecer a esta gran institución.*

"A mis profesores del Instituto Politécnico Nacional,

*...por su ejemplo de profesionalidad que nunca olvidare.*

*Pedro Ángel Alvarado Martínez*

*No quisiera comenzar agradeciendo como es lo usual de una dedicatoria, yo quisiera recordar lo que me llevo a cumplir este gran objetivo en mi vida después de 16 años.*

*Un suceso hace 6 años marco el parte aguas en mi vida y no tuve mas remedio que enfrentar la vida como una gran corrida de toros, en muchas ocasiones me corneo pero me levante con mas fuerza siempre buscando que cada banderilla colocada picara fondo... esas banderillas son mis logros que he obtenido y hoy he dado una gran faena ooleeee!!!!*

*Aprendí que no hay imposibles solo es cuestión de poner un sueño en el corazón, ubicarlo en la mente y luchar por el, hoy lo cumplí y me siento muy orgullosa de esta "gran mujer" que hoy dice **SI SE PUEDE.....***

*Gracias **Dios** por que nunca me haz abandonado y me aceptas con mis errores,*

*Gracias **Padre** por que de ti aprendí la responsabilidad, el orden y la limpieza y hoy son parte de mis virtudes,*

*Gracias **Madre** por que siempre creíste que tu hija podía llegar muy lejos, por ser mi brazo derecho y mi mejor amiga,*

*Gracias **Hijo** por que haz sido mi motivo de lucha, por entender cuando tu tiempo te lo quite para estudiar,*

*Gracias **Hermano** por preocuparte y ocuparte de nosotros cuando estuvimos solos, y siempre tener una palabra de aliento cuando me tropezaba,*

*Gracias **Aldo** por que aun a distancia siempre me apoyaste, por confiarme nuestro mayor "tesoro" espero haber hecho un buen trabajo,*

*Gracias **Abogado** por transmitirme tu experiencia de vida y las ganas de ser una mujer diferente,*

*Gracias **amigos** que me dieron el empujoncito Frijolito, Lili, Zobe, David, Jorge, Arqui, Nadia*

*Pero sobre todo Gracias a **TI** que durante varios años me presionaste y me convenciste en que dar este paso me llevaría a una vida mejor, estoy segura que así será y que un día la vida pintara de mi color preferido **ROSA!!!!***

*Gracias a todos por creer en mi, siempre los llevare en mi mente y corazón como parte de este gran triunfo.*

**Rocio Araceli Lòpez Flores**

*Hay tantas y tantas cosas que tengo que agradecer a Dios... pero ahora me dirijo a el para entregarle este resultado que gracias a el he obtenido, ya que el me dio la fortuna de tener en mi camino su presencia y me ha enseñado a sentir que por mas vencido que te sientas, siempre hay una luz de esperanza que te motivará a seguir, por darme su cariño y aceptarme como soy y sin condiciones.*

*Por darme a esos solectos tan importantes que adoro: mis niñas, aquí esta la prueba fehaciente de que si se puede!!*

*Pero sobre todo, por darme el privilegio de tener los padres que tengo, que me han apoyado siempre en todo momento, gracias a su ejemplo e influencia soy la persona que soy, les debo la vida, el amor y mi carrera; GRACIAS porque ellos me demostraron y enseñaron ese ¡"si se puede"!, por ser las personas mas buenas y hermosas de este mundo!. Les estaré eternamente agradecida por cada uno de mis logros, a los cuales sumo este que hasta el momento es el mas significativo en mi carrera; porque gracias a todo ese apoyo puedo decir que tengo las armas suficientes para salir adelante por siempre, y no solo profesionalmente, sino en todos los aspectos de la vida... ESTO ES PARA USTEDES... ¡¡¡LO LOGRAMOS!!! QUE DIOSITO ME LOS BENDIGA Y ME LOS CUIDE POR SIEMPRE...LOS AMO!!*

*Por haber sido parte del INSTITUTO POLITECNICO NACIONAL Y DE LA ESCA SANTO TOMAS y aunarme a esa lucha por demostrar que **GRACIAS A LOS ALUMNOS** esta institución es lo que es.*

*Pero sobre todo Dios mío, gracias por los tropiezos, las risas, las decepciones, los sueños, los anhelos, las dudas, los dolores y las bendiciones que me diste, porque por ello fui, soy y seré... TE AMO!*

*Dianathalie Menchaca Espinosa.*

*A Dios:*

*Por darme todo lo que tengo, por guiar mi camino y por estar siempre conmigo.*

*A mi familia:*

*Gracias por todo el apoyo y por todo el cariño que siempre me han dado por que sin ustedes, sin su amor, su comprensión y consejos este logro tan importante en mi vida, simplemente no hubiera sido posible.*

*A mi papá:*

*Por todo su esfuerzo y trabajo para que yo haya podido culminar una meta más.*

*A mi mamá:*

*Por siempre estar a mi lado, por comprenderme y por ser la luz en mi vida, sin ti nada sería posible. Te quiero mucho.*

*A mis hermanos:*

*Por que sin ustedes y sin su cariño este sueño jamás lo hubiera logrado.*

*A mis sobrinas:*

*Por que son el regalo más lindo que me ha dado la vida. Las quiero!!*

*Liliana Cecilia Ortega Valadéz .*

*A ti DIOS que me diste la oportunidad de vivir y de llegar a esta meta en la vida profesional y regalarme una familia maravillosa.*

*Con mucho cariño principalmente a mis padres que me dieron la vida y han estado conmigo en todo momento. Gracias por todo papá y mamá por darme una carrera para mi futuro y por creer en mí a cada paso que doy y les agradezco de todo mi corazón el que estén conmigo a mi lado siendo este trabajo el fruto de su esfuerzo y amor por darme una carrera y con amor les correspondo con este trabajo que es para ustedes donde plasmo un parte de lo que me brindaron para mi vida profesional.*

*A mis hermanas Maribel y Andrea, a ti Abuelita preciosa, a ti Oscar, a ti Tío Rubén por estar conmigo y apoyarme siempre, los quiero mucho. Sin ustedes a mi lado no lo hubiera logrado porque todo lo que soy a sido gracias a ustedes han sido mi impulso para seguir y ver siempre hacia a delante.*

*Papá, Mamá y Tío Rubén ustedes con su ejemplo siempre de lucha y el velo con que protegen y cuidan a su familia a sido ese ejemplo lo que hace ser lo que soy, Gracias.*

*Les agradezco a todos ustedes por el apoyo y por estar siempre a mi lado porque me hacen sentir muy especial gracias por su amor, los amo.*

*A mis compañeros de seminario gracias porque me dieron la oportunidad de conocerlos y compartir esto con ustedes, creo que formamos una amistad y me gustaría darle continuidad y aprovecho para decirles que son unas lindas personas y fuimos el mejor equipo.*

*Cada paso que damos en la vida es un tesoro que formamos en nuestro corazón y todos ustedes son y serán un tesoro en mi corazón, gracias por todos los momentos vividos a su lado y por los que vendrán.*

*La vida es un regalo que Dios nos ha brindado hay que corresponderle también, siendo no solo buenos profesionales sino grandes personas.*

*Gracias*

*Liliana Padilla Barraza*

## INTRODUCCIÓN

En la actualidad se vive la más severa recesión financiera que se haya padecido en los últimos tiempos, sin duda mayor que la de la década de 1930.

El mundo ha perdido en 2008 un trillón de dólares que se desvanecieron del mercado financiero. Ha sido un apalancamiento de los bancos en fondos de inversión como jamás se haya visto en la historia, que detonó en un mercado del exceso en los propios bancos, en las empresas y en los consumidores, con dinero fácil, crecimientos rápidos y líneas de crédito muy accesibles.

A pesar de que la posición financiera y fiscal de México se ha fortalecido en los últimos años, el país es afectado por la crisis financiera y la desaceleración económica internacional en diversas formas.

En el presente trabajo se realiza la investigación de los conceptos básicos del entorno económico mundial y de la actual crisis financiera para comprender y explicar por qué sucedió; así mismo entender cómo se encuentran las finanzas de México, y muy particularmente el análisis financiero a los estados financieros de una de las Compañías mexicanas más afectada por la crisis económica: “Vitro, S.A.B. de C.V.” y en base a este análisis mostrar las consecuencias de la crisis económica en esta Compañía.

## INDICE

### CRISIS FINANCIERA GLOBAL 2008.

#### INTRODUCCIÓN

#### CAPÍTULO I

##### 1. ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL.

1.1 Antecedentes.....	1
1.2 Globalización.....	9
1.3 Principales Economías.....	15
1.3.1 Estados Unidos.....	16
1.3.2 Japón.....	18
1.3.3 Unión Europea.....	22
1.4 Economías Emergentes.....	27
1.4.1 China.....	28
1.4.2 India.....	33
1.4.3 Rusia.....	36
1.4.4 Brasil.....	40
1.5 Mercados Bursátiles.....	41
1.5.1 Principales Bolsas Mundiales.....	44
1.5.1.1 Nueva York.....	45
1.5.1.2 Tokio.....	45
1.5.1.3 Londres.....	46
1.5.1.4 México.....	46

#### CAPÍTULO II

##### 2. CRISIS 2008 MUNDIAL.

2.1 Antecedentes y Causas.....	49
2.2 Cronología.....	56
2.3 Extensión a la Economía.....	80
2.4 Medidas ante la Crisis.....	87
2.5 Lo que estamos aprendiendo de la Crisis Financiera 2008.....	99

#### CAPÍTULO III

##### 3. CRISIS 2008 EN MÉXICO.

3.1 Historia de las crisis económicas.....	104
3.1.1 La crisis de 1976.....	104
3.1.2 La crisis de 1982.....	107
3.1.3 La crisis de 1994-1995.....	111
3.2 Inicio de la crisis financiera 2008 en México.....	115
3.3 Diferencias entre la crisis de 1994 y la actual.....	118
3.4 Manifestaciones críticas.....	124
3.4.1 Devaluación del peso frente al dólar.....	125
3.4.2 Caída de la bolsa mexicana de valores.....	126
3.4.3 Caída en las exportaciones.....	128
3.4.4 Caída en las inversiones extranjeras.....	129
3.4.5 Disminución de las remesas.....	129
3.4.6 Baja del precio del petróleo.....	130
3.4.7 Regreso de migrantes a México.....	131
3.5 Soluciones implementadas por el gobierno.....	132
3.5.1 Eje 1: Apoyo a los empleos y a los trabajadores.....	133
3.5.2 Eje 2: Apoyo a la economía familiar.....	134
3.5.3 Eje 3: Apoyo a la competitividad y a las PYMES.....	135
3.5.4 Eje 4: Inversión en infraestructura para la competitividad y el empleo.....	136
3.5.5 Eje 5: Gasto publico transparente, eficiente y con oportunidad.....	137

## CAPITULO IV

### 4. PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE MÉXICO ANTE LA CRISIS

4.1 Producto Interno Bruto.....	139
4.1.1 Principales resultados del PIB por actividades productivas.....	141
4.1.2 Cifras comparativas.....	143
4.2 La Actividad Industrial.....	145
4.2.1 Industrias manufactureras.....	148
4.2.2 Industria de la construcción.....	148
4.2.3 Minería.....	149
4.2.4 Electricidad, agua y suministro de gas.....	149
4.2.5 Cifras comparativas.....	149
4.3 Inversión Fija Bruta.....	152
4.3.1 Inversión fija bruta en maquinaria y equipo.....	153
4.3.2 Construcción.....	153
4.3.3 Cifras comparativas.....	154
4.4 Comportamiento de los componentes de la Demanda Final De Bienes Y Servicios.....	156
4.4.1 Consumo privado.....	160
4.4.2 Consumo del gobierno federal.....	160
4.4.3 Formación bruta de capital fijo.....	160
4.4.4 Exportaciones de bienes y servicios.....	161
4.4.5 Cifras comparativas.....	161
4.5 Tasa de ocupación y empleo.....	163
4.5.1 Población económicamente activa.....	165
4.5.2 Población ocupada.....	166
4.5.3 Por sector de actividad.....	167
4.5.4 Por posición en la ocupación.....	168
4.5.5 Algunas otras condiciones de trabajo.....	169
4.5.6 Trabajadores subordinados y remunerados.....	170
4.5.7 Población subocupada.....	170
4.5.8 Población ocupada en el sector informal.....	170
4.5.9 Población desocupada.....	171
4.5.10 La ocupación en las entidades federativas.....	173
4.5.11 Población no económicamente activa.....	174
4.6 Ventas al menudeo y mayoreo en establecimientos comerciales.....	175
4.6.1 Ventas comerciales al por mayor y por subsector.....	178
4.6.2 Ventas comerciales al por mayor y por ciudad.....	178
4.6.3 Ventas comerciales al por menor y por subsector.....	179
4.6.4 Ventas comerciales al por menor y por ciudad.....	179
4.6.5 Personal ocupado y remuneraciones medias reales pagadas.....	179
4.6.6 Cifras comparativas.....	180

## CAPÍTULO V

### 5. ANÁLISIS FINANCIERO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE "VITRO, S.A.B DE C.V."

5.1 Carta de presentación.....	183
5.2 Informe de asesores financieros.....	186
5.3 Considerandos.....	192
5.4 Análisis de razones financieras.....	232
5.5 Punto de equilibrio.....	236

## CONCLUSIONES

## BIBLIOGRAFÍA

## **CAPITULO I**

### **1. ENTORNO ECONOMICO GLOBAL.**

En este capítulo abordamos algunos de los componentes de la economía global, como evolucionó la economía después de la segunda guerra mundial y otros eventos de relevancia mundial que afectaron financieramente a los países que por su importancia a nivel mundial hemos clasificado en principales economías y economías emergentes, tal como la globalización, así como la importancia de las bolsas de valores a nivel mundial.

#### **1.1 ANTECEDENTES.**

Desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial hasta fines de los sesenta, la economía mundial funcionó en base a economías nacionales cuya dinámica principal se sustentaba en la producción para el mercado interno. El comercio exterior estaba fuertemente regulado por políticas comerciales proteccionistas y las economías nacionales reguladas por una fuerte participación estatal. En ese período, la evolución cíclica de las economías de los países desarrollados, históricamente evidenciada, estuvo muy atenuada y prácticamente no se presentaron crisis a escala internacional.

Desde los años setenta, la evolución del proceso de globalización que caracteriza la actual etapa de la economía mundial, está asociado al funcionamiento más libre de los mercados. Desde una perspectiva conservadora, el libre funcionamiento de los mercados no tendría por qué producir crisis.

Sin embargo, en oposición a este enfoque teórico, con el desarrollo del proceso de globalización de las economías a través de los esfuerzos dirigidos a la liberalización de los mercados para el comercio internacional, se han presentado seis crisis cíclicas internacionales, de las cuales cuatro de ellas se han registrado a partir

de 1991. Esto evidencia la acentuación del movimiento cíclico y la presentación de dichas crisis de manera periódica.

No solo que la nueva dinámica basada en la apertura de mercados y liberalización de los flujos comerciales y financieros no ha evitado nuevas crisis, sino que ha contribuido a generar un cambio importante en su origen. Las crisis de mediados de los setenta, inicios de los ochenta y la reciente del 2001, consecuencia del caso Enron, así como la actual crisis desatada en el 2007 por el desastre del mercado en las hipotecas, la cual abordaremos en el siguiente capítulo, tuvieron su origen en los Estados Unidos. Mientras que la crisis de 1994, se originó en México y la de 1997 en el sudeste asiático. Con ello se aprecia que los orígenes de las crisis se han trasladado desde la principal economía del mundo a países emergentes caracterizados por haber alcanzado un importante dinamismo en sus economías, y por sus esfuerzos aperturistas en el marco de la globalización.

Las crisis originadas en los Estados Unidos tuvieron un fuerte impacto en el comercio mundial derivado del propio peso relativo de este país, ocasionando caídas importantes en las exportaciones provenientes de muchos países en desarrollo. Si bien, la crisis originada en México y la del sudeste asiático, no se transformaron en crisis de la economía mundial, sí terminaron afectando con mucha fuerza a regiones enteras y hasta a países distantes; y en este sentido, fueron crisis internacionales.

Desde una perspectiva temporal, estas crisis no han sido eventos continuos, sino distanciados por varios años. Sin embargo, hacen parte de un patrón que las entrelaza como expresión de un proceso histórico de transformaciones. Esta evolución denota que éstas se van relacionando unas a otras reproduciendo algunas condiciones en unos casos, y generando nuevas situaciones en otros.

Esta dinámica permite constatar que la economía mundial, y su movimiento, responden a una clara evolución cíclica. Por ejemplo, la crisis mediados de los

setenta fue una crisis de sobreproducción o exceso de oferta de productos industriales, y de exceso de demanda de materias primas, alimentos y petróleo. Aunque la crisis afectó a estos mercados, los precios de estos productos no fueron muy afectados y rápidamente se recuperaron, excepto los del petróleo que por sus características han presentado una evolución particular.

Las perspectivas de ganancias por la escasez de materias primas, alimentos y petróleo llevaron a un incremento muy grande de las inversiones en este tipo de productos. Esto derivó en que la crisis de 1980-1982 se presentara como una crisis de sobreproducción de industrializados y también de materias primas, alimentos y petróleo. De la misma manera, las crisis posteriores siempre se caracterizaron por problemas de sobreproducción, alternando cada vez los productos en que se daba esta situación, siempre a partir de un patrón cíclico.

En este sentido, la situación actual de la economía mundial genera un escenario propicio para que la crisis que está gestándose se presente también siguiendo un patrón similar en algunos aspectos a la de mediados de los setenta, ya que la economía mundial actual se caracteriza de nuevo por una sobreproducción y un exceso de demanda respecto a los mismos productos que hace tres décadas.

Aunque la presente crisis no se limita a replicar características de crisis pasadas a través de un encadenamiento de los ciclos en el tiempo, sino que incorpora nuevos elementos más bien de carácter geográfico. En el caso presente, se trata de una posible crisis basada en una situación de sobreproducción generada en gran parte por grandes empresas que producen a través de encadenamientos productivos y de comercialización de los productos a nivel internacional, generando así una estructura productiva y de mercado mundial muy propicia para una diseminación global de sus efectos.

Asimismo, desde las crisis más recientes, se aprecia que luego de la de 2001, en

el proceso de recuperación posterior se presentaron, principalmente en el mercado estadounidense, fuertes presiones inflacionarias debidas al incremento de los precios de productos mineros y otras materias primas y particularmente del petróleo. Pero la importancia relativa que ya había alcanzado China en la economía mundial, principalmente como productor de muchos de los bienes afectados por el exceso de demanda, permitió que la crisis del 2001 no fuera tan profunda facilitando en forma muy significativa su recuperación. Pero también el inmenso peso relativo de la China como demandante de productos industrializados y, ahora cada vez más de materia prima, puede llevar a acelerar el paso a una nueva crisis cíclica de la economía mundial, la que puede estar ya en ciernes.

Se presentan a continuación algunas de las teorías que explican el origen de las crisis financieras:

**Desde el punto de vista monetarista.** Las crisis financieras se identifican con situaciones de pánico bancario que desencadenan o bien agravan los efectos de una contracción monetaria. Las crisis financieras se ven alimentadas por el miedo a que no puedan obtenerse medios de pago a ningún precio, lo que en un sistema bancario se traduce en la lucha por el efectivo. Por lo tanto, una crisis financiera se precipita por la repentina retirada de depósitos por parte del público y por el desmoronamiento de las reservas del sistema bancario. En un intento vano por recuperar liquidez, los bancos pueden solicitar préstamos, negarse a refinanciar los créditos existentes o recurrir a la venta de activos.

Se habla de pánico financiero cuando el sistema bancario se ve afectado en su conjunto y no cuando se trata de una determinada institución, por lo tanto, se argumenta que una crisis se produce cuando las autoridades no protegen las reservas monetarias contra un descenso repentino y relativamente importante. Estos pánicos bancarios, como el ocurrido en 1930 – 1933 en los Estados Unidos, tienen serios efectos en la actividad económica primaria, debido a que provocan una reducción en

la base monetaria, al disminuir tanto la razón depósitos/efectivo como la razón depósitos/reservas.

Se hace una clara distinción entre lo que se llama “crisis financieras reales” y “pseudo-crisis financieras”. De acuerdo a esta clasificación, una verdadera crisis financiera puede ocurrir en dos escenarios: a partir de un pánico bancario que sucede cuando el público intenta convertir sus depósitos en efectivo o con un impacto en el mercado de capitales que genera la expectativa de que los préstamos se volverán irrecuperables a cualquier precio. Sin la intervención de las autoridades monetarias, la economía real sufrirá una disminución de la oferta monetaria, por la disfunción del sistema de pagos y por la interrupción de los préstamos bancarios. Otros eventos, que aunque representan pérdida en la riqueza de algún sector particular de la economía, no incluyen los pánicos bancarios o el impacto al mercado de capitales, son los que reciben el nombre de pseudo-crisis. En estos eventos se incluyen la deflación, la angustia financiera de corporativos no financieros, la caída abrupta en el precio de algún commodity o el ataque especulativo sobre algún activo en economías con regímenes de tipo de cambio fijo.

De acuerdo a la aproximación monetarista, la transmisión de las crisis financieras, así como las fluctuaciones internacionales ocurren primero a través del patrón monetario. Bajo un tipo de cambio fijo, como en el clásico patrón oro, la deflación es el resultado de una caída en la oferta monetaria y en su velocidad, esto en cualquier economía genera un superávit en la balanza de pagos que atrae flujos de oro de otros países, lo que provoca que estos últimos sufran entonces una contracción de su oferta monetaria. En contraste, cuando el tipo de cambio es flexible, de acuerdo a la aproximación monetarista, la transmisión de un disturbio financiero es considerablemente menor.

Siguiendo esta línea, se sostiene que un sector bancario débil puede precipitar una crisis monetaria si los especuladores racionales anticipan que los políticos no

estarán dispuestos a sacrificar la estabilidad del sistema bancario doméstico por defender la paridad fija de su moneda.

Además se considera que la posibilidad de que la relación de causalidad corra desde una crisis bancaria hacia una crisis monetaria, se debe fundamentalmente a la intervención del gobierno y a un sistema financiero pobremente regulado. De esta forma, un banco central que financie el rescate de las instituciones bancarias insolventes mediante la creación de dinero, puede minar la estabilidad de su compromiso cambiario.

**Desde el punto de vista Financiero.** Los problemas de sobreendeudamiento en las economías, la caída de los precios de los activos inmobiliarios y financieros, las crisis bancarias y los estancamientos productivos como los que se presentaron en Gran Bretaña, Francia, Suecia y otros países avanzados a comienzos de esta década, se relacionan con el tránsito de sistemas financieros administrados con fuerte supervisión estatal a sistemas financieros liberalizados más abiertos a los movimientos internacionales de capital.

Por lo tanto las crisis financieras se contemplan como un elemento natural de los mercados internacionales, que tienen en común siete etapas:

1. Desplazamiento.
2. Expansión.
3. Euforia.
4. Peligro.
5. Repudio.
6. Crisis.
7. Contagio.

Por lo anterior un cambio en las expectativas de los inversionistas, altera la visión sobre el mercado y provoca un desplazamiento de los capitales, aun

considerando que el mercado había alcanzado algo parecido al equilibrio, en donde los flujos financieros actuaban de manera consistente con la información disponible. A partir de ese movimiento de capitales, comienza la expansión que se vuelve euforia entre los inversionistas, alimentada por un incremento en la liquidez y la especulación, que intenta apostar sobre la futura dirección y psicología del mercado.

Cuando la actitud de los inversionistas sobre el riesgo y la propia estructura de pasivos cambian, el sistema financiero comienza a volverse especialmente frágil. La proporción de deuda de corto plazo aumenta y el peligro ocurre cuando la liquidez llega a su límite y se hace evidente con la contracción de los créditos bancarios, en ese momento los inversionistas inician una venta generalizada de activos financieros que desemboca en crisis financiera, colapsando los precios de los activos y provocando la salida masiva de capitales financieros de la economía.

En una situación tan vulnerable, la quiebra de una compañía, un banco, o cualquier evento negativo no predecible de la economía es capaz de iniciar una crisis financiera, ya que propicia una revisión significativa por parte de los inversionistas de sus expectativas optimistas, las cuales se desarrollaron durante el período de expansión.

La crisis financiera provoca una disminución en las expectativas de inversión, lo cual afecta negativamente a las utilidades y empeora las dificultades ya existentes para dar cumplimiento al compromiso del pago de la deuda. En este punto surge la posibilidad de que se inicie un proceso deuda – deflación, que origina un decremento en la demanda agregada, lo cual reduce los precios, incrementa el valor real de la deuda y acelera la espiral recesiva. Una crisis se contagia entre las economías a partir de nexos internacionales como los flujos de capital, la interdependencia comercial y la afectación a la psicología de mercado.

Incluso dentro de las ideas opuestas al movimiento internacional de capital, es

posible encontrar apoyo al flujo de capital. De acuerdo a esto, mientras más rica sea la comunidad menores oportunidades tiene de obtener un alto rendimiento en su inversión, esto ocasiona que los flujos de capital vayan de los países ricos a las economías menos desarrolladas, ayudando a incrementar la demanda agregada en las economías más ricas y manteniéndolas cerca del pleno empleo, de esta manera se benefician ambas economías, sin embargo, las fallas del mercado obstruyen la movilidad perfecta del capital y los problemas de información son causa de incertidumbre

Finalmente para reducir la probabilidad de una crisis financiera es necesario que la política económica restrinja las prácticas de los mercados financieros a través de regulaciones y reformas.

**La Teoría del Capital Social.** Ligado al problema de información confiable en los mercados, recientemente se ha incorporado otra categoría que ha ganado aceptación en la literatura económica, a la cual se le ha dado el nombre de capital social. El concepto proviene de tradiciones teóricas distintas a la economía y está relacionado con la cooperación, interacción y las redes en las relaciones entre las personas (en un micro sentido) o los gobiernos (en un sentido macro). También se incluye los valores y normas que son asociadas con tales relaciones incluyendo confianza y solidaridad que ayudan a mantener el tejido social unido. Estas relaciones de largo alcance son creadas entre muchos agentes sociales, como las familias, los gobiernos, las corporaciones y los mercados. Las mismas redes sociales al combinarse con la acción colectiva conducen a beneficios económicos para la sociedad.

Dentro del sistema financiero, la existencia de instituciones formales funcionando de manera eficiente (por ejemplo un banco central), es parte del capital social porque envuelve confianza e interacción entre el banco central y otras instituciones financieras, teniendo el objetivo común de hacer estable y saludable el sistema financiero.

Se sostiene que en los países con instituciones financieras formales que no funcionan adecuadamente y reciben poca confianza del público, las actividades financieras que apuntalan el crecimiento económico tienden a ser ineficientes. También se argumenta que en las recientes crisis financieras muchos estudios reconocen la contribución del capital social al rápido desarrollo en la forma de redes de grupos económicos.

No obstante, esta misma forma de capital social se ha enfrentado a diversas críticas en virtud a la complejidad en la estructura de las redes, que incluye relaciones entre las firmas y el sector financiero dentro del grupo económico, lo que conlleva problemas de riesgo moral y selección adversa dentro de los mercados financieros. Por lo que el beneficio de estos mercados no está basado en la banca, sino más bien en la estructura de propiedad del intermediario. El que el oferente del financiamiento tenga los derechos de control da lugar a consecuencias importantes: incremento en los incentivos al esfuerzo empresarial y mejores capacidades para la reubicación de activos en caso de dificultades financieras.

En economías emergentes prevalecen importantes fallas en los mercados de capitales. Las deficiencias en el marco legal y en la procuración de justicia hacen muy común la presencia de comportamientos oportunistas en un entorno de información asimétrica, el cual resulta ser más pronunciado en estos países debido a la ausencia de intermediarios generadores de información y a la prevalencia de estructuras corporativas cerradas, que en América Latina son conocidas como Grupos Económicos.

## **1.2 GLOBALIZACIÓN.**

El concepto de globalización surge a finales de la década de 1980 y principios de la de 1990 terminaba una era de la historia mundial y empezaba una nueva. La Unión

Soviética se desmembró y gran parte de su riqueza fue absorbida por los intereses comerciales de occidente. Las tecnologías de la información mantenían su avance imparable, unían al mundo electrónicamente en forma de redes mundiales de computadoras y dispositivos de comunicación, y permitían que el comercio y la especulación mundiales fueran más rápidos y sencillos de llevar a cabo. Fue el auge del transporte de alimentos por avión, las computadoras personales bajaron de precio y aumentaron sus capacidades, inició también la gran expansión de los teléfonos móviles.

Se define como la tendencia de los mercados y de las empresas a extenderse, alcanzando una dimensión mundial que sobrepasa las fronteras nacionales. La fase contemporánea del neoliberalismo mundial que se ha caracterizado por la instrumentación a lo largo y ancho del planeta de un conjunto de políticas orientadas a desregular la actividad económica en general y los flujos internacionales de capital productivo, comercial y financiero -especulativo en particular. Estas políticas, eje de la estrategia del capital mundial para enfrentar la crisis de rentabilidad que experimentó desde finales de la década de 1960 y durante la década de 1970, han sido impulsadas por las grandes corporaciones industriales, comerciales y financieras; por los gobiernos de los países capitalistas centrales, donde tienen su sede las principales corporaciones; finalmente, por los organismos económicos internacionales (FMI, Banco Mundial, OMC), sometidos en gran medida a los dictados de los países centrales.

El avance de la globalización muestra resultados contradictorios. Ha sido exitosa como instrumento para la expansión del ámbito de acción del capital al incorporar a vastas zonas del planeta (regiones, países y subregiones) a la lógica del mercado mundial capitalista; por su parte, ha favorecido el surgimiento de nuevos polos dinámicos de acumulación y crecimiento como es el caso de China, India Rusia y Brasil, entre otros; modificando la estructura de las relaciones económicas y políticas internacionales y poniendo en entredicho la vigencia de los centros hegemónicos de

la posguerra Estados Unidos en primer plano, y los países que conforman la Unión Europea y Japón. Sin embargo la globalización ha ampliado el descontento social por el profundo deterioro que ha ocasionado en las condiciones de trabajo y de vida de las clases trabajadoras y en general de las clases no-propietarias.

Asimismo ha acentuado la conflictividad internacional por el despliegue abierto de tendencias imperialistas por los países centrales, por la emergencia de nuevos polos dinámicos y por la irrupción de opciones de políticas críticas del neoliberalismo. Además, parece debilitar la capacidad de cada país de controlar su propio destino, y las decisiones importantes se toman cada vez más a niveles superiores a escala global. La influencia de los gobiernos nacionales se ve reducida. De hecho, varios países avanzados de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) han delegado la responsabilidad de fijar los tipos de interés nacional a sus bancos europeos, abandonando así los controles nacionales de capital y eliminando las barreras formales entre los mercados internos e internacionales.

#### **Factores que impulsan su desarrollo:**

- Apertura de mercados nacionales: Libre comercio.
- Fusiones entre empresas: Multinacionales.
- Eliminación de empresas públicas: Privatizaciones.
- Desregulación financiera internacional a favor del libre comercio: los Tratados de libre comercio.

#### **Beneficios potenciales:**

- Mayor eficiencia del mercado que aumenta su competencia disminuyendo el poder monopolista.
- Mejoras en la comunicación y cooperación internacional que puede llevar a un mejor aprovechamiento de los recursos.

- Impulso y desarrollo científico-técnico al ser lucrativo.
- Mayor capacidad de maniobra frente a las fluctuaciones de las economías nacionales.
- Eliminación de las barreras de entrada del mercado laboral, financiero y de bienes y servicios.

### **Riesgos:**

- Irresponsabilidad de empresas y multinacionales.
- Aumento de desequilibrios económicos, sociales y territoriales.
- Descuido sobre los índices de desarrollo humano: aumento de la pobreza.
- Pérdida de factores que no se adapten a la competencia.

### **Elementos a considerar en lo económico:**

- La apertura generalizada de los mercados de bienes y capitales que sugiere el fin de los bloques comerciales, tratados regionales e independencia económica de los países pero al mismo tiempo facilita la capacidad de resolver necesidades económicas que actores locales han sido incapaces de satisfacer.
- La creciente Privatización de los sectores económicos, junto al auge de la empresa multinacional y el decaimiento de empresas y estado nacionales.
- El aumento de la competencia que por un lado incrementa la cantidad y calidad de los productos y por el otro amenaza las condiciones de trabajo incluyendo salarios y la sobreexplotación del medio ambiente.

El acceso irregulado de los países a los mercados internacionales, lo que por un lado facilita la venta de sus productos, la adquisición de tecnologías y mercancías, promueve empleos y por el otro desprotege los de menor calibre económico y lleva al abandono de intentos organizados de promover progreso y justicia social.

### **Elementos a considerar en lo cultural:**

- El intercambio cultural que amenaza una pérdida en la integridad de las culturas o identidades nacionales de los países participantes contra la oportunidad de diversificar y enriquecer las costumbres.
- Conflicto entre la concepción de la cultura como "civilización" o 'Alta Cultura' contra la extensión de la "Cultura del Hombre Común" o cultura popular)
- La posibilidad del reflorecimiento de culturas regionales o folclóricas y valores individuales contra la homogenización producto de la masificación e internacionalización de los medios
- El reforzamiento de una conciencia de "comunidad humana" contra la adquisición de elementos culturales de sociedades dominantes.
- Posible sobrevaloración de lo material por sobre lo social o moral contra la satisfacción de necesidades materiales mínimas de amplios sectores.

### **Elementos a considerar en lo político:**

- El posible decaimiento del nacionalismo y surgimiento del Internacionalismo.
- El poder político de empresas sobre los países.
- La generalización de la democracia y el estado de derecho como formas de gobierno predominantes a nivel mundial contra el resurgimiento de áreas y periodos de profunda inestabilidad política debido, por un lado, a la pérdida de poder por parte de los gobiernos y, por el otro, al rechazo a lo que se ve como concepciones occidentales de hacer política.
- La disminución paulatina en los controles migratorios, que puede llevar a la pérdida de los sectores más calificados e innovadores como lo es la fuga de cerebros y la invasión de élites empresariales internacionales en países pobres.

Uno de los principales centros estratégicos de la globalización es el **Foro Económico Mundial** también conocido como Foro de Davos, que es una fundación

privada creada en 1971 con la misión de reunir anualmente en el monte Davos de Suiza a los principales líderes económicos europeos. A partir de 1991 se transforma en la reunión cumbre de los líderes políticos y empresarios más poderosos del mundo. Tiene su sede en Ginebra y está supervisado por el gobierno suizo.

Uno de los momentos decisivos de la globalización fue la creación en 1995 de la **Organización Mundial de Comercio** (OMC). Por estar integrada por la mayoría de los países de la población mundial: propiedad intelectual, regulación de empresas y capitales, subsidios, tratados de libre comercio y de integración económica, régimen de servicios comerciales (especialmente educación y salud), etc.

La globalización es el proceso por el que la creciente comunicación e interdependencia entre los distintos países del mundo unifica mercados, sociedades y culturas, a través de una serie de transformaciones sociales, económicas y políticas que les dan un carácter global. Así, los modos de producción y de movimientos de capital se configuran a escala planetaria, mientras los gobiernos van perdiendo atribuciones ante lo que se ha denominado la sociedad en red.

En este contexto el desarrollo tecnológico, y refiriéndome en sí a la incorporación de las TICs (Tecnologías de la Información y la Comunicación) en cada nación, hará que el desarrollo en esta llegue sin tardar demasiado, la competitividad de un país en un sistema globalizado depende en gran medida de la tecnología que adquiera, por eso es tan estrecha la relación entre TICs y globalización.

El impacto de la globalización ha constituido hasta ahora en incrementar los beneficios, fortalecer la industria y debilitar a los trabajadores, siendo los grupos de élite multimillonaria, la mayoría de ellos inversores en países del tercer mundo, los auténticos beneficiarios de este denominado nuevo orden mundial capitalista.

La globalización todavía tiene que proporcionar mayores niveles de vida, por

ahora todo parece indicar que no lo hará. El capitalismo global suele tender a beneficiar a corto plazo a la minoría en vez de beneficiar a largo plazo, social y económicamente, al grueso de la población mundial. Incluso en países como Estados Unidos, los sueldos se han ido estancando o han descendido a lo largo de los últimos veinticinco años, mientras que el horario y la inseguridad laborales se han incrementado considerablemente; la economía mundial ha descendido también en el mismo periodo de forma importante. Para una parte de la población mundial las condiciones son decadentes y van en deterioro, pero lo más importante es que la correlación entre el crecimiento económico y el bienestar social se ha truncado.

### **1.3 PRINCIPALES ECONOMIAS.**

A nivel mundial, siempre han existido comparaciones en los aspectos económico, político y social de todos los países. Cuando nos referimos a esto, podemos clasificarlos en desarrollados, subdesarrollados y en vías de desarrollo; nuestro enfoque en este capítulo es acerca de los países que encabezan la lista de los países desarrollados, que también se les conoce como Principales Economías, tomando en cuenta no solo su tipo de vida, o su cultura o su gente, sino refiriéndonos a el nivel tecnológico, financiero y político que los hace tener cierto nivel o ventaja de los demás.

Son consideradas así, porque además de tener ventaja en dichos sentidos, son de las que depende la estabilidad económico-financiera del mundo entero, teniendo en cuenta que las principales bolsas o mercados bursátiles a nivel mundial, se encuentran en ellas.

Esto es una realidad muy cruda que nos debería alentar a reflexionar acerca de nuestra vida cotidiana y lo que podemos aportar individualmente a ella, ya que, aunque sea fuerte decirlo así, es una verdad que no se descartará hasta que cada persona decida ser diferente para mejorar su propia nación.

Los países que conforman este punto son: Estados Unidos, Japón y La Unión Europea.

### **1.3.1 ESTADOS UNIDOS.**

La economía de Estados Unidos representa casi la tercera parte del PIB (Producto Interno Bruto) mundial, y su comportamiento tiene implicaciones que trascienden más allá de sus fronteras, especialmente si, como es el caso en el momento actual, se dan grandes desequilibrios en el frente fiscal y en el sector exterior.

La influencia estadounidense en aspectos tales como la economía, la ciencia, tecnología, y la cultura creció a nuevos niveles. Con el desplome de la Unión Soviética en 1991, los Estados Unidos pasaron a ser la única superpotencia del mundo.

Los Estados Unidos tienen una economía mixta capitalista, que es alimentada por abundantes recursos naturales, una infraestructura desarrollada, y una alta productividad. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional(FMI), el PIB de los Estados Unidos es de más de \$ 13 billones y constituye más del 25,5% del producto interno bruto mundial. Es el PIB nominal más grande en el mundo, siendo inferior al PIB combinado de la Unión Europea. Los Estados Unidos es el mayor importador de bienes y tercer mayor exportador. Canadá, México, China, Japón y Alemania son sus principales socios comerciales. El principal producto de exportación es la maquinaria eléctrica, mientras que los vehículos constituyen la principal importación.

Estados Unidos tiene ricos recursos minerales con extensos yacimientos de oro, petróleo, carbón, y uranio. Las industrias agrícolas producen principalmente maíz, trigo, azúcar, y tabaco. El sector manufacturero produce, entre otras cosas,

automóviles, aviones, armamento y electrónicos. La industria más grande es ahora el sector servicios en el cual trabajan aproximadamente 75% de los residentes. La mayoría de los recursos naturales de Estados Unidos provienen de tierras de propiedad privada, ya sea de individuos o corporaciones, o son arrendadas de gobiernos a nivel nacional y estatal. Estados Unidos es rico en recursos minerales, aunque el momento de máxima producción de algunos de ellos, incluido el petróleo, ya quedó atrás. La actividad económica varía bastante en las diferentes regiones del país.

La mayor parte de la tecnología y del resto del capital físico de Estados Unidos pertenece a individuos o corporaciones. La economía nacional es especialmente rica en el rubro de la tecnología de la información, lo cual redituó grandes ganancias de productividad en la última década. Los gobiernos establecen reglas para la compra, la venta y el uso del capital.

Los servicios producidos por la industria privada representaron el 67.8 % del producto interno bruto de Estados Unidos en 2008, con los bienes raíces y los servicios financieros como la banca, los seguros y la inversión, en primer lugar.

La producción de bienes representó el 19.8 % del PIB: manufacturas –como computadoras, automóviles, aviones y maquinaria – 12.1 %; construcción, 4.9%; extracción de petróleo, gas y otros productos de minería, 1.9 %; agricultura, menos del 1%. Los gobiernos federales, estatales y municipales aportaron 12.4% del PIB.

Con una menguante participación en el crecimiento del PIB figuran la agricultura, la minería y otros tipos de manufacturas, como las textiles. “Las manufacturas de poco valor, hechas a partir de productos básicos, están desapareciendo en Estados Unidos para pasar a naciones en desarrollo donde las operaciones fabriles rutinarias se pueden realizar a bajo costo”, es lo que señala el Consejo de la Competitividad.

Sin embargo, Estados Unidos se mantiene a la vanguardia mundial como país manufacturero, pues sus fábricas produjeron bienes por valor de 1.49 billones de dólares en 2008, 1.5 veces más que el país que quedó en segundo lugar, Japón. Más aún, en términos de valor, la producción agrícola estadounidense sólo es superada por las de China y la India.

Estados Unidos mantiene también un superávit en el comercio de servicios, 79,700 millones de dólares en 2006. La categoría de exportación de servicios estadounidenses más significativa fueron los viajes de extranjeros a este país, con un valor de 85,800 millones en ese año.

Como se mencionó anteriormente, entre las principales exportaciones estadounidenses figuran automóviles y sus partes, semiconductores y aeronáutica civil. Los principales destinos de sus exportaciones fueron Canadá, México, Japón, China y el Reino Unido.

A pesar de que las exportaciones estadounidenses de bienes mercantiles aumentaron 33% entre 2000 y 2008, sus importaciones en ese rubro crecieron aún más de prisa, 52%; el déficit en bienes mercantiles casi se duplicó en esos años.

El déficit comercial de 758,500 millones representó el 5.7 % del PIB en 2006, un nivel que muchos economistas consideraron insostenible porque depende de la continua llegada de inversiones extranjeras para solventarlo. Varios países han enlazado su moneda con el dólar estadounidense (como la República Popular China), y otros lo han adoptado como su propia moneda, como Panamá, Ecuador y El Salvador, por ejemplo, lo cual ha fortalecido a una economía que actualmente es cada vez más vulnerable.

### **1.3.2 JAPON.**

Japón mantiene estrechas relaciones económicas y militares con los Estados Unidos, con el que ha formado una alianza de seguridad que actúa como la piedra angular de su política exterior.

Japón es la segunda economía más grande del mundo, después de los Estados Unidos, en torno a 4.500 millones de dólares en términos de PIB nominal y la tercera después de los Estados Unidos y China en términos de paridad del poder adquisitivo.

Banca, seguros, bienes raíces, venta al por menor, el transporte y las telecomunicaciones son las principales industrias. Tiene una gran capacidad industrial y es el hogar de algunos de los mayores, mejores y más avanzados tecnológicamente productores de vehículos de motor, equipos electrónicos, máquinas, herramientas, acero y metales no-ferrosos, barcos, productos químicos, textiles y alimentos procesados. La construcción ha sido durante mucho tiempo uno de las más grandes industrias, con la ayuda de contratos públicos en el sector civil por miles de millones de dólares.

A pesar de poseer poca superficie dedicada a la agricultura, este país tiene una de las mayores producciones mundiales por área sembrada. Esto se debe a la aplicación de avanzada tecnología agrícola. El cultivo principal es el arroz, siendo éste quien ocupa más de la mitad de la superficie cultivada. El trigo, la patata y la batata son importantes para la satisfacción de las necesidades alimentarias locales. Un producto de mucho valor es el té, con producción sobre las laderas meridionales del país. Los cítricos son los frutos más cultivados.

La nación de las actividades industriales (incluyendo la minería, la manufactura, y electricidad, gas, agua y servicios públicos) aportó el 46,6% del total de la producción industrial nacional en 1969, hasta descender ligeramente al 45,8% en 1975. Este constante descenso del sector industrial entre los años 1970 y 1980 fue resultado del crecimiento de las industrias de alta tecnología. Durante este período,

algunas de las mayores industrias pesadas, como la siderurgia y la construcción naval, disminuyeron o se mantuvieron estables. Junto con la industria de la construcción, las industrias pesadas formaban el 34,9% de la fuerza de trabajo en 1989. El sector de la industria de servicios creció más rápidamente en los años 80, en términos de PNB (Producto Nacional Bruto), mientras que las mayores pérdidas se produjeron en la agricultura, la silvicultura, la minería y el transporte.

La mayor parte de la industria atiende al mercado nacional, pero son importantes las industrias que atienden las exportaciones de varios productos clave. En general, las industrias orientadas hacia las exportaciones relativamente más que a las importaciones en 1988 fueron equipos de transporte (24.8 % de las exportaciones más que las importaciones), los vehículos de motor (54 %), maquinaria eléctrica (23.4 %), maquinaria en general (21.2%), y los productos de metal (8.2 %).

Ha elevado la libertad económica, la cooperación entre gobierno e industria, el énfasis en la ciencia y la tecnología, y una fuerte ética de trabajo han contribuido al crecimiento económico. Características notables de la economía de este país, incluyen una fuerte unidad entre productores, manufactureros y distribuidores, reunidos en grupos conocidos como keiretsu y la relativamente baja competencia internacional en los mercados internos.

La presión fiscal es menor que en cualquier gran país occidental. Sólo una minoría de empleados japoneses paga cualquier impuesto sobre la renta, el impuesto al Valor Agregado es de solo 5%, mientras que las tasas de impuestos a las empresas son altas.

Algunas de las compañías más grandes del país incluyen a Nintendo, Toyota Motors, Canon, Honda, Takeda Pharmaceutical Company , Sony, Nippon Steel y Mitsubishi Estate. Es el hogar de algunas de las entidades bancarias más grandes del mundo por activos bancarios. La Bolsa de Valores de Tokio con una capitalización de

mercado de más de 549.7 billones de yenes en diciembre del 2006 se erige como la segunda más grande del mundo.

Desde el decenio de 1960 hasta la década de 1980, en términos generales el crecimiento económico real se ha llamado el "milagro japonés": un 10% en el decenio de 1960, el 5% en el decenio de 1970 y un 4% promedio en la década de 1980. Este crecimiento se desaceleró notablemente en el decenio de 1990, en gran parte debido a las secuelas del exceso de inversión a finales de los años 1980 y las políticas nacionales destinadas a controlar los excesos especulativos de los mercados inmobiliarios. Los esfuerzos del gobierno para reactivar el crecimiento económico tuvieron poco éxito y fueron obstaculizados en 2000 y 2001 por la desaceleración de la economía mundial. Debido a que el Banco de Japón no bajó las tasa de interés con la suficiente rapidez, Japón entró en una trampa de liquidez. Para mantener su economía a flote, Japón controló el déficit presupuestario masivo para financiar grandes programas de trabajos públicos. Hacia 1998, los proyectos de trabajos públicos de Japón todavía no podían estimular la demanda lo suficiente como para terminar el estancamiento de la economía. En la desesperación, el gobierno japonés emprendió la llamada "reforma estructural": la política tuvo la intención de retorcero excesos especulativos de la reserva y de mercados inmobiliarios. Lamentablemente, esta política condujo Japón en una deflación en numerosas ocasiones entre 1999 y 2004. Sin embargo, la economía mostró signos de fuerte recuperación después de 2005. El crecimiento del PIB para 2007 fué del 2.8%, con un cuarto trimestre de expansión a 5.5%, superando las tasas de crecimiento de los Estados Unidos y la Unión Europea durante el mismo período.

La administración de Koizumi, que se mantuvo en el cargo hasta el 2006, intento pasar (a veces con fracaso) la privatización y las principales leyes de inversión extranjera; la intención de ayudar a estimular la economía del Japón era latente. Aunque la eficacia de estas leyes es todavía ambigua, la economía ha comenzado a responder, pero el envejecimiento de la población de Japón espera más tensión en el

crecimiento en un futuro cercano.

Algunos economistas suelen afirmar que Japón es económicamente mucho más fuerte de lo que se le considera. Algunos economistas reconocen que el país oriental, a diferencia de la mayoría de los países occidentales, ha mantenido su base industrial, y tiene vastas reservas de capital, teniendo actualmente una fuerte perspectiva económica. El descenso de la población japonesa como resultado de una baja natalidad pone en peligro a largo plazo la vitalidad económica de Japón. Un mayor porcentaje de personas mayores en la población ejercerá presión sobre el sistema de pensiones, y, en definitiva, una mayor carga sobre la actual generación de trabajadores.

Las autoridades monetarias japonesas manifestaron su deseo continuo de devaluar el precio del yen en relación con otras monedas clave específicas para proteger a las empresas nacionales de las importaciones, aunque ya no se considere lo más viable. Curiosamente, el comercio internacional se ha expandido en un 60%, pasando de 91.4 billones de yenes a 142.6 billones de yenes de 2001 a 2006, pero el tamaño del PIB apenas ha crecido. Sin embargo, teniendo en cuenta la tasa de participación económica, el PIB per cápita de Japón ha aumentado de manera constante.

### **1.3.3 UNION EUROPEA.**

La Unión Europea (UE) es una comunidad singular de veintisiete Estados europeos que fue establecida el 1 de noviembre de 1993, cuando entró en vigor el Tratado de la Unión Europea (TUE), siendo la sucesora en puerta de las Comunidades Europeas, creadas en los años 50 del siglo XX. Los 27 países soberanos independientes o también conocidos como Estados miembros que la conforman son: Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, la República Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia,

Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Rumania, Eslovaquia, Eslovenia, España, Suecia y el Reino Unido, aunque también hay tres países candidatos oficiales: Croacia, la Antigua República Yugoslava de Macedonia, y Turquía.

El Acta Única Europea firmada en febrero de 1986 entra en aplicación en julio de 1987. Ésta tuvo por misión redinamizar la construcción europea, fijando la consolidación del mercado interior en 1993 y permitiendo la libre circulación igualmente de capitales y servicios. Por este tratado, las competencias comunitarias son ampliadas a los dominios de la investigación y el desarrollo tecnológico, medio ambiente y política social. El Acta Única consagra también la existencia del Consejo Europeo, que reúne los jefes de estado y gobierno e impulsa una iniciativa común en materia de política exterior, así como una cooperación en materia de seguridad.

El Tratado de Maastricht firmado en febrero de 1992, entraba en vigor en 1993. Bajo este acuerdo, la Unión Europea continúa el mercado común y la CEE, transformada en Comunidad Europea, marca una nueva etapa en el proceso de unión. Se decide la creación de una moneda única europea, el Euro, que entraría en circulación en 2002 bajo control del Banco Central Europeo.

Para unirse a la UE, un país debe satisfacer los criterios de Copenhague, definidos en 1993 en el Consejo Europeo de Copenhague. Estos exigen una democracia estable que respete los derechos humanos y el Estado de Derecho; una economía de mercado viable capaz de competir dentro de la UE, y la aceptación de las obligaciones de la adhesión, incluida la legislación de la UE. La evaluación del cumplimiento de los criterios por parte de un país es la responsabilidad del Consejo Europeo.

La UE es la primera potencia económica mundial respecto al comercio exterior, con más del 18% del volumen total de importaciones y de exportaciones. El PIB de

esta potencia asciende a 19,200,000 Euros a 2008. En su interior, Alemania tiene el mayor mercado de la Unión atendiendo a su PIB.

Dentro de ella, se encuentra la Unión Económica y Monetaria (UEM), que hace referencia a la zona con una moneda única dentro del mercado único de la UE, donde las personas, las mercancías, los servicios y los capitales circulan sin restricciones. Conforman el marco para la estabilidad económica, sustentada en un banco central independiente y las obligaciones jurídicas impuestas a los Estados miembros, consistentes en aplicar políticas económicas sólidas y en coordinarlas estrechamente.

Puesto que los intercambios comerciales entre los Estados miembros de la UE alcanzan el 60% de su comercio total, la UEM es el complemento natural del mercado único. Este mercado funcionará con mayor eficacia y desarrollará plenamente sus efectos benéficos gracias a la eliminación de los elevados costos de transacción, generados por las conversiones monetarias y las incertidumbres asociadas a la inestabilidad de los tipos de cambio.

Se encuentra regulada por el Banco Central Europeo (BCE): fue creado en 1998, para introducir y gestionar la nueva moneda, efectuar operaciones con divisas y garantizar el buen funcionamiento de los sistemas de pago. Es también responsable de fijar las grandes líneas y ejecutar la política económica y monetaria de la UE. Una de las principales tareas del BCE es mantener la estabilidad de precios en la zona euro, preservando el poder adquisitivo del euro.

Euro: es la moneda de la Euro Zona o Zona del Euro, compuesta en 2008 por quince de los 27 Estados miembros de la UE que comparten esta moneda única. Los billetes y monedas de euro se pusieron en circulación el 1 de enero de 2002.

La UE es miembro de la Organización Mundial del Comercio (OMC) desde el 1 de enero de 1995. Los 27 estados miembros de la Unión son a la vez miembros de la

OMC.

El efecto de la política exterior de la unión también se siente a través del proceso de ampliación; el atractivo que para varios estados tiene adquirir la calidad de miembro es un factor importante que contribuye a la reforma y a la estabilización de los países del ex-bloque comunista en Europa. La unión es también el mayor donante mundial de ayuda humanitaria y la principal financiadora de las agencias de naciones unidas implicadas en la ayuda humanitaria y la cooperación para el desarrollo.

La UE es el principal socio comercial de Rusia, la mayoría de países africanos, los países europeos no pertenecientes a la UE y a partir de 2005 también de la República Popular China, con la que las transacciones superan los 100,000 millones de euros al año. Sin embargo la UE, aún no ha reconocido al país asiático como una economía de mercado.

La UE ha señalado que está interesada en cerrar acuerdos de libre comercio con dos grupos. Uno es la Comunidad Andina constituida por Bolivia, Colombia, Ecuador, y Perú, y otro es el Mercado Común Centroamericano.

La UE ha celebrado acuerdos de cooperación con México y Chile, y está en negociaciones para la liberalización del comercio con el Mercosur.

En la *cumbre de Lisboa* de marzo de 2000, los Jefes de Gobierno de la UE acordaron un nuevo objetivo estratégico para la Unión Europea: convertirla en *la economía más competitiva del mundo antes de 2010*. Desde entonces, el Parlamento Europeo ha aprobado toda una serie de medidas económicas, dirigidas a la apertura de los mercados de diversos bienes y servicios. Sin embargo, los diputados generalmente han tratado de moderar la liberalización mediante medidas tendentes a proteger a los consumidores, los asalariados, el medio ambiente y los servicios públicos básicos.

Se consideran como áreas económicas más importantes y con características propias de la UE las siguientes:

Área continental: Constituida por Francia, Alemania, Bélgica, Países Bajos, Luxemburgo y Austria. Es la de mayor peso económico, con una fuerte concentración industrial y la que se ha considerado como motor de la economía de la Unión.

Área mediterránea: Constituida por España, Italia, Grecia, Eslovenia, Portugal, Malta y Chipre. Su nivel de desarrollo es elevado, ligeramente menor que el del área continental, pero concentra el turismo y una importante parte de la agricultura más productiva de la UE. En el momento en el que Turquía entra a formar parte de la UE, este área va a convertirse en una de las más dinámicas y de mayor mercado. Otros países con vocación europea próxima como Croacia también formarían parte de esta área.

Área del Báltico: Formada principalmente por Finlandia, Suecia y Dinamarca, a los que se han unido Lituania, Estonia, y Letonia. Por un lado son economías muy dinámicas, de gran riqueza forestal y altas inversiones y desarrollo en tecnología, pero su peso no es muy acentuado debido al menor volumen de población y producción que el área continental.

Área del Este: Formada por la mayoría de Estados incorporados recientemente. Se caracteriza por ser la de menor desarrollo económico, la que precisa todavía una fuerte reconversión en distintos sectores industriales y mantiene unas vinculaciones económicas importantes entre los propios países que la integran, fruto de su pasado reciente. Estos estados serían tales como Hungría, Rumania, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia y Polonia.

Área Británica: Constituida por el Reino Unido e Irlanda, es una economía muy

consolidada, de fuertes vínculos con la economía de EE.UU. y grandes reservas de petróleo y carbón.

Hay que añadir también que la economía europea está saliendo de una crisis económica que ha provocado que el crecimiento económico en estados como Alemania o Italia sea negativo en algunos ejercicios, pero tanto los estados del Este como algunos del oeste (véase el caso de España o Irlanda) el crecimiento económico es importante y las economías están en plena expansión, creciendo por encima de la economía americana (que creció a un 3,3% en 2005), aun así, el conjunto de la economía europea crece por debajo del nivel de la estadounidense o de la china.

#### **1.4 ECONOMIAS EMERGENTES.**

Al menos de una docena de países de América Latina y del Sudeste asiático cuyos crecimientos económicos entre el 3.2% en el caso de México y el 11.5% en el de China durante el año 1994 supusieron un balón de oxígeno para la malograda economía de los países capitalistas avanzados y sobre todo, una fuente de ganancias espectacular para los inversores y especuladores.

El término economía emergente se usa en dos sentidos:

Se denomina como tal, al país que, siendo una economía subdesarrollada, por razones de tipo económico plantea en la comunidad internacional un ascenso en función de su nivel de producción industrial y sus ventas al exterior, colocándose como competidor de otras economías más prósperas y estables por los bajos precios de sus productos.

Igualmente se denomina economía emergente a la situación en el interior de un país en la que se pasa de una economía de subsistencia a una de fuerte desarrollo

industrial.

El crecimiento económico de estas llamadas economías emergentes donde viven cerca de 1.700 millones de personas y principalmente China con 1.210 millones de habitantes creó ilusiones en la posibilidad de que estos países supusiesen un amplio mercado donde colocar los excedentes de mercancías y capitales de los países capitalistas avanzados.

Las principales economías emergentes a nivel mundial son las siguientes:

#### **1.4.1 CHINA.**

El auge de China se inició con la gran dinastía Tang (618-907), con la que gozó del periodo más dilatado de prosperidad de la historia mundial. De hecho, la época de la dinastía imperial Tang está considerada por muchos historiadores como la era más gloriosa de la vasta historia de China. En ésta época se desarrolló en China un estado feudal.

Al final de ésta etapa, el territorio Chino se hallaba dividido en estados feudales independientes y las ciudades adquirirían un papel cada vez más importante como centros administrativos.

Ésta dinastía alcanzó el rango de superpotencia en su época gracias a la combinación de varios factores tales como una base metropolitana dinámica, un gobierno centralizado eficaz y fiable, un sólido crecimiento económico, la tolerancia religiosa y el protagonismo tecnológico.

El gobierno imperial se hallaba estructurado de forma que permitiera una administración eficaz de sus inmensos territorios y al frente del mismo se encontraban funcionarios capacitados. La China Tang fue la civilización más urbanizada de su

época, con multitud de ciudades mayores.

La economía mundial, la riqueza y el poder de la China Tang alcanzaron tales proporciones que estimularon el comercio en gran parte de Euro-Asia. Durante el gobierno de la dinastía Tang, China estuvo abierta al mundo. La economía productiva de China constituía una base apreciable de ingresos, por lo tanto fue un centro de crecimiento económico.

Tras el final de la Guerra Civil China, el Gobierno de la nueva República Popular, bajo la dirección del Partido Comunista de China, comenzó a aplicar una serie de reformas económicas de carácter socialista, tales como la nacionalización de las empresas privadas y la colectivización de la agricultura. Los dirigentes chinos apostaron en un primer momento por el modelo soviético de desarrollo, apoyado en un pacto de cooperación económica con la Unión Soviética, que se reflejaría en el Primer Plan Quinquenal, de marcada influencia soviética, y que se desarrolló entre los años 1953 y 1957.

Tras el Primer Plan Quinquenal, el líder chino Mao Zedong decidió alejarse del modelo soviético y apostar por una movilización masiva de la población con el objetivo de elevar el desarrollo industrial de China hasta los niveles de los países más industrializados. Las medidas económicas alentadas por el presidente Mao en el marco de esta campaña, que sería conocida como el Gran Salto Adelante, resultarían un fracaso y en 1958 los dirigentes comunistas chinos empezaron a dar marcha atrás, paralizando y revirtiendo las políticas adoptadas en este periodo. Al mismo tiempo que las políticas económicas del Gran Salto eran abandonadas, las relaciones entre China y su aliado soviético derivaron en un conflicto abierto, que dejó al régimen chino aún más aislado en la esfera internacional. Las políticas económicas pasarían a un segundo plano debido al intenso conflicto ideológico en el seno del Partido, que se manifestaría en la Gran Revolución Cultural Proletaria, periodo durante el cual muchos líderes del Partido fueron apartados del poder.

Tras la muerte de Mao y el encarcelamiento de la Banda de los Cuatro, el grupo de seguidores de Mao a quienes se atribuyó toda la responsabilidad de los errores de la Revolución Cultural, el dirigente histórico del Partido Deng Xiaoping acabaría haciéndose con el poder e impulsando una serie de reformas económicas que supusieron el abandono de muchas de las políticas de nacionalización y colectivización que habían caracterizado la época maoísta. Aunque el Estado conservaba su función planificadora, bajo la dirección del Partido Comunista, se comenzó a fomentar la creación de empresas privadas, a la vez que se alentaba la entrada de capital extranjero necesario para financiar el desarrollo de infraestructuras y de una base industrial que en ese momento, finales de los años 70, era aún muy pobre.

A partir de 1979 se aceleraron las reformas económicas de tipo capitalista, aunque manteniendo la retórica de estilo comunista. El sistema de comunas fue desmantelado progresivamente y los campesinos empezaron a tener más libertad para administrar las tierras que cultivaban y vender sus productos en los mercados. Al mismo tiempo, la economía china se abrió al exterior.

Las reformas económicas contribuyeron a un crecimiento económico muy intenso a lo largo de los años 80. Tras la intervención del Ejército en las protestas de la Plaza de Tian'anmen de 1989, las sanciones internacionales y la incertidumbre sobre la situación política del país frenaron de manera drástica el crecimiento económico. Sin embargo, a partir de 1992, Deng Xiaoping dio el respaldo definitivo a las reformas económicas, con su famosa inspección del sur, el viaje en el que visitó las zonas de mayor crecimiento económico del delta del Río de las Perlas y de Shanghai. Tras la confirmación de que la política económica mantenía la orientación reformista y de apertura de los mercados chinos al exterior, la economía alcanzó tasas de crecimiento económico sin precedentes. En ese año de 1992 el crecimiento del producto interno bruto alcanzó el 14,2% manteniéndose en torno al 10% durante

los años siguientes, hasta la actualidad.

Las reformas en la política económica auspiciada desde el gobierno, para fomentar la inversión extranjera, determinó la creación de zonas económicas especiales en la zona costera, donde se concentró el desarrollo industrial proveyendo el Estado grandes inversiones en instalaciones, servicios públicos y creando centros habitacionales para trabajadores, convirtiendo a China en la mayor potencia manufacturera del mundo, sobre todo en el sector de la producción de electrodomésticos y textiles debido al bajo costo de la mano de obra, cuyo salario en las regiones industriales ronda los 70 euros mensuales. De hecho, se calcula que aproximadamente un 25% de todos los bienes manufacturados del mundo se produce en China.

Un factor determinante en el desarrollo ha sido el trato de nación más favorecida en los tratados comerciales entre China y Estados Unidos de América, los cuales permiten el ingreso de las manufacturas chinas a través de las aduanas como si estas fueran fabricadas en territorio norteamericano.

Desde 2004 la Unión Europea (UE) es el principal socio comercial de China, quien a su vez es segundo socio comercial de la organización europea.

El proceso de apertura iniciado en la costa ha permitido a las regiones costeras un despegue económico vertiginoso con tasas medias de crecimiento superiores al 10%. Las regiones interiores, no obstante, han experimentado un despegue económico más moderado, con tasas de crecimiento en torno al 7%. Este despegue a dos marchas ha abierto una brecha entre la costa y el interior.

En enero de 2006, el Departamento Nacional de Estadística revisó al alza el valor total del producto interno bruto del país, que habría sido subestimado en estadísticas anteriores. Debido a esa revisión estadística, la República Popular China

(sin incluir a Hong Kong ni a Macao) adelantó a Italia en la clasificación de países por volumen de su producto interno bruto y, una vez contabilizado el propio crecimiento del año 2005 de un 10.1%, la economía china rebasó a las de Francia y el Reino Unido convirtiéndose en la cuarta del mundo con un producto interno bruto total de 2.228.862.000.000 dólares estadounidenses. En el segundo cuatrimestre de 2006 se anunció una tasa de crecimiento interanual del 11,3%, la más alta desde 1994.

El 16 de marzo de 2007, la Asamblea Nacional Popular de China reconoció por primera vez la propiedad privada mediante una ley, ampliamente debatida durante 13 años.

Las políticas de reformas económicas implementadas por China desde 1978 y su ingreso en la Organización Mundial del Comercio, la han convertido en un motor de las economías asiáticas.

La presencia de China en el mercado y las finanzas internacionales es evidente. Por ejemplo este país ha sobrepasado ya en la captación de inversiones extranjeras a América Latina, se encuentra consumiendo muchas de las materias primas de la región, lo que ha implicado un alza en el precio de las mismas que ha emergido en 2003 y que se sostiene para mediados de 2005.

China se muestra como grande potencia económica. Si continúa con su crecimiento económico, tal y como lo han hecho en los pasados 12 años, China llegaría a sobrepasar el tamaño de la economía de Estados Unidos.

El 11 de diciembre del 2001 la República China, ingresó en la Organización Mundial del Comercio. Las negociaciones para su entrada fueron las más difíciles que ha enfrentado cualquier país y duraron más de una década.

Esto despertó expectativas favorables para el gigante asiático que es en la

actualidad; por ser el cuarto exportador mundial y el tercero como importador mundial, la República de China tardó poco más de catorce años en incorporarse a la ahora concebida OMC, su ingreso se debió en parte a las políticas comerciales implementadas en la búsqueda de un modelo de mercado distinto al promocionado por EUA y la hoy UE, además de las condiciones políticas.

Con su ingreso a la OMC, la República China está subyugada a los reglamentos y normativas de la organización, y enfrenta los nuevos desafíos que emergen de las oportunidades comerciales y la distribución mundial de sus productos.

El documento legal consta de 900 páginas entre los compromisos asumidos por China, se encuentra como el principal el de otorgar un trato no discriminatorio a los miembros de la OMC, toda persona jurídica que invierta en China deben recibir un trato no menos favorable a las empresas Chinas.

En la actualidad China se encuentra en proceso de nuevas reformas económicas, recientemente implementó una reevaluación de su moneda con relación al dólar, que alcanzó un 2.1%, el yuan estaba controlado en 8.3 por dólar y por una decisión política fue ubicado en 8.11, en líneas generales en China el yuan mantiene un superávit oficial.

Con su ingreso a la OMC los productos elaborados en China han logrado acceder a los mercados internacionales e incrementar las tasas de crecimientos y los índices de exportaciones e importaciones, para la región asiática, al formularse la interrogante, ¿Es o puede ser el comercio un promotor de desarrollo? Todo parece indicar que no es el comercio el que genera desarrollo sino al contrario: en la medida en que los países prosperen es que podrán participar en el comercio mundial de mejor manera y beneficiarse más ampliamente del acceso a los mercados.

#### **1.4.2 INDIA.**

La historia económica de la India se puede dividir en términos generales en cuatro períodos. El primero de ellos, que se denomina pre colonial, abarca hasta el siglo XVII. La llegada de la colonización británica significa el comienzo del segundo, finalizando con la independencia de 1947. El tercer período se extendió desde 1947 hasta el 1990. Y la última, desde el 1991 hasta el presente. En 1991 empezaron a liberalizar la economía, y nació una India nueva.

La economía de la India es la cuarta más importante del mundo en términos de Paridad de poder adquisitivo, con un producto interno bruto de \$3.61 billones de dólares. Medido en relación al tipo de cambio nominal respecto del dólar, es el duodécimo del mundo, con un PIB de \$719.8 miles de millones de dólares (2005). La India es la segunda economía del mundo con mayor crecimiento, con una tasa de del 8.4% al finalizar el año 2005. Sin embargo, de la elevada población del país deriva una renta per cápita de \$714 Dólares nominales.

La economía muestra elevada diversidad abarcando agricultura, artesanía, manufacturas textiles e infinidad de servicios. Aunque el sustento de dos tercios de la población ocupada todavía depende directa o indirectamente de la agricultura, las actividades relacionadas con el sector terciario muestran un elevado dinamismo y están llamadas a ocupar un lugar preponderante en la economía hindú. La llegada de la era digital así como la existencia de un gran número de personas educadas y con dominio de inglés, está convirtiendo este país en uno de lugares preferidos para la ubicación de las actividades internas de la empresa. Asimismo, la India es el mayor exportador de trabajadores altamente calificados de servicios informáticos y financieros.

La economía hindú siguió un modelo inspirado en el socialismo durante la mayor parte de su historia, con un férreo control sobre la participación del sector privado, comercio exterior e inversión extranjera directa. Sin embargo, desde los 90,

paulatinamente la India ha abierto su mercado interior a través de reducciones del control del gobierno sobre el comercio exterior y la movilidad del capital. La privatización de las industrias públicas y la apertura de ciertos sectores a los inversores internacionales se han pergeñado en medio de enardecidas discusiones sobre la conveniencia de tales medidas.

La India se enfrenta al elevado ritmo de crecimiento poblacional y al desafío que supone reducir las desigualdades económicas y sociales. La pobreza continúa siendo un delicado problema, a pesar de su disminución desde la independencia debido a la revolución verde y a las reformas económicas.

La economía de la India se ha desarrollado rápidamente entre 2000 y 2006, y para 2007 creció un 9.2%.

La agricultura ha sido siempre, y sigue siendo todavía, la base de la economía hindú, la ganadería ocupa un lugar primordial. Hay poco metano y petróleo. Las industrias, que aprovechan la existencia de materias primas y de grandes recursos hidroeléctricos, se han desarrollado rápidamente con criterios de moderna racionalización. La principal industria es la textil; le siguen la siderúrgica, la mecánica, la electrónica, la química, la industria papelera, las refinerías de petróleo, así como industrias del cuero, del cemento, alimentarias, de aceites y de la elaboración del tabaco. Junto a las grandes empresas se conserva viva una floreciente artesanía.

El liberalismo económico, la industria tecnológica y la globalización han permitido que en los últimos años se haya desarrollado una amplia clase media que se presenta como una gran oportunidad para el futuro económico de la región.

Su banco central (RBI) emplea una política monetaria enfocada a reducir el gasto con el fin de mantener la inflación bajo control. Esta política puede hacerse más neutral entre 2009 y 2012, suponiendo que la inflación del precio al por mayor

permanezca en el rango de entre 4 y 4.5% que el RBI se ha puesto como objetivo a medio plazo.

El fuerte crecimiento económico aumentará los ingresos provenientes de los impuestos, lo cual permitirá al gobierno seguir reduciendo el déficit presupuestario. Las tecnologías de la información (IT) y los servicios de habilitación de las IT presumiblemente crecerán de forma notable en los próximos años, debido a las ventajas que dan a la India los bajos costos en esos sectores.

El fortalecimiento de la rupia hindú frente al dólar mitigará las presiones inflacionarias limitando el incremento de precios de las importaciones. Sin embargo, la gran demanda interna, unida a los cuellos de botella de la oferta, mantendrá la inflación en una media de un 5.1% entre 2009 y 2012.

### **1.4.3 RUSIA.**

Rusia emprende la transición de la era soviética con ventajas y obstáculos. Aunque sólo con la mitad del tamaño de la antigua economía soviética, la economía rusa incluye un activo formidable. Posee grandes provisiones de muchos de los recursos naturales líderes mundiales más valorados, sobre todo aquellos requeridos para apoyar una economía moderna industrializada. Además tiene una mano de obra instruida con la maestría sustancial técnica. Durante casi 60 años, la economía rusa y la del resto de la Unión Soviética eran manejadas sobre la base de planificación central, que consistía en el control del Estado prácticamente en todo el medio de producción y sobre inversión, producción, y decisiones de consumo en todas partes de la economía. La política económica fue hecha según directrices del Partido Comunista, que controló todos los aspectos de actividad económica. El sistema de planificación central dejó un número de herencias con las cuales la economía rusa debe dar en su transición a una economía de mercado.

La economía rusa sufrió una enorme tensión cuando se transformó de una economía estrictamente planificada a un sistema de libre mercado. Las dificultades en la realización de reformas fiscales apuntadas al desarrollo de créditos de gobierno y una dependencia en el préstamo a corto plazo para financiar déficits presupuestarios condujeron a una crisis seria financiera en 1998. Precios inferiores para los productos que Rusia exporta (el petróleo, gas natural y minerales) y una pérdida de confianza de inversionistas debido a la crisis asiática financiera exacerbó problemas financieros. El resultado era una disminución rápida en el valor del rublo, la desaparición de inversiones extranjeras, retrasos sobre deudas estatales y privadas, una interrupción de transacciones comerciales por el sistema bancario, y la amenaza de inflación galopante.

Rusia, sin embargo, tiene la crisis hoy controlada. El verdadero PIB ha aumentado en el porcentaje más alto desde la caída de la Unión Soviética, el rublo se estabilizó, la inflación es moderada, y la inversión comenzó a aumentar otra vez. Rusia avanza en la reunión de sus obligaciones de deudas extranjeras. Durante 2000-01, Rusia no sólo actualizó sus servicios externos de deudas, también hizo el avance de reembolso de grandes cantidades del principal por préstamos de Fondo Monetario Internacional, también aumentó reservas de Banco central con el presupuesto de gobierno, el comercio, y excedentes de cuenta corrientes. En los últimos años Rusia ha ido recuperando su puesto como gran potencia económica, ocupando actualmente el 7º puesto por su Producto interno bruto, formando parte del grupo de las economías más poderosas del mundo, el G8.

En octubre de 1991, dos meses antes del derrumbamiento de la Unión Soviética y dos meses después del golpe de agosto de 1991 contra el régimen de Gorbachov, Yeltsin y sus consejeros, incluyendo al economista reformista Yegor Gaidar, establecieron un programa de reformas radicales económicas. El parlamento ruso, el Soviet Supremo, dio poderes de decreto ampliados al presidente durante un año para poner en práctica el programa. El programa era ambicioso, y el registro hasta el

momento indica que los objetivos para la estabilización macroeconómica y programas de reestructuración económicos pueden haber sido realistas. Otra complicación en el programa de reforma consiste en que desde 1991 tanto la autoridad política como económica han pasado considerablemente del nacional al nivel regional.

La puesta en marcha de las reformas supuso una tremenda pero necesaria reducción del gasto público, ya que el déficit en 1991 alcanzaba el 20% del PIB. Los sectores más afectados por este recorte fueron la inversión en infraestructuras, la defensa y las subvenciones al consumidor y al productor. El gobierno también impuso nuevos impuestos. Con estas medidas se logró pasar a un déficit del 9% de Producto interno bruto hacia la segunda mitad de 1992 y del 3% hacia 1993. También ayudaron a reducir la inflación, pasando del 12% por mes en 1991 al 3% por mes a mediados de 1993. Estas buenas noticias macroeconómicas tuvieron sin embargo consecuencias negativas para la gran mayoría de la población. La calidad de vida empeoró considerablemente. Rusia sufrió, en la década de los noventa, una recesión económica más grave que la Gran Depresión que azotó los Estados Unidos a principios de los años 1930. En la base del sistema, a causa de la inflación o el desempleo, muchos obreros acabaron en la pobreza, la prostitución o la delincuencia. Las reformas económicas consolidaron una oligarquía semicriminal enraizada en el viejo sistema soviético. Aconsejada por los gobiernos occidentales, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, Rusia se embarcaba en la más grande y más rápida privatización jamás llevada a cabo por un gobierno en toda la historia. A mediados de década, el comercio, los servicios y la pequeña industria ya estaban en manos privadas.

Después de unos años de leves mejorías, la economía rusa sufrió una recaída con la crisis financiera de 1998. Los principales motivos de esta recaída fueron debidos a un alto sobreendeudamiento externo (provocado por un déficit presupuestario estatal y la debilidad financiera de los bancos y empresas). A esto se unió la bajada de precios del petróleo, su principal fuente de divisas. Esto provocó una

convulsiva retirada de capital extranjero, que llevó a Rusia a una falta de liquidez, a una depreciación del rublo y finalmente, a no poder hacer frente a las deudas contraídas.

A pesar de todo, un supuesto regreso a la economía dirigida parecía casi imposible, contando con el rechazo unánime de Occidente. La economía rusa encontró el fin del calvario con la recuperación a partir de 1999 en parte gracias al alza de los precios de sus principales exportaciones: el petróleo y el gas natural.

El programa presentó un número de medidas macroeconómicas de política para alcanzar la estabilización. Esto supuso reducciones agudas de gastos de gobierno, reducción de presupuestos para proyectos públicos de la inversión, defensa, y subvenciones de consumidor y el productor. El programa apuntado a reducir el déficit presupuestario de gobierno de su nivel de 1991 del 20% de Producto interno bruto al 9% hacia la segunda mitad de 1992 y al 3% hacia 1993. El gobierno impuso nuevos impuestos, y la recaudación fiscal debía ser mejorada para aumentar créditos estatales. En la esfera monetaria, el programa económico requerido por el Banco Central Ruso (BCR) para cortar créditos subvencionados a empresas y restringir el dinero suministra el crecimiento. El programa permitió reducir la inflación del 12% por mes en 1991 al 3% por mes a mediados de 1993.

Antes de analizar la estructura de Rusia, ha de tenerse en cuenta que la rusa es una economía en transición. Por ello, las fronteras entre lo estructural y lo coyuntural a veces no son nítidas, teniendo por tanto mucha importancia las reformas que están en curso y las proyectadas por el Gobierno. El Banco Central de Rusia sigue manteniendo el doble objetivo de luchar contra la inflación y sujetar la apreciación del rublo. En 2005 la inflación fue del 10,9%. Para combatir la inflación el Gobierno tomó dos medidas: permitió la apreciación del tipo de cambio en términos reales y absorbió flujos de petrodólares a través del pago anticipado de la deuda al Club de París.

La política económica actual está dirigida a fortalecer los cuatro "proyectos nacionales prioritarios": vivienda, educación, sanidad y agricultura.

Rusia es el segundo productor mundial de petróleo tras Arabia Saudita. El peso específico del sector petrolífero en la economía rusa es enorme, ya que representa el 8% del Producto interno bruto, más del 50% del valor de las exportaciones y entre el 25-30% de los ingresos del presupuesto federal. Se estima que las reservas rusas de petróleo se sitúan en torno al 4,5% de las reservas mundiales.

La Federación Rusa, además es el primer productor mundial de gas natural, posee un 27,8% de las reservas mundiales probadas. Un cuarto de la producción de gas en el mercado mundial corresponde al gas ruso. Dichas reservas son suficientes para mantener la producción a los niveles actuales durante los próximos 80 años. Son los enormes beneficios procedentes de las exportaciones a Europa los que permiten que el grupo obtenga beneficios como tal y pueda financiar su maquinaria dentro de Rusia.

El sector eléctrico en Rusia es el mayor de Europa y el cuarto mayor del mundo, después de EE.UU., China y Japón.

En cuanto al Sistema Financiero en enero de 2006, los activos totales del sector bancario alcanzaron la cifra de 9.300 billones de rublos, lo cual supone un 45% del Producto interno bruto ruso y un incremento de un 37% respecto al año anterior. Sus fondos propios superaron los 1.200 billones de rublos.

#### **1.4.4 BRASIL.**

La economía de Brasil es la más grande de Iberoamérica, responde por más de la mitad de la economía de Sudamérica y es la sexta a nivel mundial, según los nuevos cálculos del Banco Mundial.

Considerando la población estimada para este año (189 millones de personas), la renta per cápita PPA ascendería a 12.007 dólares en 2008. Las exportaciones brasileñas de 219.336 millones de dólares se encuentran entre las veinte más grandes del mundo.

Los mayores socios de Brasil son la Unión Europea, Mercosur, Estados Unidos y China.

El primer producto que movió la economía brasileña fue el azúcar durante el período de la colonia. Luego un nuevo ciclo empezó con el café. Ese momento fue crucial para transformar al Estado de Sao Paulo en el más rico del país. Su economía es importante en el ámbito americano y mundial:

Agricultura: es el mayor productor de café mundial.

Ganadería: tiene la primera cabaña bovina mundial.

Minería: con gran producción de piedras preciosas.

Industria: productor de materias primas y productos manufacturados, entre ellos equipos militares, televisores, celulares, computadoras, automóviles y aviones.

## **1.5 MERCADOS BURSÁTILES.**

**Importancia de la bolsa de valores para un país.** Las bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza.

Las bolsas de valores son mercados organizados que contribuyen a que esta

canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, atendiendo a ciertas reglas acordadas previamente por todos los participantes en el mercado.

El Mercado Bursátil es la integración de todas aquellas Instituciones, Empresas o Individuos que realizan transacciones de productos financieros, entre ellos se encuentran la Bolsa de Valores, Casas Corredores de Bolsa de Valores, Emisores, Inversionistas e instituciones reguladoras de las transacciones que se llevan a cabo en la Bolsa de Valores.

**Bolsa de valores.** Es una organización privada que brinda las facilidades necesarias para que sus miembros, atendiendo los mandatos de sus clientes, realicen negociaciones de compra venta de valores, tales como acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, certificados, títulos de participación y una amplia variedad de instrumentos de inversión.

La negociación de los valores en los mercados bursátiles se hace con base a unos precios conocidos y en tiempo real, en un entorno seguro para la actividad de los inversionistas, donde el mecanismo de las transacciones está totalmente regulado, lo que da garantía de legalidad y seguridad.

Las bolsas de valores fortalecen al mercado de capitales e impulsan el desarrollo económico y financiero en la mayoría de los países del mundo, donde existen en algunos casos desde hace muchos años, a partir de las primeras entidades de este tipo creadas en los primeros años del siglo XVII.

Los participantes en la operación de las bolsas son básicamente los demandantes de capital (empresas, organismos públicos o privados y otras entes), los oferentes de capital (ahorradores, inversionistas) y los intermediarios.

La negociación de valores en las bolsas se efectúa a través de los miembros de la Bolsa, conocidos usualmente con el nombre de corredores, sociedades de corretaje de valores, casas de bolsa, agentes o comisionistas, de acuerdo a la denominación que reciben en las leyes de cada país, quienes hacen su labor a cambio de una comisión. En numerosos mercados, otros entes y personas también tienen acceso parcial al mercado bursátil, como se llama al conjunto de actividades de mercado primario y secundario de transacción y colocación de emisiones de valores de renta variable y renta fija.

Para poder entrar en la Bolsa las empresas deben hacer públicos sus estados Financieros, ya que a través de ellos se puede determinar los indicadores que permiten saber la situación financiera de la compañía.

Las bolsas de valores son reguladas, supervisadas y controladas por los Estados nacionales, aunque la mayoría de ellas fueron fundadas en fechas anteriores a la creación de los organismos supervisores oficiales.

Existen varios tipos de mercados: el mercado de dinero o mercado monetario, el mercado de valores, el mercado de opciones, futuros y derivados, y los mercados de productos. Asimismo, pueden clasificarse en mercados organizados y mercados de mostrador.

Las bolsas de valores cumplen las siguientes funciones económicas:

- Canalizar el ahorro hacia la inversión, contribuyendo así al proceso de desarrollo económico.
- Ponen en contacto a las empresas y entidades del Estado necesitadas de recursos de inversión con los ahorristas
- Confieren liquidez a la inversión, de manera que los tenedores de títulos pueden convertir en dinero sus acciones u otros valores con facilidad

- Favorecen una asignación eficiente de los recursos.
- Constituyen el mejor instrumento de valoración de activos financieros.

Por otra parte, las bolsas están sujetas a los riesgos de los ciclos económicos y sufren los efectos de los fenómenos psicológicos que pueden elevar o reducir los precios de los títulos y acciones, siendo consideradas un barómetro de los acontecimientos económicos y sociales.

En la mayoría de los países es necesaria la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en México es la Comisión Nacional Bancaria y de Valores quien regula el comportamiento de la Bolsa Mexicana de Valores para que títulos o certificados privados puedan ser negociados.

Estos organismos de control y regulación cumplen funciones de supervisión, regulación y control de bolsas de valores, cajas de valores, corredores de valores, asesores de inversión, empresas emisoras de valores, contadores y las calificadoras de riesgo, entre otras entidades y personas. Sin embargo, cuando fallan los mecanismos de control, pueden suceder catástrofes financieras como las de 1929, aunque este tipo de crisis de los mercados bursátiles, financieros y de crédito llevan a la emisión de nuevas leyes y normativas para lograr un funcionamiento más seguro de los mercados, así como la continua aplicación de las reglamentaciones existentes.

**Bolsas de derivados y bienes (commoditys).** Desde hace muchos años existen otras entidades, igualmente reguladas y controladas por las comisiones de valores, que sirven de escenario para la transacción de derivados. En los mercados de derivados, se contratan y negocian instrumentos como futuros, opciones y swaps; mientras que en el mercado de bienes se contratan y negocian granos o metales preciosos como el oro y la plata, otros metales como el cobre y hasta el petróleo.

### 1.5.1 PRINCIPALES BOLSAS MUNDIALES.

### **1.5.1.1 NUEVA YORK.**

New York Stock Exchange es tal vez el mercado más famoso del mundo y se dedica a negociar acciones, bonos, fondos de inversión. Maneja transacciones por más de 23 billones de dólares.

También en Nueva York está el American Stock Exchange, y las oficinas de NASDAQ aunque en sí este es un mercado electrónico que no tiene sede física donde se lleven a cabo las negociaciones. En otras ciudades de EE.UU. también hay bolsas, entre las que está Chicago Mercantile Exchange donde además se negocian divisas y bienes a futuro.

El regulador de la actividad bursátil en Estados Unidos es la Securities Exchange Commission o SEC, esta entidad es la que recomienda la creación de leyes que van a controlar la actividad y vela porque estas se cumplan. Inclusive, para que una empresa se haga pública, es decir que pueda vender sus acciones al público en un mercado bursátil, la empresa debe cumplir con las reglas establecidas por la SEC.

### **1.5.1.2 TOKIO.**

El origen de la bolsa se da al final del siglo XV en las ferias medievales de la Europa Occidental. En estas ferias se inició la práctica de las transacciones de valores mobiliarios y títulos.

La bolsa de Tokio fue fundada en 1878 como un mercado de renta fija, unos inicios similares a muchas bolsas. Después de la Segunda Guerra Mundial, en Marzo de 1947, se promulgó la Ley de Valores y Mercados japonesa que es el marco regulador actual.

Siendo esta la segunda bolsa del mundo después de la de Nueva York por capitalización bursátil, su Índice conocido es el Nikkei, Representa el 95 % del mercado de Japón.

### **1.5.1.3 LONDRES.**

London, Financial Times Stock Exchange. Se funda en 1570 la Bolsa de Londres, que ya para finales del siglo XVIII pasó a ocupar la posición de principal mercado de capitales del mundo.

Esta es la principal bolsa europea, por el gran volumen de negocio que soporta. Esta institución fue la principal del mundo hasta el año 1920, en el que Estados Unidos le arrebató el puesto.

Dentro de los índices de precios de los títulos valores que cotizan en Londres, destaca el índice del Financial Times Industrial Ordinary Share Index , que se creó en 1935 para las acciones de las 30 empresas más importantes del mercado.

El otro gran indicador es el Financial Times Stock Exchange, que opera desde 1984 y se compone de los valores de las 100 mayores empresas en el ámbito internacional.

Otros índices publicados por el Financial Times estudian la evolución de la deuda pública, los valores de renta fija y la evolución de sectores concretos, como el del petróleo o el del oro.

### **1.5.1.4 MÉXICO.**

La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. es una entidad financiera, que opera por concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con apego a la

## Ley del Mercado de Valores.

Derivado del seguimiento de las tendencias mundiales y de los cambios que se han dado en la legislación, la BMV se convirtió en una empresa cuyas acciones son susceptibles de negociarse en el mercado de valores bursátil, llevando a cabo el 13 de junio de 2008 la Oferta Pública Inicial de sus acciones representativas de su capital social.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), foro en el que se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México, siendo su objeto el facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad, a través de las siguientes funciones:

- Establecer los locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores, títulos de crédito y demás documentos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV), así como prestar los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación en intercambio de los referidos valores;

- Proporcionar, mantener a disposición del público y hacer publicaciones sobre la información relativa a los valores inscritos en la BMV y los listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la propia Bolsa, sobre sus emisores y las operaciones que en ella se realicen;

- Establecer las medidas necesarias para que las operaciones que se realicen en la BMV por las casas de bolsa, se sujeten a las disposiciones que les sean aplicables;

- Expedir normas que establezcan estándares y esquemas operativos y de conducta que promuevan prácticas justas y equitativas en el mercado de valores, así como vigilar su observancia e imponer medidas disciplinarias y correctivas por su incumplimiento, obligatorias para las casas de bolsa y emisoras con valores inscritos en la BMV.

Las empresas que requieren recursos (dinero) para financiar su operación o proyectos de expansión, pueden obtenerlo a través del mercado bursátil, mediante la emisión de valores (acciones, obligaciones, papel comercial, etc.) que son puestos a disposición de los inversionistas (colocados) e intercambiados (comprados y vendidos) en la BMV, en un mercado transparente de libre competencia y con igualdad de oportunidades para todos sus participantes.

## **CAPITULO II**

### **2. CRISIS 2008 MUNDIAL.**

En este capítulo abordaremos los orígenes de la crisis mundial actual, su evolución, así como algunas de las consecuencias que de ella surgieron; el como lo están afrontando algunos países y lo que se puede reflexionar de acuerdo al punto de vista económico financiero.

#### **2.1 ANTECEDENTES Y CAUSAS.**

La actual crisis financiera y económica, que comenzó en Estados Unidos y que actualmente afecta a todo el mundo, tiene sus orígenes en la década de los noventa y los primeros años del presente siglo.

Una serie de decisiones equivocadas fueron tomadas a lo largo de muchos años, lo que llevó finalmente al estallido de la burbuja inmobiliaria y sus posteriores consecuencias sobre el sector financiero y la economía real.

Es usual escuchar que el origen de la crisis en Estados Unidos fue el desastre del mercado subprime en las hipotecas. Pero esto es falso: el problema hipotecario fue uno de los efectos y no una de las causas de la crisis actual.

El verdadero origen radica en varias causas que se fueron acumulando durante años y entre las que destacan las siguientes: 1) el sostenimiento durante varios años de una política monetaria errónea y laxa por parte de la Reserva Federal; 2) la autorización de la SEC (Comisión de Valores de EUA, por sus siglas en inglés), en 2004, que permitió aumentar el apalancamiento de la banca de inversión; 3) las bajas impositivas, a partir de 2001, a las empresas y a las ganancias de capital que distorsionaron los incentivos al ahorro, aumentando peligrosamente el déficit fiscal, y 4) la estructura de compensaciones a los ejecutivos en las empresas públicas en la

forma de "opciones sobre acciones", que se transformó en un incentivo para presentar resultados manipulados.

A partir de 2001 el Banco de la Reserva Federal disminuyó su objetivo de tasas de los fondos federales de 6.5 a 1% en 2003, manteniéndolas así por un año. La justificación fue la recesión de 2001 provocada por el estallido de la burbuja de las empresas ".com", los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001 y, más importante aún, el riesgo de deflación por la inclusión al comercio mundial de países con bajos costos de producción.

Las tasas de interés reales tan bajas durante un periodo tan prolongado (cinco años), en combinación con la desregulación de la banca de inversión de 2004, hizo que el apalancamiento de estos bancos se disparara absurda y peligrosamente. Además, en la economía estadounidense hubo un aumento de liquidez derivado de una mayor disponibilidad de recursos provenientes de la economía china y de los productores petroleros de Medio Oriente. Esta abundancia de recursos alimentó el mercado inmobiliario y bajó a cero las tasas de ahorro interno.

La combinación de todo lo anterior generó dos "burbujas" en el mercado: la de los bienes raíces y la de los commodities. De las dos, la inmobiliaria fue particularmente dañina y tóxica.

En 2005 se alcanzó el pico en el otorgamiento de hipotecas y en la tasa de crecimiento del precio de las casas. Estas hipotecas se daban prácticamente sin enganche y con tasas de interés muy bajas durante los dos primeros años de vida del crédito; incluso se encontraban por debajo de las del mercado y con un año de gracia en el que sólo se pagaban los intereses. Además, las hipotecas se daban sin escrutinio sobre los antecedentes financieros de las personas.

Estas acciones fueron promovidas por el gobierno de Estados Unidos desde

1995 con el fin de aumentar el número de propietarios de casas entre los sectores de menores recursos de la población.

Esto llevó a que la proporción de familias dueñas de su casa pasara de 64% en 1994 a 70% en 2004, el máximo registrado hasta ahora. Además, los otorgantes de las hipotecas no tenían incentivos para evaluar el proceso ya que la mayor parte de éstas serían bursatilizadas y vendidas a inversionistas e instituciones financieras.

Inversionistas privados y firmas financieras compraron una enorme cantidad de emisiones de activos respaldados por hipotecas (Mortgage Backed Securities, MBS), proceso que se aceleró con la desregulación de 2004 que permitió a los bancos de inversión aumentar su apalancamiento, en promedio, ¡30 veces!

Se sumó también el grado de inversión otorgado a una buena parte de estos activos respaldados por hipotecas, bajo el supuesto de que el valor de las casas no caería y que las tasas de cartera vencida se mantendrían bajas. Ello permitió a las instituciones financieras ubicar estos activos fuera de sus balances contables, sin la necesidad de reservar capital para contrarrestar posibles pérdidas. Actualmente, 4.4 millones de hogares se encuentran en moratoria o en proceso de embargo, 9.2% del total.

La euforia en la burbuja inmobiliaria dio lugar a una exuberancia sin precedentes en la construcción de casas. Finalmente, al dejar de crecer el precio de éstas, vinieron los inevitables downgrades de las calificadoras, es decir, al explotar la burbuja, se contrajo la demanda y el sector entró en recesión desde el verano de 2007. El exceso de inventarios, la debilidad de los hogares para comprar una casa, las altas tasas hipotecarias y el aumento en los embargos han hecho que se siga intensificando la caída en el precio por un exceso de oferta.

El efecto de la caída en el precio de las casas sobre la economía -en general- y

en particular sobre la recuperación, es muy considerable. El consumidor promedio estadounidense tiene 41 años. Una pareja tiene ingresos conjuntos por 67,300 dólares anuales y tienen dos ahorros: su casa y sus cuentas de ahorro para el retiro (401K). Por lo tanto, sus activos son la suma del valor de la casa y de sus ahorros para el retiro, pues el resto (el coche, la tv de plasma, el refrigerador,...) no es suyo, ya que lo debe en su tarjeta de crédito.

Al reventar la burbuja inmobiliaria, ¿qué le pasó al valor de su casa y de su cuenta de ahorro para el retiro? Es decir, ¿qué le pasó al valor de sus activos? Ahora, su casa vale en promedio un 30% menos que en 2006 y su cuenta de ahorro para el retiro, que está en su mayor parte invertida en acciones, vale un 35% menos que al inicio de 2008 derivado de la caída en el mercado de valores. El consumidor promedio perdió 33% de su capital y se quedó con la misma deuda. Es decir, enfrenta una pérdida de riqueza financiera fenomenal de 33%. Está sobreendeudado. Además, los consumidores estadounidenses dejaron de ahorrar y gastaban todo su ingreso corriente, basados en la premisa de que sus dos activos eran su fuente de ahorro y que nunca perderían valor.

Si además la economía entra en recesión, aumentando el desempleo y la incertidumbre, el consumidor buscará bajar su deuda antes de que pueda volver a gastar. Para desendeudarse, lo único que puede hacer es gastar menos (sobre todo en el llamado consumo discrecional) y comenzar a ahorrar, en el momento macroeconómico menos propicio.

Efectivamente, el ahorro es una reserva de capital que se puede usar para financiar la inversión, pero en una recesión un mayor ahorro, es decir, un menor consumo, puede hacer aún más grandes los problemas económicos. Ese comportamiento se conoce en economía como la "paradoja del ahorro".

La deuda de las familias estadounidenses ha crecido en forma constante desde

que la Reserva Federal empezó a monitorearla en 1952 y por primera vez bajó en el tercer trimestre de 2008. Pero también es el primer trimestre, en 17 años, que cayó el consumo. Esto permite prever que el crecimiento del PIB estadounidense se contraiga por lo menos 5% en el cuarto trimestre de 2008.

Cabe recordar que el gasto del consumidor tiene dos elementos. El primero es lo básico, alimentación, vivienda, educación y salud. Lo segundo es lo no básico o "discrecional", como coches, refrigeradores, vacaciones y televisiones. Por lo tanto, para gastar menos y ahorrar, el consumidor debe recortar el gasto discrecional al máximo, hasta que se desendeude o vuelvan a subir los precios y cotizaciones de sus activos, lo que tomará tiempo.

¿Cuándo volverá a subir el precio de las casas? El último dato disponible, de noviembre pasado, señaló que el precio de las casas cayó 19% en términos anuales, por lo tanto, primero deben de dejar de bajar, lo que puede tardar de seis meses a un año, después se tienen que estabilizar y, finalmente, volverán a subir. En estos momentos de incertidumbre, lo poco que se puede afirmar es que, derivada del sobreendeudamiento del consumidor, la recesión será larga y la recuperación débil, pues el consumidor retornará a gastar de manera retrasada y prudente.

La situación económica estadounidense se fue deteriorando a lo largo de los primeros ocho meses de 2008, de manera más o menos predecible. Sin embargo, la declaración de quiebra de Lehman Brothers, el 15 de septiembre, detonó la parte más perversa de la crisis, introduciendo niveles de volatilidad en los mercados pocas veces vistos y provocando un deterioro aún más acelerado de las principales variables económicas. La crisis se ha ido agravando, además, por el hecho de que las tasas hipotecarias han respondido poco y tarde a la reducción en las tasas-objetivo de corto plazo por parte del Banco de la Reserva Federal. Finalmente, hubo a lo largo de todo el año un continuo cambio de señales por parte de las autoridades, producido por la carencia de un plan estructurado para enfrentar la crisis.

La quiebra apresurada y no planeada del cuarto banco de inversión más grande de Estados Unidos, Lehman Brothers, destruyó alrededor de 75,000 millones de dólares de valor y dejó 200,000 millones de dólares de deuda sin contraparte. Esto provocó un aumento en la volatilidad de los mercados financieros y secó los mercados crediticios.

La incertidumbre sobre quién podría ser la próxima víctima y sobre quién tenía "papeles de Lehman" llevó a las tasas interbancarias overnight y de tres meses a máximos históricos. Lo más relevante de este hecho es que normalmente las contrapartes no son investigadas debido a la poca duración de las transacciones. Con la quiebra, se internacionalizó la crisis a lugares que aún se mantenían a la par. Tan sólo en Europa siete Estados se vieron forzados a intervenir en tres días a cinco instituciones financieras.

Lo anterior apresuró la aprobación de un plan de rescate acordado por el gobierno estadounidense: el rescate financiero más grande de la historia. El Congreso autorizó al Departamento del Tesoro utilizar 700,000 millones de dólares en una intervención extraordinaria para prevenir un derrumbe financiero y, consecuentemente, económico. Originalmente se pretendió comprar activos tóxicos, sin embargo, esta iniciativa se abandonó como primera instancia debido a la dificultad para valuarlos y se procedió a capitalizar a los bancos.

Lo que se hizo fue dar participación al gobierno en las acciones preferentes (sin derecho a voto) en los bancos que se acogieran a la medida. Se acordaron cambios en la regulación contable, límites a los sueldos de los ejecutivos y aumento del seguro de depósitos de 100,000 a 250,000 dólares.

Como un segundo apoyo el Banco de la Reserva Federal anunció que apoyará al sistema financiero con 800,000 millones de dólares. Asegurarán 100,000 millones de

dólares de deuda de las nacionalizadas agencias hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac; comprarán 500,000 millones de dólares de MBS y, finalmente, se creó una nueva facilidad por 200,000 millones de dólares para respaldar nuevas emisiones de créditos sin colateral (tarjetas de crédito, préstamos estudiantiles, préstamos para compra de coches). Los efectos positivos de esta última medida ha sido la disminución entre los diferenciales de los bonos corporativos con respecto a los del gobierno y, más importante aún, la primer reducción continua y sostenida de las tasas hipotecarias de largo plazo.

Se espera que el déficit fiscal de Estados Unidos, antes de la nueva ronda de apoyos del gobierno entrante, alcance, en 2009, un equivalente a 8% del PIB, cifra sólo vista en las guerras mundiales.

Por todo lo anterior el presidente electo de Estados Unidos, Barack Obama, anunció el que podría ser el mayor gasto en infraestructura desde la construcción de la red de carreteras interestatales, construidas después de la segunda guerra mundial.

Como se explicó líneas arriba, el consumidor se encuentra fuertemente abatido y en proceso de desendeudarse.

Por lo tanto, es probable que una parte importante de las transferencias directas no sea gastada, sino ahorrada. Además, tanto la inversión residencial como no residencial están decreciendo por la debilidad en el mercado de vivienda y las débiles perspectivas económicas, y el sector exportador se encuentra abatido por la reciente apreciación del dólar y la recesión de sus mayores socios comerciales.

Por lo anterior la única fuente de crecimiento en el corto plazo es el gasto gubernamental.

El consumo representa el 72% del PIB, las exportaciones 13% y el gasto del gobierno el 15%. Por ello la necesidad de hacer un programa efectivo y amplio de gasto gubernamental, que es probable que mitigue pero no anule el efecto negativo del consumidor. La ausencia de un programa amplio y agresivo, que incluya ideas novedosas, sólo provocará que la depresión sea más profunda y duradera.

El resto del mundo también está en recesión. En Europa hay crisis inmobiliarias en España, Reino Unido e Islandia. Además las tasas de crecimiento de toda la eurozona están muy debilitadas y, por primera vez desde la creación del euro hace diez años, están en recesión. En Asia, las tres economías más grandes de la región también tienen problemas: Japón está en recesión y tanto China como India están en desaceleración. Por primera vez en dos décadas todos los países desarrollados están en recesión al mismo tiempo, por lo que esta crisis mundial es novedosa e inusual. Sus efectos son una economía débil, caracterizada por un bajo nivel de consumo, menores ingresos y desempleo creciente. La recuperación mundial será lenta y débil.

Esta recesión tiene una intensidad enorme. Hay un colapso de todos los mercados y la desconfianza es total. El mercado interbancario no funciona y se generan círculos viciosos: los consumidores no consumen, los inversores no invierten y los bancos no prestan. Hay una paralización casi total de la que no escapa ningún país. Por consiguiente es clave reconocer a la brevedad lo inevitable y obvio de la recesión global.

## **2.2 CRONOLOGIA.**

Esta es una cronología detallada de la crisis económica, que estalló a comienzos de 2007 en Estados Unidos y que luego se propagó por toda la economía mundial. Se incluyen los principales acontecimientos de la crisis de 2007 y 2008, y también las fuentes más profundas que la originaron. Se hace mención a la crisis financiera y bancaria en todos los países afectados, y las dificultades económicas conocidas por

ellos.

Definido como "una grave escasez de dinero o de crédito", el comienzo del fenómeno ha sido señalado el 9 de agosto del año 2007, cuando malas noticias procedentes del banco francés BNP Paribas provocaron fuerte aumento en el costo del crédito, y el mundo de las finanzas se percató de la gravedad de la situación. Sin embargo, los problemas que originaron esta alarma habían comenzado mucho antes.

Los sucesos más importantes o los que tuvieron mayor impacto durante 2007 fueron los siguientes:

**Febrero 2007:**

Los defectos en los pagos de los préstamos hipotecarios aumentan en los Estados Unidos y provocan las primeras quiebras de bancos especializados. La FED (Banca Central de EUA) estima las pérdidas en \$50 millones de dólares.

**Marzo 2007:**

14 de marzo: La Asociación de Bancos Hipotecarios anuncia que el número de cuentas incobrables en el sector hipotecario en EE.UU llega a unos seis millones de contratos con un valor de 600.000 millones de dólares, su punto más alto en siete años.

**Abril 2007:**

2 de abril: La mayor firma financiera especializada en hipotecas de alto riesgo (New Century Financial) se declara en bancarrota.

**Julio 2007:**

18 de julio: El banco de inversión Bear Stearns declara en quiebra dos de sus fondos de inversión que apostaron con fuerza después de que otros bancos se niegan a ayudarles.

19 de julio: En Nueva York, el Dow Jones rompe un récord de pérdida de más de 14 000 puntos en plena euforia de los mercados bursátiles. La Fed estima en hasta 72.000 millones de euros las pérdidas por las hipotecas de alto riesgo.

### **Agosto 2007:**

Los bancos desconfían unos de otros y no prestan más dinero; o solamente lo hacen con extrema reticencia y a tasas muy altas. Los bancos centrales intervienen masivamente y ponen a disposición de los bancos más de 400 millones de euros en efectivo. Los temores del mercado entonces se extienden a todas las operaciones de crédito. El valor de las acciones de los fondos involucrados en el crédito inmobiliario colapsó. Para compensar sus pérdidas en los mercados, los grandes inversores comenzaron a vender acciones en otros sectores. Estas ventas conducen a una disminución general en los precios de las acciones. La crisis monetaria se ha convertido en una crisis bursátil que concierne no solo a Wall Street, sino a Europa y Asia.

9 de agosto: El banco francés de inversiones BNP Paribas anuncia que no será capaz de tomar dinero de dos de sus fondos, ya que no puede valorar los activos en ellos, debido a una falta de liquidez en el mercado bancario. Es el primer signo de que los bancos se niegan a hacer negocios unos con otros. El Banco Central Europeo introduce 95 billones de euros en el mercado bancario para tratar de mejorar la liquidez y de restablecer la confianza. Esta medida fue adoptada por otros bancos centrales y la FED.

16 de agosto: La Comisión Europea anuncia que investigará a las agencias de calificación de riesgo por no haber reaccionado para alertar a los inversores sobre los riesgos de invertir en valores respaldados por hipotecas.

17 de agosto: La Fed recorta la tasa en la que se presta a los bancos por un medio punto porcentual, a 5.75% y advierte que la falta de crédito podría ser un riesgo para el crecimiento económico.

30 de agosto: La Reserva Federal de los Estados Unidos procede a una nueva aportación de capital de \$ 10 mil millones. El total de inyección es de 147 millones de dólares. El Banco Central Europeo ha inyectado 250 millones de euros de liquidez desde el inicio de la crisis.

### **Septiembre de 2007**

3 de septiembre: La empresa prestamista alemana IKB anuncia una pérdida de \$ 1 billón de las inversiones vinculadas a los inversionistas en el mercado hipotecario.

4 de septiembre: La tasa a la que los bancos se prestan unos a otros se eleva a su nivel más alto que el que tenían en diciembre de 1998. El Libor es 6,7975%, muy por encima de la tasa de Banco de Inglaterra a 5,75%. Los bancos dudan de que los otros bancos van a sobrevivir, o necesitan con urgencia dinero ellos mismos.

6 de septiembre: La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) rebaja las previsiones de crecimiento para los países del G-8 y señala que la crisis hipotecaria puede ser un factor de freno más fuerte de lo estimado. El BCE (Banco Central Europeo) mantiene los tipos de interés de la eurozona en el 4%. El Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que las turbulencias en los mercados financieros frenaran el crecimiento económico.

14 de septiembre: El Banco de Inglaterra concede un préstamo de emergencia al banco para evitar la quiebra. Clientes en pánico se apresuran a retirar sus ahorros. Los depositadores retiraron 1000 millones de libras en el más importante curso en un banco británico durante más de un siglo. Siguen a sacar su dinero hasta que el Gobierno tomo medidas para garantizar sus ahorros. Los clientes del banco retiraron casi 3 millones de euros durante el fin de semana. Tres días después, el gobierno anuncia que garantizara todos los depósitos.

19 de septiembre: Después de negarse previamente a cualquier inyección de fondos en los mercados, el Banco de Inglaterra anuncia que se subastarán £ 10 billones.

21 de septiembre: HSBC Finances anuncia el cierre de su filial de hipotecas de riesgo.

29 de Septiembre: Merrill Lynch, el tercer banco más grande en Wall Street, anuncia una pérdida de 2,24 millones, su primera en seis años.

### **Octubre de 2007:**

Varios de los principales bancos anuncian una importante desvalorización de activos relacionados con hipotecas. Sin embargo, los índices bursátiles aumentan de nuevo: ciertos inversores piensan que la crisis ha terminado.

1 de octubre: El banco suizo UBS es el primer banco en anunciar pérdidas (4 mil millones de francos suizos o \$ 3.4bn) a causa de inversiones relacionadas con hipotecas. Más tarde, el banco Citigroup presenta una pérdida de \$ 3.1bn, una caída del 60% de sus beneficios en el tercer trimestre.

5 de octubre: El banco de inversiones Merrill Lynch anuncia que tendrá que

asumir una pérdida de US\$5.500 millones por malas inversiones relacionadas con hipotecas de alto riesgo en el mercado inmobiliario de Estados Unidos.

15 de octubre: Los tres bancos más grandes de Estados Unidos, Citigroup Inc, Bank of America Corp., JPMorgan Chase & Co, anuncian un plan organizado por el Departamento del Tesoro para comprar valores.

24 de octubre: Merrill Lynch publica una pérdida neta de 2,24 mil millones de dólares para el 3er trimestre, la primera en 6 años. Esto se debe a la depreciación de activos por valor de 7,9 mil millones.

31 de octubre: 31: La FED, el Banco Central de EE.UU., rebaja la tasa de interés clave en un cuarto de punto porcentual, quedando en 4,5%. Ésta es la segunda rebaja del año en el tipo de interés, que tiene como objetivo tranquilizar el nerviosismo que ha ocasionado la crisis hipotecaria.

### **Noviembre de 2007:**

La crisis de solvencia financiera de los titulares de productos bancarios acerca de las hipotecarias se convierte en la crisis de liquidez, a pesar de la reactividad de los principales bancos centrales del mundo.

1 de noviembre: Wall Street y las bolsas europeas caen de nuevo después de las malas noticias acerca de Citigroup que han reavivado las preocupaciones de los inversores sobre el impacto de la carencia de crédito.

4 de noviembre: Citigroup anunció pérdidas por 8 a \$ 11 millones en su cartera hipotecaria. Wall Street se desploma.

9 de noviembre: Wachovia, la cuarta institución financiera en importancia de

EE.UU., se convierte en el más reciente de los bancos en hacer sonar la alarma al anunciar pérdidas por unos US\$1.100 millones en octubre.

15 de noviembre: Una nueva norma contable es aplicada en los Estados Unidos.

19 de noviembre: La Bolsa de Nueva York cierra a la baja y el Dow Jones cae más de 210 puntos, arrastrada por la baja de las acciones de Citigroup y por los temores a que la crisis crediticia haga mella en los resultados empresariales del cuarto trimestre y en la economía estadounidense.

19 de noviembre: La aseguradora suiza Swiss Re anuncia pérdidas de 1.200 millones de francos suizos (733 millones de euros) en pérdidas relacionadas con el desplome del sector hipotecario en Estados Unidos.

27 de noviembre: El banco estadounidense Citigroup vende un 4,9% de su capital al emirato Abu Dhabi por un total de 7.500 millones de dólares.

### **Diciembre de 2007:**

Los bancos siguen teniendo sospechas en la concesión de préstamos a otros bancos. La crisis se destapa como crisis de confianza y el mercado interbancario está prácticamente cerrado. Ningún banco presta a otro banco, no se fían unos de otros, por eso los bancos centrales se ven obligados a inyectar continuamente. La economía estadounidense siente el impacto de la crisis hipotecaria y del crédito. Se incrementan los temores de una recesión económica. El gigante de seguros American International Group (AIG) afirma que la crisis de estaba ahora bajo control, aunque había anunciado que la crisis del mercado de valores a raíz de la ruptura de la burbuja inmobiliaria ha costado \$ 352 millones a finales de noviembre.

13 de diciembre: La FED estadounidense inicia un esfuerzo concentrado de

cinco principales bancos centrales de todo el mundo para ofrecer miles de millones de dólares en préstamos a los bancos para luchar contra la crisis de liquidez. El traslado logra reducir temporalmente la tasa a la cual los bancos se prestan unos a otros. La BCE, la FED, la BoE (Banca de Inglaterra), el Banco de Canadá y el Banco Nacional Suizo ofrecen \$ 90 mil millones.

17 de diciembre: El Euribor (que es el interés al que las entidades financieras se prestan dinero en el mercado del euro) alcanza su máximo en los últimos 7 años, llegando al 4.9%. Esto acaba por afectar más todavía a los consumidores que pagan préstamos variables que ya venían sufriendo subidas consecutivas en los últimos años.

18 de diciembre: La FED presenta nuevas reglas para conceder préstamos hipotecarios.

19 de diciembre: El banco de inversión Morgan Stanley anuncia la venta de 10% de sus acciones al gobierno chino para conseguir dinero.

Los sucesos más importantes o los que tuvieron mayor impacto durante 2007 fueron los siguientes:

**Enero 2008:**

El FMI estima las pérdidas causadas por la crisis a 500 mil millones.

9 de enero: El Banco Mundial prevé que el crecimiento económico mundial será más lento en 2008, ya que la escasez de crédito afecta a las naciones más ricas.

10 de enero: El Presidente de la FED Ben Bernanke se compromete a reducir las tasas de interés para evitar que los problemas de crédito y de vivienda conduzcan al país en una recesión.

18 de enero: George W. Bush anuncia un plan para salvar la economía de 150 millones de dólares.

21 de enero: Los mercados bursátiles mundiales sufren sus mayores caídas desde el 11 de septiembre de 2001. El plan de reactivación propuesto por los Estados Unidos es considerado decepcionante por los inversionistas.

22 de enero: La FED recorta las tasas por tres cuartos de punto porcentual a 3,5%, (su mayor recorte en 25 años), para tratar de impedir la entrada de la economía americana en recesión.

30 de enero: La FED corta el tipo de interés por segunda vez en poco más de una semana, por 0.50 puntos.

### **Febrero 2008:**

150 millones de dólares son inyectados por los principales bancos.

7 de febrero: El líder de la FED Ben Bernanke expresa su preocupación por los aseguradores, diciendo que está vigilando de cerca los acontecimientos de este sector, dados los efectos posibles que los problemas financieros de estos aseguradores pueden tener sobre los mercados financieros y la economía. El BoE recorta los tipos de interés de un cuarto de punto a 5.25%.

10 de febrero: Líderes de grupo del G8 de naciones industrializadas en todo el mundo anuncian que las pérdidas resultantes de la caída del mercado hipotecario de los EE.UU. podría llegar \$ 400bn.

11 de febrero: Bank of America compra Countrywide, el líder hipotecario en

EE.UU. La FED calcula las pérdidas en hipotecas a 400Mds de dólares, ocho veces la estimación de 50 millones de Euros que se hizo un año antes.

17 de febrero: El gobierno británico decide nacionalizar por un período de tiempo indeterminado el banco Northern Rock, que había solicitado unos pocos meses antes un préstamo de emergencia al Banco de Inglaterra para escapar de la quiebra.

### **Marzo 2008:**

3 de marzo: El Presidente de la FED llama a los prestamistas a que ayuden a propietarios en dificultades por la reducción de la tasa de sus préstamos. Dice que es probable que las expulsiones de viviendas sigan aumentando aunque el gobierno y la industria de la vivienda han empezado a ayudar a ese sector.

11 de marzo: Los bancos centrales realizan otro intento coordinado para aliviar las condiciones en los mercados de crédito, con una ayuda de US\$200 mil millones. LA FED inyecta 188.000 millones de euros en títulos del Tesoro a un grupo restringido de grandes bancos en 4 días. El BCE abre una línea de crédito de 15.000 millones de euros para los bancos comerciales. También participan los bancos centrales del Reino Unido, Canadá y Suiza.

18 de marzo: La FED reduce las tasas de 0,75% a 2,25%

### **Abril 2008:**

2 de abril: Moneyfacts, que es una compañía de información financiera que supervisa los productos financieros, dice que el 20% de productos hipotecarios han sido retirados del mercado británico en los últimos siete días.

8 de abril: El FMI advierte que las pérdidas potenciales de la carencia de crédito

podría llegar \$ 1 billón y puede ser incluso superior. Dice que los efectos se están extendiendo de hipotecas de bienes a otros sectores, tales como la propiedad comercial, el crédito al consumo, las deudas de las empresas.

10 de abril: El BoE recorta los tipos de interés en un cuarto de punto a 5%.

10 de abril: El Senado estadounidense aprueba una medida destinada a impulsar el mercado de la vivienda y reducir la amenaza de las hipotecas.

21 de abril: El BoE anuncia los detalles de un ambicioso plan de £ 50bn diseñado para ayudar a los bancos de crédito, permitiéndolos cambiar las deudas hipotecarias de riesgo con bonos del gobierno.

30 de abril: la FED recorta los tipos de interés al punto más bajo en casi cuatro años.

### **Julio 2008:**

11 de julio: El banco hipotecario estadounidense IndyMac está en quiebra.

14 de julio: Las autoridades financieras deciden ayudar a los dos mayores prestamistas de EE.UU, Fannie Mae y Freddie Mac. Poseen 5 billones de préstamos para la vivienda, así las autoridades deciden que no se puede dejarles fracasar. La semana anterior, se había producido un pánico entre los inversores de que podría derrumbarse, causando los precios a caer. El objetivo del plan es señalar que el gobierno está dispuesto a tomar todas las medidas necesarias para evitar la agitación del mercado de crédito. El mismo día, la Reserva Federal aprueba las normas de vivienda para dar más protección en contra de prácticas peligrosas por los prestamistas.

30 de julio: George W. Bush firma el plan de rescate inmobiliario de \$300 Mds aprobada por el Congreso. El proyecto es el más importante en décadas. La medida permite a los propietarios que no pueden refinanciar tener pagos más asequibles y respaldados por el gobierno en lugar de perder sus hogares. Más de 400.000 propietarios que luchan podrían ser beneficiados por plan. El límite máximo de las hipotecas elegibles para una garantía pública es aumentado. El Federal Housing Administration Fund es creado con 300 millones para ayudar a los individuos. Estos pueden cancelar su préstamo y sustituirlos por un préstamo a una tasa fija. El costo total para los contribuyentes es estimado de \$ 25 millones. La FED anuncia que amplía los préstamos de emergencia a Wall Street, y también adopta otras medidas para aliviar la carencia de crédito.

#### **Agosto 2008:**

4 de agosto: El gigante bancario HSBC anuncia una caída del 28% de sus beneficios en el semestre.

26 de agosto: La Federal Deposit Insurance Corporation publica una "lista negra" de bancos.

29 de agosto: Integrity Bank es la décima institución regional de Estados Unidos candidata a quebrar.

#### **Septiembre 2008:**

7 de septiembre: La administración de Bush anuncia que Freddie Mac y Fannie Mae (Compañías prestamistas) se colocan bajo la tutela del Tesoro de los Estados Unidos, dirigido por Henry Paulson, para permitirles reestructurar sus finanzas. El Tesoro ofrece garantías de hasta 100 mil millones de dólares para las deudas de cada una de esas instituciones.

15 de septiembre: El banco de inversiones Lehman Brothers debe declararse en quiebra. Mientras tanto, uno de los principales bancos americanos, Bank of America, anuncia la compra de otro banco de inversión de Wall Street, Merrill Lynch, por 50 mil millones de dólares. Diez bancos internacionales deciden crear un fondo de caja de 70 mil millones de dólares para satisfacer sus necesidades más urgentes, mientras que los bancos centrales están abriendo las puertas del crédito. El Dow Jones cae a 504.48 puntos en su peor caída desde el 11 de septiembre de 2001.

16 de septiembre: La Reserva Federal de los Estados Unidos y el gobierno estadounidense nacionalizan el mayor asegurador mundial, AIG (American International Group). Proporcionan asistencia de 85 mil millones de dólares (préstamo de emergencia) a cambio de 79.9% del capital. Dicen que el fracaso de la empresa podría dañar los ya heridos mercados financieros y la economía.

17 de septiembre: Las bolsas mundiales siguen cayendo y el crédito falta en el sistema financiero. Los bancos centrales multiplican las operaciones para proporcionar liquidez a las instituciones financieras. Los mercados de todo el mundo comparten la crisis de confianza. Rusia cierra su mercado después de su peor caída desde 1998.

18 de septiembre: La FED, en colaboración con el BCE, el BoE y los bancos centrales de Canadá y Suiza, inyectan \$ 180 millones en los mercados para luchar contra la falta de los préstamos entre bancos.

21 de septiembre: Los últimos dos bancos de inversiones Goldman Sachs y Morgan Stanley renuncian a su estatus y se convierten en bancos comunes.

23 de septiembre: El BCE inyecta \$ 40 mil millones en la zona del euro como parte de medidas conjuntas con la FED para calmar a los mercados. Los debates de

la Asamblea General de Naciones Unidas en Nueva York están dominados por la crisis financiera.

24 de Septiembre: Warren Buffett, que es uno de los inversionistas estadounidenses más grandes del mundo, a través de su holding Berkshire Hathaway, anuncia planes para invertir por lo menos \$ 5 millones en Goldman Sachs. Se confirma que el FBI ha puesto en marcha una investigación en los EE.UU. entorno a los mercados financieros.

25 de Septiembre: Washington Mutual Inc, uno de los más grandes bancos del país, se derrumba bajo el peso de su enorme de malas apuestas en el mercado hipotecario. El Federal Deposit Insurance Corp. entonces vende los activos del banco a JPMorgan Chase & Co por \$ 1,9 mil millones. Con \$ 307 mil millones en activos, es el banco más grande en la historia de Estados Unidos a fracasar. JP Morgan Chase se convierte en el primer banco de depósitos, por un valor total de US \$ 911 millones, por delante de Citigroup y Bank of America. Ella se convierte en el segundo banco en número de funcionarios (5.410) detrás de la de Bank of America. Ella se convierte en el primer banco en el país para las empresas de tarjetas de crédito, el segundo banco comercial y el tercero para el crédito.

25 de septiembre: Nicolas Sarkozy se ha comprometido a proteger a los franceses de los efectos de la crisis. Se aboga por un repensamiento del sistema financiero internacional.

26 de septiembre: El precio de las acciones del banco y asegurador Belga-holandés Fortis se derrumba a causa de dudas acerca de su solvencia. Citigroup compra Wachovia y se convierte en el primer depósito bancario.

27 de septiembre: The Daily Telegraph y el Daily Mail informan de que el banco británico Bradford y Bingley (B&B), afectado por la crisis de la propiedad podría ser

nacionalizado.

28 de septiembre: Los tres Estados del Benelux Bélgica, Holanda y Luxemburgo anuncian un rescate del banco Fortis. Se inyectan \$ 11.2 mil millones, nacionalizando parcialmente el banco. The New York Times indica que la quiebra de AIG costaría \$ 20 millones a Goldman Sachs. El plan de rescate EE.UU. está sujeto a un acuerdo entre la administración de Bush y los líderes del Congreso.

29 de septiembre: El banco Bradford y Bingley es salvado de la quiebra por el banco español Santander y el gobierno británico. El plan de rescate de 700 millones de dólares es rechazado por La Cámara de Representantes. Wall Street se derrumba y pierde casi 780 puntos (7%). Anteriormente en el día, los mercados europeos también han disminuido, mientras que las tasas de interés seguían subiendo, impidiendo a los bancos refinanciar.

30 de septiembre: El banco franco-belga Dexia es nacionalizado. El gobierno francés proporciona 1 millón de euros, en virtud de un plan de rescate para un total de 6,4 millones. La bolsa de París baja 1,99%. Las otras bolsas suben. Una segunda versión del plan de rescate estadounidense comienza a ser debatida.

30 de setiembre: El gobierno de Irlanda decide garantizar con 400.000 millones de euros todos los depósitos de los seis mayores bancos del país.

### **Octubre 2008:**

1 de octubre: El Senado norteamericano aprueba una nueva versión del plan de rescate financiero, el Plan Paulson o "Ley sobre la situación de emergencia de estabilización económica en 2008". El texto incluye nuevas disposiciones para aumentar el nivel de garantía para los depósitos de entre 100.000 y 250.000 dólares.

3 de octubre: En una votación final, la Cámara de Representantes de los Estados Unidos aprueba por 263 votos contra 171 la revisión del plan rescate de 700 mil millones dólares propuesto por el Tesoro y lo envía al presidente Bush para su firma. George W. Bush lo describe como vital para superar la tormenta financiera y lo promulga de inmediato. Fortis es nacionalizado. Wachovia anuncia que está de acuerdo para ser adquirida por Wells Fargo & Co, más que por Citigroup. Wells Fargo anuncia fusión con Wachovia, a pesar de la exclusividad de que goza Citigroup. Wells Fargo considera que las disposiciones de la ley aprobada por el Congreso le permite fusionar.

4 de octubre: AIG dice que va a centrarse en las actividades de seguros. Nicolas Sarkozy y el Presidente de la Unión Europea, convocan a una reunión de emergencia en París sobre la crisis. Nicolas Sarkozy, Angela Merkel, Gordon Brown y Silvio Berlusconi se comprometen a apoyar las instituciones financieras europeas en crisis pero no respaldan la idea de un fondo europeo de apoyo a los bancos. Los cuatro dirigentes europeos piden la organización de una cumbre internacional "lo antes posible" para revisar las normas del capitalismo.

5 de octubre: BNP Paribas compra Fortis por 14,7 millones de euros, convirtiéndose en el primer banco de depósitos en Europa. Bélgica y Luxemburgo, compran parte del capital del banco francés. Alemania aprueba un plan de rescate para el banco inmobiliario Hypo Real Estate, aumentado de 35.000 a 50.000 millones de euros. El gobierno alemán también anuncia una garantía total para depósitos privados.

6 de Octubre: la Reserva Federal de los Estados Unidos y otros grandes bancos centrales de todo el mundo reducen drásticamente las tasas de interés para evitar que la crisis financiera se convierta en una crisis económica mundial. El Dow Jones conoce su mayor pérdida durante un día de negociación, cerrando por debajo de 10.000 puntos por primera vez desde 2004. París registró la mayor caída del CAC 40

con un descenso de 9,04% a 3.712 puntos. Londres cae del 7,85%, Francfort de 7,07%, Zurich 6,12%. Moscú conoce una disminución de un 19%.

7 de octubre: los ministros de Finanzas de la Unión Europea reunidos en Luxemburgo alcanzan un acuerdo sobre los principios de posibles planes de rescate para los bancos y las compañías de seguros en crisis. Pero ellos no llegan a un acuerdo sobre el establecimiento de un fondo europeo. La garantía de los depósitos bancarios se incrementa desde 20.000 a 50.000 euros. Se trata de 70.000 euros en Francia. España, que no había sido invitada a la reunión el 4 de octubre, lanza su propio plano para hacer frente a la crisis financiera. El primer ministro de Islandia, Geir Haarde, advierte de una "banarrota estatal" y asume el control sobre el sistema bancario.

8 de octubre: Las grandes bolsas del mundo colapsan. La decisión de los principales bancos centrales de reducir sus tasas no es eficaz. El Reino Unido compra partes de capital de los principales bancos por 50 millones de libras esterlinas (65 millones de euros). El FMI revisa a la baja su previsión de crecimiento mundial. La bolsa de París pierde 6,31% a pesar del anuncio de la coordinación de los bancos centrales y de la disminución de la tasa de 0,5% por la BCE. La FED se compromete a ayudar American International Group con un segundo préstamo de hasta \$ 37.8 mil millones. El gobierno británico anuncia un plano de \$ 87,5 millones para nacionalizar parcialmente los bancos.

9 de octubre: Un nuevo desplome record desde 1987 ocurre en Wall Street. El Dow Jones pierde 7,33% a 8.579 puntos. Los mercados bursátiles europeos también caen. El Euribor a tres meses se sitúa a 5,393%, su nivel más alto desde finales de 1994. El Euribor a una semana supera 5% por primera vez en más de siete años. El Euribor a seis meses se encuentra en su nivel más alto en 14 años a 5,448%. El BCE ofrece a los bancos préstamos a una tasa de 3,75%. Se proporciona \$ 100 millones. El Libor a tres meses esta al 4,75%, después de haber superado 5,09%. La tasa de la

Reserva Federal de los Estados Unidos de 1,5%

10 de octubre: En Asia, los mercados colapsan, cunda el pánico después de la caída en Wall Street. La Bolsa de Tokio termina con una caída del 9,62%, su peor caída desde octubre de 1987. El asegurador japonés Yamato anuncia su quiebra. Los mercados bursátiles europeos bajan de nuevo. Londres llama a los otros gobiernos a seguir su ejemplo de parcialmente nacionalizar los bancos. Los ministros de finanzas del G8 se reúnen en Washington DC.

11 de octubre: Los ministros del G8 (Canadá, EE.UU., Francia, Italia, Japón y el Reino Unido) se comprometen a evitar las quiebras de grandes bancos.

12 de octubre: El Eurogrupo llega a un acuerdo sobre un plan de rescate. Los países de la zona europea, reunidos en cumbre de crisis en París, están dispuestos a proporcionar seguridad a los bancos la refinanciación hasta el final de 2009. Declaran que facilitar los préstamos interbancarios es sus las prioridad. Los 15 países del Eurogrupo están de acuerdo sobre un plan de acción para garantizar los préstamos interbancarios y recorrer a la recapitalización de los bancos.

13 de octubre: Los grandes países de la Unión Europea presentan sus planes nacionales para rescatar a los bancos. El total asciende a casi 1,700 millones de euros para recapitalizar y garantizar fondos. Francia destina 360 millones de euros para sus bancos, Alemania 480 millones de euros. En Wall Street, el Dow Jones gana 11.50% o 972.02, también un récord.

14 de octubre: El índice Nikkei de la Bolsa de Tokio termina la sesión sobre un salto de 14,15%, el mayor incremento de su historia.

15 de octubre: Las bolsas caen. Wall Street sufre su mayor descenso desde 1987. Los países europeos reunidos en Bruselas piden una cumbre mundial antes de

finales del año para reformar el sistema financiero mundial.

20 de octubre: la Organización Internacional del Trabajo advierte que la crisis financiera corre el riesgo de dejar a 20 millones de desempleados más en el mundo antes de finales de 2009.

24 de octubre: Islandia está casi en quiebra. La isla pide oficialmente una ayuda de \$ 2 mil millones al FMI para ayudarla a superar la crisis financiera que devastó su sistema bancario.

26 de octubre: El FMI anuncia un préstamo de 16.500 millones de dólares a Ucrania.

27 de octubre: Los países del G8 critican “la volatilidad excesiva” del tipo de cambio del yen que acaba de alcanzar su mayor nivel frente al dólar en 13 años.

28 de octubre: Se anuncian préstamos de la UE, el FMI y el Banco Mundial a Hungría por 20.000 millones de euros.

29 de Octubre: Wall Street baja a pesar del recorte de tipos de interés

30 de Octubre: El Departamento de Comercio de los Estados Unidos informa que el producto interno bruto del país se redujo a una tasa anual de 0.3 por ciento en el periodo de julio-septiembre.

31 de octubre: El Banco de Japón baja su tasa directriz a 0.30%.

### **Noviembre 2008:**

5 de Noviembre: La volatilidad vuelve en Wall Street después de las elecciones

presidenciales. Los inversores están ansiosos de nuevo acerca de la recesión, y se preguntan qué impacto tendrá la presidencia de Barack Obama tendrá sobre las empresas y la economía en general.

6 de Noviembre: Wall Street colapsa por un segundo día, mientras que datos acerca de la situación económica provocan temores.

7 de noviembre: General Motors anuncia que se corre el riesgo de quiebra en 2009.

9 de noviembre: China anuncia un plan de relanzamiento de 455 millones de euros.

13 de noviembre: la OCDE anuncia la recesión de -0,3% en 2009 de sus países miembros.

15 de noviembre: El G20 se reúne en Washington para encontrar un plan de acción. El objetivo es de encontrar las bases para una reforma del sistema financiero mundial.

19 de Noviembre: El Dow Jones cae por 427 puntos para cerrar debajo de 8000. Los inversores se preocupan por tres grandes fabricantes de automóviles y por la economía.

### **Diciembre 2008:**

10 de diciembre del 2008: El senado rechaza paquete de rescate por \$14.000 millones al sector automotriz estadounidense.

11 de diciembre del 2008: General Motors anuncia cierre temporal de tres

fabricas en México y Canadá

20 de diciembre del 2008: El gobierno de EEUU aprueba dar un préstamo por \$17.500 millones a GM y Chrysler.

30 de diciembre del 2008: El tesoro inyecta \$6000 millones a GMAC, brazo de financiamiento de GM, para que facilite préstamos para compra de automóviles.

### **Enero 2009:**

6 de enero: El multimillonario alemán Adolf Merckle se suicidó luego de que sus negocios se vinieran a bajo por causa de la crisis financiera.

9 de enero: Datos oficiales revelan que la tasa de desempleo de Estados Unidos aumentó a 7,2% en diciembre, la tasa más alta en 16 años. Las cifras indican, además, que más trabajadores perdieron sus empleos en 2008 en ese país que en ningún año desde la Segunda Guerra Mundial.

13 de enero: Las exportaciones chinas registran su peor caída en la última década. La canciller alemana Angela Merkel anuncia un paquete económico de US\$67 mil millones para estimular la economía.

14 de enero: Cifras del Departamento de Comercio de Estados Unidos muestran que las ventas del comercio bajaron más de lo esperado en diciembre. La noticia provocó caídas en bolsas de valores de Estados Unidos y países europeos.

16 de enero: El gobierno de Estados Unidos llegó a un acuerdo para otorgar US\$20 mil millones al Banco de América. Mientras tanto, Citigroup anunció planes para dividir la empresa en dos, en momentos en que reveló nuevas pérdidas por valor de US\$8,29 mil millones.

23 de enero: La economía británica entra oficialmente en recesión.

24 de enero: El nuevo presidente de Estados Unidos, Barack Obama, señaló que el paquete de ayuda económica de US\$825 mil millones que discute el congreso de su país será aprobado a mediados de febrero.

27 de enero: El gobierno británico anunció un paquete de ayuda para la industria automotriz por valor de 2.300 millones de libras esterlinas.

28 de enero: El Banco Central de España anunció que el país está en recesión por primera vez desde 1993. Los pronósticos del gobierno indican que el Producto Bruto Interno caerá en 1,6 por ciento.

### **Febrero 2009:**

1 de febrero: El Foro Económico Mundial de Davos, Suiza, concluyó con un llamado a reconstruir el sistema económico global. El fundador del foro, Klaus Schwab, anunció "una iniciativa de rediseño global" para reformar la banca, la regulación financiera y el gobierno corporativo. Por cinco días, más de 2.000 empresarios y líderes políticos discutieron lo que algunos llamaron la "crisis del capitalismo".

2 de febrero: El gobierno de China informó que unos 20 millones de migrantes internos han perdido sus trabajos durante la actual crisis financiera mundial. Una encuesta realizada en 15 provincias sugiere que alrededor del 15% de la fuerza laboral migrante está desempleada.

3 de febrero: El Ministerio del Trabajo español informó que el desempleo en ese país aumentó 6% en enero, lo que significa que hay casi 200 mil desocupados más

que el mes anterior. De esta manera con un porcentaje del 14,4%, el desempleo en España es el más alto de Europa.

11 de febrero: El líder demócrata del Senado de Estados Unidos, Harry Reid, anunció que las dos cámaras del Congreso llegaron a un acuerdo sobre el plan del presidente Barack Obama para estimular la economía del país. Reid dijo que el acuerdo permitirá crear 3,5 millones de empleos una vez que Obama lo haga ley y agregó que un tercio del mismo está dedicado a reducción de impuestos e incentivos para la clase media.

12 de febrero: El Banco Mundial dice que aproximadamente 100 millones de personas en países en vías de desarrollo seguirán en la pobreza debido al bajón económico que afecta al mundo. El organismo sostiene que la ralentización económica revertirá muchos de los avances logrados en la reducción de la pobreza en las naciones del Tercer Mundo.

Derivado de la crisis financiera se ha entrado en recesión económica a nivel global, algunos de los países que se encuentran en esta situación son los siguientes:

Dinamarca (1 de julio): Dinamarca fue la primera economía europea en confirmar que se encontraba en recesión desde que la crisis global de crédito comenzó. Su PIB se contrae del 0,6 por ciento en el primer trimestre después de una contracción de 0,2 por ciento en el cuarto trimestre de 2007.

Irlanda (25 de septiembre): Irlanda se convirtió en el primer país en la zona del euro en caer en la recesión, con una caída 0,5 por ciento del PIB en el segundo trimestre, a raíz de una disminución de 0,3 por ciento en el primer trimestre.

Alemania (13 de noviembre): la mayor economía de Europa, se contrajo el 0,5 por ciento en el tercer trimestre después de una caída del 0,4 por ciento en el

segundo trimestre. Es su primera recesión en cinco años.

Italia (14 de noviembre): Italia se hundió en la recesión, su primera desde el inicio de 2005, después de que el PIB cayese un 0,5 por ciento en el tercer trimestre. En el segundo trimestre el PIB había bajado del 0,3 por ciento.

Hong Kong (14 de noviembre): las exportaciones del país estaban afectadas por el debilitamiento de la demanda mundial. En el tercer trimestre su PIB cayó del 0,5 por ciento después de una caída 1,4 por ciento en el trimestre anterior.

Eurozona (14 de noviembre): la zona de 15 países entra oficialmente en recesión, después de las recesiones de los miembros Alemania y Italia. Es su primera recesión desde su creación en 1999.

Japón (17 de noviembre): la segunda mayor economía entro en recesión, su primera en siete años, con una contracción del PIB del 0.1 por ciento en el trimestre julio-septiembre, la crisis financiera frena la demanda de sus exportaciones. Se redujo 0,9 por ciento en el trimestre anterior. Atraviesa su peor crisis desde el fin de la II Guerra Mundial. El PIB japonés se ha desplomado un 12,7% en el último trimestre del año frente al mismo periodo de 2007.

Suecia: el 18 de noviembre el país nórdico anuncio que el PIB se contrajo del 0.1 por ciento en el segundo y tercer trimestres.

Estados Unidos: el 1 de diciembre el NBER anunció que la economía estadounidense había entrado en recesión desde diciembre de 2007, después de una expansión económica de 73 meses.

Canadá: el 9 de diciembre, entra también en recesión. El Banco de Canadá anunció oficialmente que la economía de Canadá se encontraba actualmente en

recesión.

Rusia: el 13 de diciembre

Reino Unido: Su PBI cayó un 1,5% en los últimos tres meses de 2008 después de una caída del 0,6% en el trimestre anterior, luego de 16 años de crecimiento ininterrumpido.

Holanda: En febrero de 2009 entró oficialmente en recesión, tras un retroceso del PBI durante tres trimestres consecutivos, con una contracción de 0,9% en el cuarto trimestre de 2008.

### **2.3 EXTENSION A LA ECONOMIA.**

Las repercusiones de la crisis analizada comenzaron a manifestarse de manera extremadamente grave desde inicios de 2008, contagiándose primero al sistema financiero estadounidense, y después al internacional, teniendo como consecuencia una profunda crisis de liquidez, y causando, indirectamente, otros fenómenos económicos, como una crisis alimentaria global.

El dólar estadounidense sufrió un proceso constante de devaluación y un déficit comercial que continuó batiendo récords. La ventaja exportadora por un dólar débil fue completamente anulada en el intercambio comercial por el alza de los precios del petróleo, del cual EEUU importa el 50%. Millones de familias comenzaron a perder sus hogares, e instituciones como General Motors, Ford, Chrysler y muchas aerolíneas empezaron a tener serias dificultades. Los índices de confianza del consumidor se situaron en sus más bajos niveles históricos y se produjo un alza del desempleo en Estados Unidos y otros países desarrollados.

La crisis de liquidez de septiembre de 2008 se convirtió visiblemente en una

prominente crisis en los Estados Unidos y en todo el mundo; esto reflejó el deterioro de los mercados financieros aparentemente debido a la crisis de hipotecas. El accidente dio lugar a grandes infusiones de dinero en efectivo por los bancos centrales de todo el mundo. Reguladores de Reino Unido anunciaron una prohibición temporal de corto-venta de los saldos financieros el 18 de septiembre y fueron seguidos por los Estados Unidos el 19 de septiembre.

Además, durante los años 2007–2008 se produjeron alzas de precios de los alimentos a nivel mundial provocando una crisis alimentaria en las regiones más pobres del mundo, así como inestabilidad política y disturbios sociales en varios países.

El precio de los alimentos y en especial de los cereales básicos, ha aumentado espectacularmente en estos últimos meses. Los medios de comunicación nos han mostrado nuevas revueltas del hambre en los países del Sur que nos recuerdan aquellas que se llevaron a cabo a mediados y finales de los ochenta contra los planes de ajuste estructural impuesto por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

En países como Haití, Pakistán, Guinea, Marruecos, México, Senegal, Uzbekistán y Bangladesh la gente ha salido a la calle para decir: “Ya basta”. Pero, ¿qué se esconde detrás de la crisis alimentaria mundial?

El precio de sesenta productos agrícolas ha aumentado un 37% en el último año en el mercado internacional. Un aumento que ha afectado sobre todo a los cereales con un alza del 70% entre éstos, el trigo, la soya, los aceites vegetales y el arroz han alcanzado cifras récord. El precio del trigo, por ejemplo, suma hoy un 130% más que hace un año y el arroz un 100%. Viendo estos datos no es de extrañar las explosiones de violencia en el Sur para conseguir alimentos porque son los cereales básicos aquellos que alimentan a los más pobres. Pero el problema hoy no es la falta de

alimentos en el mundo, sino la imposibilidad para acceder a ellos.

Entre los motivos se incluyen las cosechas precarias en países productores, especialmente China, India y Australia. Otras causas del aumento de los precios de alimentos a nivel mundial es la creciente demanda por biocombustibles en países desarrollados y la creciente demanda por la clase media, que está en aumento en poblaciones de Asia, quienes han variado sus hábitos alimenticios, exigiendo mayor variedad y más carne en sus dietas, provocando una demanda mayor de recursos agrícolas.

Asimismo, el aumento continuo del precio del petróleo ha ocasionado el alza de los costos de los fertilizantes y del transporte de los productos. Estos factores, unidos a la caída de las reservas de alimentos en el mundo y la inestabilidad producida por especulaciones del mercado de acciones han contribuido a aumentos a nivel mundial de los precios de los alimentos.

En los países desarrollados el incremento de precios se convirtió en la principal preocupación de las clases populares. Según el presidente del Banco Mundial, unas 100 millones de personas pueden verse seriamente en riesgo por la crisis.

Impacto de los biocombustibles. Una de las causas del incremento de precios sería el uso de cosechas de maíz estadounidense para fabricar biocombustibles. Como los agricultores dedicaron más cosecha para biodiésel que en años anteriores, se redujo la oferta destinada a la producción de alimentos en proporción. Esto ha reducido los alimentos disponibles, sobre todo en los países subdesarrollados, donde el aprovisionamiento que una familia se puede permitir ha bajado en gran medida. La crisis se podría interpretar, en cierto modo, como una vana distribución entre países ricos y pobres: por ejemplo, llenar el depósito de un automóvil mediano con biocombustible requiere tanta cantidad de maíz como la que un africano consume en un año entero.

Desde finales de 2007, la inflación agraria, causada en parte por el mayor uso de maíz para biocarburantes, así como la fijación del precio del maíz respecto al del petróleo que hicieron los comerciantes en materias primas y el consiguiente aumento de precios, ha causado la sustitución de mercado del maíz, con alzas de precios que se trasladan en torrentes a otras materias primas: primero fueron los precios del trigo y soya, después del arroz, el del aceite de soya y el de otros aceites de cocina, por mencionar algunos.

Los biocombustibles de segunda y tercera generación (como el etanol celulósico y el combustible de algas, respectivamente) pueden, algún día, aminorar la competencia con los cultivos de alimento. Los cultivos no alimentarios pueden crecer en tierras marginales, inadaptadas para los de alimento, pero estos biocombustibles más avanzados requieren mayor desarrollo en prácticas agrarias y tecnología de refinamiento. En contraste, el etanol del maíz usa tecnología madura, y el cultivo de maíz puede ser cambiado de uso alimentario al uso para combustible rápidamente.

El crecimiento de la producción alimentaria ha sido mayor que el crecimiento de la población. La cantidad de alimento por persona se incrementó durante el período 1961-2005, y aunque algunos críticos han argumentado que esta crisis alimentaria se debe al crecimiento sin precedentes de la población mundial, otros, sin embargo, mencionan que la tasa de crecimiento, de hecho, ha bajado de manera drástica desde 1980 y que la disponibilidad de cereales ha seguido creciendo más deprisa que la población. La producción de alimentos per cápita ha crecido desde 1960, y esta tendencia no ha cambiado dramáticamente con las cosechas de 2006-2008.

Los análisis de abril del 2008 de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación mantienen que mientras el aumento del consumo de cereales ha subido 1% desde 2006, la mayoría de este aumento ha ido a parar a los países desarrollados. Donde ha aumentado su utilización para el consumo humano ha

sido en gran parte en alimentos con "valor añadido" o bien, procesados, que se venden en países desarrollados y en vías de desarrollo. El crecimiento total de la utilización de cereales desde 2006 (un alza del 3%, superior al 2% de promedio anual del período 2000-2006) ha sido mayor en el uso no alimentario, especialmente en piensos y biocombustibles; por ejemplo, para producir un kilogramo de carne de vacuno se necesita usar siete kilogramos de cereales como pienso. Estos informes, por lo tanto, concluyen que es el uso industrial, en piensos y en alimentos que incorporan un procesamiento importante, aunado al aumento de población entre los consumidores pobres de cereales en bruto o poco elaborados, lo que ha contribuido a los aumentos de precio.

Por mencionar otro caso particular, tenemos el crecimiento de la población en Asia que se ha desbordado en los últimos 20 años, y a pesar de que en su mayoría sigue siendo rural y pobre, el aumento de la clase media en la región ha sido dramático y se piensa que seguirá creciendo. Para comparar, en 1990, la clase media crecía 9.7% en India y 8.6% en China; en cambio, en el 2008 ha alcanzado una tasa de crecimiento de cerca del 30 y 70 % respectivamente.

En México, por mencionar otro ejemplo, el Presidente Felipe Calderón Hinojosa, acordó con representantes industriales la congelación de los precios de más de 150 alimentos básicos hasta final de 2008; pero a pesar de ello, para inicios de 2009 subieron los precios. La medida se lleva a cabo en un intento por frenar la inflación que en el último mes de 2008 se situó en el 4.95% en tasa interanual, el máximo desde diciembre de 2004.

Grupo Bimbo anunció en la 19ª reunión Plenaria del comité empresarial México-China, que esperan tener la capacidad de mantener los precios el mayor tiempo posible, a pesar de el alza del 20% del costo de los insumos. Se anunció también que las inversiones planeadas para 2009 se llevarán a cabo, pero los planes a largo plazo pueden ser modificados.

Los efectos de la actual crisis económica-financiera también han repercutido en Latinoamérica con mayor desigualdad social del mundo, y cada vez aumenta más la preocupación de los mandatarios de dicha región. Las consecuencias de la crisis están repercutiendo tanto en los países más pobres del continente, tales como Bolivia, Paraguay, Perú, Colombia y Nicaragua, así como también en los Estados más ricos y con economías desarrolladas, tal como lo es el caso de Argentina, Brasil, Chile y México. En la región se teme que la ola de desempleos y aumento de pobreza se haga presente como en el resto del mundo.

Este fenómeno se siguió expandiendo rápidamente por diversos países europeos, y algunos sufrieron graves efectos. Dinamarca entró en recesión (seis meses consecutivos de crecimiento económico negativo) en el primer trimestre de 2008. En el segundo trimestre de 2008, el conjunto de la economía de la eurozona se contrajo en un -0.2%, encabezada por los retrocesos en Francia (-0.3%) y Alemania (-0.5%). Otras economías importantes, como la española, evitaron la contracción (+0.1%) pero sólo crecieron muy débilmente en el mismo periodo con fuertes incrementos en el desempleo.

El día 7 de octubre de 2008, la reunión del ECOFIN (Comité Económico y Financiero), organismo del Consejo Europeo compuesto por los Ministros de Economía y Hacienda de los Estados miembros, así como por los Ministros de Presupuesto si se debaten cuestiones presupuestarias, decidió que todos los Estados miembros proporcionarán, por un periodo inicial de al menos un año, una protección garantizada a los depósitos personales para los particulares por una cantidad de al menos 50,000 euros.

El sector de la construcción es uno de los más perjudicados por la crisis debido al problema inmobiliario y a la posterior caída de las ventas. Durante 2008 numerosas empresas constructoras presentaron suspensión de pagos entre las que

destacan: Martinsa- Fadesa con un pasivo de 4.000 millones de euros, es la mayor suspensión de pagos de la historia de España, Hábitat (2.300 millones), SEOP, Grupo Contsa y San José entre otras.

La crisis se extendió rápidamente por los países desarrollados de todo el mundo. Japón, por ejemplo, sufrió una contracción del -0'6% en el segundo trimestre de 2008. Australia y Nueva Zelanda también sufrieron contracciones. Cabe destacar que es cada vez mayor la preocupación sobre el futuro de los países con economías pujantes y emergentes, tal como lo es la incertidumbre respecto a países tales como China e India en Asia; Argentina, Brasil y México en América o Sudáfrica en el continente africano, cada uno de ellos líderes en sus regiones y, también afectados por la actual crisis económica.

En febrero de 2008, Reuters informó que la inflación había subido a niveles históricos por todo el mundo. A mediados de 2008, los datos del FMI indicaban que la inflación se hallaba en máximos en los países exportadores de petróleo, debido al aumento de las reservas de divisas extranjeras, pero también en muchos países subdesarrollados. La inflación también aumentaba en los países desarrollados, si bien no tanto en comparación.

Pero realmente, un punto que no se considera en la mayoría de los artículos informativos y que no por ello significa que lo debemos dejar de lado, es que la crisis alimentaria global está beneficiando en gran medida a las multinacionales que monopolizan cada uno de los eslabones de la cadena de producción, transformación y distribución de los alimentos. No en vano los beneficios económicos de las principales multinacionales de las semillas, de los fertilizantes, de la comercialización y transformación de comida y de las cadenas de la distribución al detalle no han parado de aumentar.

Doce grandes compañías, asistidas por otras treinta y seis compañías

operacionales menores, pero logísticamente interconectadas, manejan todo el negocio de alimentos en el mundo. Ellas conforman el Cartel de Alimentos Anglo-Holandés-Suizo, que tiene en el pico de la pirámide a la Casa Real Británica de Windsor. Entre las doce compañías de la Casa Real Británica de Windsor, se encuentran los seis mayores monopolios mundiales de granos: Cargill, Continental, Bunge and Born, Louis Dreyfus, André, y Archer Daniels.

Los alimentos se han convertido en una mercancía en manos del mejor postor. Las tierras, las semillas, el agua, etc., son propiedad de multinacionales que ponen un precio exorbitante a unos bienes que hasta hace muy poco eran públicos. Frente a la mercantilización de la vida, debemos reivindicar el derecho de los pueblos a la soberanía alimentaria, a controlar su agricultura y su alimentación. **No se puede especular con aquello que nos alimenta.**

## **2.4 MEDIDAS ANTE LA CRISIS.**

La cooperación multilateral es fundamental. Aunque los desafíos en materia de políticas deben enfrentarse a nivel nacional, hoy más que nunca es esencial que la comunidad internacional actúe en forma coordinada y con ánimo de colaboración para facilitar la tarea de cada país. El suministro coordinado de liquidez por parte de los principales bancos centrales a partir del año pasado, los esfuerzos adicionales que se han hecho más recientemente y la decisión de la comunidad internacional de aprobar el Servicio de Liquidez a Corto Plazo a fin de movilizar más rápidamente importantes volúmenes de financiamiento del FMI (Fondo Monetario Internacional) constituyen tan sólo algunos ejemplos. A causa de la crisis financiera, es imperativo que los países donantes cumplan los compromisos contraídos en Gleneagles (Hotel de conferencias de la G-8), lleguen a un acuerdo con respecto a la Ronda de Doha (es una gran negociación emprendida para liberalizar el comercio mundial) de negociaciones comerciales de la OMC (Organización Mundial del Comercio) y lleven a buen término los compromisos establecidos en Bali referentes al cambio climático.

Una firme respuesta frente a la crisis puede crear las condiciones para un nuevo multilateralismo. No hay congruencia entre las instituciones internacionales del siglo XX y los desafíos mundiales del siglo XXI. El G-8 (grupo de países industrializados del mundo cuyo peso político, económico y militar es muy relevante a escala global. Está conformado por Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Reino Unido y Rusia) ya no es suficiente. El nuevo concepto no deberá ser un sistema fijo ni unitario, sino una red flexible de instituciones que aproveche al máximo la fortaleza de los actores mundiales interconectados e incluya no sólo a las instituciones existentes, como el Banco Mundial, el FMI y las Naciones Unidas, sino también a empresas privadas y organizaciones de la sociedad civil. El nuevo multilateralismo económico debe ser incluyente y pragmático, y comprender no sólo el comercio y las finanzas, sino el desarrollo, el cambio climático, los Estados frágiles y la energía. Debe trascender el G-8, e incluir no sólo a las potencias económicas en ascenso, sino también a representantes de los países más pobres.

Un Grupo del Banco Mundial modernizado debe representar las realidades económicas internacionales del siglo XXI, reconocer la función y responsabilidad de las partes interesadas en proceso de crecimiento, y dar más representación a África. La representación y participación es un asunto que deben resolver los accionistas del Banco Mundial. En 2007, éstos respaldaron un conjunto inicial de reformas. Como segundo paso, los accionistas estuvieron de acuerdo en que el Banco debería emprender un programa de trabajo intenso e integral para modificar la asignación de acciones de la institución y lograr así derechos de votación equitativos entre los países desarrollados y en desarrollo. La labor con respecto a esta segunda etapa se está iniciando ahora y debería llevar rápidamente a un consenso. La Comisión Zedillo, creada por el presidente del banco mundial para examinar con mayor amplitud la estructura de gobierno del Grupo del Banco Mundial, presentará un informe en 2009. Es imperioso evitar que la crisis financiera se transforme en una crisis humana. En colaboración con sus asociados, el Banco Mundial cumple una labor fundamental a la

hora de contribuir a solucionar esta crisis financiera y humana de proporciones internacionales. En colaboración con sus asociados, el Banco Mundial puede ayudar a tender puentes en lo que debe ser una respuesta multidimensional, para proteger a los más pobres y más vulnerables de los peligros inmediatos y futuros, tomar medidas para ayudar al sector financiero y al sector privado a enfrentar la crisis, brindar apoyo a los países para controlar los problemas fiscales, y aliviar el riesgo de atrasos en las inversiones a largo plazo de las cuales dependerán la recuperación y el desarrollo futuro.

La crisis financiera se originó en el mundo desarrollado, pero se está transmitiendo rápidamente a los sistemas financieros de los países en desarrollo. Las instituciones financieras de los países en desarrollo están comenzando a sufrir de falta de liquidez a corto plazo, a medida que los particulares retiran sus depósitos y se agotan los recursos no provenientes de la captación de depósitos. Según se propaguen los efectos de la recesión mundial, el impacto se sentirá en la calidad de los activos del sector financiero, lo que se traducirá en la necesidad de recapitalización de las instituciones financieras. La falta de liquidez también dejará al descubierto fallas fundamentales de los marcos normativos y de la gestión de las instituciones financieras, que exigirán reformas normativas y actividades de fortalecimiento de la capacidad. La restricción de los mercados crediticios de los países en desarrollo está afectando velozmente a la economía real, en especial a aquellos sectores que dependen del financiamiento para el comercio y del capital de trabajo.

El Grupo del Banco Mundial puede ser parte de un programa de acción rápido y coordinado, tendiente a evitar el desplome de los sectores bancarios de los países pobres. Tales iniciativas complementarían y apoyarían los programas de rescate de los sectores financieros nacionales instrumentados por los países desarrollados. El Banco Mundial ofrecerá servicios de asesoría a fin de ayudar a los países a prepararse y reaccionar ante las crisis del sector financiero, evaluar los puntos débiles

y reforzar los marcos normativos y de políticas. En la actualidad, está atendiendo los pedidos de unos 19 países de ingreso mediano y bajo. La IFC prestará servicios de asesoría a instituciones financieras para que puedan fortalecer su capacidad de resistir las condiciones de la crisis y consolidar su situación financiera. También apoyará programas orientados a proveer financiamiento a corto plazo (incluso financiamiento para el comercio) al sector real. La IFC (Congreso Internacional de Finanzas) y el Banco Mundial suministrarán capital a sistemas bancarios vulnerables, ya sea directamente, en el caso de la IFC, o indirectamente, mediante operaciones de financiamiento para políticas de desarrollo en apoyo de programas oficiales de recapitalización bancaria, en el caso del Banco Mundial, no sólo en la etapa inmediata de la crisis, sino también a medida que comience a observarse la segunda serie de efectos.

La IFC también está proponiendo un importante aumento de sus intervenciones en materia de financiamiento para el comercio, así como la movilización de un fondo para recapitalización. Este fondo incluiría contribuciones de la IFC y otros donantes, y recapitalizaría bancos en dificultades que puedan tener efectos sistémicos. Ya se han mantenido conversaciones preliminares con posibles asociados, como gobiernos, otras instituciones financieras internacionales y bancos comerciales.

La disminución de la demanda y la contracción del crédito están dificultando los proyectos existentes y poniendo en peligro los planes de desarrollo de muchas naciones relacionados con el sector de la infraestructura. Un nuevo mecanismo de la IFC suministraría financiamiento a corto plazo para infraestructura afectada por la crisis. Además, proporcionaría financiamiento rotatorio y ayudaría a recapitalizar proyectos de infraestructura existentes, viables y financiados por el sector privado que atravesasen dificultades financieras y podría sustituir transitoriamente a la financiación comercial para nuevos proyectos de infraestructura, si no se obtuvieran esos recursos. El financiamiento suministrado para los proyectos existentes tendría un vencimiento de tres a seis años y, en cuanto a los proyectos nuevos, la intención es

refinanciar el crédito, en condiciones comerciales, al cabo de un período similar. La IFC prevé invertir, a lo largo de tres años, no menos de US\$300 millones, y movilizar entre US\$1.500 millones y US\$10.000 millones provenientes de otras fuentes. Este mecanismo complementa el financiamiento para el sector público otorgado mediante el BIRF (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento) y la AIF.

Para atender las crecientes necesidades de los clientes, la IFC está redefiniendo y ampliando los programas de servicios de asesoramiento existentes —servicios bancarios para pequeñas y medianas empresas, arrendamiento financiero, microfinanciamiento, financiamiento para la vivienda, política y promoción de inversiones, y operación y regulación de negocios— con el fin de ayudar a sus clientes en la crisis actual. La IFC también está diseñando nuevos programas de respuesta ante la crisis relacionados con la gestión del riesgo, la reestructuración de la cartera de préstamos y las quiebras/insolvencia. Estima que se necesitarán como mínimo US\$40 millones en los próximos tres años.

El MIGA (entidad del Grupo del Banco Mundial que se ocupa de otorgar seguros contra riesgos políticos) respalda a los sectores financieros de los países en desarrollo proporcionando garantías a bancos extranjeros que ayudan a inyectar en esos mercados una liquidez que mucho se necesita. Se espera que el respaldo que el MIGA se propone brindar a proyectos de ese género en Ucrania y Rusia contribuya a fortalecer la confianza en el sistema financiero en esos países. Se prevé otorgar garantías similares en Europa oriental y en África. El BIRF (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento) y la AIF (Asociación Internacional de Fomento) pueden suministrar respaldo complementario para esas iniciativas de recapitalización y reestructuración de empresas. Tal respaldo se otorgará, por lo general, mediante operaciones de financiamiento para políticas de desarrollo, como parte de un conjunto de reformas del gobierno y la regulación del sector financiero y el sector real.

La crisis financiera está impulsando una reevaluación de determinados principios

y prácticas en la formulación de las políticas financieras que podría tener como corolario cambios importantes en la estructura y supervisión de los sistemas financieros en todo el mundo. Es probable que para el futuro programa se tomen en cuenta las siguientes consideraciones:

El seguro o la garantía de los depósitos pueden ser necesarios en algunos casos, pero deben diseñarse con cuidado. Para evitar la salida de capitales o el traspaso de depósitos a bancos estatales, considerados más seguros, los países en desarrollo quizás deban otorgar algún tipo de garantía de los depósitos en el sistema bancario. Estas medidas deberían diseñarse con sumo cuidado porque, para ser creíbles, el seguro y las garantías de los depósitos requieren grandes volúmenes de recursos fiscales, y pueden inducir a un endeudamiento excesivo. Es preciso analizar detenidamente el impacto a largo plazo de las medidas a corto plazo. La coordinación internacional puede ayudar a impedir la competencia por introducir medidas destinadas a evitar que los depósitos se dirijan a países donde los seguros de los depósitos sean más generosos.

Los gobiernos tendrán que hallar un equilibrio entre la estabilidad financiera y la innovación en el sector. Los gobiernos deberán ayudar al sistema bancario a reducir el grado de apalancamiento y recapitalizarse, a la vez que minimizan el impacto en la economía real. Es posible que, para ello, sea necesario suministrar mayor liquidez en el mercado interno e invertir capital en instituciones financieras. En vista del deficiente desempeño de las instituciones financieras controladas y el financiamiento dirigido por el Estado en la mayoría de los países, los gobiernos deberían resistir la tentación de asumir la gestión de esas instituciones o introducir políticas encaminadas a dirigir el financiamiento que ellas otorgan; en cambio, deberían concentrarse en establecer los incentivos y los marcos normativos apropiados para que las instituciones privadas concedan financiamiento de manera más sostenible. Las autoridades tendrán que hallar el equilibrio adecuado entre mantener la estabilidad financiera y fomentar la innovación en el sector, que se necesita imperiosamente en muchos países en

desarrollo con bajos niveles de intermediación financiera y de acceso a los servicios financieros, en especial para los pobres.

A más largo plazo, los países deberán examinar el diseño de las normas de carácter prudencial para reducir al mínimo posible el riesgo de nuevas crisis. La crisis actual ha puesto de manifiesto varias deficiencias de los sistemas vigentes de regulación del sector financiero, como la tensión entre la regulación normada y la discrecional, y la capacidad para regular eficazmente a lo largo del ciclo económico y durante las burbujas de precios de los activos. También ha subrayado el aumento de los riesgos que enfrentan las entidades reguladoras, a medida que las economías muestran una mayor integración internacional, lo que crea nuevos mecanismos de transmisión que favorecen el contagio financiero. Asimismo, las autoridades deberán abordar las fallas en la dirección empresarial y los sistemas de gestión de los riesgos reveladas por la crisis.

Estas operaciones de reforma del sector financiero y el sector privado se sustentarán en la labor de análisis y la asistencia técnica selectiva respaldada por el Banco Mundial y la IFC. El objetivo consistirá en velar por que los sectores financieros y productivos de los países en desarrollo salgan de la crisis no sólo indemnes, sino también fortalecidos.

Abordar dificultades fiscales es otra consecuencia de esta crisis, ya que acarreará serios contratiempos para los países en desarrollo. En los meses venideros, los países en desarrollo sufrirán crecientes presiones fiscales, tanto en lo que respecta al gasto (demandas crecientes de protección social, recapitalización, etcétera) como al ingreso (a medida que las exportaciones y la actividad económica se desaceleren). La reacción apropiada ante la disminución de la demanda interna puede consistir, en algunos casos, en un moderado estímulo fiscal. Sin embargo, la contracción del crédito y la aversión al riesgo ya están afectando a países que solían tener acceso a los mercados y ahora ven reducida su capacidad para satisfacer sus

necesidades brutas de financiamiento (refinanciar la deuda amortizada y financiar sus necesidades netas de recursos).

El Grupo del Banco Mundial puede ser fundamental para garantizar que el ajuste fiscal tome en cuenta a los pobres y atienda la necesidad de invertir en medidas de recuperación. Al tiempo que los presupuestos de los países en desarrollo se ajustan a una nueva realidad fiscal, se necesitará una gestión cuidadosa para proteger la inversión a largo plazo en infraestructura y desarrollo social, y evitar recortes innecesarios del gasto público esencial. Las operaciones de financiamiento para políticas de desarrollo respaldadas por el BIRF y la AIF ayudarán a los países asociados a financiar sus déficits y ajustar sus políticas de gasto e ingreso para tener en cuenta las prioridades y presiones surgidas de la crisis. Esta tarea se coordinará con el FMI y otros asociados.

Esas operaciones se basarán en un cuidadoso análisis del gasto público. La labor de análisis será realizada en forma conjunta por el BIRF, la AIF, los gobiernos de los países en desarrollo y otros asociados. Se basará en las estrategias de reducción de la pobreza y otros planes nacionales de desarrollo y procurará hallar la forma de conciliar las presiones fiscales y las prioridades de desarrollo. Esa labor irá acompañada de asistencia técnica encaminada a ayudar a fortalecer la gestión, la transparencia y la rendición de cuentas en las finanzas públicas y a garantizar que los escasos recursos no se pierdan por la corrupción y los sobornos.

Las enseñanzas extraídas de crisis anteriores señalan la importancia de proteger las inversiones en desarrollo a largo plazo. La única forma de invertir las pérdidas de ingresos que la crisis económica internacional ocasionó a la población pobre consiste en reactivar la expansión económica. Los gobiernos de los países en desarrollo y sus asociados deberán establecer un equilibrio entre la respuesta inmediata ante la crisis y la necesidad imperiosa de restaurar un crecimiento económico de buena calidad en el largo plazo y reanudar el avance hacia los ODM (Objetivos de Desarrollo para el

Milenio). Si la recuperación deja de lado a los pobres o resulta insuficiente porque la reforma estructural es inadecuada, no habrá cumplido la promesa que conlleva.

Una de las funciones más importantes del Grupo del Banco Mundial en los próximos años consistirá en ayudar a los países en desarrollo a reducir al mínimo posible la perturbación de los programas y proyectos de desarrollo en curso. A tal fin, el Grupo del Banco podrá ayudar a los gobiernos a establecer un orden de prioridad para la utilización de los escasos recursos propios y mantener el financiamiento externo de los proyectos y programas de desarrollo planeados y en curso que presenten un buen desempeño. Las inversiones en protección social y recapitalización vinculadas a la crisis y las destinadas a apoyar el ajuste posterior a ella deben añadirse a la variedad de proyectos y programas vigentes en la actualidad.

Más aún, en vista de las presiones sobre los recursos propios de los gobiernos, el BIRF, la AIF y la IFC deberán, en algunos casos, respaldar nuevos proyectos y programas en materia de infraestructura y desarrollo humano.

La actual crisis financiera mundial tendrá importantes repercusiones en los planes de infraestructura de los países en desarrollo. La infraestructura sigue siendo prioritaria a la hora de abordar las deficiencias de desarrollo, ya sea al suministrar servicios básicos o al reducir impedimentos que obstaculizan el comercio y la competitividad. Como consecuencia de la crisis, algunos proyectos experimentarán dificultades financieras y se alterarán considerablemente los programas de los países encaminados a subsanar los déficits de infraestructura. En cuanto a los proyectos de infraestructura existentes, lo más probable es que las dificultades financieras tengan origen: a) en problemas de liquidez derivados de la imposibilidad de refinanciar deudas contraídas en condiciones de mercado, ya que puede haber un desfase respecto de los plazos de los flujos de efectivo subyacentes, b) en la disminución de la demanda, que tiene menos posibilidades de afectar a los proyectos estructurados que se basan principalmente en contratos, o c) en el incumplimiento de

contratos por parte de gobiernos/clientes potenciales/proveedores en proyectos estructurados. Las primeras dos causas de dificultades se podrían abordar parcialmente por medio de mecanismos de refinanciamiento o recapitalización ofrecidos por instituciones financieras internacionales o por el sector público. La IFC está proponiendo un mecanismo orientado a proporcionar financiamiento a corto o mediano plazo para infraestructura, para el que se movilizarían fondos de gobiernos y de otras instituciones financieras internacionales.

El financiamiento que se otorgue en relación con la crisis debe añadirse al que ya está previsto, para que el desarrollo a largo plazo pueda recuperar el rumbo correcto. Si el gasto necesario para afrontar la crisis se efectúa a expensas de la inversión a más largo plazo en capital físico y humano, el desarrollo sufrirá un retroceso de varias décadas y los ODM (Objetivos de Desarrollo del Milenio) no se podrán alcanzar en 2015, sino muchos años después.

Como medidas ante la Crisis de los distintos Bancos Centrales y Gobiernos Mundiales, exponemos las siguientes:

Para minimizar los efectos de la crisis financiera los distintos bancos centrales y gobiernos a nivel global han realizado distintas estrategias. A continuación se analizan las distintas acciones tomadas por los bancos centrales y gobiernos, con la finalidad de determinar cuáles países han realizado dichas acciones de manera más contundente y oportuna. Para este análisis separaremos las acciones tomadas en:

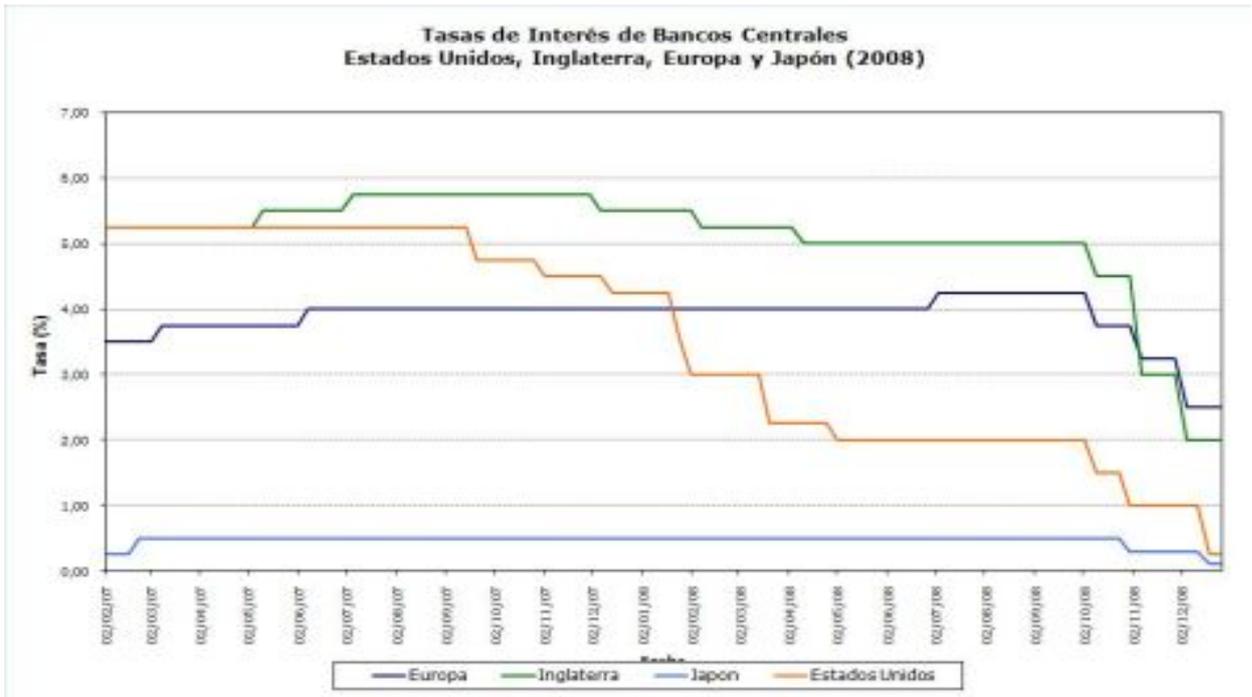
- Bajas en los Tipos de Interés
- Planes Gubernamentales de Alivio Financiero.

**BAJAS EN EL TIPO DE INTERES.** En la Gráfica1, Tasas de Interés de Bancos Centrales, se presenta la evolución de las tasas de interés establecidas por los principales bancos centrales a nivel mundial (Estados Unidos, Reino Unido, Japón y

Europa) ante la crisis financiera de 2007 - 2008.

### Tasas de Interés de Banco Centrales

Gráfica 1



En la Gráfica, podemos apreciar como el banco central de Estados Unidos, fue el banco más proactivo en atacar la crisis bajando su tasa referencial desde 5.25% en septiembre de 2007 a 0.25% en diciembre de 2008, estimulando a corto plazo la liquidez en el sistema financiero y reactivando a mediano plazo la economía. Es importante remarcar que mientras Estados Unidos comenzaba a atacar la crisis para finales de 2007, el resto de los bancos centrales todavía seguían enfocados en los riesgos inflacionarios, como es el caso del banco central europeo, el cual incrementó sus tipos de interés a mediados de 2008 y no realizó ninguna baja en sus tipos de interés hasta finales de 2008, lo que podría influir negativamente en sus economías.

PLANES GUBERNAMENTALES DE ALIVIO FINANCIERO. Por otra parte, para aliviar las presiones en los mercados financieros producto de la crisis, los principales gobiernos implementaron distintos planes de alivio financiero, los cuales están dirigidos a solventar en primera instancia los problemas de liquidez existentes en el mercado y en segundo instancia ayudar a la recuperación económica.

A continuación en la Gráfica 2, Programas Gubernamentales de Alivio Financiero a Nivel Mundial, se puede apreciar un resumen consolidado de los distintos planes de alivio financiero presentado por cada país.

### Programas Gubernamentales de Alivio Financiero a Nivel Mundial

Gráfica 2

<b>Programas Gubernamentales de Alivio Financiero a Nivel Mundial</b>				
<b>En Billones</b>				
<b>Country</b>	<b>Authorized Program Size (in BLNs)</b>	<b>Initial Date of Eligibility</b>	<b>Final Date of Eligibility</b>	<b>Term of Guarantee</b>
<b>U.S. - CPFF</b>	<b>No Limit</b>	<b>27/10/2008</b>	<b>30/04/2009</b>	<b>90 days</b>
<b>U.S. - TLGP</b>	<b>No Limit</b>	<b>21/11/2008</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2012</b>
<b>U.S. - TALF</b>	<b>USD 200</b>	<b>25/11/2008</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>1 year</b>
<b>U.S. - TARP</b>	<b>USD 700</b>	<b>14/10/2008</b>	<b>Not Disclosed</b>	<b>Not Disclosed</b>
Ireland	USD 638.70 (EUR 485)*	30/09/2008	29/09/2010	20/09/2010
Germany	USD 526.76 (EUR 400) *	17/10/2008	31/12/2009	3 years
France	USD 421.41 (EUR 320) *	16/10/2008	31/12/2009	5 years
U.K.	USD 364.56 (GBP 250) *	13/10/2008	09/04/2009	3 years
Netherlands	USD 263.38 (EUR 200)*	23/10/2008	31/12/2009	3 years
Sweden	USD 178.88 (SEK	29/10/2008	30/04/2009	5 years
Austria	USD 131.69 (EUR 100)*	20/10/2008	31/12/2009	5 years
Spain	USD 131.69 (EUR 100)*	13/10/2008	31/12/2009	3 years*
South Korea	USD 100	20/10/2008	30/06/2009	30/06/2012
Finland	USD 65.85 (EUR 50)*	Not Disclosed	31/12/2009	5 years
Greece	USD 36.87 (EUR 28)*	Not Disclosed	31/12/2009	1 to 3 years
Portugal	USD 26.34 (EUR 20)*	23/10/2008	31/12/2009	3 years*
Denmark	USD 6.19 (DKK 35)*	10/05/2008	30/09/2009	30/09/2010
Hong Kong	USD 4.51 (HKD 10)*	15/12/2008	15/06/2009	30/06/2012
Hungary	USD 2.85 (HUF 600)*	Not Disclosed	Not Disclosed	90 days to 5
Singapore	USD 1.54 (SGD 2.3)*	01/12/2008	Not Disclosed	1 year
Canada - CLAF	No Limit	01/11/2008	30/04/2009	3 years
Australia	No Limit	28/11/2008	Not Disclosed	5 years
New Zealand	No Limit	01/11/2008	Not Disclosed	5 years
Italy	Not Disclosed	Not Disclosed	31/12/2009	5 years
Belgium	Not Disclosed	Not Disclosed	31/10/2009	31/10/2011
Indonesia	Not Disclosed	15/10/2008	Not Disclosed	90 to 180 days

\* Calculado al tipo de cambio del 14/01/08 (1:1364)

Como se puede apreciar en la Gráfica, Estados Unidos fue el país con mayor monto destinado a atacar la crisis, creando planes que se enfocaban desde la compra de papeles comerciales para mejorar el financiamiento corporativo a corto plazo hasta la inyección de capital al sistema bancario. Por lo antes expuesto deberíamos estar viendo una recuperación en Estados Unidos antes que en el resto del mundo.

## **2.5 LO QUE ESTAMOS APRENDIENDO DE LA CRISIS FINANCIERA 2008.**

La mayor de todas las crisis financieras desde hace más de una década tiene elementos de los que hay que sacar lecciones. Cuando se trató de la crisis de México en 1995 al contagio que produjo se le llamó Efecto Tequila, y tenía sabor a resaca. Cuando se trató de la crisis de Tailandia y de Asia, de Rusia, de Brasil y de Argentina, se les llamó contagios, aunque recordamos el efecto tango y el efecto zamba. Cuando se trató de la llamada crisis de las dot.com o crisis de las tecnológicas, no hubo ninguna mención de contagio. Los contagios eran de bolsas infectadas no de bolsas sólidas. La moneda era esencial para el contagio vía las devaluaciones bruscas. En el caso de Estados Unidos, su moneda no se puede devaluar porque el mundo se relacionaba con el dólar. Entonces lo que ocurría eran apreciaciones frente al dólar.

En esta crisis hemos aprendido que cuando se trata de una crisis de la bolsa de Estados Unidos aunada a problemas en la economía, entonces no hay contagio sino que se le llama “crisis global”. La quiebra de la banca de inversión estadounidense y el arrastre de esto sobre las bolsas de valores es una crisis global. No hay contagio sino algo malo en general. Quizás lo que esté malo en general es que todas las bolsas se abrieron para permitir inversionistas del exterior y que cuando éstos se retiran de la bolsa de Nueva York, se retiran de todas las bolsas al mismo tiempo.

Lo segundo que estamos aprendiendo es el uso de la palabra “mundial”. Se habla de una crisis bancaria mundial. Hay una crisis bancaria –de inversión,

arrastrada por inversiones en derivados crediticios vinculados a hipotecas– en Estados Unidos, España, Irlanda, Alemania, Gran Bretaña e Islandia. Esto es una “crisis bancaria mundial” que requiere del rescate inmediato para evitar el “colapso mundial”. Durante la segunda guerra mundial, los europeos entraron en guerra entre ellos y luego el mundo tomó posiciones. Ese fue un sentido de “mundial”. Cuando hoy se habla de crisis mundial la referencia es a una crisis estadounidense que se ha contagiado aquellos países con bancos que han estado más expuestos a derivados crediticios vinculados a las hipotecas y cuyos sistemas bancarios han estado aún más desregulados a la americana.

Tercero, cuando el pánico financiero opera, los inversionistas salen de la bolsa de Nueva York, madre de todas las bolsas del mundo y se retiran de todo el resto de las bolsas presionando sobre los tipos de cambio de todo el mundo. Si los bancos centrales no intervienen se puede producir un alza brusca de los tipos de cambio y generar pánico en el mercado de divisas. Si los bancos centrales intervienen, deben estar dispuestos a perder una porción significativa de las reservas con el objetivo que el impacto inflacionario de una devaluación no llegue a la economía nacional.

Cuarto, cuando los inversionistas estadounidenses esencialmente se retiran de los mercados del resto del mundo, venden moneda nacional en el resto del mundo y compran dólares de Estados Unidos para regresar a casa mientras piensan dónde y cómo colocan ese dinero mientras pasa la crisis. Eso da el espejismo de un dólar fuerte por un periodo. Como es absurdo un dólar fuerte en una crisis financiera que comienza en Estados Unidos, en el siguiente momento los agentes venderán el dólar y comprarán monedas más sólidas como el yen, el yuan o eventualmente algunas latinoamericanas y por supuesto, oro. El momento cumbre del tsunami cambiario es cuando el dólar aparece fuerte en medio de la crisis. Luego viene el temblor cambiario real del dólar, moneda que tiene el problema económico.

Quinto, cuando hay una crisis bancaria en el mundo que no incluye al G8, son

crisis menores. Como efecto de la desregulación bancaria de 1990-92 América Latina se sumió en una crisis bancaria descomunal cuando ocurrió la crisis asiática y el crédito interbancario sufrió un alza en las tasa de interés. El efecto fue la quiebra masiva de bancos entre 1998 y 2002 en toda América Latina menos México donde ya se había pasado por la quiebra masiva en 1995. Fruto de esas quiebras las regulaciones se fortalecieron y los requisitos de capital se aumentaron. Entonces aprendimos que los bancos trasnacionales dejan de serlo cuando hay una crisis y que cuando una sucursal quiebra, quien debe salvarlo es el gobierno del país y no la casa matriz. Es decir un banco trasnacional es la mejor inversión, ganas cuando ganas y cuando pierdes en un país, ellos te rescatan.

Sexto, cuando en medio de los vaivenes de México se discutió la necesidad de autorregulación bancaria y de auto supervisión, y se organizó lo que se conoce como Basilea 2, quedó puesto en evidencia primero que el Fondo Monetario Internacional no servía para nada y segundo que los bancos podrían regularse de forma voluntaria, levantar sus requerimientos de capital, moderar sus riesgos, y sobre todo, tener carteras de inversión diversificadas alrededor del mundo para tener estabilidad. Lo que la crisis del 2008 ha mostrado es que bajo este paraguas, se terminó de desregular la banca en los Estados Unidos permitiéndosele unir a la banca de inversión con la banca comercial y a estos se les permitió actuar en todos los mercados del mundo con un producto tóxico que son los derivados crediticios. Nadie se refiere a los derivados crediticios hoy por su nombre sino únicamente como “Deshecho tóxico”. Quien más lo hace es el hombre que seguramente más promovió dicho mercado, el secretario del Tesoro encargado de rescatar a los bancos, Hank Paulson.

Sétimo, el ingenioso concepto de que todo tiene un mercado y por lo tanto, un crédito no es un activo bancario sino un título valor que puede ser vendido, llevó a que los bancos comerciales se dedicaran a prestar dinero para hipotecas, entre otras cosas, y luego las vendieran como títulos valor.

Las ganancias del banco están en las comisiones por emitir la hipoteca, o la garantía en los casos de otras operaciones colateralizadas. El banco comercial no asume su riesgo crediticio. Luego el concepto de que un banco de inversión, que administra fondos de pensiones, fondos de inversión y fondos de cobertura diversos, los podría comprar fue aún más sensacional. Estos no habían prestado sino que invertían en un título valor en el mercado. Aún más ingenioso fue crear un mecanismo de seguro que podría cubrir la eventualidad de un impago. Cobrando una prima ínfima por el seguro basada en la probabilidad del impago, en operaciones que las casas de calificación de riesgo han aprobado y tipificado como libre de todo riesgo, era una operación que generaría a las compañías de seguros que entraran a ese mercado, una lonja de riqueza. La idea que ese seguro podría ser vendido como un título valor que los bancos de inversión podrían comprar o que los bancos hipotecarios podrían comprar como parte de su cartera de inversiones fue aún más ingenioso. Finalmente el concepto que ese título valor se podría preñar al igual que todos los demás títulos valor para tomar préstamos para poder comprar más derivados financieros, fue sencillamente la cúspide de la genialidad financiera.

Detrás de toda esa genialidad probabilística estuvo la automatización de los mercados. La mano del hombre podría quebrar la perfección de todo este ingenio moderno que servía para brindar ganancias a los inversionistas –fondos de cobertura, fondos de pensiones, fondos de inversión etc.–. Y de pronto alguien tomó consciencia que detrás de todo esto financiero y muy sofisticado operado automáticamente, había una casa y que si el precio de esa casa baja, las garantías quedan sin respaldo y el sistema se cae. Y se cayó con la ayuda de los sistemas automatizados.

La octava lección es que cuando todos los mercados están interconectados, todos los mercados se caen juntos y los sistemas nacionales que redujeron la irracionalidad del mercado mayor, se caen más bruscamente que los otros. Aquellos que mantuvieron a sus sistemas financieros más regulados y mejor capitalizados

resienten el efecto mucho menos. Aquellos donde no se hicieron inversiones en derivados financieros, quedan inmunes. Las compañías de seguros que compraron los derivados, quebraron, en Estados Unidos, en Japón y en Inglaterra.

La lección final es que la ansiedad por tener ganancias financieras alejadas de la producción y la creencia que eso podría permanecer de forma estable culmina cuando es evidente que todo tiene un precio en esta vida y que no hay ganancias sin riesgos. En ese momento regresa el Estado a salvar, rescatar y luego regular y nacionalizar y se vuelve a teorías económicas más vinculadas a la producción y la distribución y menos al intercambio.

## **CAPITULO III**

### **3. CRISIS 2008 EN MEXICO**

#### **3.1 HISTORIA DE LAS CRISIS ECONOMICAS.**

México a lo largo de su historia como nación capitalista, ha experimentado diferentes crisis económicas. De cara a los estragos que estamos ya padeciendo a consecuencia de la actual crisis, es importante sacar las lecciones necesarias de las experiencias del pasado para prepararnos mejor hacia lo que esta por venir.

##### **3.1.1 La crisis de 1976.**

La crisis mexicana de 1976 va a ser la expresión nacional del colapso de la economía mundial desarrollado por aquellos años y que, sin ser ésta la causa de fondo, va a tener como catalizador el embargo petrolero dictado en octubre de 1973 por la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en contra de todos los países que apoyaron a Israel en la guerra del Yon Kippur contra Siria y Egipto. La crisis económica mundial de mediados de la década de los setentas marcó el final del estallido más profundo y prolongado del capitalismo, el cual ya se había prolongado desde poco después de que finalizó la II Guerra Mundial.

El resultado de esto fue una inestabilidad financiera en los países industrializados y a ello vino a sumarse un nuevo problema: el alza de los precios del petróleo. Como es sabido, los principales países exportadores del crudo se pusieron de acuerdo para subir sus cotizaciones. Esta acción tuvo un efecto recesivo sobre la economía mundial.

Así, el entorno internacional no resultaba el más favorable para nuestro país. A pesar de ello, difícilmente se puede afirmar que haya sido el detonante de la crisis de 1976, pues para ese año la economía mundial ya se estaba recuperando. Aquella

crisis es más bien la culminación de un proceso que ya se venía incubando lentamente desde 1971, año en el cual se contrae la economía nacional registrándose un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 4.2%, siendo éste el peor dato registrado desde 1959. El impacto del colapso de la economía mundial va a significar para nuestro país el que prácticamente fueran suspendidas las compras de mercancías mexicanas en el mercado estadounidense, traduciéndose esto a la vez en que la actividad industrial cayera severamente, un 6.7%, además de quiebras y despidos masivos.

Todo esto, aunado también a la combinación de factores internos: un gasto público desmesurado y una abundante retórica populista, dirigida contra los países capitalistas desarrollados, en especial EU, y contra el empresariado nacional, en particular el más representativo.

Paradójicamente, no obstante los sobresaltos del sistema monetario internacional, hubo condiciones muy favorables para financiar con recursos externos parte importante del incrementado gasto público. Los países exportadores de petróleo acumulaban dólares a gran velocidad. En los países en desarrollo encontraron a quién prestarlos, particularmente en aquellos, como México, que habían logrado ganar un buen nombre en los mercados financieros internacionales. La deuda pública externa, de sólo 4,263 millones de dólares a finales de 1970, 12% del PIB, alcanzó 19,600 millones de dólares al cierre de 1976, 35% del PIB.

El abundante crédito externo recibido por el gobierno mexicano no fue suficiente para financiar el desbordado gasto público. Se echó entonces mano del crédito de los bancos mexicanos a través del llamado encaje legal, así como del financiamiento del banco central. La inflación fue ascendiendo a niveles muy superiores a los de nuestros principales socios comerciales, no obstante la elevación ocurrida en éstos. En los nueve meses previos a la devaluación del primero de septiembre de 1976, el ascenso de los precios en México era de 11.6%, a tasa anualizada. Para el conjunto

del año, llegó a 27.2%.

La magnitud del financiamiento externo y el aumento de la inflación propiciaban un creciente desnivel de la cuenta corriente. A estos factores vinieron a sumarse los efectos de la retórica populista sobre la cuenta de capital. El resultado fue una pérdida tal de reservas internacionales que eventualmente resultó imposible mantener el tipo de cambio de 12.50 pesos por dólar, cuya vigencia databa de 1954. La cotización del dólar casi llegó a duplicarse en algunos momentos de la consumación del régimen del presidente Echeverría. Por otra parte, el crecimiento anual del PIB descendió a 2.1%, que parecía ser el más bajo desde 1953.

A los factores económicos causantes de inquietud, vinieron a sumarse otros. Corrieron rumores de toda clase, incluso de que podría sobrevenir un golpe de Estado. En esa situación, surgieron retiros masivos de efectivo de los bancos.

De ninguna manera estaban causados por desconfianza en la solidez de las instituciones de crédito. Se debían al propósito de mucha gente, de contar con medios para sobrevivir en una temida situación de caos. Las corridas, por suerte, no se generalizaron. El Banco de México enviaba numerosos y cuantiosos cargamentos de billete a los bancos de la capital y del interior para que hicieran frente a los retiros y no cundiera el pánico, como habría sucedido si la gente hubiese llegado a observar falta de efectivo en las instituciones o indisposición de éstas para devolver los depósitos. No obstante su potencial gravedad, los retiros de moneda nacional de los bancos eran un problema que se podía sortear y se sorteó con éxito.

El gran peligro era el eventual retiro súbito de los depósitos en moneda extranjera, toda vez que no se tenían los dólares para hacerle frente. En los últimos días del gobierno del presidente Echeverría, se llegó a considerar la posibilidad de cerrar los bancos. Se tuvo el acierto de no hacerlo, sino de cerrar exclusivamente sus departamentos de cambios, cuyas funciones fueron sustituidas por un improvisado

mercado de moneda extranjera en las casas de bolsa, manejado, de hecho, por los cambistas de los bancos; se opta por tratar de financiar el déficit de divisas por medio de incrementar la deuda externa y las reservas internacionales, sin embargo estas medidas son insuficientes y las reservas terminan por agotarse no dejando otro camino mas que el de devaluar el peso el 1 de septiembre de 1976 de 12.50 a 24.75 unidades por dólar. Con esta medida quedaba hecha polvo la política de estabilización cambiara, o lo que conocemos como *el desarrollo estabilizador*, que se extendió a lo largo de 22 años, además de una deuda externa que creció desde los 6 mil millones de dólares que tenía en 1970 a los 20 mil millones y los inevitables efectos negativos de esta sobre las clases desposeídas. La crisis de 1976 también dejó como saldo el estancamiento de los salarios durante los últimos meses de ese año, cuestión que para los trabajadores se vio agravada con el repunte experimentado por la inflación la cual fue del 11% que ya había acumulado de manera anualizada en junio a los 27.2 puntos registrados ya en diciembre.

En aquel entonces, prevalecía la creencia de que las dificultades por las que se atravesaba no eran sino un accidente en la larga etapa de estabilidad y progreso lograda por México en las décadas inmediatas anteriores.

### **3.1.2 La crisis de 1982.**

Durante su campaña para la presidencia, José López Portillo hizo un esfuerzo en favor de la reconciliación entre el gobierno, el sector privado y la sociedad en general. Por consiguiente, fue recibido con los brazos abiertos por un público hartado de los despropósitos de su predecesor.

Sin embargo, después de lograrse un clima de armonía, de manejarse con relativa moderación las finanzas públicas por algún tiempo, de surgir optimismo por el descubrimiento y apertura de fantásticos campos petroleros, y de recobrase el crecimiento económico, empezaron a repetirse los problemas padecidos durante el

gobierno anterior.

Incluso en el ámbito externo, hubo ciertas semejanzas al producirse el llamado segundo choque petrolero, que llevó los precios del crudo a niveles nunca antes vistos. Surgió entonces una reacción dentro de la economía mexicana conocida como “La crisis petrolera de 1982”.

Sin embargo, los factores principales de la crisis mexicana fueron de nuevo internos. El gasto y el déficit crecieron como nunca. En los seis años del gobierno de López Portillo, la deuda pública externa ascendió de 19,600 millones de dólares, 35% del PIB, a 58,874 millones de dólares, 90% del PIB.

El endeudamiento interno del sector público siguió creciendo mediante los encajes de las instituciones de crédito, la colocación de Cetes en el público y la de otros valores en el banco central.

Además, el sector privado, embriagado por la expectativa de crecimiento, derivada en buena parte de la perspectiva de crecientes exportaciones de petróleo, también contrajo cuantiosas deudas en el extranjero, proceso facilitado por la oferta de crédito que el sistema financiero del mundo desarrollado hacía a los países en desarrollo con los dólares que captaba de los grandes exportadores de petróleo del Medio Oriente y de otras latitudes. Es decir, que para financiar la crisis, ya como presidente López Portillo (1976-1982), el régimen y la burguesía optaron por apostarle todo a la producción y exportación petrolera, la cual gozaba de un precio en el mercado mundial que aseguraba jugosas utilidades. Para aprovechar mejor las oportunidades se decidió desarrollar significativamente la infraestructura de PEMEX, obteniendo los recursos incrementando la deuda externa. De esta manera, la economía mexicana fue *petrolizada*, al depender de este medio el 80% de los ingresos del Estado.

Como es lógico, el enorme gasto del sector público y, en menor medida, también del sector privado, al estar financiado en buena parte con recursos externos, se tradujo en un creciente desequilibrio de la cuenta corriente.

Se empezaron a generar entonces fugas de capital, motivadas también por la actitud de algunos funcionarios públicos, poco amigable hacia el sector privado y a favor de una participación creciente del Estado en la economía, ya no sólo como autoridad, sino como empresario.

En ese ambiente enrarecido, se acentuó, a mediados de 1981, el declive de la cotización del petróleo iniciado en 1980. El hecho en sí era importante, pero no grave, pues el precio del crudo, aunque hubiese bajado, seguía siendo muy elevado, comparado con los precios de 1979. Lo malo fue la actitud que el gobierno federal adoptó al respecto: o los compradores aceptaban el mismo precio al que se les vendía o no se les surtía más. El desenlace fue el segundo.

Ello significó una pérdida importante de ingresos por exportación, pero, peor aún, puso en evidencia que el soberbio gobierno no estaba dispuesto a reconocer la realidad del mercado. La desafortunada decisión marcó el “parteaguas” entre el ascenso y el descenso del régimen. Los acontecimientos sucesivos fueron configurando un círculo vicioso del que no salimos sin antes haber tocado fondo. La inevitable devaluación sobrevino en febrero de 1982, pero los efectos curativos que pudo haber tenido se echaron a perder de inmediato con una elevación de salarios del todo inoportuna, que ponía de manifiesto la falta de entendimiento por parte del gobierno de cómo funciona la economía. Peor todavía, se empezó a sospechar que se impondría el control de cambios.

En esas circunstancias, los "mexdólares", o sea, los depósitos denominados en dólares en los bancos mexicanos, ya no resultaban funcionales para contener la fuga de capital. El Banco de México publicó, en abril de 1982, un folleto explicando por qué

en nuestro país no podía funcionar un control de cambios, con el propósito de que el público no creyera que esa medida se tomaría. Al parecer el folleto sirvió, si acaso, de breve respiro. Poco después el peso continuó descendiendo su valor y el 1 de septiembre de 1982 se decretó el control generalizado de cambios y la expropiación de los bancos privados. Los resultados no pudieron ser peores. El control de cambios entorpeció de inmediato la actividad económica. Numerosos productos escaseaban al punto de faltar material quirúrgico en algunos hospitales. Al control de cambios se agregó la sujeción a permiso de importación, de prácticamente todas las fracciones arancelarias.

Estuvimos cerca de la parálisis. Por fortuna, el gobierno de Miguel de la Madrid que tomó posesión el 1 de diciembre de 1982, decretó un nuevo sistema de cambios que liberalizaba un gran número de transacciones. Años después, en noviembre de 1991, el control de cambios se removi6 por completo. Para entonces los tipos de cambio libre y controlado tenían ya tiempo de coincidir, con lo que el control, además de continuar siendo complicado, se predecía ambiguo.

La expropiación de los bancos, decretada aquel 1 de septiembre, tuvo efectos mucho más nocivos que el control de cambios. Produjo el temor de que otras industrias pudieran ser nacionalizadas y, en general, causó gran desconfianza en el respeto de los derechos de propiedad por parte del gobierno.

El presidente De la Madrid, quien no estuvo de acuerdo con la expropiación bancaria, llegó al poder en una situación de insuficiente fuerza política para revertir la medida. Muchos políticos prominentes del propio PRI (Partido Revolucionario Institucional) la habían aplaudido, unos por convicción, otros por sometimiento. El presidente hizo lo que pudo; reprivatizar los activos no bancarios de las instituciones de crédito y, después de 1985, iniciar un proceso de desincorporación de empresas públicas. Sin embargo, la fuga de capitales prosiguió por años.

El golpe a la confianza asestado por la expropiación bancaria tuvo largas secuelas, y entre las inmediatas estuvieron la continuación de la fuga de capital y la interrupción del crédito internacional a las empresas particulares, que no sólo dejaron de recibir financiamiento externo, sino que tuvieron que pagar sumas muy altas a sus acreedores extranjeros.

El sector privado se libró de quiebras generalizadas gracias a la exitosa acción del fideicomiso denominado Ficorca (Fideicomisos de Cobertura de Riesgos Cambiarios) que coordinó los esfuerzos del gobierno mexicano, de las empresas mexicanas y de los bancos extranjeros para encontrar una buena solución al problema de la deuda externa privada.

La crisis de 1982 produjo años de estancamiento e inflación y se agravó por otro cataclismo económico: el desplome del precio del petróleo en 1986, cuando descendió, de casi 30 a 10 dólares por barril, aproximadamente. Esto, en una época en que las exportaciones petroleras habían llegado a representar dos tercios de la exportación total del país y en que, más que ahora, financiaban una gran proporción de los ingresos públicos. El PIB descendió en 1982, 1983 y 1986. En promedio, su crecimiento anual en el lapso 1982 a 1988, resultó cercano a cero.

La *Crisis Petrolera* de 1982 significó el tiro de gracia al *Estado de Bienestar* y el arribo del llamado *neoliberalismo*, acarreando todo esto tras de sí un proceso sin precedentes de deterioro de los niveles de vida de las masas obreras y campesinas y que perdura hasta el momento.

### **3.1.3 Las crisis de 1994-1995.**

Podría decirse que las crisis mexicanas de 1976 y de 1982 fueron las típicas crisis de países subdesarrollados, derivadas primordialmente de un gasto público excesivo.

Pero, no podría afirmarse lo mismo de la crisis de 1994-95 aunque México no estuviese mucho más desarrollado. Un prominente personaje de las finanzas internacionales se refirió a esa crisis como la primera real crisis del siglo XXI.

Las causas de esta crisis son múltiples y por eso resulta muy compleja. Al tiempo de estallar, la opinión más difundida la imputaba a que el peso, supuestamente, se había sobrevaluado. Sin embargo, esta tesis se contrapone con el hecho de que durante varios años la tasa de crecimiento de las exportaciones no petroleras venía en ascenso, llegando a 20.9% en 1994.

También se contrapone con el hecho de que, durante varios años, el tipo de cambio había estado, la mayor parte del tiempo, pegado o próximo al límite inferior de la banda de flotación entonces existente. Asimismo, se contrapone con un tercer hecho: para evitar que el peso traspasara dicho límite, el Banco de México había estado comprando dólares la mayor parte de ese tiempo, hasta marzo de 1994. Es decir, el peso tenía una tendencia a revaluarse, no a devaluarse. Las cosas cambiaron a partir del asesinato de Luis Donaldo Colosio, ocurrido el día 23 de aquel mes. Se produjo entonces una cuantiosa pérdida de reservas.

Durante aquel año nefasto, cada vez que la situación volvía a tranquilizarse, surgían nuevos factores de desestabilización, fueran los secuestros de empresarios prominentes, las actitudes relacionadas con el conflicto de Chiapas, la renuncia del secretario de Gobernación, las acusaciones del subprocurador Ruiz Massieu, el renovado conflicto del EZLN (Ejército Zapatista de Liberación Nacional) o el aumento en las tasas de interés estadounidenses, iniciadas por la Reserva Federal en febrero de 1994 y fuertemente acentuadas en noviembre de ese año.

En 1995 el proletariado mexicano sería forzado a padecer los efectos de una nueva crisis económica, pero esta vez con mucho más crudeza que las anteriores.

*Los errores de diciembre* es la expresión acuñada por el ya entonces ex presidente Salinas para calificar la medida adoptada el 19 de diciembre de 1994 por el nuevo gobierno bajo la conducción de Ernesto Zedillo, consistente en devaluar el peso en un 15%. Dicha determinación desencadenó toda una serie de graves contradicciones acumuladas en los últimos años que derivarían en el colapso económico más catastrófico hasta el día de hoy de la historia contemporánea de México.

Los años de negociaciones del Tratado de Libre Comercio (TLC), el cual sería firmado en 1993 para entrar en funciones en enero del siguiente año, crearon un espectro que Salinas consideró favorable para lanzar habladurías de lo más demagógicas señalando que *México se dirigía hacia ser una país del primer mundo*. No obstante la realidad económica decía lo contrario. Un argumento de Salinas eran las exportaciones las cuales, debido a la apertura comercial que ya existía incluso antes del TLC, entre 1989 y 1993 pasaron de 20 mil 545 a 51 mil 886 millones de dólares. Pero la otra cara de la moneda era un cada vez más abultado déficit de la cuenta corriente (fenómeno que se tiene como resultado cuando un país gasta más de lo que obtiene como ingresos de todas sus transacciones internacionales en servicios, mercancías, transferencias financieras, etcétera) el cual fue, en proporción al PIB, del 1.6 que tenía en 1988 al 4.7 en 1993.

Ante estas adversidades Salinas optó por diferentes mecanismos para subsidiar ese déficit, entre ellas profundizar la política de privatizaciones (para julio del 94 el saldo alcanzado por la venta de 400 empresas paraestatales era de 63 mil 450 millones de los entonces llamados *nuevos pesos*) e impulsando los Tesobonos, títulos de crédito respaldados por las arcas del gobierno federal los cuales se compraban y vendían pesos, pero protegidos contra una posible devaluación al cotizarse en dólares; dichos títulos al momento de cambiarse en pesos se pagaban al tipo de cambio vigente.

Los Tesobonos se vuelven un imán para las inversiones, pero principalmente

para las de carácter especulativo y de corto plazo, las cuales van a tener una significación más que limitada y efímera para estabilizar a la economía. Muestra de ello es el propio 1994 cuando estos títulos experimentan un desarrollo del mil 118% al llegar en julio a una cantidad de 13 mil 752 millones de dólares. Para diciembre dicha cantidad ya alcanza los 18 mil 384 millones de dólares. No obstante este espectacular salto, los resultados son lejos de lo esperado pues a lo largo de los doce meses de ese mismo año el déficit de la cuenta corriente ya arroja un déficit del 8% en proporción al PIB.

La dura realidad económica pesó más sobre los inversionistas que las optimistas declaraciones de Salinas, iniciándose un paulatino pero cada vez más enérgico proceso de fuga de capitales lo cual, a su vez, se reflejó en una merma significativa de las reservas internacionales, las cuales durante aquel periodo lograron su máximo histórico (29 mil 155 millones de dólares) en febrero del 94 para después caer hasta los 12 mil 471 millones de dólares en noviembre de ese año.

Esta variable generó una contradicción que puso a la economía sobre un barril de pólvora: para los primeros días de diciembre las obligaciones crediticias del Estado a través de los Tesobonos superaban significativamente el monto que se disponía en reservas internacionales. Además, como un recurso desesperado para tratar de ofrecerle estabilidad cambiaria a las inversiones, Salinas se negó a devaluar el peso conforme se agotaban las reservas internacionales. Así, para los primeros días de diciembre la sobrevaluación de la moneda nacional ya era del 17%.

Era una situación insostenible ante la cual Zedillo reaccionó devaluando el peso, pero la medida ya era incapaz de frenar la tendencia y finalmente, la economía saltó en mil pedazos. El dólar, que a finales de noviembre tenía un valor de 3.46 pesos, inmediatamente saltó a un precio de 5.15 pesos, mismo que se fijó en los 7.50 pesos en marzo de 1995. Por su parte el PIB desploma lográndose resultados de -17% y -21% durante el primero y segundo trimestres del 95 respectivamente.

Por otro lado, producto de los quiebras y despidos masivos, el desempleo, que en diciembre de 1994 alcanzaba al 3.6 de la Población Económicamente Activa (PEA) llega al 7.6% en agosto del 95. Además, mientras los salarios mínimos sólo reciben un incremento del 31% al pasar de 15.27 a 20.15 pesos diarios, la inflación acumulada a lo largo de ese año va a llegar al 45%.

Fruto de las diferentes condiciones impuestas por el gobierno estadounidense, el FMI (Fondo Monetario Internacional) y el BM (Banco de México), pero en congruencia con los principios de la táctica de Zedillo y la burguesía nacional, el régimen impuso el rescate bancario por medio del Fobaproa (Fondo Bancario de Protección al Ahorro), lo cual significó que 552 mil millones de dólares que los bancos tenían como pasivos se transformarían en deuda pública. Para garantizar que México cubriera sus diferentes compromisos de deuda, varias instituciones financieras reaccionaron otorgando préstamos: el Fondo de Estabilización de Divisas del gobierno estadounidense otorgó 20 mil millones de dólares; el FMI facilitó 17 mil millones; el Banco de Canadá colaboró con otros mil millones; finalmente diferentes bancos de América Latina, especialmente de Brasil y Argentina, auxiliaron con mil millones de dólares más. Todas estas instituciones necesitaban estabilidad financiera y mejores garantías de pago, las cuales no veían ante la quiebra de sistema bancario, razón por la cual, además de salvar el pellejo de los banqueros, también se lanzó dicho rescate.

La crisis de los *Errores de Diciembre*, ha sido calificada como la más profunda de nuestra historia, sin embargo los acontecimientos actuales han creado un contexto el cual amenaza al planeta entero con padecer una crisis tan o más trágica que la de 1929, traduciéndose ello para nuestro país en una perspectiva que apunta a que la crisis que ya padecemos se traduzca en una catástrofe económica que supere a la desarrollada durante el primer año de gobierno de Ernesto Zedillo.

### **3.2 INICIO DE LA CRISIS FINANCIERA 2008 EN MEXICO.**

Durante varios meses entre 2007 y 2008, la crisis financiera mundial pareció afectar sólo de manera marginal a la economía mexicana. Por un tiempo, el signo más notable de ello fue la volatilidad del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores que el 29 de Septiembre de 2008 registró su peor caída en los últimos años al cerrar con una pérdida de 6.40% arrastrada por el desplome financiero de la bolsa de valores de Estados Unidos de América, derivado de la demora al plan de rescate propuesto por el presidente de Estados Unidos.

Más adelante, el golpe de la crisis sobre la economía real de Estados Unidos empezó a distinguirse en la trayectoria declinante de variables tales como las remesas de trabajadores mexicanos en el extranjero y las exportaciones de mercancías.

Como la crisis financiera se había iniciado en el mercado inmobiliario de alto riesgo en el vecino país del norte y se había propagado a gran velocidad al sistema financiero, las autoridades mexicanas se abocaron a examinar con detenimiento la salud de la banca mexicana, el principal componente del sistema financiero nacional. Lo que encontraron dio cierta tranquilidad: la banca comercial de México no tenía en su balance, ni fuera del mismo, activos de dudoso valor, ya no digamos “tóxicos”, sin embargo, el problema estaba en los estados financieros de las grandes empresas. Específicamente, consistía en la existencia de instrumentos financieros muy sofisticados, de alto riesgo. Los mecanismos en cuestión eran derivados estructurados, razonablemente rentables en condiciones de poca variabilidad del tipo de cambio, pero muy dañinos en una situación de una depreciación significativa del tipo de cambio del peso.

Lo anterior se describe claramente con la quiebra de Comercial Mexicana que ante la devaluación del peso ante el dólar sus adeudos superaron los 2 mil millones de dólares, lo que representa su peor momento en 64 años de operación. Por tal

razón, Comercial Mexicana pidió entrar a concurso mercantil, con el propósito de contar con el tiempo necesario para renegociar ordenadamente su deuda con todos sus acreedores.

Con la creciente incertidumbre externa, varias instituciones trataron de cubrir posiciones cuantiosas en moneda extranjera. El movimiento coincidió con una fuerte demanda de divisas, relacionada con una restricción cambiaria en Brasil. El resultado fue una abrupta depreciación del peso.

El ascenso del tipo de cambio fue tan rápido y de tal magnitud, que las autoridades encargadas del manejo cambiario en México (los miembros de la Comisión de Cambios) decidieron ordenar al Banco Central intervenir en el mercado de divisas, en la forma de una oferta masiva y repetida de dólares, canalizada al sistema bancario a través de un mecanismo de subastas.

El Banco de México colocó en el mercado 13,000 millones de dólares, la medida funcionó eficazmente, aunque no sin reacomodos frente a las novedades. En concreto, resultó que el detonador del problema no era sino uno de varios casos graves de exposición exagerada al riesgo cambiario desconocidos tanto por los analistas como por las autoridades.

Cabe agregar que el ascenso abrupto de la cotización del dólar podría tener efectos negativos muy graves no sólo sobre el curso de la inflación, sino también sobre la estabilidad del sistema financiero.

La principal amenaza para el crecimiento económico de México, en el futuro inmediato, consiste en la restricción crediticia en todas sus vertientes (consumo , empresas e hipotecas) derivada de la estrechez de capital de las instituciones financieras y de la desconfianza (la aversión al riesgo), que todavía domina a los participantes en el mercado, derivado también de la morosidad de algunos clientes y

/o sectores la cual ha debilitado a las instituciones financieras.

### **3.3 DIFERENCIAS ENTRE LA CRISIS DE 1994 Y LA ACTUAL.**

Hay una diferencia fundamental entre la crisis actual y la que vivimos en 1994. La crisis de 94 fue causada por desequilibrios internos, mientras que esta, la del 2008, viene del exterior. Las causas de esta crisis son externas, las causas de la del 94 fueron internas.

Basta comparar algunas variables fundamentales en ambos años. Primero, en diciembre de 1994 el déficit en cuenta corriente representaba 7.65% del PIB; es decir, de cada peso que producía el país, casi ocho centavos se tenían que dedicar a pagar el déficit en cuenta corriente; hoy es 1.26%.

Segundo, en diciembre de 94 las reservas internacionales del Banco de México eran de 6,000 millones de dólares, que representaban 4.86 meses de déficit en cuenta corriente; es decir, todas las reservas del país alcanzaban para pagar menos de cinco meses del déficit en cuenta corriente. En cambio, las reservas en septiembre de 2008 eran de 83,000 millones de dólares que representan 71.73 meses del déficit en cuenta corriente.

Tercero, el régimen cambiario en 94 era totalmente distinto al de 2008. En 94 el tipo de cambio estaba fijo. Esa modalidad cambiaria se instauró para desinflar la economía al amparo del Pacto, cuando se acordó la eliminación de deslices y de aumentos de precios. Había un compromiso por la estabilización y se había fijado el tipo de cambio; si había movimiento cambiario se negociaba con los sectores para que nadie sobreajustara precios y salarios. Este sistema se introdujo porque la economía se había indizado, los agentes económicos hacían ajustes de precios y salarios en función de la inflación pasada, no de la futura. Tuvimos que romper con esta inercia creando el Pacto. El gobierno tenía restricción para utilizar el tipo de

cambio. Hoy, gracias a la liberación cambiaria de 1994, el tipo es flotante, flexible; reacciona a los movimientos en los desequilibrios con el exterior.

Por eso, para la crisis de 2008 se tienen reservas suficientes, mientras que antes, como no se ajustaba el tipo cambiario, teníamos que utilizar las reservas para que el tipo de cambio no se ajustara.

Cuarto, la deuda pública neta en 1994 representaba casi 35% del PIB; hoy representa alrededor del 5%, con un bajo contenido de deuda externa. A pesar de que había inflaciones bajas en 94, teníamos tasas de interés reales muy altas. La tasa real de interés, o sea, la tasa nominal menos la inflación, en 94 era de 7%, hoy es de 2%. Si se necesita, para hacer frente a la crisis, restringir los mercados subiendo las tasas reales de interés, hoy hay espacio; en 94 el margen de acción se había reducido sustancialmente. Tanto la política monetaria como la política cambiaria tienen hoy muchos más márgenes de acción para responder a las circunstancias externas que las que teníamos en 1994. Se trata de crisis muy distintas y, por ende, requieren de soluciones distintas.

Lo que sacó adelante a la economía mexicana en 1994 fueron las exportaciones. Los otros componentes del PIB bajaron: el consumo interno, el gasto corriente y la inversión; todo se apretó muchísimo.

Lo que nos sacó entonces fueron las exportaciones por dos razones fundamentales: primero, porque los productos de exportación se abarataron con la devaluación y, segundo por el acceso preferencial al mercado estadounidense que nos daba el Tratado de Libre Comercio, recién instrumentado. Las exportaciones, sobre todo las no petroleras, tuvieron una explosión y fueron el principal motor de crecimiento de la economía después de la crisis de 1994.

En aquellos años fue espectacular el establecimiento de maquiladoras en la

frontera y así eliminamos muchas distorsiones con la apertura de la economía y los agentes económicos empezaron a invertir de manera más dinámica en los sectores exportables.

A diferencia de aquella crisis, el sector exportador no nos podrá ayudar tanto en 2008. Es cierto que habrá un impacto positivo en la competitividad de nuestras exportaciones, por la reciente devaluación, pero el mercado externo está deprimido, y por tanto, no habrá mercado para nuestras exportaciones. Esto, a diferencia de 94 en donde teníamos que resolver los desequilibrios macroeconómicos acumulados, justifica un programa de impulso de la demanda interna. Es decir, justifica el programa de infraestructura y los programas gubernamentales anticíclicos, siempre y cuando éstos no lleven a un problema de déficit fiscal creciente y a un problema inflacionario.

Lo que nos está ocurriendo a nosotros, que no les ocurre a los estadounidenses o a los ingleses, es que enfrentamos una relación entre inflación y crecimiento. Los estadounidenses, por ejemplo, no tienen presiones inflacionarias porque las materias primas están bajando y porque tienen una demanda agregada apretada. Así, pueden introducir programas de estímulos y de incentivos sin correr mucho riesgo de que la inflación se dispare.

Nuestro problema es el efecto inflacionario del tipo de cambio; es decir, cuando en México se devalúa el tipo de cambio se generan presiones inflacionarias muy rápido. México está enfrentando un problema inflacionario potencial, aunque no de los niveles que tuvimos antes de 1994. El gobierno debe tener un mayor sentido de equilibrio entre los programas de estímulo y su impacto inflacionario.

En los países avanzados no hay presiones inflacionarias porque no tuvieron el impacto de la devaluación; de hecho, el dólar se ha revaluado como resultado de esta crisis.

El crecimiento de las exportaciones no debe estar en contraposición con el crecimiento del mercado nacional.

Cuando éramos una economía cerrada, nuestras exportaciones eran residuales, exportábamos lo que ya no nos tomaba el mercado interno, porque al ser una economía cerrada los márgenes de vender en México eran más altos que los de vender afuera. La tasa de ganancia era más elevada en México por la protección. Cuando el mercado y la economía crecían, las exportaciones bajaban, porque eran residuales, porque el mercado interno tomaba más y se exportaba menos. Al mismo tiempo, como resultado del crecimiento, subían nuestras necesidades de importación porque necesitábamos insumos y maquinaria que no producíamos en México; cuando crecíamos, crecía el déficit comercial. Nuestro crecimiento estaba condenado a tener un desequilibrio comercial que era desestabilizador y acabábamos con crisis internas porque ya no alcanzaban los dólares para aguantar ese déficit que estaba enraizado en nuestro crecimiento.

Al abrir la economía, las exportaciones dejan de ser residuales y pasan a ser un motor de crecimiento.

Así, el crecimiento económico viene acompañado de un crecimiento de las exportaciones; se convierten en el sector más dinámico y las importaciones crecen, más o menos, de forma paralela.

Entonces, el déficit comercial, de haber sido un desestabilizador en una economía cerrada, se convirtió en un estabilizador en una economía abierta. Hay, entonces, una diferencia fundamental entre lo que eran las crisis del pasado y ésta.

El PIB es consumo privado, inversión, gasto gubernamental, más exportaciones menos importaciones. Es muy probable que caigan todos estos elementos excepto el gasto gubernamental.

La participación del Estado en la economía lleva a un déficit fiscal creciente y de tamaño no medible, esto es pertinente porque tenemos un problema de insuficiencia de ingresos, un petróleo que va a la baja, con un consumo e inversión que van a la baja y, por lo tanto, una recaudación tributaria que también tenderá a disminuir.

Se tendrán ingresos decrecientes del gobierno y gastos crecientes en un programa anticíclico, esto se llama déficit. Lo que hay que hacer es entender de qué tamaño es el déficit aceptable para no tener un problema de inflación que dé al traste con la recuperación. En México, a diferencia de Estados Unidos, tenemos presiones inflacionarias por el impacto de tipo de cambio.

Las decisiones de política económica que se han tomado para impulsar, mediante el gasto público, la demanda agregada, parecen ser adecuadas porque en esta crisis, a diferencia de la del 94, no hay que hacer frente a desequilibrios internos sino a una recesión internacional.

Sin embargo, llevar al extremo el argumento de que el Estado debe tener presencia en todas aquellas industrias vulnerables a la recesión es delicado. El famoso *bail out* en EU significa que el gobierno va a invertir, por ejemplo, recursos en las empresas automotrices y los bancos. Los estadounidenses están frente a un dilema que no saben bien cómo resolver.

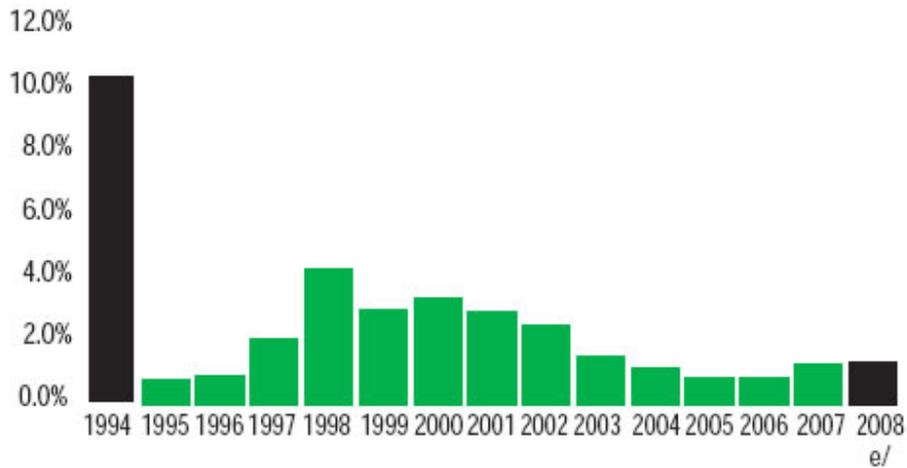
Están buscando la forma de que esta intervención sea lo más breve y lo más manejable posible, porque no hay nadie en el gobierno estadounidense, incluso bajo el régimen de los demócratas, que crea que un burócrata pueda manejar un banco o cualquiera de las tres grandes automotrices.

La participación estatal debe distinguir entre lo que es una intervención del Estado para salvar empresas de una intervención para manejar y administrar las

empresas. La tendencia va más hacia lo primero que a lo segundo.

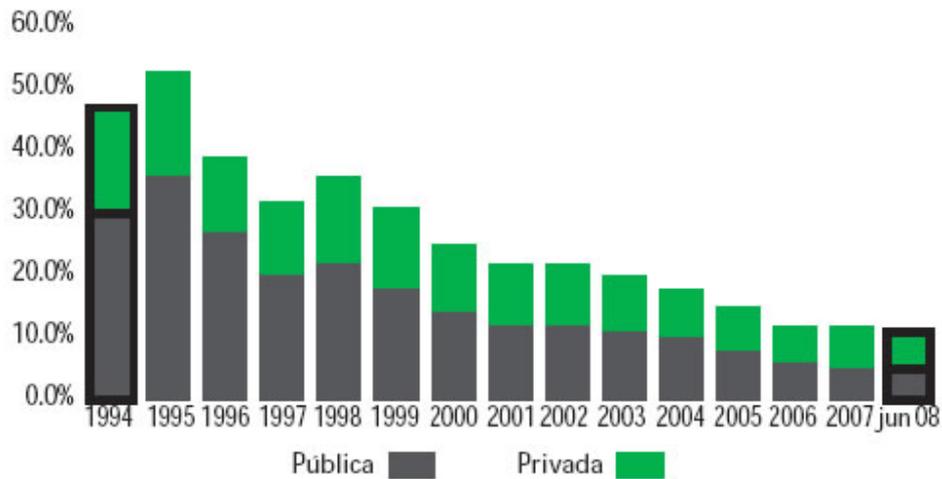
### Gráfica 1. Déficit en cuenta corriente (% del PIB)

Fuente: Elaborado con información del Banco de México. e/ estimado.



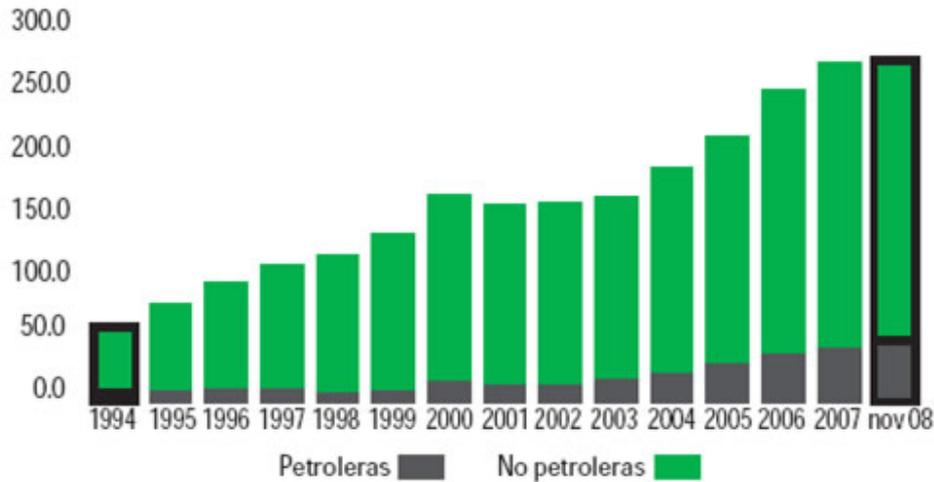
### Gráfica 2. Deuda externa (% del PIB)

Fuente: Elaborado con información de SHCP.



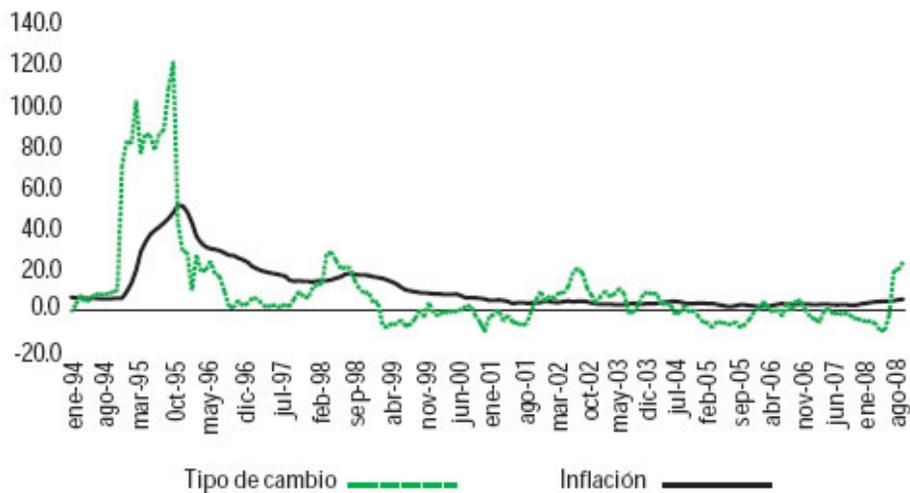
**Gráfica 3. Exportaciones (miles de millones de USD)**

Fuente: Elaborado con información del Banco de México.



**Gráfica 4. Tipo de cambio (var. % anual)**

Fuente: Elaborado con información del Banco de México.



### 3.4 MANIFESTACIONES CRITICAS.

Entre las manifestaciones de la crisis encontramos entre otras:

- Devaluación del peso frente al dólar.

- Caída de la Bolsa Mexicana de Valores.
- Caída en las exportaciones.
- Caída en las inversiones extranjeras.
- Disminución de las remesas
- Baja del precio del petróleo.
- Regreso de migrantes a México.

Todo lo anterior ha sido resultado de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos ya que:

- Provee casi el 50% de la inversión extranjera en México.
- Compra el 85% de sus exportaciones.
- Provee empleo para millones de mexicanos (migrantes); cerca del 10% de la población mexicana vive, trabaja y obtiene recursos allá.
- El 40 por ciento del producto interno bruto (PIB) de México depende de Estados Unidos.

### **3.4.1 Devaluación del peso frente al dólar.**

El tipo de cambio del peso frente al dólar sobrepasó los 15 pesos por dólar. Es una circunstancia que no tiene precedente y costó 400 millones de dólares de las reservas de nuestro país. El Banco de México ha utilizado 19 mil 340 millones de dólares de la reserva internacional de divisas, para tratar de inyectar liquidez al mercado de cambios y evitar con ello una mayor devaluación de la moneda.

De esa cantidad, 18 mil 674 millones corresponden a operaciones realizadas en los últimos meses de 2008, y otros mil 388 millones de dólares en lo que va de este año, de acuerdo con datos del Banco de México.

Nuestra moneda a diciembre de 2008 acumuló una devaluación de 53%, y a marzo de 2009 registra una pérdida del 9.29% con respecto al dólar.

### **3.4.2 Caída de la Bolsa Mexicana de Valores.**

Las primeras tres semanas de 2008 enmarcan el peor comienzo de año en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) desde 1999, indican informes del Banco de México (BM). El índice general del mercado bursátil marca una caída acumulada de 9.55 por ciento en la cotización de las acciones negociadas en este mercado, mientras los siete índices sectoriales muestran caídas sin excepción en el transcurso de 2009.

Las mayores bajas se observan en los títulos representativos de los grandes corporativos de telecomunicaciones, los cuales llevan hasta ahora una pérdida de 12.65 por ciento en su cotización, lo que expresa que este tipo de compañías lucen menos atractivas para los inversionistas que durante seis años se disputaban la posesión de esos títulos.

El índice de las empresas extractivas lleva, por su parte, una baja de 10.69 por ciento en el valor de los títulos de compañías como Industrias Peñoles y Grupo México, en consonancia con la caída iniciada en la cotización de los metales en los mercados internacionales, ante una previsible menor demanda por la inminente recesión en la economía estadounidense y sus efectos en el resto del mundo.

No muy atrás se encuentra ahora el índice bursátil, que agrupa a las compañías de construcción e inmobiliarias, con un descenso de 10.44 por ciento en la cotización de sus acciones, a pesar de los continuos anuncios oficiales de que 2008 fue el año de mayor inversión presupuestal en obras de infraestructura, con de 500 mil millones de pesos.

El índice que agrupa a las empresas de transformación, uno de los sectores que

podría ser más afectado por la recesión en Estados Unidos, acumula una caída de 7.18 por ciento; mientras el de los corporativos de servicios resiente un abaratamiento de 3.37, seguido por el índice de servicios con una baja de 3.60 por ciento hasta ahora.

Las acciones del mercado bursátil mexicano se encuentran escasamente a una cotización de 2.30 por ciento nominal arriba del precio que en promedio se pagaba por ellas en 2008, pero con diferencias todavía notorias entre los diferentes índices sectoriales de la bolsa.

Informes del Banco de México evidencian que dos de estos indicadores se encuentran ya en el terreno de las pérdidas anuales: el que agrupa a las acciones de las empresas de la construcción e inmobiliarias, con una pérdida nominal de 24.16 por ciento en su cotización, y el de los grandes almacenes departamentales y supermercados minoristas, con un descenso de 2.49 por ciento.

En contrapartida, todavía hay tres índices sectoriales que mantienen ganancias de consideración y aún les queda un margen relativamente amplio en el proceso de deflación iniciado a partir de este año.

El primero es el de los corporativos mineros, básicamente integrado por Industrias Peñoles y Grupo México, el cual se ubicó 71.55 por ciento arriba del sitio en que se encontraba en 2007 y principios de 2008. Otro es el que agrupa a los servicios, con una ganancia de 20.57 por ciento, y el de comunicaciones y transportes, donde se agrupa a las telefónicas, y el cual mantiene una ventaja de 14.36 por ciento, pero en descenso.

El indicador bursátil de las empresas de transformación mantiene hasta febrero de 2009 una ganancia de 0.53 por ciento en la cotización nominal de las acciones agrupadas en este sector, aunque en términos reales ya se encuentra en el terreno de

las pérdidas, igualmente que el indicador denominado varios, donde se mantenía una ventaja nominal de 1.31 por ciento respecto de su ubicación hace 12 meses.

### **3.4.3 Caída en las exportaciones.**

En enero de 2009 las exportaciones mexicanas se contrajeron 31.5% con respecto a las registradas el mismo periodo del año anterior, caída originada por el decremento de 54.2% en las exportaciones petroleras y de 26.3% en las no petroleras. Mismas que ascendieron a un monto de 1,908 millones las petroleras y de 13,323 millones de dólares las no petroleras.

La balanza comercial revisada al mes de enero no mostró cambios respecto al déficit de 1,558 millones de dólares presentado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

El déficit al mes de enero 2009 fue menor al del mismo periodo del año anterior en que ascendiera a un monto de 1,764 millones de dólares, y menor al déficit del mes anterior en que fuera de 2,066 millones de dólares.

El déficit comercial tuvo origen en la contracción del 31.5% de las exportaciones y del 30% de las importaciones, respecto al mismo periodo del año anterior. En este sentido, las exportaciones ascendieron a un monto de 15, 231 millones de dólares, mientras que las importaciones fueron de 16,789 millones de dólares.

En este sentido, el déficit comercial durante enero 2009 estuvo compuesto por un saldo superavitario en la balanza de productos petroleros por 644 millones de dólares, y un déficit en la balanza de productos no petroleros por 2,202 millones de dólares.

En lo que respecta a las importaciones, estas se vieron disminuidas por la

contracción del 52.4% de las importaciones petroleras y del 27.3% de las no petroleras. Mientras las importaciones de bienes de consumos cayeron 44.2%, las de bienes intermedios 30.1% y las de bienes de capital 10.3%.

De igual modo, cabe destacar la contracción de las exportaciones automotrices, como bien habían anticipado algunas organizaciones internas a la industria, y que de acuerdo con Inegi cayeran en 50% a Estados Unidos y en 51.4% al resto del mundo.

#### **3.4.4 Caída en las inversiones extranjeras.**

Las nuevas inversiones extranjeras en México registraron un desplome de 56.4 por ciento a febrero 2009, en comparación con el mismo periodo del año anterior, de acuerdo con estadísticas de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE).

El CNIE considera tres rubros para calcular la Inversión Extranjera Directa (IED): nuevas inversiones, cuentas entre compañías y reinversiones de utilidades, pero los dos primeros registraron retrocesos en los montos aportados y únicamente subió el tercero.

Así, en menos de un año quedó modificada la composición de la IED ya que las nuevas inversiones dejaron de ser su principal componente.

#### **3.4.5 Disminución de las remesas.**

Entre enero y septiembre de 2008 ingresaron al país remesas familiares por 17 mil 443 millones de dólares, cantidad que representó un crecimiento anual de 18.5 por ciento. Sin embargo, dio cuenta de una disminución en el ritmo de incremento de este flujo de capital. El monto de dinero enviado por los mexicanos que residen en Estados Unidos resultó superior, en el periodo mencionado, al saldo superavitario de la balanza comercial de productos petroleros y también al de la inversión extranjera

directa (IED). En particular durante el tercer trimestre de 2008, la entrada de recursos por remesas fue de 6 mil 18 millones de dólares.

Con todo, entre enero y diciembre 2008 el valor de las remesas sumó 17 mil 443 millones de dólares, cantidad que superó en 23 por ciento al ingreso de divisas por concepto de inversión extranjera directa, que fue de 14 mil 114 millones de dólares.

La reducción en el monto de remesas ha sido documentada en estudios del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, que han encontrado una disminución en algunos meses y aumentos en el fin de año.

Los principales estados receptores de remesas fueron Michoacán, Jalisco, Guanajuato y México, con seis mil 401 millones de dólares, 37 por ciento del total. El Distrito Federal es la quinta entidad en importancia en recepción de remesas, con mil 197 millones de dólares en el periodo de referencia, que equivalen 6.9 por ciento del total.

#### **3.4.6 Baja del precio del petróleo.**

Durante el primer bimestre de éste año, los ingresos de Pemex, por la venta de petróleo, registran una disminución del 18.5%, en comparación con el mismo periodo del 2008, pasando de 3,468 millones de dólares a 2,925 millones.

Pemex señaló que en febrero los ingresos de exportaciones de crudo se redujeron 60.48%, respecto al mismo mes del año anterior, mientras que el precio promedio por barril se ubicó en 37.86 dólares contra 81.40 del mismo mes del 2008.

La producción promedio de petróleo registrada por la paraestatal durante el primer bimestre del año es de dos millones 675 mil barriles diarios. En el primer bimestre del año en curso, Petróleos Mexicanos registró un promedio de producción

de petróleo crudo de dos millones 675 mil barriles diarios. Con base en estadísticas operativas preliminares, en los meses de referencia, la producción de petróleo en el campo Cantarell promedió 759 mil barriles al día. La declinación de Cantarell, medida a través del comparativo de este primer bimestre respecto a igual periodo del año anterior, sumó 459 mil barriles, mientras que la disminución de la producción total del país, para el mismo periodo, fue de 124 mil barriles.

El volumen de crudo exportado generó ingresos por 2,925 millones de dólares, esto como resultado del valor promedio ponderado en el precio de la mezcla, que en el periodo de referencia, se situó en 37.72 dólares por barril, siendo que en el mismo periodo del año anterior estaba en 80.77 dólares.

La actividad exploratoria aportó la mayor restitución desde la adopción de los lineamientos internacionales, al alcanzar mil 482.1 millones de barriles de petróleo crudo.

#### **3.4.7 Regreso de migrantes a México.**

La crisis económica en Estados Unidos generaría el regreso de muchos emigrantes ante lo cual el país no está preparado para afrontar la demanda de oportunidades laborales ya que la depresión de la economía de Estados Unidos ha generado el cierre de muchas empresas.

Eso ha dejado sin empleo tanto a los inmigrantes en esa nación como a los que se han consolidado y residen en el vecino país del norte.

Por eso, se prevé que miles de mexicanos regresen a sus estados de origen, donde deben estar preparados no solo para darles la bienvenida, sino también para encontrar las oportunidades de trabajo.

### **3.5 SOLUCIONES IMPLEMENTADAS POR EL GOBIERNO.**

Los problemas que enfrenta la economía mexicana son muy diferentes de aquellos que la afectaron a mediados de los noventa. Las dificultades recientes tienen su origen en el exterior, no en México; el marco macroeconómico se caracteriza por un déficit reducido de la cuenta corriente de la balanza de pagos, un tipo de cambio flexible, bajos niveles de endeudamiento público y privado, elevadas reservas internacionales y confianza en las políticas monetaria y fiscal. Por su parte, el sistema financiero se encuentra en una posición sólida y sujeto a esquemas adecuados de regulación y supervisión. No existen cuestionamientos sobre la transparencia y solidez de las estadísticas proporcionadas por el sector público. Todo lo anterior ha permitido hacer frente a la crisis financiera internacional desde una posición de mayor fortaleza.

La mayoría de las acciones han estado dirigidas a preservar el buen funcionamiento de los mercados financieros.

Así, ante el fuerte incremento de la volatilidad en el mercado cambiario, durante octubre, la Comisión de Cambios adoptó varias medidas orientadas a aminorar la volatilidad y, gradualmente, restablecer un funcionamiento ordenado en ese mercado.

Por un lado, se puso nuevamente en marcha la subasta diaria de dólares a un tipo de cambio mínimo 2% superior a la cotización del día hábil inmediato anterior. La finalidad fue reducir la volatilidad en dicho mercado. El monto diario máximo a subastar se fijó en 400 millones de dólares.

Por otro lado, se llevaron a cabo subastas extraordinarias por 11 000 millones de dólares. El objetivo fue atender necesidades vinculadas con las operaciones con derivados y restablecer un funcionamiento ordenado en el mercado cambiario.

Las autoridades mexicanas también han tomado acciones orientadas a asegurar niveles adecuados de liquidez, como una medida preventiva para promover un buen funcionamiento de los mercados financieros y de los sistemas de pagos. En particular, como se mencionó con anterioridad, el Banco de México abrió una ventanilla adicional de liquidez para los bancos comerciales. Este mecanismo les permite tener financiamiento hasta por el monto que requieran en forma automática, siempre y cuando cada operación se encuentre respaldada por activos elegibles.

Asimismo, el 29 de octubre se anunció el acuerdo de la Reserva Federal, el Banco Central de Brasil, el Banco de México y la Autoridad Monetaria de Singapur, para establecer líneas de intercambio recíproco de monedas (Swaps) a fin de asegurar condiciones adecuadas de liquidez en dólares. Este mecanismo le permite a México tener acceso a 30 mil millones de dólares de la Reserva Federal en caso de que lo requieran las condiciones de liquidez en esa moneda.

El gobierno federal anunció el Acuerdo Nacional en Favor de la Economía Familiar y el Empleo o plan anticrisis, para aminorar los efectos de la recesión mundial.

A continuación se hace un análisis de los 25 puntos planteados por el presidente Felipe Calderón. El acuerdo está compuesto por cinco ejes e intentará ayudar a todos los sectores:

### **3.5.1 EJE UNO: Apoyo al empleo y a los trabajadores.**

1. Ampliación del Programa de Empleo Temporal.
2. Creación de un Programa de Preservación del Empleo.
3. Ampliación de la capacidad de retiro de ahorro por desempleo.
4. Aumento en la cobertura del Seguro Social para desempleados.
5. Fortalecimiento al Servicio Nacional de Empleo.

La extensión y el fortalecimiento del Programa de Empleo Temporal tendrá un efecto positivo, este programa podrá contrarrestar parcialmente la disminución en el envío de remesas.

En relación al Programa de Preservación del Empleo a corporativos que realicen paros técnicos, el gobierno se compromete a compensar con un porcentaje del sueldo al trabajador que labore en compañías que han frenado su producción. El presupuesto asignado es de 2 mil 200 millones de pesos que aunque parezca una gran cantidad podría diluirse rápidamente de continuar el deterioro de la economía.

El trabajador podrá echar mano del dinero que tenga en su cuenta en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) y con el Acuerdo el monto a disponer aumenta en un 60%. Obviamente esto se da bajo ciertas condiciones de antigüedad en el Sistema pero el trabajador que sí cumpla los requisitos podrá acceder hasta al 16% de sus ahorros (antes era al 10%). Para un desempleado puede ser una forma de recibir ingresos durante esta época.

Era imprescindible ampliar el plazo (ahora de dos a seis meses) en el que el trabajador y su familia se pudieran atender en el Seguro Social. De esta manera la familia del trabajador no queda en el abandono en cuestiones de salud.

El gobierno fortalecerá el Servicio Nacional de Empleo que incluye becas para capacitación y apoyos a proyectos productivos y a la movilidad laboral. La valoración de este punto se vuelve compleja pues hasta ahora se desconocen los detalles de la medida así como la evaluación que deberá llevar a cabo el gobierno para medir el impacto directo que tiene este tipo de políticas sobre el empleo y la producción.

### **3.5.2 EJE DOS: Apoyo a la economía familiar.**

6. Congelamiento a los precios de la gasolina en todo el país.
7. Reducción del precio del gas LP en un 10%
8. Apoyo directo y financiamiento para la compra de electrodomésticos que consuman menos energía
9. Aumento en los apoyos crediticios para adquirir vivienda popular

El beneficiario principal del subsidio de la gasolina es la población con mayores ingresos y la medida de congelar el precio dentro del Acuerdo contribuyó al alivio de las presiones inflacionarias para el 2009.

La reducción en el precio de la electricidad industrial y comercial, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) planteó un escenario más cómodo al Banco de México.

Los recursos para la vivienda popular, a través del financiamiento el Infonavit y el Fovissste, son programas que, al ampliarse, ayudarán a que miles de trabajadores logren dar el anticipo para su vivienda este año.

La sustitución de electrodomésticos es otro programa que ya existía, aunque en menor alcance. Con los 750 millones de pesos destinados, se lograrán cambiar miles de refrigeradores y otros electrodomésticos con alto consumo de energía.

### **3.5.3 EJE TRES: Apoyo a la competitividad y a las PyMES.**

10. Reducción en cuanto al precio de la electricidad.
11. Mayor flexibilidad para que más empresas puedan optar por tarifas de cargos fijos por 12 meses.
12. Medida por la cual el gobierno realizará el 20% de sus compras en Pymes (Pequeñas y medianas empresas).
13. Creación de un fideicomiso para desarrollar Pymes proveedoras de la

industria petrolera nacional.

14. Asesoría técnica a Pymes.

15. Medida por la cual Nacional Financiera y Bancomext darán un 21% más de financiamiento.

16. Aumento de un 10% en crédito para el sector rural.

17. Crecimiento de un 26% en el crédito directo de la Banca de Desarrollo.

18. Difusión de la leyenda Hecho en México.

La reducción en el precio de la electricidad para alta, media y baja tensión, así como para la tarifa comercial debe reducir los costos para prácticamente todas las empresas, ante el panorama tan difícil que enfrentan en el 2009: demanda deprimida, restricciones al crédito, incremento en la tasa del IETU, etc., aunque el impuesto contribuya a aminorar las presiones inflacionarias.

También es positivo que el gobierno realice cuando menos el 20% de sus compras a las Pymes que, en la mayoría de los casos, no concursan en las compras del gobierno. Aunque Pemex ya contemplaba realizar parte de sus compras a las Pymes, ampliar este programa a todo el gobierno federal abrirá mercados, áreas de oportunidad y nichos para muchas más.

Se debe resaltar el apoyo a la Banca de Desarrollo y, en general, el financiamiento a través de Nacional Financiera y Bancomext, así como de Financiera Rural para el campo. Inyectar recursos a estas instituciones debe traducirse en mayor crédito a la inversión productiva. Para el 2009, los alcances de esta medida dependerán, en gran parte, del regreso de la confianza del consumidor y de que sean incentivo para la realización de proyectos, considerando al tiempo como prioritario.

**3.5.4 EJE CUATRO: Inversión en Infraestructura para la competitividad y el empleo.**

19. Aceleración del Programa Nacional de Infraestructura.
20. Asignación de recursos adicionales a PEMEX.
21. Créditos y garantías para proyectos de infraestructura.

El Programa Nacional de Infraestructura tendrá dos efectos: creación de empleos en el corto plazo durante la construcción de las obras; y un efecto multiplicador a mediano y largo plazo, pues una mejor infraestructura facilita el comercio y el buen funcionamiento de una economía.

El gobierno se compromete a acelerar la ejecución de estos recursos. Sin embargo, rapidez no es sinónimo de eficiencia. Acelerar el programa podría significar ineficiencias en la elección de proyectos que no necesariamente sean los prioritarios. Si bien existe una necesidad por infraestructura, dados nuestros recursos escasos para ilimitadas necesidades, deben ser eficientes en la elección de proyectos y en la asignación de recursos.

#### **3.4.5 EJE CINCO: Gasto público transparente, eficiente y con oportunidad.**

22. Nueva Ley de Contabilidad Gubernamental.
23. Ejercicio oportuno del gasto público.
24. Autorización oportuna del gasto para dependencias y paraestatales.
25. Ejercicio sin cambios al Presupuesto de Egresos ya aprobado.

Aunque esto debería ser una obligación permanente más que un compromiso temporal, debemos elogiar que haya transparencia en el gasto y en la asignación de los recursos que los contribuyentes otorgamos al gobierno. Más allá de lo importante que será la oportunidad con que se ejerza el gasto público para enfrentar la crisis, la eficiencia al llevarse a cabo será igualmente trascendental.

Los esfuerzos que se han realizado por parte de las autoridades mexicanas,

tanto políticas como financieras son de gran trascendencia sin embargo es imprescindible que México sea competitivo y para lograrlo se necesitan reformas estructurales que entre otros aspectos generen la competencia, eleven la calidad en la educación, representen menores trabas a la inversión y promuevan el funcionamiento de la actividad económica.

## **CAPITULO IV**

### **4. PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE MEXICO ANTE LA CRISIS.**

En este capítulo abordamos los principales indicadores económicos que han sido afectados por la actual crisis, esto a nivel nacional y con estadísticas emitidas por el INEGI en el último cuatrimestre del 2008.

#### **4.1 Producto Interno Bruto.**

Para el cálculo del PIB Trimestral a precios constantes se utiliza el mismo esquema conceptual y metodológico que se emplea en el cálculo de las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM).

Se aplican los criterios de clasificación de las actividades económicas del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2002. Para el proceso de agregación de las clases a los subsectores de actividad económica se procede a obtener subtotales por subsector con las 668 clases medidas de un total de 737, con las que se obtienen valores representativos de los subsectores de actividad que se alinean a los valores anuales por técnica Denton, infiriéndose de esta forma la evolución probable de las clases que, por no contar con información de corte trimestral y por su mínima importancia relativa, no son directamente medidas. Así, la cobertura alcanzada para el PIB trimestral es de 93.7 %.

Los datos corresponden al total de la economía, así como para cada uno de los 20 sectores que la componen: Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza; Minería; Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; Construcción; Industrias manufactureras; Comercio; Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos; Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; Servicios

profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social; Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; Otros servicios excepto actividades del Gobierno; Actividades del Gobierno, y los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente. Adicionalmente, se incluye la información correspondiente a los tres grandes grupos de actividades: Primarias, Secundarias y Terciarias, que conjuntan a dichos sectores.

Cabe señalar que en la Agricultura los niveles registrados difieren de los obtenidos mediante el cálculo anual del Sistema de Cuentas Nacionales de México, debido a que en este último se cuantifica la producción del “año agrícola”, mientras que trimestralmente se mide el valor agregado en cada uno de los trimestres comprendidos en un año calendario.

Los datos de cada trimestre se presentan en millones de pesos en términos anualizados, es decir multiplicados por cuatro, con objeto de expresar el nivel que alcanzaría la economía del país o cualquier sector económico, si en el resto del año se mantuvieran las condiciones observadas en el trimestre en estudio.

Las principales fuentes de información para el cálculo del PIB trimestral son:

- Encuestas Sectoriales del INEGI: Encuesta Industrial Mensual, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales, Estadística de la Industria Minerometalúrgica, Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, Encuesta Mensual de Servicios y datos sobre estadísticas socio-demográficas.

- Instituciones y Organismos Públicos y otras Empresas y Organismos.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía informa que el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó (-)1.6% en términos reales y a tasa anual durante el cuarto

trimestre de 2008 (véase gráfica 1). Dicho retroceso se originó por el comportamiento a la baja de las Actividades Secundarias y Terciarias.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL Y POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008.**

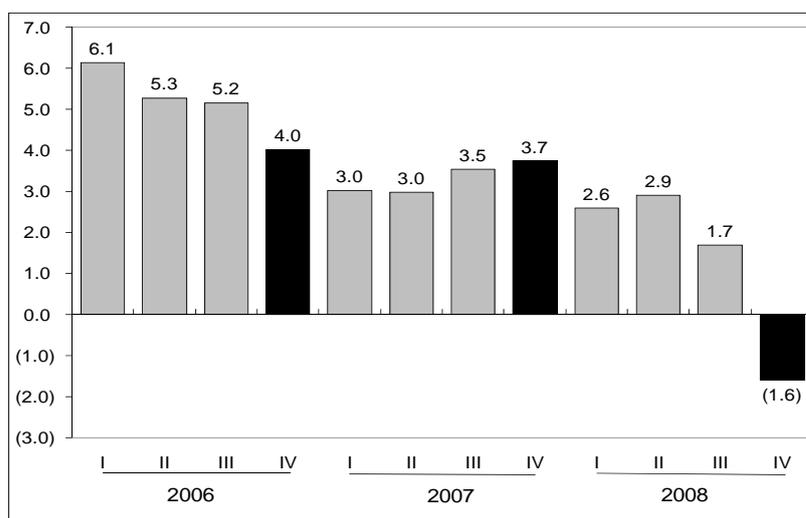
(Variación porcentual real respecto al mismo periodo del año anterior)

Denominación	Trimestre				Anual
	1er.	2do.	3er.	4to.	
<b>PIB Total</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>(-1.6)</b>	<b>1.3</b>
Actividades Primarias	(-)1.1	6.5	3.9	3.3	3.2
Actividades Secundarias	1.2	1.6	(-)1.2	(-)4.2	(-)0.7
Actividades Terciarias	3.6	3.3	2.7	(-)0.9	2.1

Fuente: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

**Gráfica 1: PRODUCTO INTERNO BRUTO AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008**

(Variación porcentual real respecto al mismo periodo del año anterior)



Fuente: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

**4.1.1. Principales resultados del PIB por actividades productivas**

a) PIB de las Actividades Secundarias.

Estas actividades (integradas por la minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción, e industrias manufactureras) registraron una baja a tasa anual de (-)4.2% en el cuarto trimestre de 2008, derivado de las caídas en sus cuatro sectores: el de las industrias manufactureras retrocedió (-)4.9%; la construcción (-)4.4%; el de electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final (-)2.8%, y el minero lo hizo en (-)1.7% (la minería petrolera disminuyó (-)1.6% y la no petrolera en (-)2.2%), en el trimestre en cuestión.

Al interior de las industrias manufactureras se redujo la producción de la mayoría de los subsectores que la componen. Sobresalen los relacionados con la fabricación de equipo de transporte; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; productos a base de minerales no metálicos; industrias metálicas básicas; productos metálicos; industria química; muebles y productos relacionados, e industria del plástico y del hule, básicamente. En cambio, creció la producción de la industria de las bebidas y del tabaco; productos derivados del petróleo y del carbón; industria alimentaria, y la impresión e industrias conexas.

b) PIB de las Actividades Terciarias.

El PIB de las Actividades Terciarias cayó (-)0.9% a tasa anual durante el trimestre octubre-diciembre de 2008. Destacó por su contribución a dicho retroceso el PIB del comercio, con una disminución anual de (-)4.8% (producto de las menores ventas internas y externas); el de los servicios financieros y de seguros con (-)6%; transportes, correos y almacenamiento (-)2.8% (debido a la baja en los servicios de transporte aéreo, por ferrocarril y por agua; autotransporte de carga, y transporte terrestre de pasajeros, excepto por ferrocarril), y los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas con una variación de (-)3.3 por ciento.

En contraste, se registró un aumento en el PIB de los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles de 2.6%; los de información en medios masivos 6%; los servicios profesionales, científicos y técnicos 2.7%; los servicios de salud y de asistencia social 2.9%, y en los de dirección de corporativos y empresas 8.8%, principalmente.

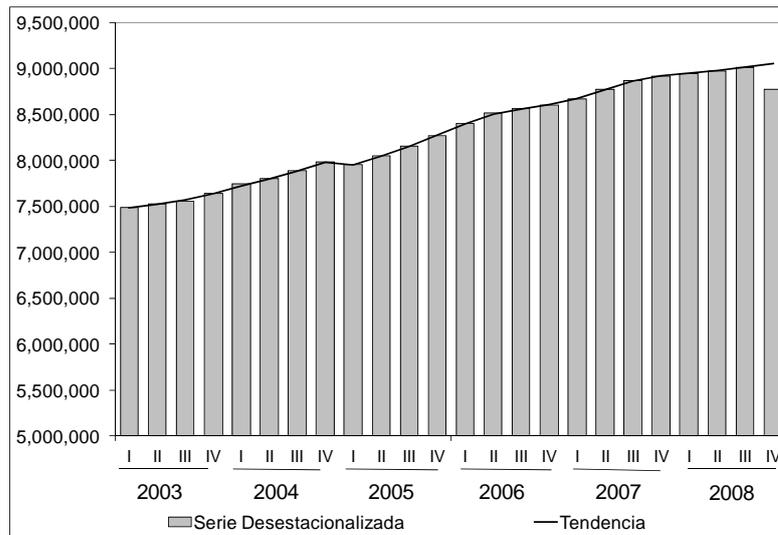
c) PIB de las Actividades Primarias.

Con base en cifras preliminares de SAGARPA (Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación), el PIB de las Actividades Primarias (que incluyen al sector agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza) observó un crecimiento de 3.3% en términos reales y a tasa anual en el cuarto trimestre de 2008, fundamentalmente asociado al desempeño positivo de la agricultura, la cual presentó un incremento en la superficie sembrada en el ciclo otoño-invierno, y en la superficie cosechada del primavera-verano, reflejándose en una mayor producción de cultivos como aguacate, alfalfa verde, limón, maíz forrajero y en grano, plátano, frijol, avena forrajera, trigo y cebada en grano, café cereza y sorgo en grano. La ganadería también presentó un incremento en su PIB.

#### **4.1.2. Cifras comparativas.**

Cifras comparativas del PIB global indican que el producto generado en el trimestre octubre-diciembre de 2008 registró una variación de (-)2.69% respecto al trimestre inmediato anterior.

### **Gráfica 2: PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL** (Millones de pesos a precios de 2003)



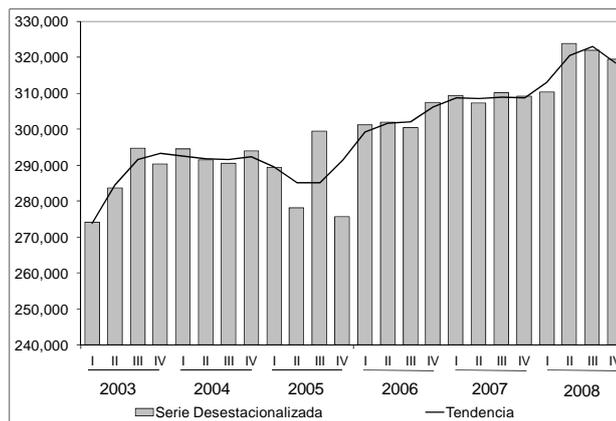
Fuente: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Por grandes actividades, las cifras desestacionalizadas para el cuarto trimestre de 2008 respecto al de julio-septiembre de ese mismo año fueron las siguientes: las Terciarias retrocedieron (-)2.86%, las Secundarias (-)2.28% y las Primarias (-)0.80 %.

### Gráfica 3: GRANDES ACTIVIDADES ECONÓMICAS

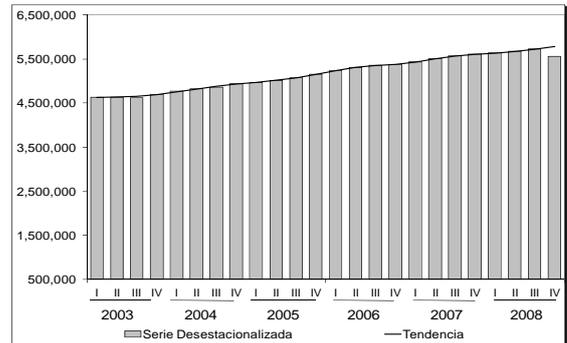
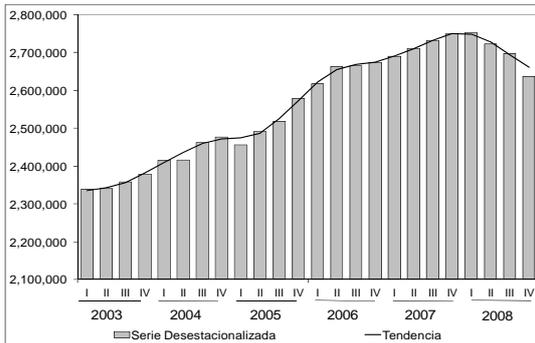
(Millones de pesos a precios de 2003)

#### PRIMARIAS



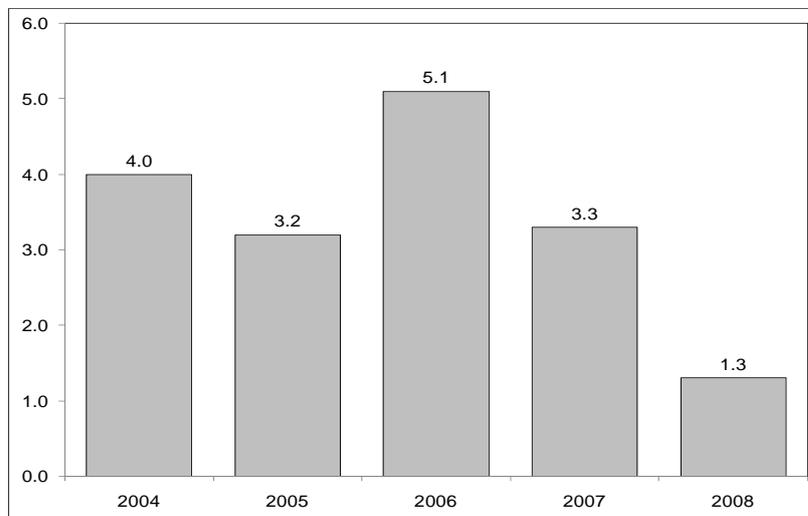
#### SECUNDARIAS

#### TERCIARIAS



La economía de México registró un crecimiento anual de 1.3% durante todo el 2008. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Primarias mostró un avance de 3.2% y el de las Terciarias de 2.1%; mientras que las Actividades Secundarias se redujeron (-)0.7% respecto a 2007.

**Gráfica 4: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
(Variación % real respecto al año anterior)



Fuente: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

## 4.2. La Actividad Industrial.

Indicador Mensual de la Actividad Industrial se expresa mediante un índice de cantidades de formulación Laspeyres, que tiene su base en el año de 2003, el cual refleja el volumen real del valor agregado bruto a precios básicos obtenido en el mes. El marco conceptual y metodológico utilizado es semejante al empleado en las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). Se calculan índices de volumen físico para 321 de 374 clases de actividad económica del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) referido al año de 2002. Dichas clases integran los 29 subsectores de actividad económica incluidos en este indicador, agrupándolos en 4 sectores: Minería; Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final; Construcción, e Industrias Manufactureras.

Minería: Comprende unidades económicas dedicadas principalmente a la extracción de petróleo y gas, y de minerales metálicos y no metálicos; incluye la explotación de canteras, operaciones en pozos, operaciones de beneficio, así como otras preparaciones que se hacen usualmente en la mina. Incluye también los servicios de apoyo exclusivos a la minería. Para el cálculo del indicador se utilizan datos provenientes de la Estadística de la Industria Minerometalúrgica y de la Encuesta Industrial Mensual elaboradas por el INEGI, de la compañía Exportadora de Sal, S. A. de C. V. y de Petróleos Mexicanos (PEMEX).

Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final: Comprende los servicios de generación, transmisión y suministro de energía eléctrica para su venta; a la captación, potabilización y suministro de agua, así como a la captación y tratamiento de aguas residuales, y al suministro de gas por ductos al consumidor final; las principales fuentes son la Comisión Federal de Electricidad, Comisión Reguladora de Energía (CRE) y PEMEX.

Construcción: Comprende las actividades de edificación residencial, ya sea de vivienda unifamiliar o multifamiliar; a la edificación no residencial, como naves y plantas industriales, inmuebles comerciales, institucionales y de servicios; a la

construcción de obras de ingeniería civil, como puentes, carreteras, presas, vías férreas, centrales eléctricas y puertos; a la realización de trabajos especializados, como cimentaciones, montaje de estructuras prefabricadas, instalación en construcciones de equipos y materiales prefabricados, acabados en edificaciones, demolición, relleno de suelo, movimiento de tierra, excavación, drenado y otras preparaciones a los suelos. Puede tratarse de construcción nueva, ampliación, remodelación, mantenimiento o reparación integral de las construcciones. Incluye también la construcción operativa; a la supervisión y administración de construcción de obras, y a la construcción de obras en combinación con actividades de servicios.

Así, su indicador se fundamenta en el comportamiento ponderado del consumo aparente (producción y/o ventas nacionales más los importados menos los exportados) de los principales materiales utilizados por los subsectores Edificación, Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada y Trabajos especializados para la construcción derivado del SCIAN. Para el cálculo se utilizan también datos de la Balanza Comercial, de ventas o producción nacional suministrados por cámaras, asociaciones y encuestas mensuales, como la minerometalúrgica, la manufacturera y la relativa a la construcción.

Industrias Manufactureras: Abarca las actividades dedicadas a la transformación mecánica, física o química de materiales o sustancias con el fin de obtener productos nuevos. También se consideran manufacturas las actividades de maquila; el ensamble de partes y componentes o productos fabricados; la reconstrucción de maquinaria y equipo industrial, comercial, de oficina y otros, y el acabado de productos manufacturados mediante el teñido, tratamiento calorífico, enchapado y procesos similares. Igualmente se incluye aquí la mezcla de materiales, como los aceites lubricantes, las resinas plásticas, las pinturas y los licores, entre otras. El trabajo de transformación se puede realizar en sitios como plantas, fábricas, talleres, maquiladora u hogares; ya sea que el trabajo se efectúe utilizando máquinas accionadas por energía o equipo manual.

Con base en cifras oportunas de la Actividad Industrial en México (integrada por la Minería; Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias Manufactureras), se informa que en el último mes de 2008 la Producción Industrial descendió (-)6.7% en términos reales con relación a igual mes de 2007 como consecuencia de los descensos de sus cuatro sectores.

#### **4.2.1 Industrias Manufactureras.**

En diciembre pasado, el sector de las Industrias Manufactureras reportó una disminución de (-)6.6% a tasa anual, como resultado de las caídas de la producción de equipo de transporte; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; productos a base de minerales no metálicos; industrias metálicas básicas; industria química; productos metálicos; maquinaria y equipo, e industria del plástico y del hule, principalmente.

#### **4.2.2 Industria de la Construcción.**

La Industria de la Construcción se redujo (-)7.1% en el último mes de 2008 con relación a la cifra alcanzada en igual mes de 2007, fundamentalmente como consecuencia de menores obras de edificación residencial (vivienda unifamiliar o multifamiliar), de edificación no residencial como naves y plantas industriales, inmuebles comerciales, institucionales y de servicios, y de trabajos especializados para la construcción (incluye cimentaciones, montaje de estructuras prefabricadas y trabajos en exteriores; instalaciones y equipamiento en construcciones, y trabajos de acabados en edificaciones). Lo anterior se reflejó en un decremento en la demanda de materiales como fabricación de “otros productos de hierro y acero”; cables de conducción eléctrica; cemento; componentes electrónicos; pigmentos y colorantes sintéticos; arena y grava; estructuras metálicas; equipo para soldar y soldaduras; perfiles, tubería y conexiones de plástico rígido sin soporte, y tubos y bloques de

cemento y concreto, entre otros.

#### **4.2.3 Minería.**

La Minería registró una caída de (-)6.7% en diciembre del año pasado respecto a la de igual mes del año anterior. Dicho comportamiento se debió al retroceso tanto de la producción petrolera como de la no petrolera con variaciones de (-)7.3% y (-)3.6%, respectivamente.

#### **4.2.4 Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final.**

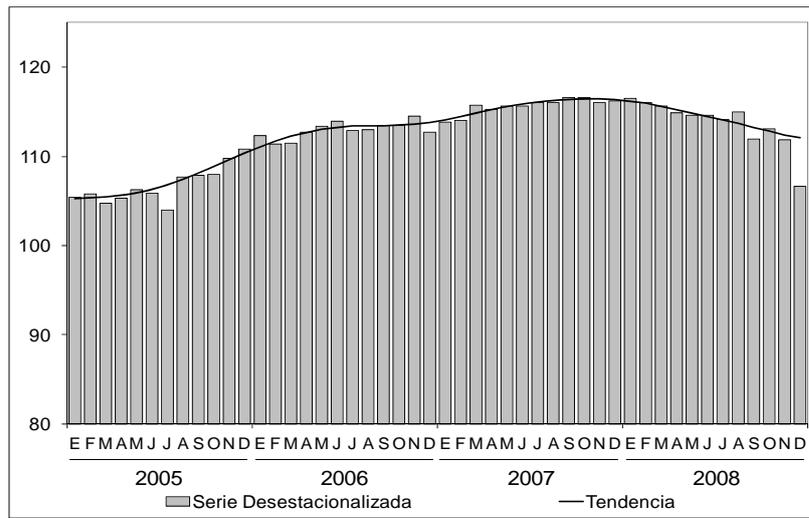
Por su parte, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final se redujo (-)5.3% en el último mes de 2008.

#### **4.2.5 Cifras comparativas.**

Para hacer una comparación mensual de este indicador es necesario analizar los datos comparativos, los cuales reportaron que la Actividad Industrial disminuyó (-)4.68% en diciembre de 2008 respecto al mes inmediato anterior.

#### **PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A DICIEMBRE DE 2008**

(Índice base 2003=100)



Fuente: INEGI.

Las Industrias Manufactureras descendieron (-)5.47%, la Construcción (-)3.99%, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final (-)2.19% y la Minería (-)0.72% durante diciembre pasado respecto al mes precedente.

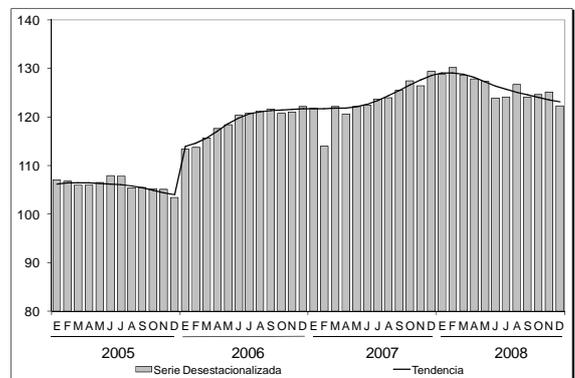
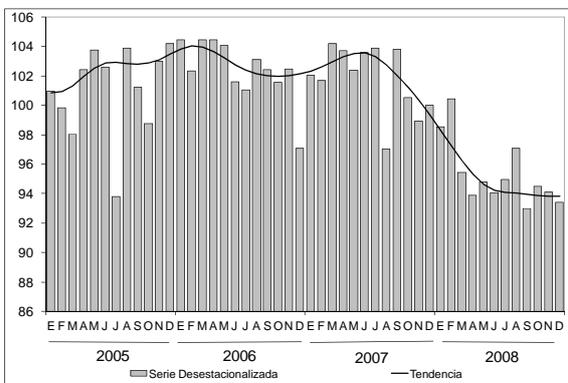
**CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA POR SECTOR DE ACTIVIDAD A DICIEMBRE DE 2008**

(Índice base 2003=100)

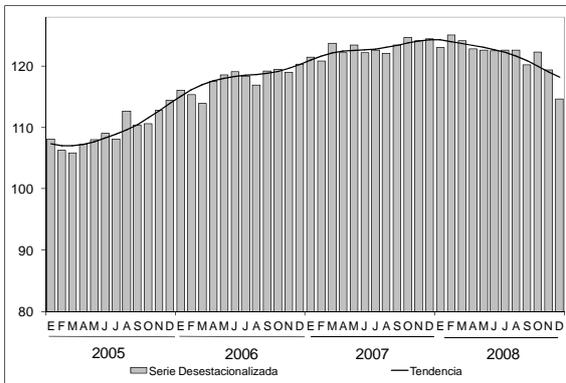
**MINERÍA**

**ELECTRICIDAD, AGUA Y SUMINISTRO DE GAS POR DUCTOS AL CONSUMIDOR**

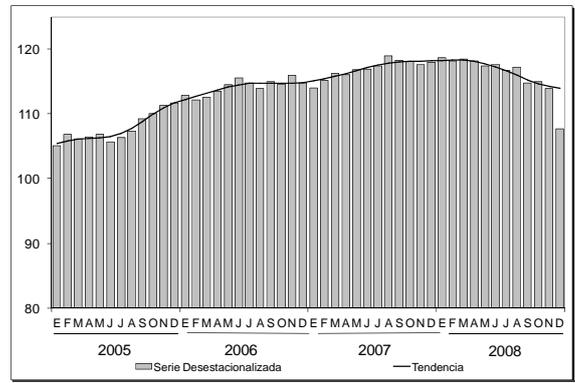
**FINAL**



**CONSTRUCCIÓN**



**INDUSTRIAS MANUFACTURERAS**

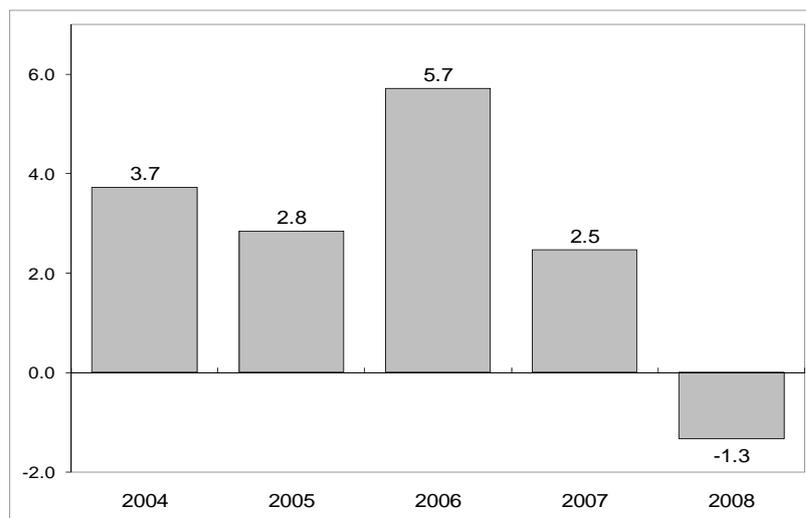


Fuente: INEGI

La Actividad Industrial decreció (-)1.3% en 2008 como consecuencia del desempeño negativo de tres de los cuatro sectores que la integran. La Minería se redujo (-)6.4%, la Construcción (-)0.6% y las Industrias Manufactureras lo hicieron en (-)0.4%; mientras que la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final creció 2.2%, todas ellas respecto a 2007.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL**

(Variación % real respecto al año anterior)



Fuente: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México.

### **4.3. Inversión Fija Bruta.**

El indicador mensual de la Inversión Fija Bruta es un índice de cantidades de formulación Laspeyres, con base en el año de 2003, donde se mide la incorporación de maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como la actividad de la industria de la construcción. La información que sustenta el cálculo de la maquinaria y equipo se deriva de los registros de importación de bienes de capital contenidos en la Balanza Comercial; de la Encuesta Industrial Mensual sobre ventas de este mismo tipo de bienes que son elaborados en el país, así como de información proveniente de algunas asociaciones como la industria automotriz y los productores de autobuses, camiones y tractocamiones, que aportan datos mensuales sobre ventas nacionales de vehículos automotores.

Las cifras de la construcción se realizan mediante la obtención de índices para los subsectores Edificación; Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada, y Trabajos especializados para la construcción, inmersos en el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte 2002 (SCIAN), donde se ponderan los consumos aparentes (producción y/o ventas nacionales más los importados menos los exportados) de los principales materiales empleados por cada subsector de esta industria y de producción para otros materiales, para lo cual se utilizan datos de la Balanza Comercial, de ventas o producción nacional suministrados por cámaras, asociaciones y encuestas mensuales, como la minerometalúrgica, la industria manufacturera y la relativa a la construcción.

Además, se cuenta con información sobre el gasto en inversión por obras públicas incluido en el Informe Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda Pública, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En cada tipo de obra, el SCIAN incluye los Servicios que se refieren a la Administración y Supervisión de obras, así como Otros Servicios Relacionados con la

Construcción, pero ninguno de estos servicios forman parte de la formación bruta de capital fijo, aunque sí se integran en el valor de la producción del Sector Construcción reportado en el Indicador Mensual de la Actividad Industrial. Otra diferencia entre la inversión en Construcción y el valor de producción del Sector Construcción, radica en que en el primero se adiciona la construcción por cuenta propia de todos los sectores de actividad más la perforación de pozos y en el segundo, no.

Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el INEGI, se informa que en el último mes de 2008 la Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) se contrajo (-)0.3% en términos reales respecto al dato observado en igual mes de 2007.

#### **4.3.1. Inversión Fija Bruta en Maquinaria y Equipo.**

La inversión fija bruta en maquinaria y equipo total creció 8.8% a tasa anual en el mes de referencia. Por componentes, los gastos en maquinaria y equipo de origen importado se incrementaron 13.1%, como resultado de las mayores compras de aparatos mecánicos, calderas y sus partes; instrumentos y aparatos de óptica y médicos; aeronaves y sus partes; máquinas y material eléctrico, y productos de fundición de hierro o acero, entre otras.

Por otra parte, la inversión de origen nacional cayó (-)0.6% durante diciembre del año pasado respecto a la del mismo mes de 2007. Disminuyeron las adquisiciones de automóviles y camionetas; equipo ferroviario; camiones y tractocamiones; carrocerías y remolques; sistemas de refrigeración industrial y comercial; muebles de oficina y estantería; maquinaria y equipo para la industria del hule y del plástico; cables de conducción eléctrica; computadoras y equipo periférico, y motores de combustión interna, turbinas y transmisiones, principalmente.

#### **4.3.2. Construcción.**

**MAQUINARIA Y EQUIPO TOTAL**

(Índice base 2003=100)

**CONSTRUCCIÓN**

(Índice base 2003=100)

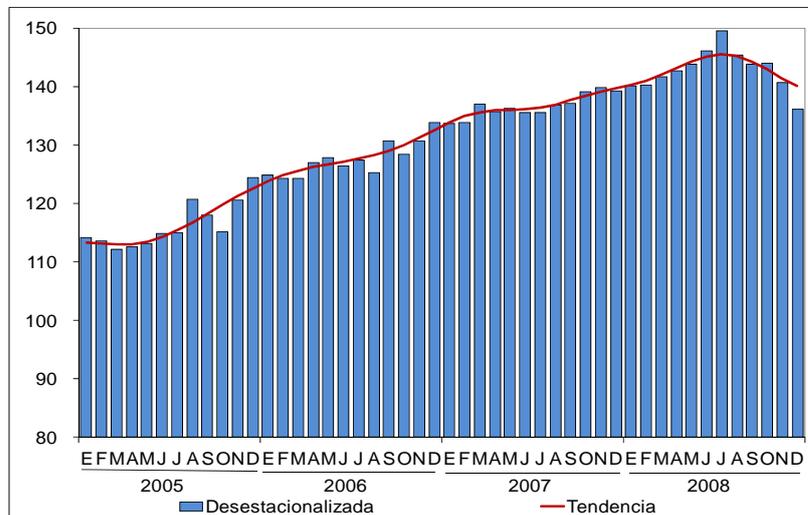
Los gastos realizados en esta actividad en el mes en cuestión retrocedieron (-)7% en comparación con los de igual mes de un año antes, como consecuencia de menores obras edificación de vivienda; de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios; de naves y plantas industriales; obras de urbanización, y sistemas de distribución de petróleo y gas, entre otros.

**4.3.3. Cifras comparativas.**

Con cifras comparativas la inversión fija mostró una variación de (-)3.21% en diciembre de 2008 con relación a la del mes inmediato anterior.

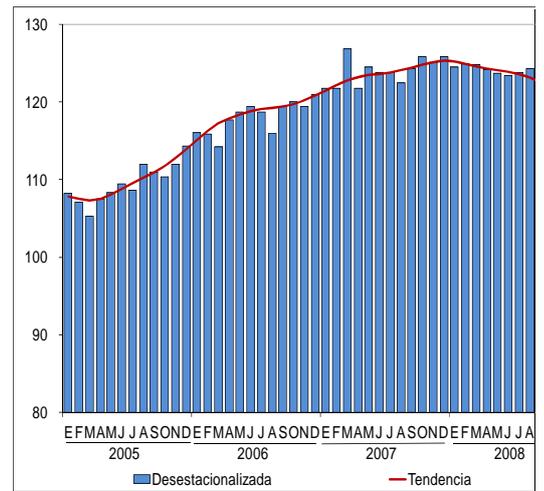
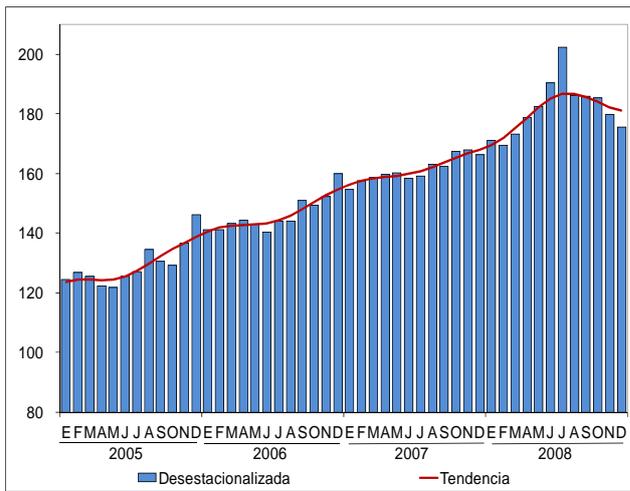
**INVERSIÓN FIJA BRUTA A DICIEMBRE DE 2008**

(Índice base 2003=100)



Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo total se redujo (-)2.24% y los gastos en construcción se contrajeron (-)3.89% en el último mes del año pasado respecto al mes previo.



Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

La Inversión Fija Bruta registró una variación de 4.9% durante todo 2008 con relación a 2007. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 12.9% (el de origen importado 15.7% y el nacional 6.1%), mientras que la construcción fue menor en (-)0.4% en igual periodo.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA A DICIEMBRE DE 2008**

(Variación porcentual real respecto al mismo periodo del año anterior)

Concepto	Diciem bre	Ene- Dic
<b><u>Inversión Fija</u></b>	<b>(-) 0.3</b>	<b>4.9</b>
<b><u>Bruta</u></b>		
Maquinaria y Equipo	8.8	12.9
Nacional	(-) 0.6	6.1
Importado	13.1	15.7
Construcción		(-)
	(-) 7.0	0.4

**FUENTE: INEGI. SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES DE MÉXICO.**

**4.4. Comportamiento de los componentes de la demanda final de bienes y servicios.**

**a) Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios en valores constantes de 2003.**

La Oferta incluye al Producto Interno Bruto y la Importación de los Bienes y Servicios que se calcula a partir de los datos en dólares de la balanza de pagos utilizando el tipo de cambio promedio del mes e índices de precios apropiados para su deflación por subsector de actividad SCIAN.

**b) Demanda Final de Bienes y Servicios en valores constantes de 2003.**

Los componentes que integran la Demanda son el Consumo Privado, el Consumo del Gobierno, la Formación Bruta de Capital Fijo, la Variación de Existencias y las Exportaciones de Bienes y Servicios.

El Consumo Privado comprende el valor de las compras de bienes, cualquiera que sea su duración, y de servicios, realizadas por las unidades familiares y las instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares.

El método de cálculo empleado para esta variable macroeconómica consiste en elaborar índices de ventas reales o de producción, cuando no se cuenta con información sobre ventas, para cada clase de actividad, clasificándose en bienes y servicios que se destinan al consumo de las familias, método conocido como el de flujos de bienes.

Al total de gastos en el mercado interior se adicionan las importaciones que realizan los hogares, para distinguir los bienes y servicios de origen nacional e importado. También se incorporan las compras netas de los hogares en el mercado exterior, que consiste en restar las compras de los no residentes en el país de las compras que los residentes realizan en otros países.

La información que sustenta dicho procedimiento se obtiene principalmente de los datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Recursos Naturales, Pesca y Alimentación (SAGARPA), de encuestas como la Industrial Mensual, la de Establecimientos Comerciales, la Nacional de Empresas Constructoras y la Mensual de Servicios; así como directamente de registros administrativos provenientes de empresas e instituciones públicas y privadas.

En cuanto al Consumo del Gobierno, éste incluye el gasto corriente total del gobierno en todos sus niveles institucionales: gobierno federal; gobiernos de los estados y municipios, incluido el gobierno del Distrito Federal; así como las instituciones de seguridad social.

El cálculo trimestral se realiza principalmente con datos de las estadísticas de

finanzas públicas y del Sistema Integral de Información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) relativas al Gobierno Federal, el Gobierno del Distrito Federal y las instituciones de Seguridad Social, que se complementan con información de la ocupación del gobierno, y consiste en elaborar índices de volumen físico para cada clase de actividad que se destinan al consumo del gobierno.

La Formación Bruta de Capital Fijo incluye la compra de bienes que los productores realizan para incrementar sus activos fijos. Incluyen los gastos en mejoras y/o reformas que prolonguen la vida útil o la productividad del bien, valuadas a precios de comprador. Los bienes pueden ser comprados o producirse por cuenta propia. También puede tratarse de artículos producidos en el país, en cuyo caso debe referirse a bienes nuevos (no usados), o de origen importado, aún cuando sean de segunda mano.

Las Exportaciones de Bienes y Servicios comprenden el valor FOB (Free On Board por sus siglas en inglés o Franco A Bordo) de las exportaciones de bienes y servicios de exportación que se venden al exterior del país. Los datos empleados provienen de la balanza de pagos.

Para calcular el valor de la exportación de mercancías en pesos constantes de 2003, se elaboran índices de precios ajustados por el tipo de cambio con los que se deflacionan los valores corrientes, realizándose las agrupaciones pertinentes a efectos de obtener resultados según el origen sectorial (agropecuario, industrial, petrolero, etc.).

La exportación corriente de los servicios de exportación, que incluyen pasajes internacionales, gastos portuarios, alquiler de películas y de medios de transporte, telecomunicaciones, reaseguros y gastos diversos, entre otros, se deflactaron con índices de precios específicos, ajustados por el tipo de cambio.

En este concepto también se incorporan las compras directas en el mercado

interior por no residentes.

La Variación de Existencias es la diferencia entre el volumen de mercancías existente entre principio y fin de cada periodo, valuada a precios vigentes durante el lapso de referencia. Se incluyen los bienes producidos, los que se encuentran en proceso de elaboración y los bienes terminados que estén en poder de los productores. En los cálculos trimestrales, este concepto se obtiene por diferencia entre el total de la demanda, que es igual a la oferta y la suma del consumo privado, el del gobierno, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones de bienes y servicios.

Finalmente, es conveniente mencionar que las cifras relativas al consumo y la inversión del sector público que se reportan en los informes trimestrales de la SHCP (Secretaría de Hacienda y Crédito Público) difieren de las elaboradas por el INEGI debido a diversos aspectos metodológicos (cobertura, base de registro y clasificación, entre otros). Al respecto, se debe señalar que las estadísticas de finanzas públicas que elabora la SHCP comprenden al sector público federal no financiero, es decir, al Gobierno Federal y a las entidades paraestatales no financieras. Asimismo, la SHCP utiliza como base del registro el flujo de caja, con el fin de conocer las necesidades de endeudamiento del sector público.

Por su parte, el INEGI, a través del Sistema de Cuentas Nacionales de México, considera al consumo público como los gastos corrientes en términos devengados que se realizan a todos los niveles gubernamentales (federal, estatal, municipal, así como de los organismos que prestan servicios de seguridad social y otros descentralizados tales como las universidades públicas) para prestar gratuitamente los servicios de Administración, Defensa, Sanidad y Educación.

En los cálculos de la inversión pública, el INEGI contabiliza las adquisiciones de bienes de capital realizadas por los tres niveles gubernamentales mencionados más las llevadas a cabo por las empresas públicas, en términos devengados. Por lo

anterior, las cifras de ambas fuentes no son estrictamente comparables.

Los datos de cada trimestre se presentan en miles de pesos, en términos anualizados, es decir multiplicados por cuatro, con el objeto de expresar el nivel que alcanzaría la economía del país o de cualquier sector económico, si en el resto del año se mantuvieran las condiciones observadas en el trimestre en estudio.

La información contenida en este comunicado es generada por el INEGI con base en los indicadores de corto plazo a través del Sistema de Cuentas Nacionales de México, y se da a conocer en la fecha establecida en el Calendario de Difusión de Información de Coyuntura.

#### **4.4.1. Consumo Privado.**

Los gastos de Consumo Privado de los hogares en bienes y servicios decrecieron en términos reales 1.3% a tasa anual durante el cuarto trimestre del año pasado, resultado del retroceso en las compras de bienes de origen importado de 12.2% y del avance de las nacionales de 0.6 por ciento.

#### **4.4.2 Consumo del Gobierno General.**

El gasto de Consumo del Gobierno General se incrementó ligeramente 0.1% en el periodo que se reporta con relación al cuarto trimestre de un año antes.

#### **4.4.3 Formación Bruta de Capital Fijo.**

En cuanto a la Formación Bruta de Capital Fijo (Inversión Fija Bruta), ésta mostró una tasa de 0.6% en el trimestre de referencia respecto a la del mismo lapso de 2007. El componente de maquinaria y equipo registró un ascenso de 7.2% el de origen importado observó un aumento de 10.4% y el nacional se redujo 0.9%, mientras que la

construcción disminuyó 4.3% anual. Esta última fue resultado de la caída de 31.9% en la construcción privada, porque la pública tuvo un crecimiento significativo de 33.7% en igual periodo.

#### 4.4.4 Exportaciones de Bienes y Servicios.

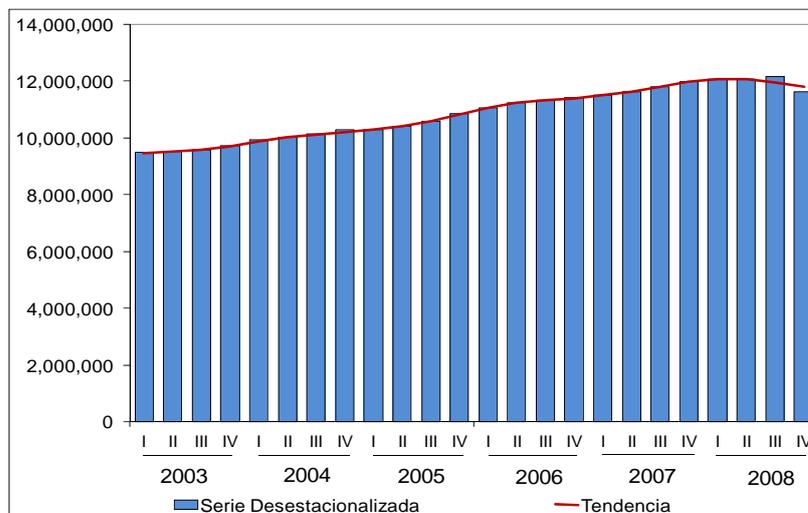
Las Exportaciones de Bienes y Servicios, expresadas a precios constantes de 2003 fueron inferiores en 8.8% en el cuarto trimestre de 2008, influyendo de manera negativa el desempeño a la baja de las ventas de bienes petroleros, manufacturados y agropecuarios.

#### 4.4.5 Cifras comparativas.

Las cifras comparativas de la Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios presentaron una variación de (-)4.42% durante octubre-diciembre de 2008 comparadas con las del trimestre inmediato anterior.

**Gráfica 1: OFERTA Y DEMANDA FINAL DE BIENES Y SERVICIOS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008.**

(Millones de pesos a precios de 2003)



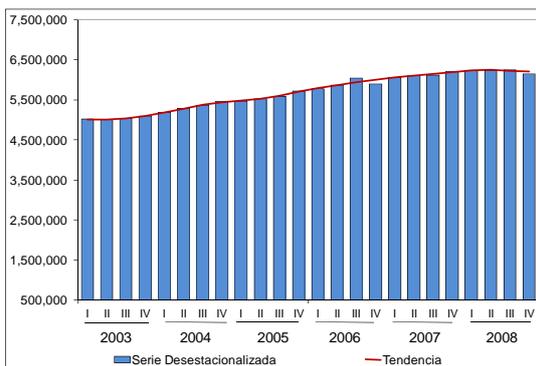
Fuente: INEGI.

Por componentes, las Importaciones de Bienes y Servicios retrocedieron 10.74%; las Exportaciones 8.80%; la Formación Bruta de Capital Fijo 3.48% (destaca a su interior la cifra de la inversión pública, la cual se incrementó 5.73% en el periodo de referencia), el Consumo Privado 1.63%; mientras que el Consumo del Gobierno General creció 0.41%, todas estas tasas respecto al tercer trimestre de 2008.

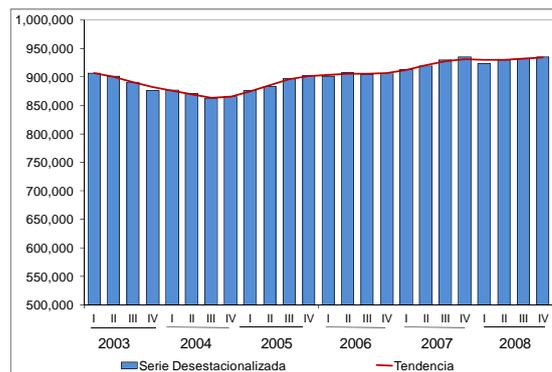
### Gráfica 2: COMPONENTES DE LA DEMANDA FINAL AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008.

(Millones de pesos a precios de 2003)

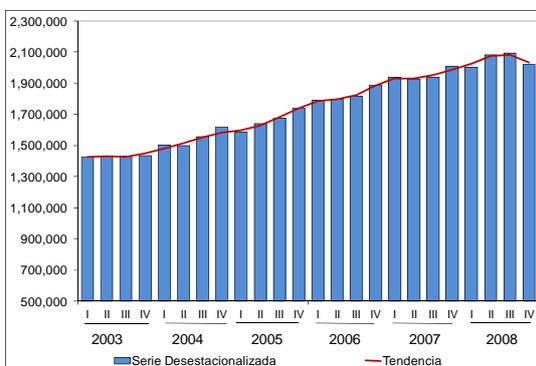
Consumo Privado



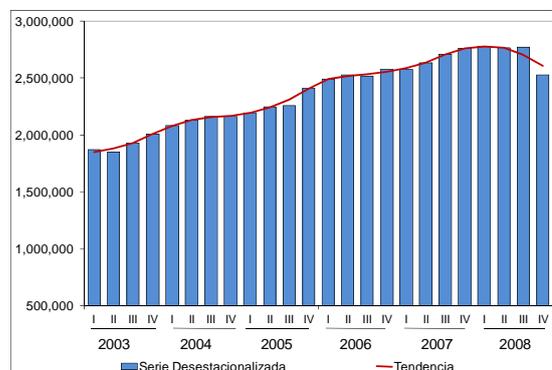
Consumo de Gobierno



Formación Bruta de Capital Fijo



Exportaciones



Fuente: INEGI.

Durante 2008, la Formación Bruta de Capital Fijo aumentó 4.9%, el Consumo Privado 1.5%, las Exportaciones 1.4% y el Consumo del Gobierno General avanzó 0.6% en el periodo de referencia. Así, la Demanda Final (igual a la Oferta) alcanzó una tasa de 2.1% durante enero-diciembre de 2008 con relación a 2007.

#### **4.5. Tasa de ocupación y empleo.**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) se aplica a los miembros del hogar de una vivienda seleccionada por medio de técnicas de muestreo.

El esquema de muestreo es probabilístico, estratificado y por conglomerados; tiene como unidad última de selección las viviendas particulares y como unidad de observación a las personas.

Una vez que una vivienda ha sido seleccionada se le vuelve a visitar cada tres meses hasta completar un total de cinco visitas. Llegado a este punto todo el grupo de viviendas que completó ese ciclo es sustituido por otro grupo que inicia su propio ciclo. A estos grupos de viviendas según el número de visitas que han tenido se les denomina paneles de muestra y en cada momento en campo hay cinco paneles, es decir cinco grupos de viviendas que se encuentran por entrar ya sea en su primera, segunda, tercera, cuarta o quinta visita. Así, siempre hay una quinta parte de la muestra que es totalmente nueva en tanto que las otras cuatro quintas partes ya habían sido visitadas tres meses atrás. Este esquema permite darle a la muestra una combinación de estabilidad y renovación al tiempo que favorece a los investigadores especializados tanto en la temática laboral como demográfica rastrear los cambios que han tenido los hogares a lo largo del tiempo que permanecieron en la muestra (estudios longitudinales).

El hecho de que cada vivienda tenga una probabilidad de selección se traduce en que todos sus residentes son representativos de otros muchos en su área de

residencia (dominio de muestra) tanto en sus características sociodemográficas como socioeconómicas, de modo que los resultados obtenidos se generalizan para toda la población que representan, lo cual se hace mediante los denominados factores de expansión, que son el inverso de las probabilidades de selección de las viviendas. Cada factor de expansión toma pues en cuenta el estrato socioeconómico y el ámbito geográfico que corresponde a la vivienda seleccionada.

Cabe señalar que los factores de expansión se corrigen por el porcentaje de viviendas habitadas y seleccionadas en muestra, más las seleccionadas pero no entrevistadas ya sea por rechazo o por no encontrarse nadie al momento de la visita. Además, para asegurar que se obtenga la población total, los factores de expansión ajustados por la no respuesta se corrigen por la proyección de población acordada por un grupo colegiado conformado por expertos demógrafos del Consejo Nacional de Población, el Colegio de México y el INEGI.

La encuesta está diseñada para dar resultados a nivel nacional y el agregado de 32 áreas urbanas para cada trimestre del año. También permite que el nivel nacional pueda desagregarse en cuatro dominios: I) localidades de 100 000 y más habitantes, II) de 15 000 a 99 999 habitantes, III) de 2 500 a 14 999 habitantes y IV) menos de 2 500 habitantes. A su vez, en cada trimestre se acumula un número suficiente de viviendas (120,260) para tener representatividad por entidad federativa, en tanto que el agregado de 32 áreas urbanas puede arrojar datos para cada una de ellas. Como preliminar de la información trimestral se proporciona asimismo información mensual con un tercio de la muestra; ese tercio no permite la desagregación arriba descrita para el trimestre pero sí garantiza tener, para cualquier mes transcurrido, el dato nacional y el del agregado de 32 áreas urbanas, de modo que puedan contrastarse para uno y otro ámbito (nacional y urbano) los niveles que respectivamente presentan la desocupación y la subocupación. En el calendario de difusión del INEGI se indica en qué fecha será proporcionada la información correspondiente a un mes de levantamiento y en qué otra la información de un trimestre, más abundante y a detalle.

En el plano conceptual, la ENOE toma en cuenta los criterios que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) propone dentro del marco general de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), lo que permite delimitar con mayor claridad a la población ocupada y a la desocupada, además de facilitar la comparabilidad internacional de las cifras de ocupación y empleo. La ENOE asimismo incorpora el marco conceptual de la OIT y las recomendaciones del Grupo de Delhi relativas a la medición de la ocupación en el Sector Informal. La encuesta está diseñada para identificar sin confundir los conceptos de desocupación, subocupación e informalidad, así como también para tomar en cuenta y darles un lugar específico a aquéllas otras personas que no presionan activamente en el mercado laboral porque ellas mismas consideran que ya no tienen oportunidad alguna de competir en él (mujeres que por dedicarse al hogar no han acumulado experiencia laboral, personas maduras y de la tercera edad, etc.).

A lo anterior se añade el que el diseño de la ENOE está enfocado a proporcionar abundantes elementos para caracterizar la calidad de la ocupación en México al considerarse que este aspecto es analíticamente tan relevante como el de la desocupación misma o cualquier otro fenómeno de desequilibrio entre oferta y demanda de trabajo. No menos importante es que el diseño de la encuesta ha abierto más posibilidades para el enfoque de género relativo tanto al ámbito del trabajo como a la marginación con respecto a dicho ámbito.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) da a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), correspondientes al trimestre octubre-diciembre de 2008.

#### **4.5.1. Población económicamente activa.**

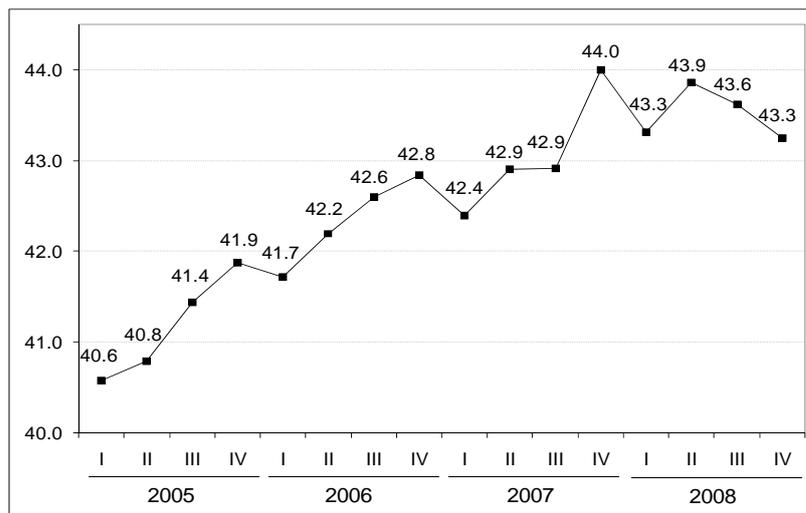
Durante el cuarto trimestre del año pasado, la población de 14 años y más

disponible para producir bienes y servicios en el país fue de 45.2 millones (58.1% del total), cuando un año antes había sido de 45.6 millones (59.7%). Esta disminución de (-)443 mil personas es consecuencia de las expectativas que tiene la población de participar o no en la actividad económica. Mientras que 77 de cada 100 hombres en estas edades son económicamente activos, en el caso de las mujeres 41 de cada 100 están en esta situación.

#### 4.5.2. Población ocupada.

Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual en el cuarto trimestre del año pasado alcanzó 43.3 millones de personas (27.1 millones son hombres y 16.2 millones mujeres), siendo inferior en (-)750 mil con relación a la cifra del mismo trimestre de 2007 cuando se ubicó en 44 millones de personas (ver gráfica 1).

**Gráfica 1: POBLACIÓN OCUPADA AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008**  
(Millones de personas)



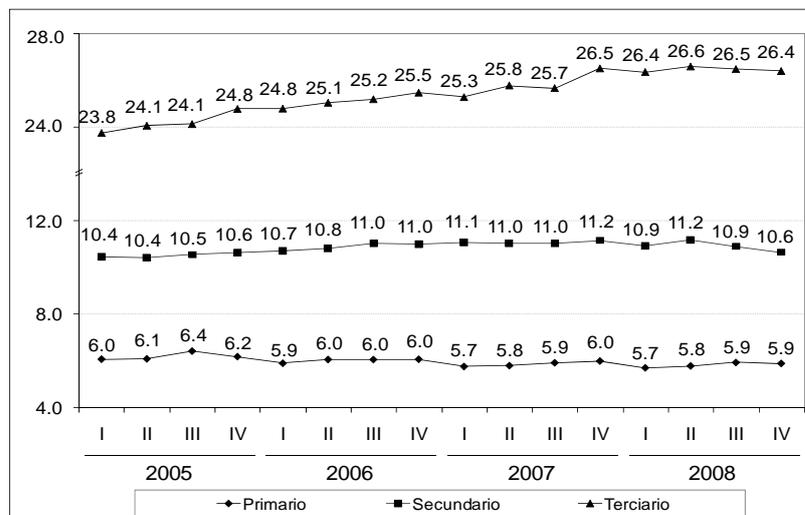
Fuente: INEGI.

Más de la mitad de la población ocupada (53%) se concentra en las ciudades más grandes del país (de 100 mil y más habitantes); le siguen las localidades rurales (menores de 2 500 habitantes) donde se agrupa 19.4% de la población ocupada total; los asentamientos que tienen entre 15 mil y menos de 100 mil habitantes (urbano medio) albergan 14.5% y, finalmente, el resto de los ocupados (13.1%) residen en localidades de 2 500 a menos de 15 mil habitantes (urbano bajo).

#### 4.5.3. Por sector de actividad

Al considerar a la población ocupada con relación al sector económico en el que labora, 5.9 millones de personas (13.6% del total) trabajan en el sector primario, 10.6 millones (24.6%) en el secundario o industrial y 26.4 millones (61%) están en el terciario o de los servicios. El restante 0.8% no especificó su actividad económica. Los montos correspondientes que se presentaron en el periodo octubre-diciembre de un año antes, fueron de 6, 11.2 y 26.5 millones de personas, en el mismo orden (ver gráfica 2).

**Gráfica 2: POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SU SECTOR DE ACTIVIDAD  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008**  
(Millones de personas)

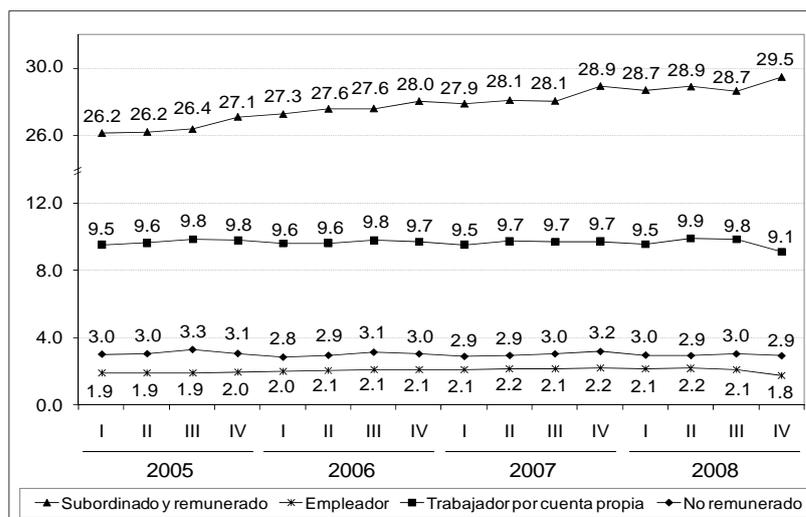


Fuente: INEGI.

#### **4.5.4. Por posición en la ocupación.**

Si se observa a la población ocupada en función de la posición que tiene dentro de su trabajo, se tiene que más de dos terceras partes del total (68.1%), esto es, 29.5 millones son trabajadores subordinados y remunerados; 9.1 millones (21.1%) trabajan por su cuenta, sin emplear personal pagado; 2.9 millones (6.7%) son trabajadores que no reciben remuneración, y 1.8 millones (4.1%) son propietarios de los bienes de producción, con trabajadores a su cargo (ver gráfica 3 en la página siguiente). De las anteriores categorías, son los trabajadores subordinados y remunerados los que mostraron un aumento de 532 mil entre el cuarto trimestre de 2007 e igual periodo de 2008. Cabe señalar, sin embargo, que de este monto casi el 90% no tuvo acceso a instituciones de salud como prestación por dicho trabajo. Por su parte, los trabajadores por cuenta propia disminuyeron en (-)587 mil, los empleadores en (-)437 mil y los empleados que no perciben una remuneración por su trabajo lo hicieron en (-)258 mil personas durante el periodo en cuestión.

**Gráfica 3: POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SU POSICIÓN EN LA OCUPACIÓN  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008**  
(Millones de personas)



Fuente: INEGI.

#### 4.5.5. Algunas otras condiciones de trabajo.

La población ocupada desempeña una gran variedad de tareas que realiza con distinta intensidad: mientras que por un lado el 6.5% de las personas trabajan menos de 15 horas semanales, en el otro extremo se ubica un 29.2% que labora más de 48 horas semanales. En promedio, la población ocupada trabajó en el cuarto trimestre de 2008 jornadas de 43 horas.

Otro enfoque desde el cual puede caracterizarse a la población ocupada es el que se refiere al tamaño de unidad económica en la que labora. En función de ello, si sólo se toma en cuenta al ámbito no agropecuario (que abarca a 36.4 millones de personas) al cuarto trimestre de 2008, 17.3 millones (47.5%) estaban ocupadas en micronegocios; 6.7 millones (18.5%) lo hacían en establecimientos pequeños; 4.3 millones (11.9%) en medianos; 3.7 millones (10.1%) en establecimientos grandes, y 4.4 millones (12%) se ocuparon en otro tipo de unidades económicas.

Entre el lapso octubre-diciembre de 2007 y el mismo periodo de 2008 la población ocupada en el ámbito no agropecuario se redujo en (-)834 mil, siendo los

micronegocios los que en mayor medida disminuyeron el número de empleos, con (-)700 mil personas menos, los establecimientos grandes (-)210 mil, el grupo de “otros” (-)9 mil y los medianos con (-)8 mil, mientras que los establecimientos pequeños presentaron un incremento de 94 mil personas ocupadas.

#### **4.5.6. Trabajadores subordinados y remunerados**

Del total de los trabajadores subordinados y remunerados, el 7.7% laboró en el sector primario de la economía, 28.3% en el secundario y 63% en el terciario, quedando sin especificar el 1% restante, durante el trimestre que se reporta.

Un total de 15.9 millones de estos trabajadores, que constituyen el 53.9% del total, tienen acceso a instituciones de salud como prestación por su trabajo; esta cifra es superior en 38 mil personas a la registrada en el cuarto trimestre de 2007. A su vez, 15.4 millones disponen de un contrato por escrito y 13.8 millones no cuentan con el mismo.

#### **4.5.7. Población subocupada**

Otra forma de caracterizar a la población ocupada es en función de su condición de subocupación, entendida ésta como la necesidad de trabajar más tiempo, lo que se traduce en la búsqueda de una ocupación complementaria o de un nuevo trabajo con mayor horario. Al respecto, durante octubre-diciembre de 2008 la población subocupada en el país fue de 3.1 millones de personas, habiéndose reducido en (-)58 mil personas con relación al total cuantificado en el mismo periodo de un año antes. La presencia de la subocupación es en siete de cada 100 personas ocupadas.

#### **4.5.8. Población ocupada en el sector informal**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo permite identificar, de acuerdo con

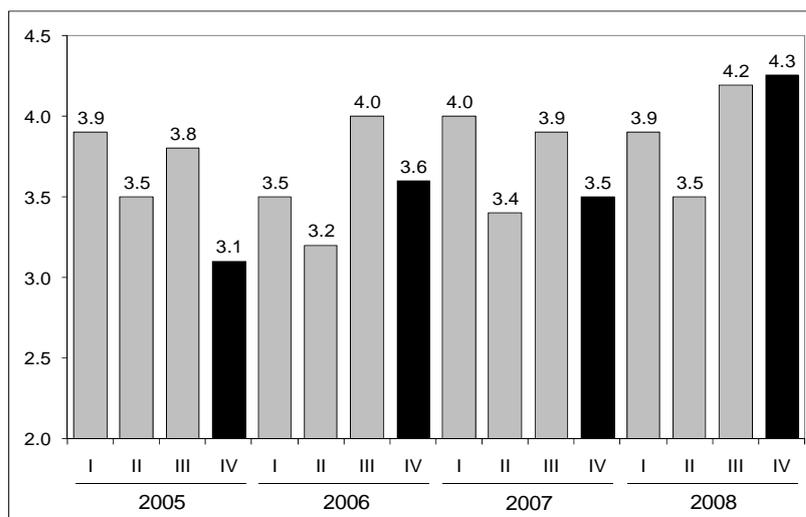
las recomendaciones internacionales, a la población que labora dentro del Sector Informal de la economía. Es así que un total de 11.7 millones de personas, que representan al 27% de la población ocupada, se encuentran en esta circunstancia, habiendo disminuido en (-)331 mil personas respecto al dato de un año atrás.

#### **4.5.9. Población desocupada**

Como se ha reiterado en diversas ocasiones, la ocupación presenta distintos grados de intensidad según sea la perspectiva desde la cual se le observa. Una de éstas, es la que se refiere a la población con trabajo cero que se ubica entre la población ocupada y la no económicamente activa; es decir, población desocupada, la cual no trabajó siquiera una hora durante la semana de referencia de la encuesta, pero manifestó su disposición por hacerlo e hizo alguna actividad por obtenerlo.

En el cuarto trimestre de 2008 la población desocupada en el país se situó en 1.9 millones de personas y la tasa de desocupación equivalente (TD) fue de 4.3%; este porcentaje de la PEA es superior al de 3.5% alcanzado en igual trimestre de 2007 (ver gráfica 4). Al estar condicionada a la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo; es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes la tasa llegó a 5.2%, mientras que en las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes fue de 4.3%, en las de 2 500 a menos de 15 mil se ubicó en 3.1% y en las rurales de menos de 2 500 habitantes se estableció en 2.5 por ciento.

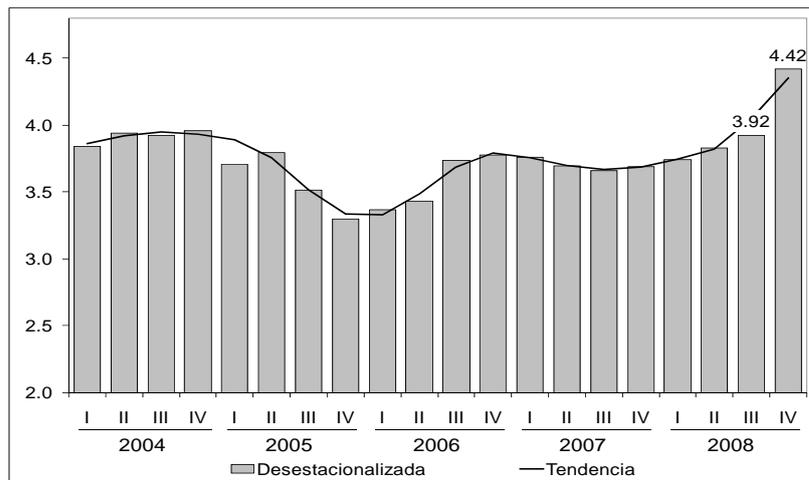
#### **Gráfica 4: TASA DE DESOCUPACIÓN AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008** (Porcentaje de la PEA)



Fuente: INEGI.

Según cifras comparativas, la TD a nivel nacional se incrementó en 0.49 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (4.42 vs 3.92). Por sexo, la desocupación en los hombres creció 0.58 puntos porcentuales y en las mujeres avanzó 0.35 puntos porcentuales.

**Gráfica 5: CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008**  
(Porcentaje de la PEA)



Fuente: INEGI.

#### 4.5.10. La ocupación en las entidades federativas

Además de registrar de manera permanente el comportamiento del empleo a nivel nacional y para los cuatro tamaños de localidades a los que se acaba de hacer referencia, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo proporciona información para las 32 entidades federativas. De esta forma se puede conocer la complejidad del fenómeno ocupacional en un nivel de desagregación más detallado.

Las entidades federativas que tienen las mayores tasas de participación en la actividad económica (cociente entre la PEA y la población de 14 o más años de edad) son Quintana Roo con 68.7%, Baja California Sur 66.3%, Colima 65%, Yucatán 63.4%, Nuevo León 61.6%, Nayarit 61%, Jalisco 60.5%, Guerrero 59.8%, Campeche 59.7%, Baja California 59.5%, Puebla 59.4%, y Sinaloa y Tamaulipas con 59.2% cada una;

mientras que las que presentaron las menores proporciones fueron: Veracruz de Ignacio de la Llave 53.7%, Chiapas 54.3%, Tabasco 55%, Hidalgo 55.2%, Durango 55.4%, Sonora 56.5%, Zacatecas 56.8%, y el Estado de México y San Luis Potosí 56.9%. Congruentes con el tamaño de su población, el Estado de México y el Distrito Federal constituyen los mercados de trabajo más grandes del país, con 5.8 y 3.9 millones de personas ocupadas, en ese orden, y representan en conjunto el 22.4% del total nacional; les siguen Jalisco con 3 millones, Veracruz de Ignacio de la Llave 2.8 millones y Puebla 2.3 millones. En el otro extremo y obedeciendo a su estructura poblacional, se encuentran las entidades con los menores tamaños del mercado laboral: Baja California Sur con 261 mil personas, Colima 281 mil, Campeche 337 mil, Nayarit 419 mil, Tlaxcala 429 mil y Aguascalientes 435 mil ocupados.

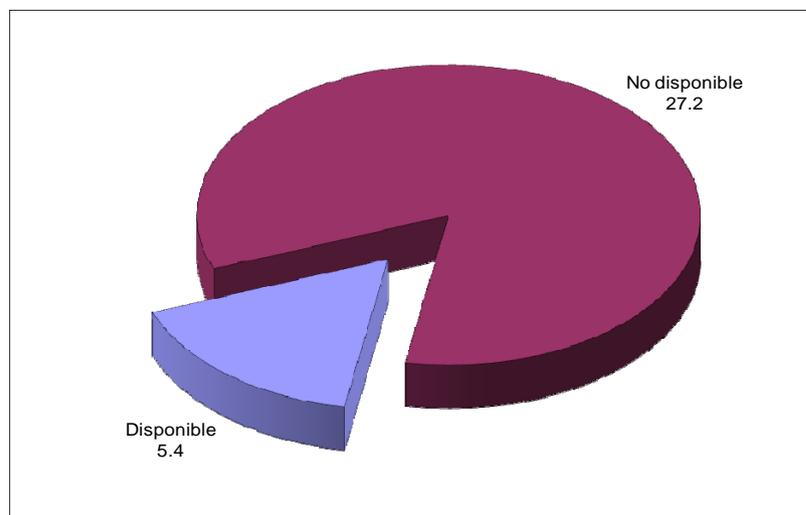
Por otra parte, las entidades que durante el cuarto trimestre de 2008 registraron las tasas de desocupación más altas fueron Chihuahua con 6.9% de la PEA, el Distrito Federal con 5.8%, Aguascalientes, Coahuila de Zaragoza y Tabasco 5.7% en lo individual, Durango 5.6%, Guanajuato 5.5%, Tlaxcala 5.2% y el Estado de México con 5.1 por ciento. En contraste, los estados con las tasas más bajas en este indicador fueron Guerrero con 1.5%, Oaxaca y Yucatán con 2.2% en lo particular, Campeche y Veracruz de Ignacio de la Llave 2.4%, y Chiapas 2.9 por ciento. Cabe aclarar que este indicador no muestra una situación de gravedad en el mercado de trabajo, sino más bien de la presión que la población ejerce sobre el mismo, lo cual está influenciado por diversas situaciones como son principalmente las expectativas y el conocimiento que tienen las personas que no trabajan sobre la posibilidad de ocuparse, así como por la forma como está organizada la oferta y la demanda del mismo. Es por ello que se recomienda no considerarlo de manera aislada, sino como complemento de toda la información de que se dispone sobre la participación de la población en la actividad económica.

#### **4.5.11. Población no económicamente activa**

La población no económicamente activa (PNEA) agrupa a las personas que no participan en la actividad económica ni como ocupados ni como desocupados. Durante octubre-diciembre del año pasado 32.6 millones de personas, el 41.9% del total de la población de 14 años y más, integraba este sector, del cual 27.2 millones se declararon no estar disponibles para trabajar debido a que tienen que atender otras obligaciones, o tenían interés pero se encuentran en un contexto que les impide poder hacerlo (tiene impedimentos físicos, obligaciones familiares o están en otras condiciones). Por su parte, 5.4 millones se declararon disponibles para trabajar, pero no llevaron a cabo acciones al respecto, por lo que se constituyen en el sector que eventualmente puede participar en el mercado como desocupado u ocupado.

**Gráfica 6: POBLACIÓN NO ECONÓMICAMENTE ACTIVA POR RAZÓN DE NO ACTIVIDAD EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2008.**

(Millones de personas)



Fuente: INEGI.

#### **4.6. Ventas al menudeo y mayoreo en establecimientos comerciales.**

El esquema de muestreo es determinista e incluye a los establecimientos comerciales grandes y medianos que en conjunto agrupan, por sector de actividad (es decir comercio al por mayor o al por menor), entre el 50% y 85% del total de los ingresos por ventas en cada una de las ciudades incluidas en la muestra.

Las variables captadas por la encuesta (ventas netas de mercancías, compras netas de mercancías, personal ocupado y remuneraciones al personal ocupado) se presentan en el caso del índice agregado según el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) por sector comercio al por mayor y al por menor, por subsector (7 al por mayor y 9 al por menor) y por rama de actividad comercial (18 al por mayor y 23 al por menor). En el caso de las 37 ciudades o áreas urbanas objeto de estudio sólo se reportan resultados por sector SCIAN.

<b>Al por Mayor</b>	<b>Al por Menor</b>
---------------------	---------------------

<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Alimentos, bebidas y tabaco.</li> <li>2. Productos textiles y calzado.</li> <li>3. Productos farmacéuticos,</li> <li>4. perfumería, accesorios de vestir, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos.</li> <li>5. Materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho.</li> <li>6. Maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios.</li> <li>7. Intermediación y comercio al por mayor por medios masivos de comunicación y otros medios*/.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Alimentos, bebidas y tabaco.</li> <li>2. Tiendas de autoservicio y departamentales.</li> <li>3. Productos textiles, accesorios de vestir y calzado.</li> <li>4. Artículos para el cuidado de la salud.</li> <li>5. Artículos de papelería, para el Esparcimiento.</li> <li>6. Enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores.</li> <li>7. Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios.</li> <li>8. Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes.</li> <li>9. Intermediación y comercio al por menor por medios masivos de comunicación y otros medios*/.</li> </ol>
--	---

\*/ La información correspondiente a estos subsectores no está disponible por efectos del principio de confidencialidad. No obstante, participan en el cálculo de los sectores que las agrupan.

La construcción de los índices agregados base 2003=100 de cada sector, subsector y rama se realiza a partir de las ponderaciones de los índices que los constituyen y de acuerdo a los pesos relativos de las estructuras de las clases de actividad, ramas y subsectores, según corresponda, generados con la información obtenida por el Censo Económico del sector comercio en 2004.

Es importante destacar que como consecuencia del cambio de cobertura

geográfica (a 37 áreas urbanas), el año base para la generación de cada uno de los índices que presenta la EMEC es 2003=100; la elección de este periodo se apoya asimismo en que dicho año es el referente de la información de los Censos Económicos más recientes, al igual que el que será en el Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Para deflactar las ventas, compras y remuneraciones, la EMEC utiliza los índices de precios publicados por el Banco de México, de acuerdo con las características de cada una de las variables.

#### **4.6.1. Ventas Comerciales al por Mayor y por Subsector.**

Los resultados de la Encuesta Mensual en Establecimientos Comerciales (EMEC) que lleva a cabo el INEGI en 37 áreas urbanas del país indican que en diciembre de 2008 las ventas al por mayor disminuyeron (-)2.5% a tasa anual y en términos reales. Dicha variación fue resultado de las caídas en los subsectores de Camiones; Productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos; Productos textiles y calzado; Materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho, y en el de Alimentos, bebidas y tabaco; mientras que crecieron en el de Maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios durante el mes en cuestión.

#### **4.6.2. Ventas Comerciales al por Mayor por Ciudad**

La información regional de la EMEC muestra que en el último mes de 2008 las ventas al por mayor descendieron en 20 de las 37 áreas urbanas consideradas, siendo éstas: Mexicali, Nuevo Laredo, Tampico, Acapulco, Cuernavaca, Campeche, Veracruz, León, La Paz, Saltillo, Monterrey, Aguascalientes, Ciudad Juárez, Oaxaca, Querétaro, Tijuana, Tuxtla Gutiérrez, San Luis Potosí, Morelia y Guadalajara; en tanto que en Ciudad Victoria, Colima, Coahuila, Coatzacoalcos, Torreón, Cancún, Culiacán, Chihuahua,

Villahermosa, Hermosillo, Toluca, Durango, Zacatecas, Ciudad de México, Reynosa, Mérida, Puebla y Matamoros se observaron incrementos respecto a los niveles de diciembre de 2007.

#### **4.6.3. Ventas Comerciales al por Menor y por Subsector.**

Para el conjunto de las áreas urbanas, las ventas al por menor se redujeron en (-)3.3% en términos reales durante diciembre pasado con relación a igual mes de 2007. A su interior, se reportaron retrocesos en los subsectores de Enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores; Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes; Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios; Productos textiles, accesorios de vestir y calzado; Tiendas de autoservicio y departamentales, y en el de Artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal. En cambio, crecieron las ventas minoristas de los subsectores de Artículos para el cuidado de la salud, y de Alimentos, bebidas y tabaco.

#### **4.6.4. Ventas Comerciales al por Menor por Ciudad**

En diciembre las ventas al por menor cayeron a tasa anual en las ciudades de Veracruz, Colima, Tuxtla Gutiérrez, Villahermosa, Puebla, Coahuila, León, Oaxaca, Chihuahua, Tampico, Toluca, Nuevo Laredo, Guadalajara, Monterrey, Ciudad de México, Matamoros, Torreón, Aguascalientes, La Paz, San Luis Potosí, Acapulco y Ciudad Victoria. En contraste, las ventas aumentaron en Zacatecas, Saltillo, Cuernavaca, Mérida, Campeche, Mexicali, Cancún, Hermosillo, Durango, Reynosa, Culiacán, Querétaro, Tijuana, Ciudad Juárez y Morelia.

#### **4.6.5. Personal Ocupado y Remuneraciones Medias Reales Pagadas**

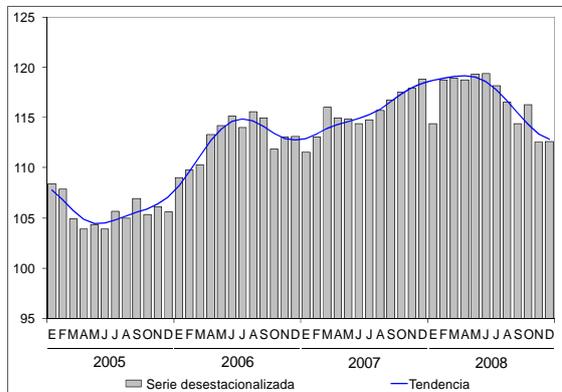
El personal ocupado en el comercio al por mayor observó una reducción anual de (-)0.8% y en los establecimientos al por menor descendió en (-)0.1% en el mes de referencia. Las remuneraciones medias reales pagadas en los comercios mayoristas retrocedieron (-)4.3% y en los minoristas (-)9.6% en comparación con las respectivas de diciembre de 2007.

#### 4.6.6. Cifras comparativas

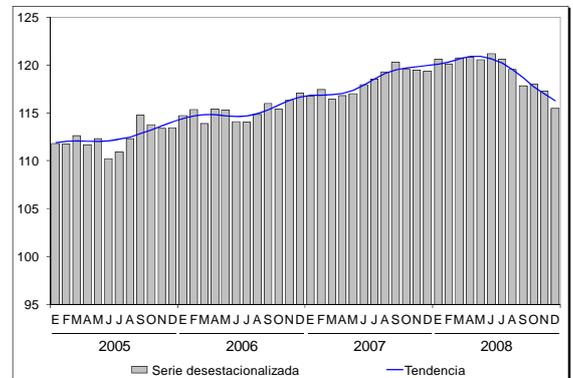
Desde una perspectiva mensual, cifras comparativas muestran que las ventas al por mayor crecieron ligeramente en 0.02% y las correspondientes al por menor cayeron en (-)1.56% durante diciembre de 2008 con relación al mes inmediato anterior.

#### COMERCIO INTERIOR AL POR MAYOR Y AL POR MENOR A DICIEMBRE DE 2008

Ventas al por mayor



Ventas al por menor



(Índice base 2003=100)

Fuente: INEGI.

En el mes que se reporta, el personal ocupado en los establecimientos mayoristas fue inferior en (-)0.60% y en los minoristas se incrementó 0.28%, respecto al mes precedente. Por su parte, las remuneraciones medias reales al por mayor

disminuyeron (-)0.91% y al por menor (-)8.01 %. Las ventas en los establecimientos mayoristas se elevaron 1.1% y en los minoristas 1.2% en 2008 respecto a 2007. El personal ocupado en el comercio al por mayor registró una variación de 0.8% y al por menor de 0.1 por ciento. Por lo que se refiere a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas crecieron 2.6% en los establecimientos al por mayor y en los relativos al por menor retrocedieron (-)1.5% en el periodo enero-diciembre de 2008.

## **CAPITULO V**

### **5. ANALISIS FINANCIERO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE “VITRO, S.A.B. DE C.V.”**



En este capítulo se aplicaran las herramientas de análisis financiero a la empresa VITRO, S.A.B. DE C.V., empresa líder en su ramo, la cual se vio seriamente afectada por la actual crisis económica mundial de la que se hablo en los capítulos anteriores.

## 5.1 CARTA DE PRESENTACION.

México D.F., a 29 de abril de 2009

**Vitro, S.A.B. de C.V.**

Av. Robles No. 660 Col. Valle del campestre  
San Pedro Garza García 66265 Nuevo León.

**Atención: Hugo Alejandro Lara García**

**Director General**

Estimado Ing. Lara

De acuerdo con las entrevistas que a la fecha se han sostenido entre funcionarios de “**Vitro, S.A.B de C.V.**”; y de Asesores Financieros, S. C., relativas al análisis financiero de la empresa que usted dirige, por este conducto sometemos a su amable consideración una propuesta que describe las características de nuestros servicios financieros.

De esta manera, en primer término se determina el alcance de nuestra participación en el proyecto; en segundo lugar se exponen los objetivos de la misma; en tercero se esboza un plan de trabajo y en cuarto, se especifica el costo de nuestros servicios, además de los inherentes en caso de concretarse el esquema de venta propuesto.

### 1. Alcance

a) Revisar y analizar la información de carácter cualitativo presentada por “**Vitro, S.A.B de C.V.**”

b) Revisar y analizar la información financiera comprendida en los estados

financieros auditados proporcionados por “**Vitro, S.A.B de C.V.**”

c) Definir y describir la situación financiera y operativa actual de “**Vitro, S.A.B de C.V.**”

## **2. Objetivo**

Presentar los resultados obtenidos en la revisión de la información cualitativa, de “**Vitro, S.A.B de C.V.**” dirigido a identificar la situación financiera y operativa actual de **Vitro, S.A.B. de C.V.** mediante el análisis de sus estados financieros.

## **3. Plan de Trabajo**

- Se analizarán los estados financieros auditados y la información financiera de “**Vitro, S.A.B de C.V.**”
- Se resumirán los resultados derivados del estudio y análisis financiero.
- El tiempo estimado para el desarrollo de nuestro plan de trabajo es de 30 días hábiles a partir de la aceptación de la presente propuesta.

## **4. Honorarios**

El costo de los servicios profesionales mencionados será como sigue:

- Comisión fija pagadera a la aceptación de esta propuesta por un importe de \$300,000.00 (trescientos mil pesos M.N. 00/100) más el IVA correspondiente.
- En caso de considerarse necesario y previa consulta, cotización y autorización, “**Vitro, S.A.B de C.V.**”, cubrirá el costo de asesores externos a fin de realizar estudios

especializados en materia de mercado, organización industrial, evaluación tecnológica, etc.

Los costos y gastos inherentes a la instrumentación de operaciones de financiamiento se fijarán de acuerdo a las condiciones de mercado prevalecientes al momento de la operación y son independientes a los señalados en los párrafos que anteceden.

Los gastos producto de las visitas que se requiera realizar por parte de nuestros funcionarios correrán a cargo de “**Vitro, S.A.B de C.V.**”, previa autorización de su parte.

Sin otro particular por el momento, agradecemos el interés mostrado por los servicios de Asesores Financieros, S. C. y esperando que este sea el inicio de una larga y fructífera relación de negocios, estamos a sus órdenes para cualquier aclaración al respecto.

Atentamente

C.P. PEDRO ANGEL ALVARADO MARTINEZ

Director de Asesores Financieros, S. C.

## 5.2 INFORME DE ASESORES FINANCIEROS A.C.

México D. F., a 30 de mayo de 2009

Vitro, S.A.B. de C.V.  
Av. Robles No. 660 Col. Valle del campestre  
San Pedro Garza García 66265 Nuevo León.

**Atención: Sr. Hugo Alejandro Lara Garcia**  
**Director General**

Estimado Sr. Lara:

A nombre del despacho Asesores Financieros, S.C., informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo por el ejercicio de 2008, así como los resultados y la conclusión obtenida con base en las actividades desarrolladas en dicho periodo. En el desarrollo de nuestro trabajo hemos tenido presente en todo momento las recomendaciones del Código de ética profesional del Contador Público.

Durante el periodo señalado, llevamos a cabo las siguientes actividades:

- Revisamos la información financiera de la sociedad correspondiente al ejercicio 2008.

- Revisamos los estados financieros dictaminados de la compañía al 31 de diciembre de 2008 y el informe de los auditores, así como los comentarios de los Auditores Externos.

- Revisamos la estructura organizacional, los planes de trabajo con el fin de permitirnos adentrarnos más y conocer mejor a la entidad.

El 2008 ha sido considerado como un año sin precedentes en la época reciente, la problemática financiera que prevalece y que se agudizó durante el segundo semestre del año, marcó en forma significativa la actividad económica del mundo.

El crecimiento global fue mucho más lento en comparación con los estimados, la economía mundial se desaceleró y en algunos casos presentó un retroceso.

La contracción económica mundial tuvo su origen en la economía estadounidense, la cual registró un crecimiento de 1.1 por ciento en 2008 debido, entre otros factores, a la crisis hipotecaria en Estados Unidos de América iniciada a mediados del pasado año la cual se extendió a los mercados financieros de manera que diversos sectores de la economía se vieron afectados, tales como las industrias de la construcción y la automotriz, ambas muy importantes para la Compañía.

El tipo de cambio del peso mexicano contra el dólar estadounidense mostró una revaluación durante los primeros nueve meses del año, sin embargo a partir del cuarto trimestre del 2008, la paridad positiva del peso frente al dólar se colapsó debido a la volatilidad experimentada por los mercados bursátiles y a una importante aversión al riesgo en los mercados emergentes por parte de los capitales extranjeros, ocasionando así una importante devaluación, al pasar de \$10.8662 pesos al cierre de 2007 a \$13.8325 pesos por dólar al cierre del 2008.

Durante los primeros nueve meses de 2008, el precio de los energéticos, en particular el del gas natural, nuestro principal insumo energético, registraba una marcada tendencia alcista, ejerciendo presión negativa sobre los resultados de la Compañía. Sin embargo, durante el cuarto trimestre del año, la volatilidad y especulación en los mercados financieros, aunado a la baja demanda de este insumo dado el complejo entorno económico mundial revirtieron su tendencia alcista.

## Ventas

Para el análisis de las ventas se realizó la conversión de pesos a dólares de las cifras obtenidas en el cuarto trimestre de 2008, las cuales serán comparadas con el mismo trimestre del año inmediato anterior, con la finalidad de identificar la variación porcentual que se obtuvo en este periodo, e identificar sus causas.

<b>VENTAS NETAS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>VARIACION</b>
EN PESOS	\$ 7,147	\$ 7,190	-0.6%
EN DLLS	538	659	-18.2%
TIPO DE CAMBIO	13.2843	10.9104	21.75%

Con este análisis podemos observar que el principal motivo por el que en las ventas en pesos no se refleja una variación importante del 4to trimestre de 2008 al mismo trimestre de 2007 es por el tipo de cambio que tuvo un aumento aproximado de 21.75% en relación de un año con otro.

Ahora con las ventas expresadas en millones de dólares podemos analizar más detalladamente cuales fueron las causas que originaron una disminución en las ventas, dada la disminución en la demanda global los volúmenes de venta disminuyeron debido principalmente a las difíciles condiciones prevalecientes en la industria automotriz y en los segmentos de la construcción, principales sectores a los que la compañía realiza el mayor número de ventas.

Ahora bien al analizar los ingresos anuales obtenidos por las ventas podemos observar que hay un incremento del 2.6% en relación con la ventas del año anterior, por lo que podemos concluir que debido a las complicadas situaciones reflejadas por la situación económica mundial que presentan sus principales clientes, la compañía registró una disminución considerable en las ventas en los últimos trimestres y que

debido a los ingresos sobre ventas que se obtuvieron al inicio del año, son lo que hacen que se refleje un pequeño incremento en este rubro. La compleja coyuntura financiera internacional y la contracción de los mercados a los que sirve la Compañía impactaron adversamente los volúmenes de producción y por consiguiente los resultados del ejercicio 2008.

### **Costo de Ventas**

El Costo de Ventas de Vitro, S.A.B. de C.V. se incremento en un 5.4 %, año contra año, a \$29,013 millones en 2008 de \$28,591 millones el año pasado; esto debido a que; a pesar de que las ventas se vieron disminuidas en los materiales para el sector automotriz y se suspendieron proyectos inmobiliarios residenciales en Estados Unidos; se mantuvo la participación en el mercado mexicano de la construcción, aunque se dio una ligera disminución en la demanda por el material utilizado en este sector; este representa el de mas alto nivel a nivel de costo para la compañía, es por eso que a pesar de la disminución de las ventas en prácticamente todos sus segmentos se originó tal incremento.

### **Utilidad de Operación**

La utilidad de operación consolidada fue de \$1,710 millones de pesos, 36.7 por ciento inferior a los \$2,703 millones de pesos alcanzados en el año 2007. La disminución se debió a mayores costos de energéticos, materias primas y otros insumos, además de menores volúmenes que tuvieron un impacto en la absorción de costos fijos. Lo anterior fue parcialmente compensado por mejor mezcla de productos y por iniciativas de reducción de costos y gastos.

### **Resultado Integral de Financiamiento**

Durante el 2008, el resultado integral de financiamiento incrementó 446.7 por

ciento a \$9,076 millones de pesos comparado con \$1,660 millones de pesos durante el 2007. Esto se debió principalmente al monto reclamado por las contrapartes de operaciones financieras derivadas, el cual ascendió a \$325 millones de dólares; a un incremento de \$3,221 millones de pesos en pérdida cambiaria, resultado de una mayor depreciación en el peso mexicano durante el 2008 y a la eliminación de la posición monetaria a principios de 2008, resultado de las nuevas normas de información financiera mexicanas (NIF).

### **Otros Gastos**

Durante el 2008, otros gastos e ingresos, neto, disminuyeron \$374 millones de pesos, debido principalmente a la ausencia en 2008 del pago de primas relacionadas al refinanciamiento de la deuda y de los gastos por amortizar de los créditos prepagados, a una utilidad en venta de activos y a un menor pago de participación de las utilidades a los trabajadores.

### **Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio**

La pérdida neta del ejercicio ascendió a \$5,659 millones de pesos, comparada con una utilidad de \$14 millones de pesos en el ejercicio 2007. Esta pérdida se debió principalmente a una menor utilidad operativa y un mayor resultado integral de financiamiento, el cual incrementó por la pérdida en operaciones financieras derivadas y la pérdida cambiaria anteriormente señaladas.

Asesores Financieros A.C. concluye que los resultados consolidados de 2008 de la compañía Vitro, S.A.B. de C.V., muestran una tendencia a la baja de las operaciones en general y un decremento en las utilidades debido principalmente a la disminución de las ventas originadas por las difíciles condiciones que atraviesa el negocio automotriz, así como los segmentos de construcción y al incumplimiento de pago de instrumentos financieros derivados.

Atentamente

C.P. PEDRO ANGEL ALVARADO MARTINEZ.  
Director de Asesores Financieros, S. C.

# **5.3**

# **CONSIDERANDOS**

**VITRO, S.A.B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de 2008 y 2007

Millones de pesos mexicanos

<b>Activo</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Pasivo y Capital Contable (Déficit)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Activo circulante:			Pasivo a corto plazo:		
Efectivo y equivalentes	\$ 1,430	1,638	Proveedores	\$ 2,355	2,462
Cuentas por cobrar, neto	1,457	1,629	Créditos bancarios	1,648	486
Otras cuentas por cobrar	3,033	3,749	Créditos bursátiles	16,840	457
Inventarios, neto	4,178	4,120	Impuestos por pagar	49	106
			Otros pasivos a corto plazo	7,398	3,630
Total del activo circulante	10,098	11,136	Total del pasivo a corto plazo	28,290	7,141
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	17,272	17,842	Pasivo a largo plazo:		
Documentos por cobrar a largo plazo	45	47	Créditos bancarios	1,355	663
Inversión en acciones de compañías asociadas subsidiarias no consolidadas	996	0	Créditos bursátiles	400	13,312
Otras inversiones	47	94	Otros pasivos a largo plazo	726	1,687
Activos intangibles, neto	2,015	1,701	Total del pasivo a largo plazo	2,481	15,662
Otros activos, neto	3,584	1,368	Total del pasivo	30,771	22,803
			Capital contable:		
			Capital contable minoritario	1,404	1,960
			Capital social	7,632	7,632
			Prima en venta de acciones	1,761	2,437
			Reserva Legal	72	72
			Reserva para recompra de acciones	0	2,000
			Resultados acumulados de ejercicios anteriores	-1,911	19,210
			Resultado del ejercicio	-5,660	-13
			Otro resultado integral acumulado	542	-23,291
			Recompra de acciones	-554	-622
			Total del capital contable (déficit)	3,286	9,365
	\$ 34,057	32,188			
				\$ 34,057	32,188



VITRO, S. A.B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de 2008 y 2007

Millones de pesos mexicanos

Activo	2008	2007	Pasivo y Capital Contable (Déficit)	2008	2007
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes	\$ 1,430	1,638	Proveedores	\$ 2,355	2,462
Cuentas por cobrar, neto (nota 7)	1,457	1,629	Créditos bancarios	1,648	486
Otras cuentas por cobrar (nota 10)	3,033	3,749	Créditos bursátiles	16,840	457
Inventarios, neto (nota 11)	4,178	4,120	Impuestos por pagar	49	106
Total del activo circulante	10,098	11,136	Otros pasivos a corto plazo	7,398	3,630
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	17,272	17,842	Total del pasivo a corto plazo	28,290	7,141
Documentos por cobrar a largo plazo	45	47	Pasivo a largo plazo:		
Inversión en acciones de compañías asociadas subsidiarias no consolidadas	996	0	Créditos bancarios	1,355	663
Otras inversiones	47	94	Créditos bursátiles	400	13,312
Activos intangibles, neto	2,015	1,701	Otros pasivos a largo plazo	726	1,687
Otros activos, neto (nota 15)	3,584	1,368	Total del pasivo a largo plazo	2,481	15,662
			Total del pasivo	30,771	22,803
			Capital contable:		
			Capital contable minoritario	1,404	1,960
			Capital social	7,632	7,632
			Prima en venta de acciones	1,761	2,437
			Resultados acumulados	-7,499	21,269
			Otro resultado integral acumulado	542	-23,291
			Recompra de acciones	-554	-622
			Total del capital contable (déficit)	3,286	9,385
	\$ 34,057	32,188			
		1,869		\$ 34,057	32,188
					1,869

**VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
**Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007**  
**En millones de pesos mexicanos**

	<b>MXP</b>	
	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Ventas netas consolidadas	\$ 29,013	28,591
Costo de ventas	<u>21,279</u>	<u>20,188</u>
Utilidad bruta	<u>7,734</u>	<u>8,403</u>
Gastos de Operación	6,024	5,700
Utilidad de operación	<u>1,710</u>	<u>2,703</u>
Otros gastos	495	869
Participación en las utilidades de asociadas no consolidadas	5	0
Resultado integral de financiamiento		
Gastos financieros	-1,691	-1,703
Productos financieros	58	175
Otros Gastos financieros	-4,222	-509
Pérdida cambiaria	-3,221	-94
Ganancia por posición monetaria	<u>471</u>	<u>471</u>
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>-9,076</u>	<u>-1,660</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	<u>-7,856</u>	<u>174</u>
ISR	<u>-2,139</u>	<u>44</u>
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas	<u>-5,717</u>	<u>130</u>
Utilidad (pérdida) neta antes de interes minoritario	<u>-5,717</u>	<u>130</u>
Interés minoritario	<u>-58</u>	<u>143</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ -5,659</u>	<u>-13</u>

**VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
**Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007**  
**En millones de pesos mexicanos**

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
Ventas netas consolidadas	\$ 29,013	74%	28,591	98%
Costo de ventas	<u>21,279</u>	54%	<u>20,188</u>	69%
Utilidad bruta	<u>7,734</u>	20%	<u>8,403</u>	29%
Gastos de Operación	6,024	15%	5,700	20%
Utilidad de operación	<u>1,710</u>	4%	<u>2,703</u>	9%
Otros gastos	495	1%	869	3%
Participación en las utilidades de asociadas no consolidadas	5	0.01%	0	0.00%
Resultado integral de financiamiento				
Gastos financieros	-1,691	-4%	-1,703	-6%
Productos financieros	58	0.15%	175	1%
Otros Gastos financieros	-4,222	-11%	-509	-2%
Pérdida cambiaria	-3,221	-8%	-94	-0.32%
Ganancia por posición monetaria	<u>471</u>		<u>471</u>	2%
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>-9,076</u>	-23%	<u>-1,660</u>	-6%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	<u>-7,856</u>	-20%	<u>174</u>	1%
ISR	-2,139	-5%	44	0.15%
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas	<u>-5,717</u>	-15%	<u>130</u>	0.45%
Utilidad (pérdida) neta antes de interes minoritario	<u>-5,717</u>	-15%	<u>130</u>	0.45%
Interés minoritario	<u>-58</u>	-0.15%	<u>143</u>	0.49%
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ -5,659</u>	-14%	<u>-13</u>	-0.04%
Costos y Gastos Totales	39,134		29,063	

**VITRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
**Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007**  
**En millones de pesos mexicanos**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<b>Variación</b>
Ventas netas consolidadas	\$ 29,013	28,591	1.5%
Costo de ventas	<u>21,279</u>	<u>20,188</u>	5.4%
Utilidad bruta	<u>7,734</u>	<u>8,403</u>	-8.0%
Gastos de Operación	6,024	5,700	5.7%
Utilidad de operación	<u>1,710</u>	<u>2,703</u>	-36.7%
Otros gastos	495	869	-43.0%
Participación en las utilidades de asociadas no consolidadas	5	0	
Resultado integral de financiamiento			
Gastos financieros	-1,691	-1,703	-0.7%
Productos financieros	58	175	-66.9%
Otros Gastos financieros	-4,222	-509	729.5%
Pérdida cambiaria	-3,221	-94	
Ganancia por posición monetaria	<u>471</u>	<u>471</u>	
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>-9,076</u>	<u>-1,660</u>	446.7%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	<u>-7,856</u>	<u>174</u>	
ISR	<u>-2,139</u>	<u>44</u>	
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas	<u>-5,717</u>	<u>130</u>	
Utilidad (pérdida) neta antes de interes minoritario	<u>-5,717</u>	<u>130</u>	
Interés minoritario	<u>-58</u>	<u>143</u>	
Utilidad (pérdida) neta	\$ <u>-5,659</u>	<u>-13</u>	

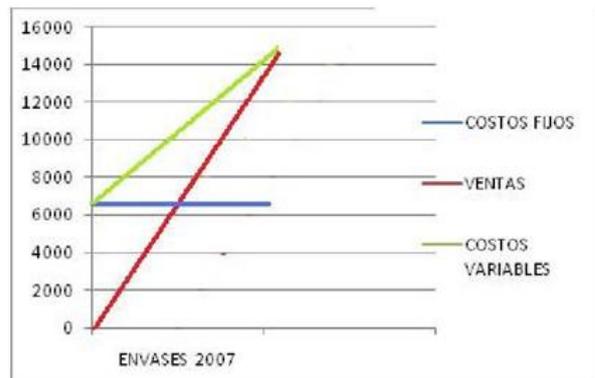
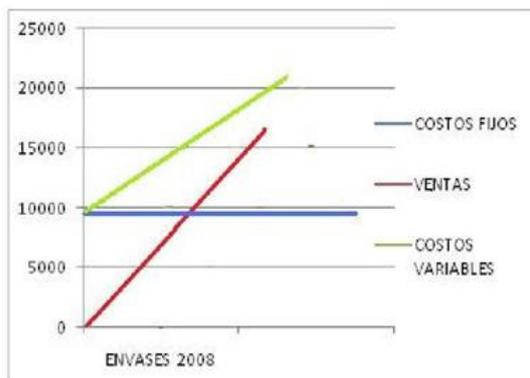
**VITRO, S.A.B. DE C.V.**  
**CALCULO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO 2008 COMPARATIVO CON 2007.**  
**(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)**

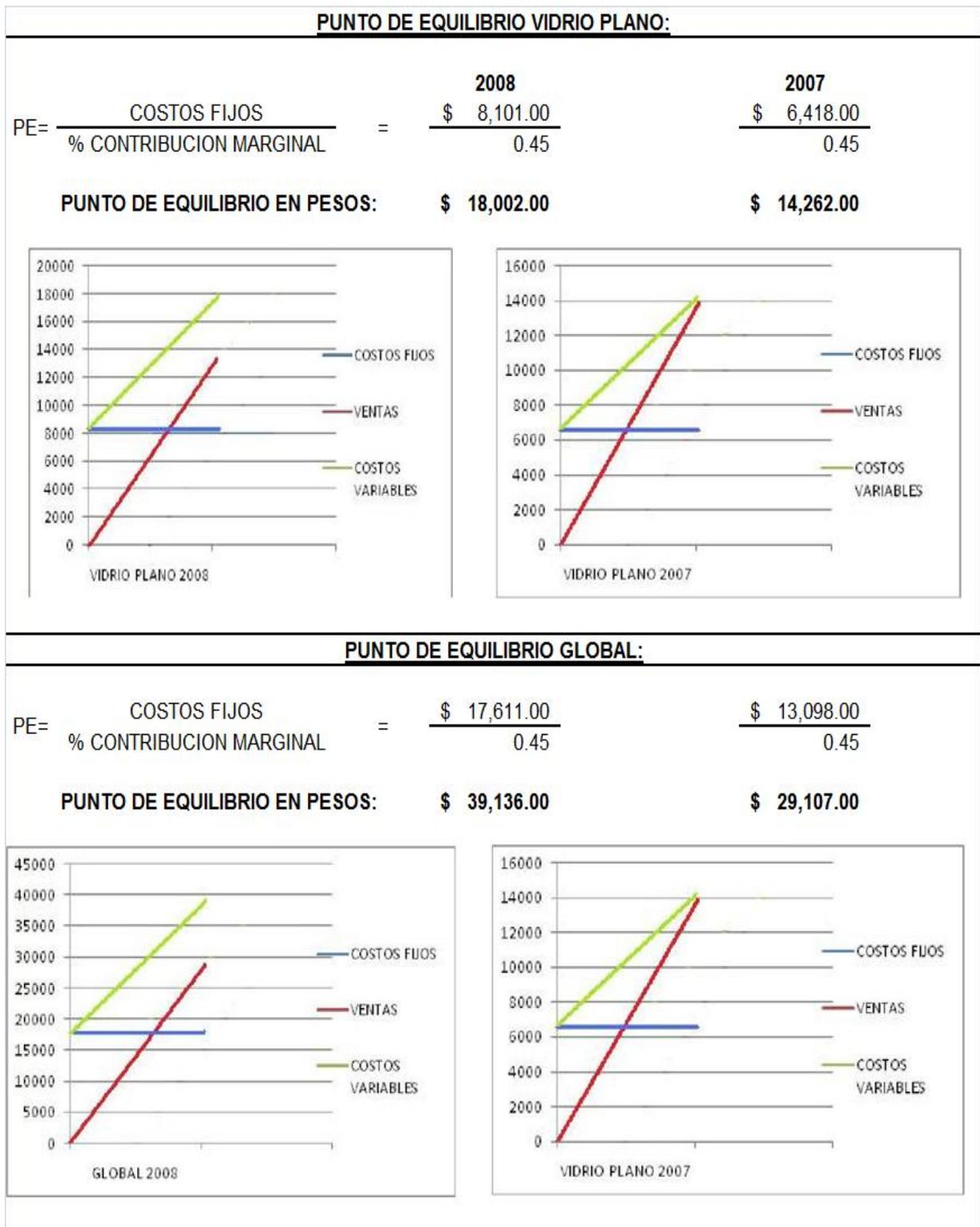
Con base en lo proporcionado por la empresa, se obtiene la siguiente información:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>VENTAS:</b>		
- ENVASES	\$ 15,667.00	\$ 14,581.00
- VIDRIO PLANO	<u>13,346.00</u>	<u>14,010.00</u>
TOTAL VENTAS	\$ 29,013.00	\$ 28,591.00
<b>TOTAL DE COSTOS Y GASTOS:</b>		
- VARIABLES:		
- ENVASES	\$ 11,623.00	\$ 8,165.00
- VIDRIO PLANO	<u>9,901.00</u>	<u>7,844.00</u>
TOTAL VARIABLES	\$ 21,524.00	\$ 16,009.00
- FIJOS:		
- ENVASES	\$ 9,510.00	\$ 6,680.00
- VIDRIO PLANO	<u>8,101.00</u>	<u>6,418.00</u>
TOTAL FIJOS	\$ 17,611.00	\$ 13,098.00
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>\$ 39,135.00</b>	<b>\$ 29,107.00</b>

**PUNTO DE EQUILIBRIO ENVASES:**

$PE = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\% \text{ CONTRIBUCION MARGINAL}}$	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	\$ 9,510.00 0.45	\$ 6,680.00 0.45
<b>PUNTO DE EQUILIBRIO EN PESOS:</b>	<b>\$ 21,133.00</b>	<b>\$ 14,844.00</b>





Notas a los Estados Financieros Consolidados por los periodos terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

(Millones de pesos)

## 1. ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

VITRO, S.A.B. DE C.V. (VITRO), es una compañía tenedora cuyas subsidiarias se dedican a servir diversos mercados, entre los que se encuentran el vidrio plano para uso arquitectónico y automotriz; así como envases de vidrio para los mercados de alimentos y bebidas, vinos, licores, cosméticos y farmacéuticos. Asimismo, Vitro y sus subsidiarias, se dedican a la fabricación de materia prima y equipo y bienes de capital para uso industrial, los cuales se encuentran verticalmente integrados dentro de la unidad de negocios de envases.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

### A) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados de Vitro y subsidiarias (la compañía), están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas (NIF).

Los estados financieros consolidados y sus notas al 31 de diciembre de 2008 y por el año que terminó en esa fecha incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros consolidados y sus notas al 31 de diciembre de 2007 están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007; en consecuencia, no son comparables.

Adicionalmente, sólo para facilidad del usuario, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron convertidos de dólares de los Estados Unidos de América a pesos mexicanos al tipo de cambio de \$ 13.8325 pesos por un dólar, determinado por el Banco de México el 31 de diciembre de 2008. Esta conversión aritmética no deberá ser considerada como una declaración de que las cifras expresadas en pesos pueden ser convertidas a dólares a ese o a cualquier otro

tipo de cambio.

En sus notas, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares o “US\$”, estos corresponden a dólares de los Estados Unidos de América (Estados Unidos).

## B) Subsidiarias consolidadas

Se consolida la información financiera de aquellas compañías en las que Vitro posee directa o indirectamente más del 50% del capital social o el control de las mismas. Método de consolidación proporcional, el cual consiste en consolidar proporcionalmente los activos, pasivos, capital contable y las cuentas del estado de resultados. Para fines de la consolidación se eliminan todos los saldos y transacciones importantes fines de la consolidación entre compañías afiliadas.

Al 31 de diciembre de 2008 las principales subsidiarias que se consolidan son:

Vidrio Plano

Viméxico S.A. de C.V.

Vitro Vidrio Y Cristal, S.A. de C.V.

Productos de Valor Agregado en Cristal, S.A. de C.V. (55%) (1)

Vitro Automotriz, S.A. de C.V.

Vidrio Plano De México, S.A. de C.V.

Vitro Flex, S.A. de C.V.

Vidrio Y Cristal Del Noroeste, S.A. de C.V. (2)

Cristales Automotrices, S.A. de C.V. (51%)

Vitro Flotado Cubiertas, S.A. de C.V..

Vitro America, Inc.

Vitro Colombia, S.A. Y SUS Subordinadas

Vitro Crystalglass, S.L. Y SUS Sociedades Dependientes (3)

Vitro Chaves IndUStria De Vidro, S.A. (60%)

Vau, S.A. de C.V.

#### Envases

Vitro Envases Norteamérica, S.A. de C.V. (100%)

Compañía Vidriera, S.A. de C.V.

Vidriera Monterrey, S.A. de C.V.

Vidriera Guadalajara, S.A. de C.V.

Vidriera Los Reyes, S.A. de C.V.

Vidriera Querétaro, S.A. de C.V.

Vidriera Toluca, S.A. de C.V.

Vitro Packaging, Inc.

Empresas Comegua S.A. (49.7%) Y SUS Subsidiarias (4)

Vidrio Lux, S.A.

Industria Del Álcali, S.A. de C.V.

Fabricación De Máquinas, S.A. de C.V.

Servicios Vitro Cosmos, S.A. de C.V.

Servicios Vidriera Los Reyes, S.A. de C.V.

Servicios Vidriera Guadalajara, S.A. de C.V..

Servicios Vidriera Querétaro, S.A. de C.V.

Servicios Vidriera Toluca, S.A. de C.V..

#### Corporativas

Vitro Corporativo, S.A. de C.V.

AeroVitro, S.A. de C.V.

(1) En agosto de 2007, Vitro Vidrio Y Cristal, S.A. de C.V. (VITRO VYC), subsidiaria de VIMÉXICO, adquirió el 55% del capital de la compañía productos de valor agregado en cristal, S.A. de C.V. (pva).

(2) En julio de 2007, VIMÉXICO adquiere el 50% del capital de Vitro Afg, S.A. de C.V. (VITRO AFG) en poder de Afg Industries Inc. (AFG INDUSTRIES), para asumir el control al 100% y le cambia su denominación a Vidrio y Cristal del Noroeste, S.A. de C.V.

(3) En julio de 2008, VIMÉXICO fue notificada del ejercicio de un derecho de venta del 40% de las participaciones sociales de VITRO CRISTALGLASS, por parte de sus socios. La obligación de compra y entrega de participaciones fue formalizada en agosto de 2008, por lo que a partir de septiembre de 2008 se consolida al 100%.

(4) En noviembre de 2008, la compañía junto con sus dos socios, tomaron la decisión de modificar los estatutos sociales de empresas COMEGUA, S.A. (COMEGUA) en cuanto al control de sus operaciones, por lo que a partir del mes de diciembre de 2008, la compañía contabiliza su participación del 49.7 por ciento en comegua a través del método de participación.

#### C) Conversión de estados financieros de subsidiarias ubicadas en el extranjero.-

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera, estos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo NIF mexicanas. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:

A partir de 2008, las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y para los ingresos, costos y gastos. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientes a la compañía, primero reconocían los efectos de la inflación del país en el que opera y después los convertían utilizando el tipo de cambio de cierre. En 2008 y 2007, los efectos de conversión se registran en

el capital contable.

A partir de 2008, las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es diferente, convierten sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria; los efectos de conversión, se registran en el resultado integral de financiamiento. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional al peso mexicano, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y para los ingresos, costos y gastos. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientes a la compañía, primero reconocían los efectos de la inflación del país en el que opera y después los convertían utilizando el tipo de cambio de cierre y los efectos de conversión se registraban en el capital contable.

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras, son como sigue:

Compañías en USA

Moneda de registro: dólar estadounidense

Moneda funcional: dólar estadounidense

Compañías en Europa

Moneda de registro: euro

Moneda funcional: euro

Compañías en centro y Sudamérica

Moneda de registro: moneda local

Moneda funcional: dólar estadounidense

#### D) Utilidad (pérdida) integral.-

La utilidad (pérdida) integral que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable adjuntos, representa el resultado total de la actuación de la compañía durante cada ejercicio, y se integra por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio más otras partidas de utilidad (pérdida) integral del mismo período que de conformidad con las NIF se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. Otros conceptos de utilidad (pérdida) integral consisten en los efectos por conversión de subsidiarias ubicadas en el extranjero y, hasta 2007, la insuficiencia en la actualización de capital y el efecto patrimonial del pasivo laboral.

#### E) clasificación de costos y gastos.-

Los costos y gastos presentados en el estado de resultados fueron clasificados atendiendo a su función, lo cual permite conocer el margen de utilidad bruta de la compañía.

#### F) Utilidad de operación.-

La administración de la compañía continuó con la presentación de la utilidad de operación ya que es un indicador importante en la industria y ayuda en la evaluación de los resultados de la compañía. La utilidad de operación comprende los ingresos ordinarios, y costos y gastos de operación. Esta presentación es comparable con la utilizada en los estados financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

### 3. Resumen de principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la compañía son las siguientes:

A) Cambios en políticas contables.-

A partir del 1 de enero de 2008, la compañía adoptó las siguientes nuevas NIF; en consecuencia, los estados financieros consolidados de 2008 no son comparables con los de 2007, por lo que se menciona a continuación:

- NIF B-2, estado de flujos de efectivo (NIF B -2) - sustituye al boletín B-12, estado de cambios en la situación financiera. La NIF B -2 establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación Usando el método directo o el método indirecto. La compañía decidió utilizar el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B -2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, en consecuencia, la compañía presenta el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 y el estado consolidado de cambios en la situación financiera al 31 de diciembre de 2007.

- NIF B -10, Efectos de la inflación (NIF B -10) - considera dos entornos económicos:

- a) Inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los

efectos de la inflación, y

b) No inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además, elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica y requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial y el resultado por tenencia de activos no monetarios (RETANM) acumulados se reclasifiquen a resultados acumulados, excepto el RETANM que se identifique con los inventarios o activos fijos no realizados a la fecha de entrada en vigor de esta norma, el cual se conserva en el capital contable para aplicarlo a los resultados del período en el que se realicen dichos activos. La compañía determinó que fue impráctico identificar el resultado por posición monetaria patrimonial y el RETANM acumulado correspondiente a los activos no realizados al 1 de enero de 2008, por lo tanto, reclasificó en esa fecha el saldo total de la insuficiencia en la actualización del capital contable por \$ 21,154. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es del 11.56%, por lo tanto, dado que el entorno económico califica como no inflacionario, a partir del 1 de enero de 2008 la compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2007 y 2008 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

•NIF B-15, conversión de moneda extranjera (NIF B-15) - desaparece las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que incorpora los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en

una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

•NIF D-3, beneficios a los empleados (NIF D-3)- incorpora la participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) causada y diferida como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4 en lugar de considerar solamente las diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para PTU. El cambio anterior no tuvo efectos en los estados financieros de la compañía.

Adicionalmente, esta NIF eliminó el reconocimiento del pasivo adicional por \$796, eliminando por lo tanto el activo intangible de obligaciones laborales por \$ 338 y el efecto patrimonial de obligaciones laborales dentro de la utilidad integral por \$ 458 de igual forma, se reconoció en resultados \$ 42 por partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007.

Se incorpora el concepto de carrera salarial en el cálculo actuarial. Además, limitó, al menor de cinco años o la vida laboral remanente, el periodo de amortización de la mayor parte de las partidas, como sigue:

\*El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro

\*El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan

\*El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro

•NIF D-4, impuestos a la utilidad (NIF D-4) - elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro denominado efecto acumulado inicial de impuestos diferidos por \$ 1,810, se reclasifique a utilidades acumuladas.

b) Reconocimiento de los efectos de la inflación.- como se menciona en el inciso

anterior, a partir del 1 de enero de 2008, la compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, la compañía reconocía los efectos de la inflación actualizando sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presentaba para estos efectos, en el caso de las subsidiarias mexicanas se utilizaba el índice nacional de precios al consumidor (INPC) publicado por el Banco de México. para las subsidiarias en el extranjero se aplicaba el consumer price index-all urban consumers-all items, unadjUSted (CPI), publicado por el departamento del trabajo de los Estados Unidos de América, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España para las cuales se aplicaba el índice de precios de consumo (IPC), publicado por el instituto nacional de estadística de España, y se convertían a moneda nacional utilizando el tipo de cambio del dólar estadounidense del último ejercicio presentado, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España que se convertían a moneda nacional utilizando el tipo de cambio del euro.

El reconocimiento de los efectos de la inflación hasta 2007 resultaba principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

-Insuficiencia en la actualización de capital.- es un renglón del capital contable que refleja los efectos acumulados del resultado por tenencia de activos no monetarios y de la ganancia o pérdida monetaria inicial. El efecto acumulado del resultado por tenencia de activos no monetarios representa el incremento en el valor de los activos no monetarios por encima o por debajo de la inflación.

-Ganancia (pérdida) por posición monetaria.- la ganancia o pérdida por posición monetaria refleja el resultado de mantener activos y pasivos monetarios durante períodos inflacionarios. Los valores en unidades monetarias corrientes muestran una disminución en el poder adquisitivo conforme va transcurriendo el tiempo. Esto quiere

decir que se incurre en pérdidas al mantener activos monetarios y en ganancias, al tener pasivos monetarios. El efecto neto se presenta en el estado de resultados como parte del resultado integral de financiamiento. Para las empresas localizadas en el extranjero, el resultado por posición monetaria se calcula aplicando el CPI, excepto en el caso de las subsidiarias ubicadas en España para las cuales se utiliza el IPC.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2008 fueron del 3.76% y 6.53%, respectivamente.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo.- consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. El efectivo se valúa al costo de adquisición más rendimientos devengados y los equivalentes de efectivo a su valor razonable.

d) Inversiones en valores.- desde su adquisición las inversiones en valores financieros, tanto de deuda como de capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la compañía en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando la compañía tiene el propósito de negociarla a corto plazo y antes de su vencimiento; estas inversiones se valúan a valor razonable y se reconocen las fluctuaciones en valuación en los resultados del periodo; (2) conservadas a vencimiento, cuando la compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlas durante toda su vigencia; se reconocen y conservan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta, las que no son clasificadas en algunas de las categorías anteriores; también se valúan a valor razonable y las ganancias y pérdidas por realizar que se derivan de su valuación, netas del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (en su caso), se registran en la utilidad integral dentro del capital contable, y se reciclan a los resultados al momento de su venta; el efecto por posición monetaria de activos o pasivos reconocidos, se registra en la utilidad integral. el valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se

determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Las inversiones en valores clasificadas como conservadas a vencimiento y disponibles para la venta están sujetas a pruebas de deterioro y ante la evidencia de que no serán recuperadas en su totalidad, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

Los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se registran al valor de la obligación que representan, y los gastos, primas y descuentos relacionados con la emisión se amortizan durante el período de su vigencia con base en los saldos insolutos de la emisión.

e) Instrumentos financieros derivados.- la compañía valúa todos los derivados en el balance general a valor razonable, sin importar la intención de su tenencia. En el caso de derivados de cobertura, el reconocimiento del valor razonable depende si la cobertura es de valor razonable o de flujo de efectivo.

El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en valor razonable como sigue: (1) si son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan contra resultados, (2) si son de flujo de efectivo se reconocen temporalmente en la utilidad integral y se reclasifican a

resultados cuando la partida cubierta los afecta. La porción inefectiva del cambio en el valor razonable la partida cubierta los afecta. La porción inefectiva del cambio en el valor razonable la compañía principalmente utiliza swaps de tasa de interés, opciones de divisas y diversos instrumentos para coberturas de gas, para administrar su exposición a las fluctuaciones por estos conceptos, dichas operaciones son revisadas y aprobadas por un comité de riesgos interno de acuerdo con la política de riesgos aprobada por la administración.

Los instrumentos financieros derivados, no se han designado como cobertura para efectos contables. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados en la cuenta resultado integral de financiamiento.

La compañía revisa todos los contratos en los cuales forma parte para identificar derivados implícitos que debieran ser segregados del contrato anfitrión para fines de valuación y registro. Cuando un derivado implícito es identificado y el contrato anfitrión no ha sido valuado a valor razonable y existen los elementos adecuados para su valuación, el derivado implícito se segrega del contrato anfitrión, se valúa a valor razonable y se clasifica como de negociación o es designado como de cobertura. La valuación inicial y los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos al cierre de cada ejercicio son reconocidos en resultados.

f) Inventarios y costo de ventas.- los inventarios se valúan a precio promedio de compra o al costo promedio de producción, siempre y cuando no excedan al valor neto de realización. El costo de ventas se determina aplicando estos promedios a la fecha del consumo o al momento de la venta. Hasta el 31 de diciembre de 2007, los inventarios se valuaban al precio de la última compra efectuada durante al año o al último costo de producción, siempre y cuando no excedieran al valor neto de realización. El costo de ventas se determinaba aplicando el precio de la última compra a la fecha del consumo o el último costo de producción al momento de la venta.

g) Terrenos y edificios, maquinaria y equipo.- las erogaciones relacionadas con terrenos, edificios, maquinaria y equipo, que impliquen mejoras o adiciones y que incrementen su vida útil, se capitalizan y a partir del 1 de enero de 2008 se registran al costo; hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaban por el método de índices usando el INPC. El saldo inicial para aplicar estos índices era el valor neto de los activos de larga duración de la compañía registrado al 31 de diciembre de 1996. Para la maquinaria y equipo de procedencia extranjera se utilizaba el índice de inflación del país de origen y el porcentaje de fluctuación del tipo de cambio del peso con respecto a la moneda de dicho país.

A partir del 1 de enero de 2007, las adquisiciones de activos fijos en período de construcción o instalación calificables, incluyen el resultado integral de financiamiento (RIF) correspondiente como parte del valor de los activos.

Financiamiento (RIF) correspondiente como parte del valor de los activos útil estimada para depreciar el costo original y la revaluación. La depreciación se calcula a partir del mes en que el activo entra en servicio. La vida útil estimada de los activos es:

Años	
Edificios	20 a 50
Maquinaria y equipo	3 a 30

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran como costos y gastos en el período en que se efectúan.

h) Deterioro de activos de larga duración en uso. - se revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso así como el crédito mercantil, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos

podiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros que excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideraron para estos efectos son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean sustancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores legales.

i) Provisiones.- se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

j) Crédito mercantil.- representa el exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de las subsidiarias a la fecha de la adquisición; hasta el 31 de diciembre de acciones de las subsidiarias a la fecha de la adquisición; hasta el 31 de diciembre de deterioro.

k) Obligaciones laborales.- el pasivo por primas de antigüedad, pensiones y beneficios al término de la relación laboral, se registra como un costo sobre el periodo de servicio esperado de los empleados y se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando a partir de 2008 tasas de interés nominales y hasta 2007 tasas de interés reales.

l) Plan de incentivo en acciones. - La compañía cuenta con planes de incentivo en acciones que permiten a la compañía otorgar opciones de acciones a ciertos empleados y directores. El costo de compensación se determina en la fecha en que se otorga la opción con base en el valor estimado de la misma.

m) Operaciones en moneda extranjera.- Las operaciones en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio de la fecha en que son realizadas. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a pesos utilizando el tipo de cambio a la fecha del balance; las fluctuaciones cambiarias resultantes se registran en resultados formando parte del resultado integral de financiamiento.

n) Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos y los costos relativos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se envían dichos inventarios en cumplimiento de sus pedidos.

o) Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU).- La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. A partir del 1 de enero de 2008 se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos; hasta el 31 de diciembre de 2007, se reconocía la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se podía presumir razonablemente que iban a provocar un pasivo o beneficio, y no existía algún indicio de que fuera a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materializaran.

p) Impuestos a la utilidad.- El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos,

y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

El impuesto al activo (IMPAC), vigente hasta 2007, que se esperaba recuperar era registrado como un pago anticipado de ISR dentro del balance general incrementando el activo por ISR diferido.

q) Utilidad (pérdida) por acción.- Se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación en cada período. La utilidad por acción diluida es determinada ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones comunes asumiendo que el compromiso de la entidad de emitir o transferir sus propias acciones será efectivo. La utilidad por acción diluida no se presenta para aquellos ejercicios en los que las acciones equivalentes son antidilutivas o en los que el resultado por operaciones continuas es una pérdida, como es el caso del ejercicio 2008.

En 2007 la utilidad por acción diluida no se presenta ya que es igual a la utilidad básica por acción.

r) Coberturas económicas de subsidiarias en el extranjero.- La administración de la compañía designó algunas de sus empresas extranjeras como coberturas económicas, por lo que la fluctuación cambiaria correspondiente al pasivo cubierto, se registra directamente en el capital contable hasta por el monto en el que la inversión cubra el financiamiento contratado. Hasta el 31 de diciembre de 2007 el resultado por posición monetaria se calculaba utilizando la inflación y el tipo de cambio del país de origen de la subsidiaria designada. El registro contable de esta cobertura originó un (cargo) crédito al capital contable en los ejercicios 2007 y 2008 por \$ 16 y \$ 975, respectivamente.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

A) El saldo de clientes incluye estimaciones para cuentas de cobro dudoso y otras reservas al 31 de diciembre de 2007 y 2008 por \$ 301 y \$ 367, respectivamente.

#### 5. INVENTARIOS

Los inventarios están integrados en la forma siguiente:

31 de Diciembre de	2007	2008
Productos en proceso y terminados	\$ 2,643	\$ 2,788
Materias primas	641	682
Material de empaque	49	86
Refacciones	304	296
Refractarios	55	85
Mercancías en tránsito	358	200
Otros	<u>70</u>	<u>41</u>
	\$4,120	\$4,178

#### 6. TERRENOS Y EDIFICIOS Y MAQUINARIA Y EQUIPO

A) A continuación se presenta un resumen de la integración de estas partidas:

31 de diciembre de	2007	2008
Terrenos	\$3,645	\$3,278
Edificios	10,585	10,801
Depreciación acumulada	<u>5,804</u>	<u>6,028</u>
	\$8,426	\$8,051

Maquinaria y equipo	\$ 25,403	\$24,734
Depreciación acumulada	<u>17,591</u>	<u>16,844</u>
	\$7,812	\$7,890
Construcciones en proceso	<u>\$ 1,604</u>	<u>\$1,331</u>
Total	\$17,842	\$17,272

B) En 2007 y 2008 la compañía capitalizó RIF como un complemento al Costo de adquisición de maquinaria y equipo, por un importe de \$ 10 y \$376 respectivamente.

C) Venta de terreno.- En diciembre de 2006, Vitro vendió un terreno ubicado en la Ciudad de México, por un monto de US\$ 100 millones, de los cuales el 80% fue liquidado en la fecha de venta y el monto restante sería liquidado en la fecha en que el terreno fuera entregado. Adicionalmente, Vitro otorgó una fianza de US\$ 80 millones a favor del comprador en caso de que la propiedad no fuera entregada antes de diciembre de 2009. A la fecha, la compañía ha cumplido con todos los requisitos solicitados en el contrato respectivo y se encuentra reclamando el pago del 20% restante. Se espera recibir dicho pago durante el primer semestre de 2009.

D) Venta de edificio corporativo.- En noviembre de 2006, la compañía vendió uno de sus edificios ubicado dentro de sus oficinas corporativas en Garza García, N.L., México por \$ 128.

E) Activos fijos aportados a fideicomiso.- La compañía, a través de una de sus subsidiarias, aportó inmuebles no estratégicos para la operación con un valor de \$1,771, a un fideicomiso creado con el propósito de enajenarlos, en caso de ser necesario, para generar recursos para el pago de un crédito contratado a través de otro fideicomiso, cuyo objetivo es obtener recursos hasta por US\$ 100 millones. Al 31

de diciembre de 2008, el saldo del crédito obtenido es de US\$ 85 millones.

## 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Los instrumentos financieros derivados no han sido designados como coberturas debido a que no reúnen todos los requerimientos de las NIF y por lo tanto han sido clasificados como instrumentos con fines de negociación.

Al 31 de diciembre de 2008, sujeto a lo expresado en el último párrafo de este numeral, la compañía tenía las siguientes posiciones con instrumentos financieros derivados:

Instrumentos derivados con fines de negociación:

Millones de pesos

A) Instrumentos financieros derivados	Swaps y opciones
abiertos:	de gas natural con Pemex
Nocional MMBTU's:	23,220,000*
Periodo a cubrir	2009 a 2011*
Valor razonable activo (pasivo)	\$(433)
B) Instrumentos financieros derivados	Derivados implícitos
abiertos:	Identificados en contratos
de suministros	
Valor razonable activo (pasivo)	\$(20)
Total instrumentos financieros derivados	\$(453)
valor razonable activo (pasivo)	

Al 31 de diciembre de 2008, la compañía cuenta con coberturas por

aproximadamente el 70% de su consumo estimado de gas natural para el 2009, el 25% para el 2010 y el 15% para el 2011.

Instrumentos derivados cerrados, sujeto a lo manifestado en el último párrafo de este numeral:

Millones de pesos

Instrumentos derivados cerrados:	Valor de posiciones cerradas (pasivo)
Gas natural	\$(2,992)
Divisas	\$(1,648)
Tasa de interés	\$197
Total instrumentos financieros derivados cerrados	\$(4,443)
Efectivo depositado como colateral	\$1,177
Total instrumentos financieros derivados cerrados netos	\$(3,266)

Al 31 de diciembre de 2008, sujeto a lo manifestado en el último párrafo de este numeral, algunas posiciones han sido cerradas por un monto aproximado de USD\$ 325 millones. El colateral depositado relacionado con esas posiciones tiene un valor de aproximadamente USD\$ 85 millones (sin incluir intereses).

Algunas contrapartes en los instrumentos financieros derivados han demandado a la compañía ante tribunales estatales de nueva york, el pago de daños y perjuicios en relación con tales instrumentos conforme al cierre de sus posiciones. La compañía ha sido notificada de tales demandas y ha estipulado con las correspondientes contrapartes una suspensión temporal de los procedimientos, así como una extensión del plazo con que cuenta la misma para producir sus escritos iniciales de respuesta y sus defensas respecto de dichas reclamaciones. También con la(s)

contraparte(s) que no ha(n) presentado reclamaciones a la fecha, la compañía ha entrado en acuerdo(s) de no reclamación por el mismo período.

La compañía continúa analizando, asistida por sus asesores, sus contestaciones a las reclamaciones de las contrapartes, así como la validez, monto y legalidad de los instrumentos financieros derivados que aquí se describen, independientemente de que los mismos se encuentran sujetos a las leyes aplicables y a las excepciones que éstas contemplan, tanto en México como en el extranjero, razón por la cual, las cifras aquí contempladas son las reclamaciones de las contrapartes que de ninguna manera, ni bajo concepto alguno deben ser considerados como un reconocimiento tácito o expreso de las mismas por parte de la compañía, ni como una renuncia de los derechos de cualquier tipo de la compañía, los cuales se ha reservado expresamente y continúa reservándose de la misma manera, incluido el de ajustar o eliminar, según corresponda, en su caso, esta cuenta.

#### 8. Préstamos Bancarios A Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2008, los préstamos a corto plazo denominados en pesos fueron \$ 308 y los préstamos a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2008, denominados en dólares americanos fueron \$ 188 y \$ 875, respectivamente y los denominados en euros fueron \$ 210 y \$ 418, respectivamente. Durante 2008, la tasa promedio ponderada de la compañía para los préstamos a corto plazo denominados en pesos, dólares americanos y euros fue de 11.96%, 9.12% y 5.31%, respectivamente.

#### 9. Deuda A Largo Plazo

La integración de este renglón es la siguiente:

Los vencimientos del pasivo bancario a largo plazo son como sigue:

Año que terminará

El 31 de Diciembre de

2010	\$823
2011	827
2012	32
2013	73
2014 y después	\$1,755

En las cláusulas de algunos de los contratos de crédito a largo plazo de la compañía se establecen determinadas restricciones, incluyendo el monto que puede pagarse de dividendos, recompra de acciones, venta de activos y gravámenes, así como la obligación de mantener algunos indicadores financieros a nivel consolidado, que si no se alcanzan, la habilidad de la compañía para incurrir en deuda adicional está limitada.

Al 31 de diciembre de 2008, la compañía se encontraba limitada a incurrir deuda en ciertos montos, dependiendo del tipo de instrumento a contratar.

La capacidad de refinanciamiento es ilimitada siempre y cuando se cumpla con ciertas características estipuladas en los contratos.

Al 31 de Diciembre de 2008 la compañía se encontraba en causa de incumplimiento de las obligaciones estipuladas en los contratos de emisión de deuda con vencimientos en 2012, 2013 y 2017 por US\$300 millones, US\$ 216 millones y US\$ 700 millones, respectivamente, por lo cual el monto de dichos contratos por \$16,689 fue reclasificado al corto plazo.

La compañía se encuentra en negociaciones con sus contrapartes, con los tenedores de los bonos y demás acreedores financieros para lograr una reestructura financiera organizada que le permita mejorar su situación financiera. La compañía continúa con sus operaciones productivas normalmente al mismo tiempo que trabaja en alcanzar dicha reestructura financiera. Adicionalmente, la compañía está

implementando iniciativas de reducción de costos y gastos en toda la organización, al mismo tiempo que ha optimizado su capacidad productiva de acuerdo con su nivel actual de operación. También se redujo de manera importante el presupuesto de inversión en activo fijo para el año 2009 y los subsecuentes. Emisión de deuda Vitro.- el 1 de febrero de 2007, Vitro S.A.B. de C.V., colocó su oferta de deuda, en bonos no subordinados y avalados (bonos) principalmente para refinanciar deuda existente con terceros a nivel de la compañía tenedora, sustancialmente la totalidad de la deuda con terceros en su subsidiaria vena y cierta deuda existente con terceros en alguna de las subsidiarias de Viméxico. Los bonos se emitieron en dos tramos: US\$ 700 millones en bonos no subordinados y avalados con vencimiento el día 1 de febrero de 2017, redimibles después del año 2012, con un cupón de 9.125% y US\$ 300 millones en bonos no subordinados y avalados con vencimiento el día 1 de febrero de 2012, no redimibles durante la vida del bono, con un cupón de 8.625%. Los bonos pagan intereses de manera semestral y su pago está garantizado por VENA y sus subsidiarias al 100% y por Viméxico y sus subsidiarias al 100%.

## 10. OBLIGACIONES LABORALES

La compañía tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todo el personal que cumpla 65 años de edad con 20 ó mas años de servicio, que consiste en un pago único o una pensión mensual calculada con base en la suma de una pensión básica, una pensión adicional por antigüedad y una pensión adicional para ingresos iguales o menores al tope máximo utilizado para el instituto mexicano del seguro social.

Las edades de retiro por jubilación son:

- Normal.- Personal con 65 años de edad con 20 ó más de servicio.
- Anticipada.- Personal con 60 años de edad y con un mínimo de 20 años de servicio, reduciendo la pensión en un porcentaje por cada año que se anticipe a los 65

años.

- Temprana.- Personal con 50 años de edad y un mínimo de 10 años de servicio, reduciendo la pensión en un porcentaje de acuerdo a la edad que se tenga al momento de la jubilación.

- Suma 100.- Con la autorización del comité técnico, el personal que complete 100 años entre la suma de la edad y los años de servicio.

- Diferida.- El personal que no acepte la jubilación al cumplir los 65 años de edad pierde todo derecho a recibir una pensión del plan. Este plan cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley, así como beneficios al término de la relación laboral, que consisten en el pago de tres meses y 20 días de sueldo base integrado por cada año de servicio prestado. el pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

## 11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A) En octubre de 2000 algunas de las subsidiarias de Vitro, con plantas alrededor de Monterrey, México, y el área de la ciudad de México, celebraron un contrato de compra de energía por 15 años, por aproximadamente 90 megawatts de electricidad y 1.3 millones de toneladas de vapor por año, con Tractebel energía de Monterrey, S. de R.L.de C.V. (tractebel).

B) Los activos de la compañía no están sujetos a algún procedimiento legal pendiente por el cual pudiera resultar cualquier contingencia, excepto por los asuntos mencionados en los incisos c) y d) siguientes, y algunos litigios ordinarios o incidentales a sus negocios y contra los cuales la compañía está debidamente asegurada o los montos de los mismos son poco importantes.

C) Como parte de la desincorporación de ANCHOR Glass Containers

Corporation (ANCHOR) en 1996, en una transacción aprobada por la corte de quiebras de Estados Unidos, Vitro suscribió una carta de intención con el Pension Benefit Guaranty Corporation (PBGC), una agencia federal de los Estados Unidos que garantiza el pago de pensiones, que contemplaba un acuerdo mediante el cual Vitro otorgaría una garantía limitada por los pasivos por pensiones sin fondear de ANCHOR. No se efectuaría ningún pago al amparo de tal garantía a menos que el PBGC diera por terminado alguno de los planes de pensiones de ANCHOR que estuvieran cubiertos por dicha garantía, y la garantía sólo sería pagadera hasta por el monto que PBGC no pudiera recuperar de los pasivos sin fondear de la entidad que adquirió los activos de ANCHOR (nueva ANCHOR). El monto de la garantía fue limitada a US\$ 70 millones. Los pagos no empezarían sino hasta después del 1 de agosto de 2002 y entonces serían pagaderos de manera semestral por los siguientes 10 años. Los pagos no generarían intereses. El monto y el término de la garantía serían reducidos proporcionalmente si los planes de pensiones fueran terminados después del 31 de enero de 2002. A partir de febrero de 2002, la garantía sería reducida en US\$ 7 millones semestrales hasta el 1 de agosto de 2006, fecha en la cual la garantía expiraría si es que los planes no hubieran sido terminados a esa fecha.

El 15 de abril de 2002, la nueva ANCHOR solicitó un plan prenegociado de reorganización bajo el capítulo 11 del código de quiebras de Estados Unidos. El 8 de agosto de 2002, un plan de reorganización rectificado fue confirmado, con respecto al cual el plan de pensiones de la nueva ANCHOR fue terminado y las obligaciones asociadas fueron asumidas por PBGC a cambio de efectivo, valores y el compromiso de la nueva ANCHOR de efectuar ciertos pagos futuros.

Mediante un escrito de fecha 20 de junio de 2003, el PBGC manifestó a Vitro que el plan había terminado el 31 de julio de 2002 y que había un monto no fondeado por la cantidad de US\$ 219 millones. El PBGC manifestó que el monto que se recuperaría de la nueva ANCHOR y de la reorganizada nueva ANCHOR alcanzaría

una nueva cifra no mayor a los US\$ 122.25 millones, que en tal virtud la recuperación sería insuficiente y que por tanto, la garantía limitada sería aplicable. Conforme a lo anterior, el PBGC solicitaba el pago de la cantidad de US\$ 7 millones en o con anterioridad al 1 de agosto de 2003 y de US\$ 3.5 millones semestrales hasta el 1 de agosto de 2011. La compañía intenta impugnar esta reclamación. Existen diversas situaciones con respecto a esta reclamación y ciertas defensas que pudieran interponerse por parte de Vitro, las cuales están siendo analizadas por la compañía. En este momento no es posible realizar un estimado razonable de los montos que en su caso pudieran ser pagados con respecto a tal reclamo.

En el momento que la administración pueda razonablemente hacer una estimación de los montos que pudiera llegar a pagar, establecerá una reserva contable apropiada; a la fecha la compañía no ha establecido reserva alguna con relación a esta potencial contingencia.

D) Viméxico (antes Vitro plan) celebró en diciembre de 2006 una asamblea general extraordinaria de accionistas, en la que se aprobó fusionar a Vitro plan en Viméxico que era acreedora de Vitro plan. a consecuencia de la fusión, todos los activos, derechos, pasivos y obligaciones de Vitro plan fueron asumidos por Viméxico. Previo a la fusión, Vitro plan era una subsidiaria 65% propiedad de Vitro y PILKINGTON group Ltd (PILKINGTON) poseía el restante 35%. A partir de la fusión, Viméxico se convirtió en una subsidiaria 91.8% propiedad de Vitro y PILKINGTON posee el 8.2% restante. No obstante que esta fusión surtió plenos efectos al haberse obtenido todas las autorizaciones correspondientes y al haberse realizado todos los actos, publicaciones inscripciones respectivas, PILKINGTON, el cual votó en contra de dicha aprobación, inició en el mes de enero de 2007 un procedimiento legal de oposición en contra de la misma. En febrero de 2008, en primera instancia, en junio de 2008, en segunda instancia y finalmente, en febrero de 2009, negando el amparo y protección solicitado por PILKINGTON, la compañía fue notificada que se declaró improcedente la acción de oposición ejercida por parte de PILKINGTON como

sentencia definitiva e inapelable, con respecto a las resoluciones aprobadas por mayoría en la asamblea general extraordinaria de accionistas de diciembre de 2006, por lo que se ratifica que las resoluciones antes señaladas son válidas y obligatorias para todos los accionistas, aún los disidentes. Por otro lado, en la primera semana del mes de diciembre de 2007, la compañía fue notificada de una nueva demanda de PILKINGTON, en la cual se reclamaba la nulidad de la mencionada asamblea general extraordinaria de accionistas, lo cual cabe señalar, además de ser contrario a lo sustentado en el juicio anterior, se realiza después de que en el primer juicio, PILKINGTON se desistió expresamente de esta acción, por lo que también se espera que en este juicio se obtenga una resolución favorable a los intereses de Vitro.

E) El 23 de junio de 2008, la compañía inició un litigio en contra de Banamex, s.a., institución de banca múltiple, la cual es subsidiaria de Grupo financiero Banamex, S.A. y de Citigroup (“Banamex”), solicitando al tribunal la nulidad de la tenencia y adquisición de las acciones de Vitro por violación a sus estatutos sociales. de acuerdo a los estatutos sociales de la compañía, ninguna persona física o moral extranjera, o de nacionalidad mexicana, sin cláusula de exclusión de extranjeros, puede ser propietaria o adquirir acciones de Vitro. En los estatutos de la sociedad también se especifica que en caso que esta restricción sea violada, la tenencia o adquisición será nula y la sociedad no reconocerá al adquirente como propietario, ni éste podrá ejercer derechos corporativos ni económicos inherentes a las acciones.

A la fecha, se ha dictado una medida cautelar de inmovilizar las aproximadamente 53.6 millones de acciones que son objeto de este procedimiento en tanto el juicio no se resuelva en definitiva y se ha requerido al Indeval cumplir con dicha medida.

## 12. CAPITAL CONTABLE

A) Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, el capital social de la compañía está

constituido por 386, 857,143 acciones ordinarias, nominativas, totalmente exhibidas y sin expresión de valor nominal.

B) Incremento de capital social.- En asamblea ordinaria de accionistas, celebrada el 27 de septiembre de 2006, se acordó un incremento de capital, en su parte variable, por un importe de \$ 550 (nominal). Este incremento de capital fue suscrito el 31 de octubre de 2006 con la emisión de 62,857,143 nuevas acciones que fueron emitidas a \$ 8.75 cada una, incluyendo la prima correspondiente. La suscripción fue hecha principalmente por los accionistas actuales y los tenedores de los ADR's de la compañía.

C) La compañía mantiene un plan de opción de acciones para sus ejecutivos y empleados establecido en marzo de 1998 (el plan). El plan especifica las cantidades de acciones, tiempo y precio inicial de ejercicio, el cual es igual al precio promedio de cierre de la acción de Vitro en la BMV de los 20 días anteriores a la fecha en que se otorgaron las opciones, con excepción de los ejercicios de 2000, 2001 y 2002, en los cuales se determinó como precio inicial la cantidad de \$ 11.00, \$ 8.27 y \$ 7.53, respectivamente. Las opciones pueden ejercerse a partir del 5° año y la vida de estas opciones es de 10 años.

D) Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la ley general de sociedades mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, su importe a valor nominal asciende a \$72.

E) Al 31 de diciembre de 2007 y 2008 las acciones en tesorería de la compañía fueron 45,816,783 y 40,204,310, respectivamente, en las cuales se incluyen las

acciones que están en el fideicomiso del plan de opción de acciones (ver nota 14 c), el cual tenía 17,464,614 y 11,739,741 acciones comunes al 31 de diciembre de 2007 y 2008, respectivamente.

F) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la compañía a la tasa vigente cuando se distribuya. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos. Al 31 de diciembre de 2008, los saldos del interés mayoritario de las cuentas fiscales del capital contable, correspondientes a la cuenta de capital de aportación y a la cuenta de utilidad fiscal neta consolidada ascienden a \$ 2,427 y \$ 2,432, respectivamente.

### 13. IMPUESTOS A LA UTILIDAD E IMPUESTO AL ACTIVO

En México la compañía está sujeta en 2008 al ISR y al IETU y en 2007 y 2006 al ISR y al IMPAC. La compañía causa el ISR y, hasta 2007, el IMPAC en forma consolidada en la proporción en que Vitro es propietaria del derecho de voto de las subsidiarias mexicanas. La tasa de ISR fue de 29% en 2006 y a partir de 2007 es del 28%. El IMPAC se causó en 2007 a razón del 1.25% sobre el valor del activo del ejercicio, sin disminuir del mismo el importe de las deudas y en 2006 a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, incluyendo los pasivos bancarios y con extranjeros, y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año. El 1 de octubre de 2007 se publicó la ley del impuesto empresarial a tasa única, que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar

se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La ley del IETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias. Con base en proyecciones financieras, la compañía identificó que esencialmente sólo pagará ISR, por lo tanto, la entrada en vigor del IETU no tuvo efectos en su información financiera, porque reconoce únicamente el ISR diferido.

Las subsidiarias extranjeras determinan el ISR con base en los resultados individuales de cada subsidiaria de conformidad con los regímenes fiscales específicos de cada país.

#### 14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que las descritas por Vitro. La compañía evalúa la actuación de sus segmentos en base a la utilidad de operación. Las ventas y transferencias entre segmentos son contabilizadas en cada segmento como si fueran hechas a terceros, esto es a precios de mercado.

Los segmentos que reportan en Vitro son unidades estratégicas de negocios que ofrecen diferentes productos. Estos segmentos son administrados separadamente; cada uno requiere su propio sistema de producción, tecnología y estrategias de mercadotecnia y distribución. Cada mercado sirve a diferentes bases de clientes. La compañía tiene dos segmentos operativos reportables: envases y vidrio plano. Los productos principales de cada uno de los segmentos son:

Envases, productos principales:

Envases de vidrio, carbonato y bicarbonato de sodio, componentes de precisión, así como maquinaria y moldes para la industria del vidrio.

Vidrio plano, productos principales:

Vidrio plano para la industria de la construcción y para la industria automotriz.

#### 5.4. ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS.

##### ANALISIS DE SOLVENCIA

La solvencia financiera nos indica con cuanto cuenta la empresa para respaldar sus compromisos a corto plazo contraídos.

A continuación se analiza esta área con las diferentes razones financieras:

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Solvencia	ACTIVO CIRCULANTE	=	10,098
	PASIVO A CORTO PLAZO		28,290
			0.3569

Esta razón nos indica que de cada peso de pasivo a corto plazo la empresa Vitro cuenta con 0.36 pesos para hacer frentes a sus obligaciones a corto plazo.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Liquidez	ACTIVO DISPONIBLE	=	1,430
	PASIVO A CORTO PLAZO		28,290
			0.0505

Esta razón nos indica que de cada peso de pasivo a corto plazo la empresa Vitro debe solo se puede hacer frente de manera inmediata en un 5%.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Razón Severa	ACTIVO DISPONIBLE + CTAS x COB	=	2,887
	PASIVO A CORTO PLAZO		28,290
			0.1021

Representa la insuficiencia de la empresa Vitro para cubrir sus pasivos a corto plazo, es decir, la razón representa el índice de solvencia inmediata sin tener que esperar a vender sus inventarios.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Margen de Seguridad	CAPITAL DE TRABAJO NETO	=	-18,190
	PASIVO A CORTO PLAZO		28,290
			-0.6430

Esta razón nos indica que la compañía no tiene los recursos necesarios para seguir operando, ya que ni siquiera tiene el suficiente activo circulante para poder cubrir sus compromisos a corto plazo.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Rotación de Cuentas por Cobrar	VENTAS NETAS A CREDITO	=	29,013
	PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR		1,342
			21.6273
	SALDO INICIAL	=	1,416
	SALDO FINAL		1,267
			1,342
	ROTACION EN MESES	=	0.6
	ROTACION EN DIAS		17

Mide la eficiencia de la recuperación de cartera, la cual es de 17 días.

## ANALISIS DE ESTABILIDAD

La estabilidad financiera nos indica cómo cuantificar la proporción con que la empresa se está financiando con recursos ajenos y propios y con qué efectividad se están utilizando esos recursos.

La finalidad de estas razones es la de conocer la proporción que existe en el

origen de la inversión tanto propio como ajeno.

A continuación se analiza esta área con las siguientes razones financieras:

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO	
Financiamiento Externo	Pasivo total	=	30,771	0.9035
	Activo total		34,057	

Esta razón nos indica el porcentaje de endeudamiento ajeno con el que la compañía está operando, es decir, Vitro, tiene un nivel de financiamiento externo del 90%, lo cual nos indica que la compañía está operando con capital ajeno caso totalmente.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO	
Financiamiento Interno	Capital contable	=	3,286	0.0965
	Activo total		34,057	

Esta razón nos indica el porcentaje de endeudamiento propio con el que la compañía está operando, es decir, Vitro, tiene un nivel de financiamiento propio del 10%, lo cual nos indica que las aportaciones de los socios y los resultados obtenidos no han sido suficientes para poder operar sin recurrir a financiamientos externos.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO	
Capitalización a largo plazo	Pasivo a largo plazo	=	2,481	0.7550
	Capital contable		3,286	

Esta razón nos indica la proporción que existe entre el capital contable y la deuda a largo plazo, es decir, por cada peso financiado por el capital contable, se tiene un endeudamiento a largo plazo de 0.76 pesos.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO	
Capitalización a corto plazo	Pasivo a corto plazo	=	28,290	8.6093
	Capital contable		3,286	

Esta razón nos indica la proporción que existe entre el capital contable y la deuda a corto plazo, es decir, por cada peso financiado por el capital contable, se tiene un endeudamiento a corto plazo de 8.61 pesos.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Valor contable del capital	Capital contable - Capital social	=	-4,346
	Capital social		7,632
			-0.5694

Esta razón nos muestra el incremento de la del Capital contable sobre la aportación inicial, es decir, la compañía muestra que por cada peso de capital social, el capital contable ha disminuido 0.57 pesos.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Inversión de Capital	Activo Fijo	=	17,272
	Capital contable		3,286
			5.2562

Con esta razón podemos obtener la proporción que existe entre el capital contable y el activo fijo, es decir, en la compañía el activo fijo representa el 526% del capital contable.

#### ANALISIS DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad mide la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre la inversión hecha por los dueños. Este es un elemento clave para los accionistas, ya que ellos siempre buscaran colocar su dinero en la empresa que les proporcione altos rendimientos que justifiquen el riesgo que puedan tener sus inversiones. De esta forma, las razones de rendimiento son de suma importancia y se presentan las siguientes para su estudio:

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Rendimiento sobre la inversión	Utilidad neta	=	-5,659
	Capital contable - Utilidad neta		8,945
			-0.6326

La pérdida que tiene la empresa representa la disminución del 63% del capital contable, lo cual nos lleva a argumentar que no hay un rendimiento sobre la inversión hecha a la compañía.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Rendimientos sobre activos	Utilidad neta	=	-5,659
	Activo total		34,057
			-0.1662

La pérdida neta total que tiene la compañía representa el 17% del activo total. Lo cual nos indica que, aunado a la razón anterior, por cada peso invertido en activos de la compañía se obtuvieron 17 centavos de pérdida.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Rendimiento de las ventas sobre la utilidad neta	Utilidad neta - Otras utilidades	=	-5,717
	Ventas netas - Utilidad neta		34,672
			-0.1649

El rendimiento de las ventas sobre la utilidad neta fue de -16%. Es decir, solo por las ventas la empresa está obteniendo el 16% de pérdida; el 1% restante se obtiene de las otras operaciones financieras que tiene la compañía.

RAZON	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO
Mragen de utilidad bruta	Utilidad Bruta	=	7,734
	Costos y Gastos Totales		39,134
			0.1976

La utilidad bruta representa el 20% de los costos y gastos. Es decir, por cada peso de costos y gastos, la empresa obtiene 20 centavos de utilidad bruta.

## 5.5. PUNTO DE EQUILIBRIO.

Con base en la información proporcionada por la empresa que sirvió de base para el cálculo y análisis del Punto de Equilibrio, asentamos lo siguiente:

a) En el nivel de envases, durante el año 2008 la empresa tuvo que haber vendido un total de \$ 21,133 millones como mínimo para absorber las erogaciones totales, pero solo alcanzo los \$ 15,667 millones, lo que significa que se está obteniendo una pérdida solo considerando el rubro de ingresos. Así mismo, aunque no en la misma medida, durante 2007 vendió un total de \$14,581, cuando debió haber vendido como mínimo \$14,844 para absorber los costos y gastos totales.

b) En el nivel de vidrio plano, durante el año 2008 la empresa tuvo que haber vendido un total de \$ 18,002 millones como mínimo para absorber las erogaciones totales, pero solo alcanzo los \$ 13,346 millones para esta producción, lo que significa que se está obteniendo una pérdida del 26% solo considerando el rubro de ingresos. Así mismo, aunque no en la misma medida, durante 2007 vendió un total de \$14,010, cuando debió haber vendido como mínimo \$14,262 para absorber los costos y gastos totales.

c) Tanto en el año 2008 como 2007 la empresa no alcanza el punto de equilibrio, tanto a nivel global como a nivel producto (envases y vidrio plano); en el 2008 tuvo ingresos totales por \$29,013 millones que representan el 74% del total de erogaciones, cuando su mínimo debió haber sido de \$ 39,135 millones para alcanzar el punto de equilibrio, lo que significa que la empresa tuvo un 26% de pérdida desde este nivel. Y en 2007 tuvo ingresos totales de \$ 28,591 millones que representan el 98% del total de erogaciones cuando su mínimo debió haber sido de \$29,107 millones, lo que significa que la empresa obtuvo una pérdida del 2% desde este nivel, lo cual se puede observar perfectamente en las graficas al ubicar la línea de ventas que no logra unirse con la de costos variables.

## **CONCLUSION**

Con base en el trabajo e investigación efectuados concluimos que, ante una situación de crisis económica como la que el sistema financiero mundial esta atravesando; el análisis financiero en las empresas es de vital importancia para poder hacer frente de manera rápida y eficaz a los efectos que de esta se derivan; considerando los diversos factores que intervienen para poder evaluar de manera razonable los estados financieros de una entidad.

Si bien es cierto que el desempeño que tenga la economía mexicana a corto y largo plazo depende de factores económicos globales; al realizar el estudio de los orígenes de la crisis financiera y el impacto que produjo en los principales sectores de nuestra economía, concretamente en empresas que cotizan en el mercado de valores; ha quedado claro que las decisiones y medidas preventivas como correctivas que se tomen en este periodo de recesión; deberán de estar sustentadas bajo un análisis financiero que sirva de herramienta el cual no podrá revertir la tendencia a la baja de la economía pero si podrá atenuarla.

## BIBLIOGRAFIA

- Wikipedia, la enciclopedia libre. [www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org)

- *Globalización y Capitalismo.*

Aguilar Monteverde, Alonso.

México, 2002, ISBN.

- *La globalización: consecuencias humanas.*

Bauman, Zygmunt.

Segunda edición en español.

México: Fondo de Cultura Económica, 2002, ISBN.

- “[Los mercados emergentes vuelven a ponerse de moda](#)”.

Joanna Slater

[The Wall Street Journal](#). [www.google.com](http://www.google.com)

- Fundación Engels. [www.engels.org](http://www.engels.org).

- [La gran crisis global](#)

Especial de [ABC](#). [www.abcnoticias.com](http://www.abcnoticias.com)

- [La crisis a fondo](#)

Reportaje a fondo [BBC Mundo](#). [www.bbcmundo.com](http://www.bbcmundo.com)

- [A la búsqueda de un nuevo orden económico mundial.](#)

Especial por [Expansión](#). [www.expansion.com](http://www.expansion.com)

- La zona euro también entra en crecimiento negativo.

El Economista (2008-08-14).

- Francia y Alemania ya sufren los efectos de la crisis: sus economías se contrajeron en el segundo trimestre.

El Economista (2008-08-14).

- [www.contactomagazine.com](http://www.contactomagazine.com).
- Crisis, la peor “desde la Segunda Guerra Mundial.

Artículo Revista Este País, Enero 2009.

- Lecciones de la reciente crisis de confianza y de liquidez.

[www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com)

- Crecimiento y Especulación Inmobiliaria en la Economía Española.

Bellod Redondo, J. F.

Revista *Principios* 2007.

- [Cronología: desde la caída inmobiliaria hasta la crisis económica mundial.](#)

*El Comercio*, 2008. [www.economia.com.mx](http://www.economia.com.mx)

- Instituto Nacional de Estadística y Geografía

[www.inegi.org.mx](http://www.inegi.org.mx).

- [Se refugian en el dólar.](#)

*El Universal*. Octubre 2008.

- Crecerá inflación por golpe al peso.

*El Universal*. Octubre 2008.

- El futuro del peso mexicano.

*El Universal*. Noviembre 2008.

- Euro rumbo a los \$20

*Excélsior*. Diciembre 2008.

- Artículo Crisis 208 en México.

Club Rotary México.

- Como nos ve el mundo.

Revista Finanzas, Marzo 2009.

- Artículo Crisis Financiera.

Revista Este País. Febrero 2009.

- [www.nachogiral.com/2008/03/explicacin-la-crisis-financiera-/es](http://www.nachogiral.com/2008/03/explicacin-la-crisis-financiera-/es)

- Devaluación del peso frente al dólar.

Artículo Revista Finanzas, Abril 2009.

- Perspectivas de la economía mundial, inflación y globalización.

Reporte especial Fondo Monetario Internacional FMI.

- <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/eco/criglo.htm>

- [www.monografias.com.mx](http://www.monografias.com.mx)

- La crisis testimonios y perspectivas.

Revista Este País Tendencias y Opiniones, Febrero 2009.

- Escenarios 2009.

Revista Contaduría Pública, Enero 2009.

- Como salir del hoyo. Estrategias para superar la crisis.

Borghino, Mario.

Grijalbo, México.

Febrero 2009.