

CRISIS HIPOTECARIA DE LOS ESTADOS UNIDOS Y SUS EFECTOS EN LAS  
DIFERENTES ECONOMIAS

JOEL RICARDO OSPINA OSORIO

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

MINOR EN NEGOCIOS INTERNACIONALES

MAYO DEL 2012

## CONTENIDO

	Página
INTRODUCCIÓN	4
1. ASPECTOS TEÓRICOS Y CONCEPTUALES	6
1.1 El Origen de la Crisis Hipotecaria	6
1.2 Clientes Ninja	7
1.3. Prestamos Subprime	8
1.4 ¿Cuáles son los culpables de la crisis de las hipotecas subprime?	8
1.5 Causas de la crisis	9
2. EFECTOS ECONÓMICOS EN EUROPA Y EN AMÉRICA LATINA POR CAUSA DE LA CRISIS	10
2.1 Crisis Europa	10
2.2 Macro-variables de Europa (2000-2010)	11
2.2.1 Producto Interno Bruto Per Cápita	11
2.2.2 Inflación	13
2.2.3 Deuda de gobierno	14
2.2.4 Gasto	15
2.2.5 Desempleo, Cuenta corriente, Balanza comercial	17
2.3 Crisis América Latina	20
5. CONCLUSIONES	33
6. BIBLIOGRAFÍA	34

## **Resumen**

El objetivo del artículo es el análisis económico de la crisis hipotecaria ocurrida en los Estados Unidos y sus repercusiones en el sistema financiero internacional, todo comenzó a principios del siglo XXI donde estados unidos empezó a vivir una crisis de hipotecas supprime, que ha traído diversas consecuencias para la economía mundial. Esto se debió a una alza en la tasa de interés y darse los impagos, los bancos que habían concedido las hipotecas procedieron a vender los títulos hipotecarios a los mercados financieros dando lugar a la crisis que se extendió no solo a los bancos hipotecarios de los estados unidos si no a todo el sistema financiero del resto del continente Americano también Europeo y Asiático. Al finalizar de leer este artículo usted sabrá el origen de la crisis, el desarrollo y la forma como afecto a la economía mundial.

## **Abstract**

The aim of the article is the economic analysis of the mortgage crisis that took place in the United States and his repercussions in the financial international system. Everything started at the beginning of the 21st century when the United States started living a crisis due to subprime mortgages. This has brought many consequences in the world's economy. This crisis had its origin in the rise of interest rates and the consequent non-payments, the banks that had granted the mortgages proceeded to sell the mortgage titles in the financial markets giving place to the crisis that spread not only to the mortgage banks in the United States, but also to the whole financial system of the rest of the American continent and also to the European and the Asian. When finished reading this article you will know the origin of the crisis, the development and the way It affected the world's economy.

**Palabras claves:** Créditos Subprime, Estados Unidos, Crisis Hipotecaria, Europa, América.

## INTRODUCCIÓN

La crisis hipotecaria de los Estados Unidos ha sido la peor crisis del sistema monetario internacional de los últimos años que muy rápidamente se convirtió en un tsunami financiero en el continente Americano y Europeo. Esta crisis hipotecaria comenzó a principios del siglo XXI en el año 2001 cuando Alan Greenspan entonces presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos bajo la tasa de interés de 6.5% anual a 1% anual, esto lo que hizo fue frenar a un mercado que empezaba a despegar como era el mercado inmobiliario. Analistas financieros de los diferentes bancos tras la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos de bajar las tasas de interés a un 1% anual decidieron prestar dinero a una tasa más alta a un número mucho mayor de personas, a quienes casi nunca se les ha prestado por su baja solvencia (Clientes NINJA). La estrategia de los analistas fue Prestar dinero para casas a estos clientes Ninja y esas mismas viviendas serán la garantía, porque en lugar de bajar de precio, seguirán subiendo y dan seguridad a nuestros bancos.

Así hicieron la estrategia y les resulto, los bancos se llenaron de clientes Ninja, fue tanto el dinero que los bancos le estaban prestando en ese momento a los clientes ninja que acudieron a bancos del resto de América, Europa y de otros continentes a buscar más dinero para prestar, por eso se dice de una crisis mundial a raíz de los créditos hipotecarios de estados unidos.

Fue tanto el empeño de los bancos por prestar que a los clientes le sobraba dinero de la compra de sus viviendas y se compraban carros o cualquier lujo que ellos quisieran. Todo marchaba bien la relación entre banco y clientes ninja pero a partir del año 2005 comienzan los primeros problemas grandes de la economía y los precios de las viviendas empiezan a bajar, lo que da origen a un freno en el sector construcción que ya para el 2006 cae en un 40%, donde es un sector que mueve millones de empleos temporeros y los ninja son los más perjudicados, quienes a la vez tienen que pagar precios más altos por artículos de consumo masivo (alimentos, combustibles, servicios). Ahí se da el gran problema, porque ahora, más que nunca antes, los ninja se declaran

nsolventes, de una forma u otra, porque no tienen cómo seguir cumpliendo con el pago a los bancos por concepto de sus viviendas hipotecadas. Primero, porque tendrían que pagar por viviendas que ahora cuestan casi el 50% menos de los precios que las obtuvieron, y en segundo lugar porque sus presupuestos mensuales no les alcanzan a causa de la inflación. Los bancos quedaron entre la espada y la pared. No despojarían masivamente de sus casas a los ninjas, porque sería provocar una revuelta social, y de haberlo hecho, tendrían que revenderlas a bajos precios y como quiera perderían. A esto se añade el hecho de que la tasa de interés ha subido.

En el presente documento se hace un análisis específico de la crisis hipotecaria sus efectos y consecuencias en el resto del continente Americano y Europeo que dejó la crisis a la economía mundial.

## **1. ASPECTOS TEÓRICOS Y CONCEPTUALES**

### **1.1 El Origen de la Crisis Hipotecaria**

Algunos analistas remontan el origen de la crisis hasta el 2001 cuando Alan Greenspan, entonces presidente de la Reserva Federal (FED), decidió bajar la tasa de interés de referencia, como política anti-cíclica, generando así una burbuja hipotecaria y en el sector de las materias primas. Otros analistas dicen que en el 2007 se origino la crisis mundial apoyándose con hechos como estos:

“New Century Financial, considerada como una de las más activas en la concesión de créditos de alto riesgo, se declara en bancarrota. Sus activos y operaciones pasaron a manos de Carrington Capital Management, y de Greenwich Capital Financial Products, por un valor total de casi 300mdd.” (Diana López Hernández, 2009)

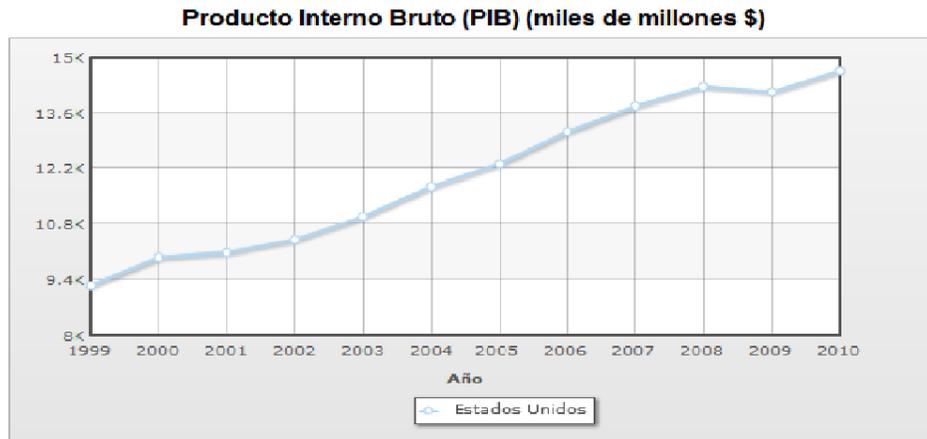
“El Departamento de Comercio anuncia que las ventas de vivienda nueva cayeron 17.3% en 2006, su nivel más bajo desde 1990, mientras que la reventa de casas usadas cayó 8.4%, el mayor descenso desde 1989.” (Diana López Hernández, 2009)

“Estados Unidos revisa a la baja su tasa de crecimiento del primer trimestre del 2007 a 0.6% del PIB, el menor en cinco años.” (Diana López Hernández, 2009)

(PIB  
unidos)

de

estados



Waiting

Country	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Estados Unidos	9.255	9.963	10.082	10.400	10.990	11.750	12.310	13.130	13.780	14.260	14.120	14.660

Fuente

INDEXMUNDI

## 1.2 Clientes Ninja

En mercados financieros, se conoce como " Cliente NINJA " aquel que no dispone de ingresos fijos, empleo fijo, o propiedades.

"Esto es así no por el significado de la palabra Ninja en sí mismo, y su relación con la cultura japonesa, si no por las iniciales que conforman **No Income, No Job, no Assets**" (Abadia, 2009)

### **1.3 Prestamos Subprime**

Los créditos subprime son aquellos que tienen una baja y a veces nula calificación crediticia para ser otorgados. Son préstamos de muy alto riesgo, a tasas altas, que encuentran su recompensa en los clientes que logran liquidar sus cuentas. (Suárez, 2012)

El historial crediticio de estos préstamos subprime del solicitante era evaluado por FICO (Fair Issac Company) mediante puntajes; aquellos sujetos de crédito que obtuvieran menos de 620 puntos eran calificados como altamente riesgosos, razón por la cual se le descartaba como cliente de un préstamo *prime*.

### **1.4 ¿Cuáles son los culpables de la crisis de las hipotecas subprime?**

Alan Greenspan: presidente de la FED entre 1987 y 2006. Muchos le culpan por mantener los tipos en el 1% durante demasiado tiempo en medio de políticas fiscales expansivas.

La decisión de Alan Greenspan de un tipo de interés del 1% hizo que los bancos permitieran unos apalancamientos excesivos de los clientes Ninja, obteniendo una inesperada liquidez en los sistemas financieros.

La avaricia de los bancos de inversión y brokers hipotecarios emitiendo Bonos por beneficios. Fueron los principales responsables de haber prestado dinero de forma sistemática a quienes no podían pagar (Clientes Ninja), así como no valorar correctamente los riesgos de un retroceso del sector inmobiliario en el mercado de crédito. Olvidaron la relación rentabilidad-riesgo.

También Las agencias de Rating: Moodys; S&P y Fitch Son compañías que miden la probabilidad de impago de emisores de bonos. Estas agencias dieron la mejor calificación posible a los productos complejos ligados a crédito, tanto hipotecario, tarjetas de crédito, factoring, personales, etc. Por ello, facilitaron la colocación de bonos de alto riesgo que generaba liquidez para seguir dando hipotecas subprime. El tiempo demostró que no eran merecedores de la confianza depositada en estas agencias y que

las entidades de todo el mundo, bancos y fondos que compraban estos activos deberían de haber estudiado con mayor detenimiento lo que compraban.

### **1.5 Causas de la crisis**

Para mí la principal causa de esta crisis fue que Estados Unidos al tener inversiones y fuertes intereses comerciales y económicos en la mayoría de los países del mundo hace que su crisis se expanda afectándolos y nace la crisis mundial a raíz de la crisis hipotecaria.

Pero analistas económicos dicen que La principal causa de la crisis es el derrumbe del mercado hipotecario de Estados Unidos. Hace unos cuatro años los bancos y el gobierno de este país comenzaron a otorgar una gran cantidad de préstamos para la compra de propiedades, se dio una liberalización financiera.

En Estados Unidos las propiedades son de “otro nivel” y su valor oscila entre los 200 mil y 5 millones de dólares o más (Viva Real Portal Inmobiliario), Y como los bancos comenzaron a otorgar créditos sin regulación y control y tampoco hubo una intervención regulatoria por parte del estado, todos los ciudadanos empezaron a pedirlos. Estos créditos fueron con intereses variables (podían aumentarlos o disminuirlos sin previa consulta), entonces comenzó a ser imposible para millones de personas, tanto como de clase media, como de clase media-alta, pagarlo (ej.: las cuotas aumentaban de mil a cuatro mil dólares). Por esta causa las propiedades comenzaron a ir de regreso a los bancos.

El colapso llegó cuando, enormes bancos como Lehman Brothers y Merrill Lynch, los más grandes prestamistas, como también pequeños bancos nacionales, se declaran en quiebra, no tenían flujo de capital pero tenían las propiedades de los ciudadanos que las habían perdido, las cuales terminaron rematándolas a bajos precios.

La forma en que este problema afecta al resto del mundo es en el valor de las monedas, el dólar revienta frente a las monedas nacionales haciendo que inversiones de todos lados se cancelen hasta que las bolsas de valores se estabilicen.

Otra causa fue que muchas empresas estadounidenses trasladaron la fabricación de sus productos a países extranjeros, debido a la mano de obra más barata, lo que produjo un alto porcentaje de desempleo y deficiencia económica en los ciudadanos para poder cubrir sus deudas con los Bancos. (Lopez, 2009)

## **2. EFECTOS ECONÓMICOS EN EUROPA Y EN AMÉRICA LATINA POR CAUSA DE LA CRISIS**

### **2.1 Crisis en Europa**

En 1999, es el lanzamiento del euro. El símbolo (€) busca “certificar” la estabilidad del euro. La idea era reducir los costos de transacción, impulsar el turismo y agilizar la economía. Pero en la práctica no funcionó así.

La mayoría de los gobiernos, antes de integrarse, tienen un déficit presupuestario, gastan más de lo que recaudan. El incremento de la deuda como % del PIB, no se detiene en los años posteriores, ni se toman medidas para frenarla. Pero no se trata solo de deuda, los acreedores necesitan creer que el país puede pagar su deuda, de lo contrario las tasas de interés se disparan y los préstamos se vuelven impagables, situación en la que se encuentran Grecia, Irlanda, Portugal, España.

Dada esta situación, los gobiernos hacen préstamos de emergencia, pero los préstamos tienen su precio. Pues las protestas sociales no se hacen esperar, y los países acreedores pierden liquidez. Pero a los otros países, que no están en situación tan crítica, les preocupa que si un país deja al euro, el contagio podría extenderse por toda Europa.

A la fecha, siguen los rescates, los préstamos y la incertidumbre, pues la situación aun no es estable, y las decisiones políticas están por encima de las económicas en muchas ocasiones.

## **2.2 Macro-variables de Europa (2000-2010)**

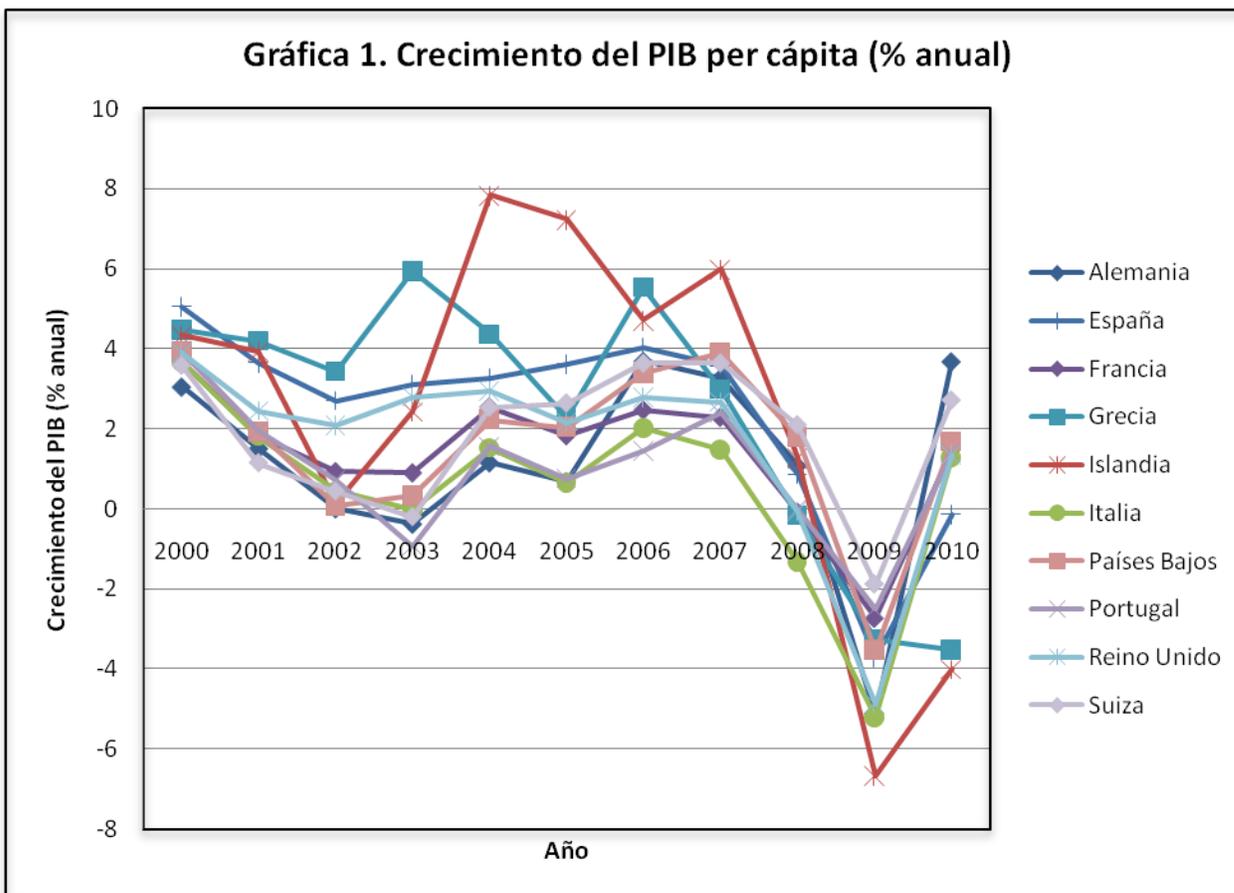
Analizaremos las variables donde más se vio la crisis en Europa las cuales son: PIB per cápita, inflación, deuda del gobierno, gasto y desempleo.

La referencia, para el análisis son 10 países que fueron escogidos en algunos de los casos por grandes variaciones de los índices macroeconómicos debido a la crisis por ejemplo: España (altos niveles de desempleo), Islandia (alto nivel de inflación). Y por otro lado encontramos economías muy fuertes y solidas que no tuvieron grandes variaciones en los índices macroeconómicos por ejemplo: Alemania, Francia. (Banco Mundial , 2012)

Con el fin de mejorar la visualización de las gráficas después del estudio que realice de los países Europeos Los países seleccionados fueron: Alemania, España, Francia, Grecia, Islandia, Italia, Países Bajos, Portugal, Reino Unido y Suiza.

### **2.2.1 Producto Interno Bruto Per Cápita**

Tasa de crecimiento porcentual anual del PIB per cápita en moneda local, a precios constantes. El PIB per cápita es el producto interno bruto dividido por la población a mitad de año. El PIB a precio de comprador es la suma del valor agregado bruto de todos los productores residentes en la economía más todo impuesto a los productos, menos todo subsidio no incluido en el valor de los productos. Se calcula sin hacer deducciones por depreciación de bienes manufacturados o por agotamiento y degradación de recursos naturales. (Banco Mundial, 2012).



Fuente: Construcción de los autores a partir de datos tomados de <http://datos.bancomundial.org/indicador>

La caída de la producción de los países europeos era inevitable. En el 2008, el PIB per cápita no llegó a valores negativos, pues el peor momento de la crisis fue en IV trimestre del año, pero este antecedente hizo que en el 2009 la situación fuera crítica por la combinación de altos precios de las materias primas, la sobrevalorización del producto, una crisis alimentaria mundial y energética, una elevada inflación planetaria y la amenaza de una recesión en todo el mundo, así como una crisis crediticia, hipotecaria y de confianza en los mercados.

Es notorio que en el 2010, los países se recuperaron, excepto Islandia, Grecia y España, quienes se mantuvieron en negativo por los problemas de estructurales graves

que tienen, especialmente en el tema de desempleo, lo cual demuestra las dificultades que han tenido para reactivar su economía.

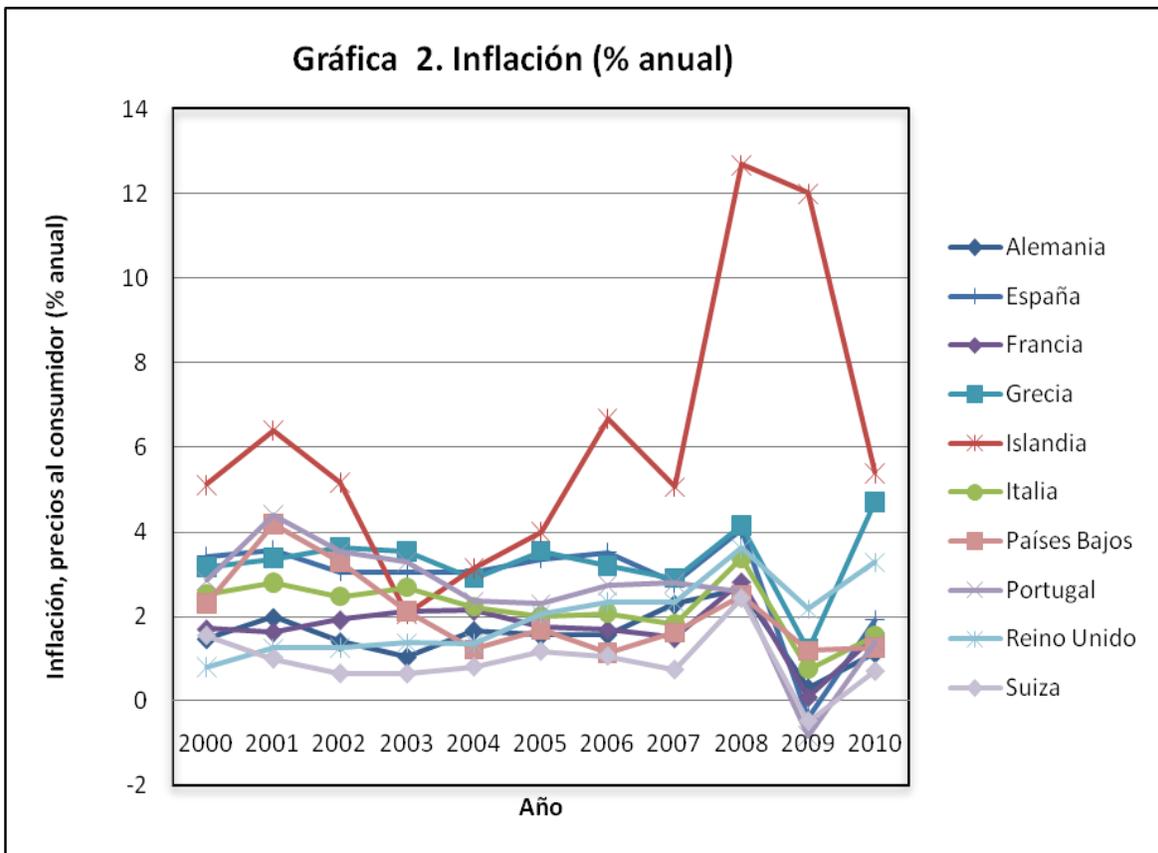
### **2.2.2 Inflación**

La inflación medida por el índice de precios al consumidor refleja la variación porcentual anual en el costo para el consumidor medio de adquirir una canasta de bienes y servicios que puede ser fija o variable a intervalos determinados, por ejemplo anualmente. Por lo general se utiliza la fórmula de Laspeyres<sup>1</sup>. (Banco Mundial, 2012)

En la siguiente gráfica se puede observar que la tendencia de todos los países, excepto Islandia, es la misma para la década presentada. Una tasa de inflación con un crecimiento anual inferior al 4%, con una caída significativa en el año 2009, como consecuencia de la crisis y una pequeña alza en el año 2010.

---

<sup>1</sup> La fórmula consiste en realizar la siguiente operación: (precios nuevos x cantidades viejas) / (precios viejos x cantidades nuevas)

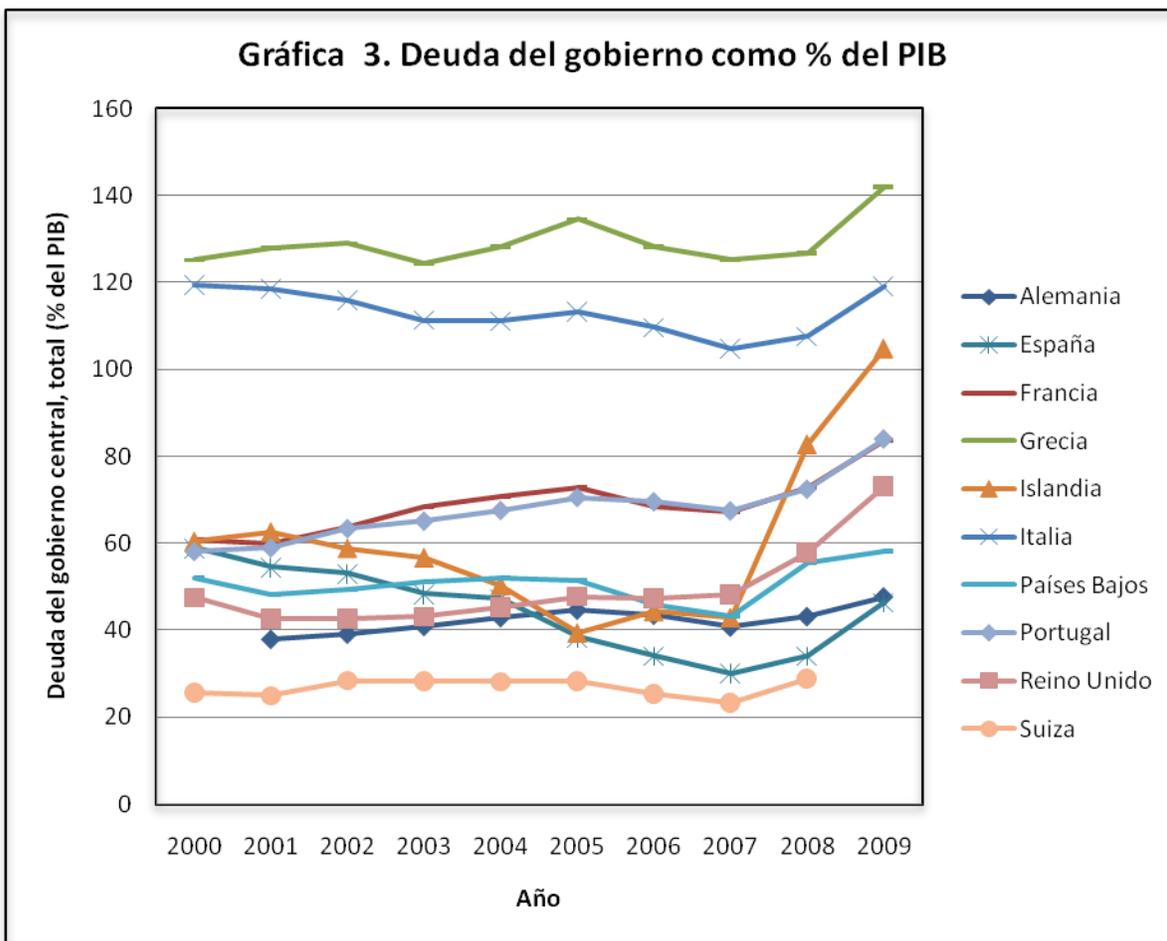


Fuente:

Construcción de los autores a partir de datos tomados de <http://datos.bancomundial.org/indicador>

### 2.2.3 Deuda de gobierno

La deuda es el saldo total de obligaciones contractuales directas a plazo fijo del Gobierno a otros pendientes en una fecha determinada. Incluye los pasivos internos y extranjeros, como dinero, depósitos a la vista, valores excepto acciones, y préstamos. Es el volumen bruto de pasivos del Gobierno menos el monto de acciones y derivados financieros en manos del Gobierno. Como la deuda es un saldo y no un flujo, se mide en una fecha determinada; por lo general, el último día del ejercicio. (Banco Mundial, 2012)



Fuen

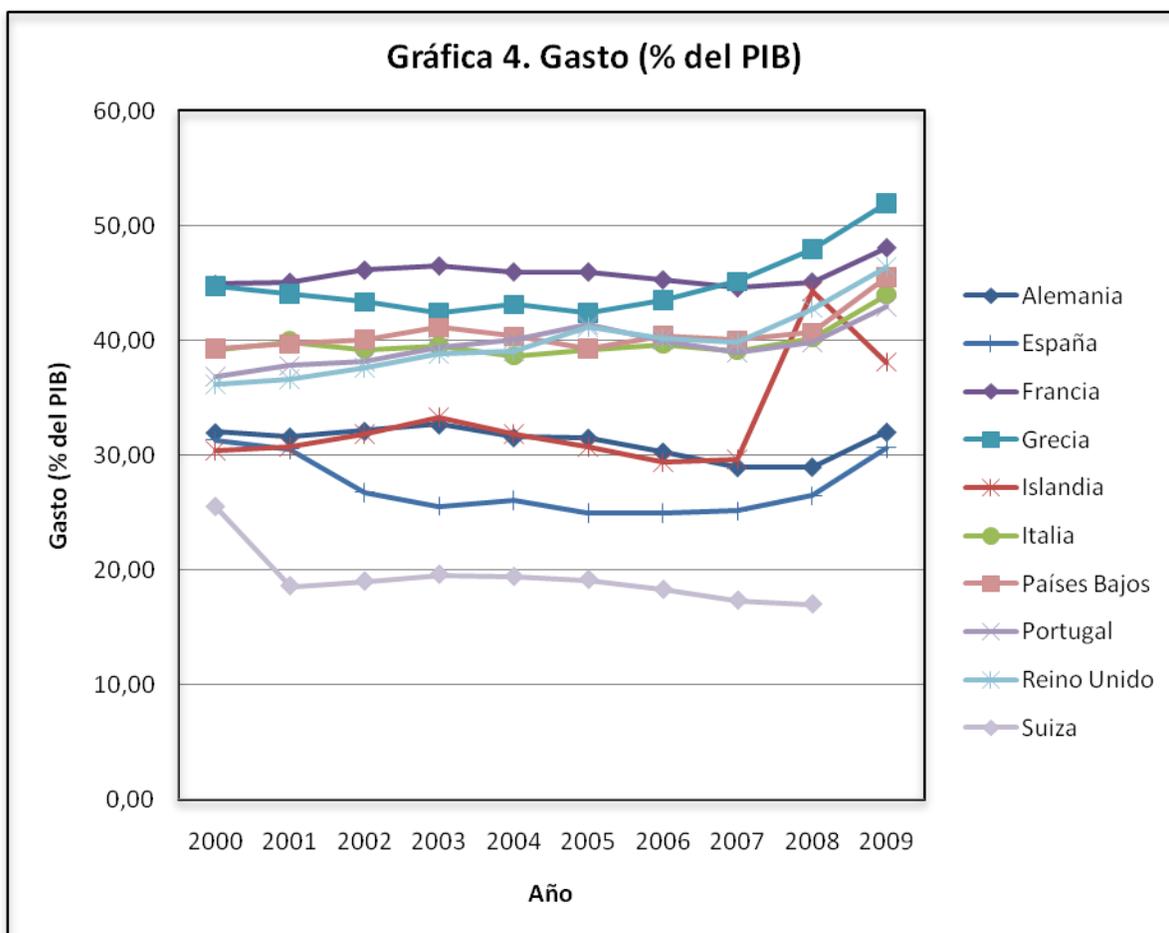
te: Construcción de los autores a partir de datos tomados de <http://datos.bancomundial.org/indicador>

Para contrarrestar los efectos de la crisis en la economía real, los gobiernos europeos aumentaron su endeudamiento emitiendo bonos para financiar el gasto público. Grecia, Italia e Islandia, llegaron al extremo de endeudarse por encima del 100% del Producto Interno Bruto de su economía en el año 2009. La situación más crítica es la de Grecia, que será rescatada por la Unión Europea, con el fin de regresar la estabilidad a la Eurozona.

### 2.2.4 Gasto

Los gastos son los pagos de dinero por actividades operativas del Gobierno para la provisión de bienes y servicios. Incluye remuneración de empleados (como sueldos y

salarios), interés y subsidios, donaciones, beneficios sociales y otros gastos como renta y dividendos. (Banco Mundial, 2012)



Fuen

te: Construcción de los autores a partir de datos tomados de <http://datos.bancomundial.org/indicador>

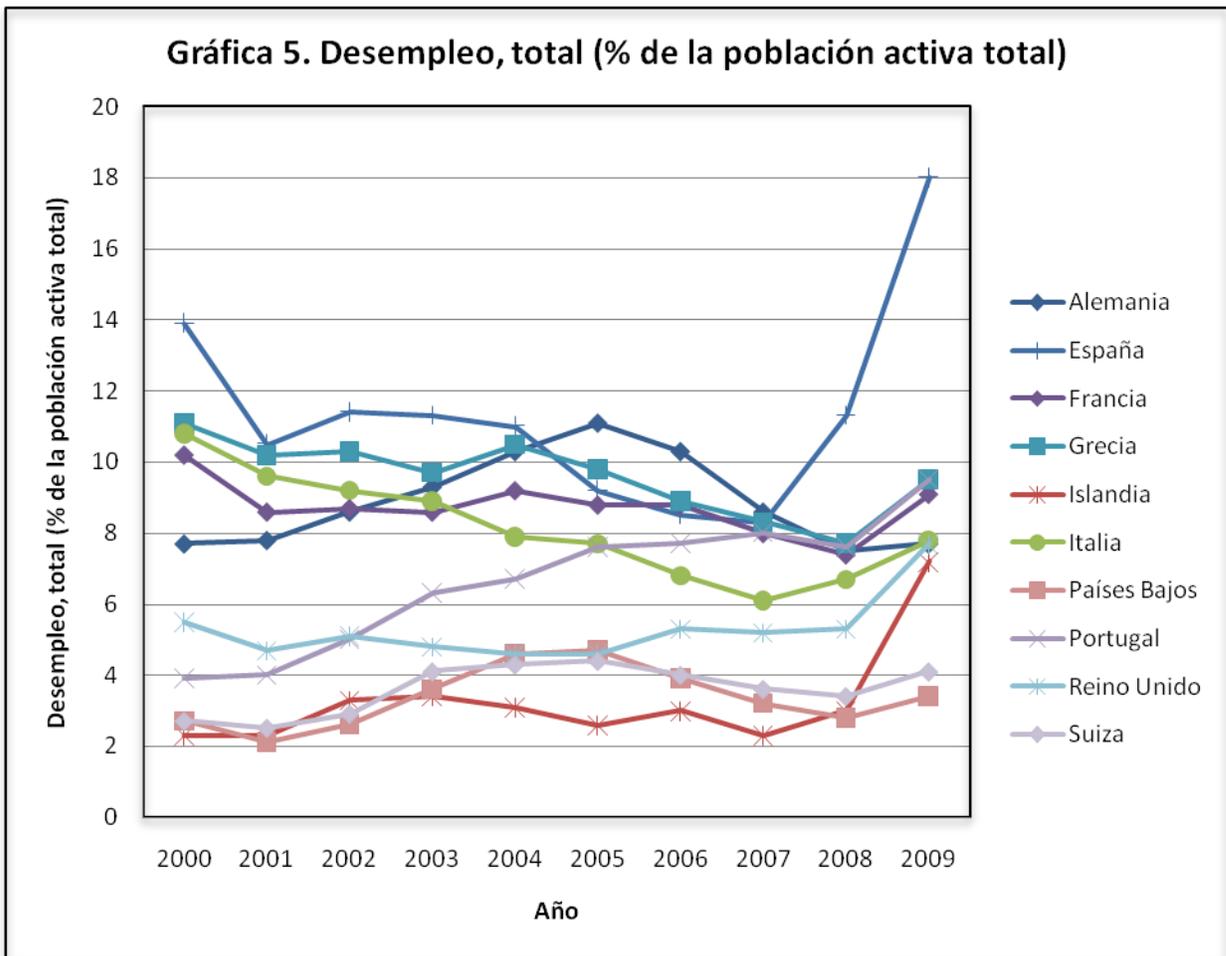
En la grafica se observa el incremento del gasto de los gobiernos en el año 2009, luego de una década muy estable en la zona. Esta expansión en el gasto público se realizo con dos objetivos principales estimular el empleo y la demanda agregada de las económicas nacionales, y así evitar una profundización de la crisis.

### **2.2.5 Desempleo**

El desempleo es la proporción de la población activa que no tiene trabajo pero que busca trabajo y está disponible para realizarlo. (Banco Mundial, 2012)

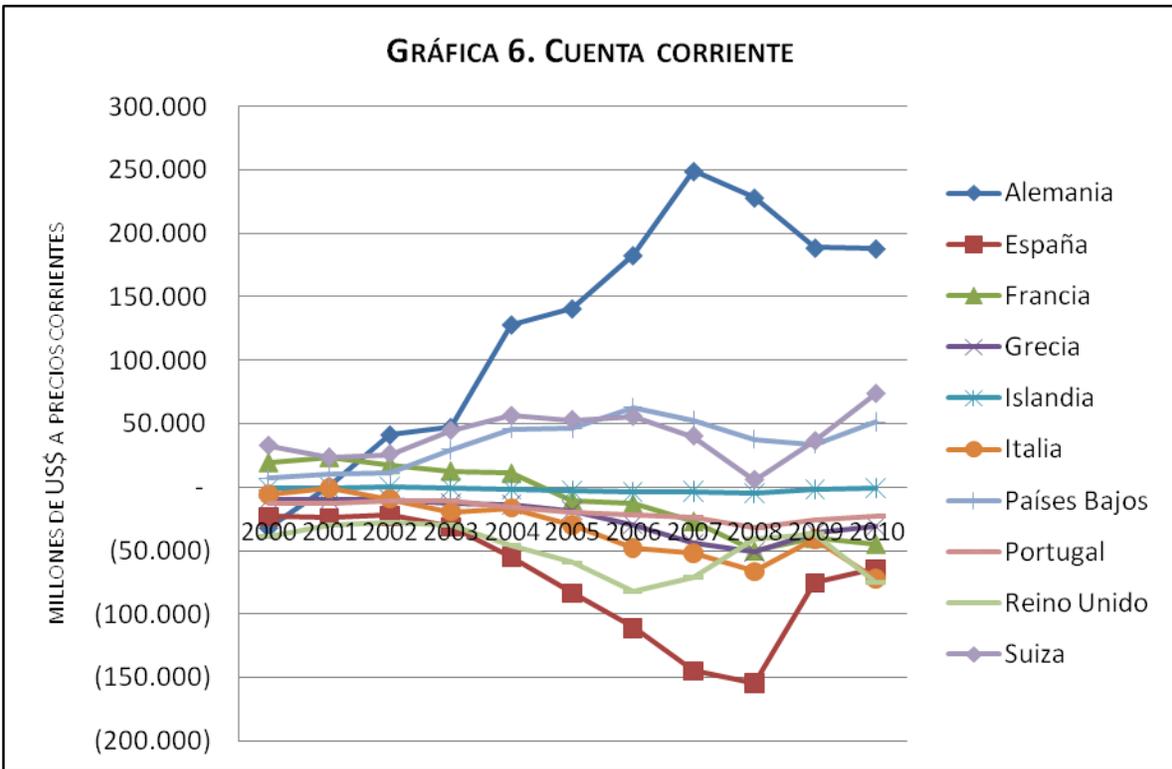
La crisis financiera generó un aumento significativo del desempleo como consecuencia de la brusca caída de la actividad productiva, y del sector financiero; este impacto no fue inmediato en Europa se empezó a desarrollar con mayor fuerza en el año 2009 cuando muchos bancos se vieron forzados a restringir créditos para empresas generadora de muchas fuentes de empleo, llevando a estas a disminuir su producción y por ende a generar un desempleo muy elevado.

Este indicador es muy significativo, pues evidencia la estrecha relación entre el desempleo total del país y la capacidad del mismo para superar la crisis. Luego del 2008, la posibilidad de conservar todos los puestos de trabajo o reasignar a los trabajadores en nuevos cargos, ha determinado la recuperación de los países de la eurozona.



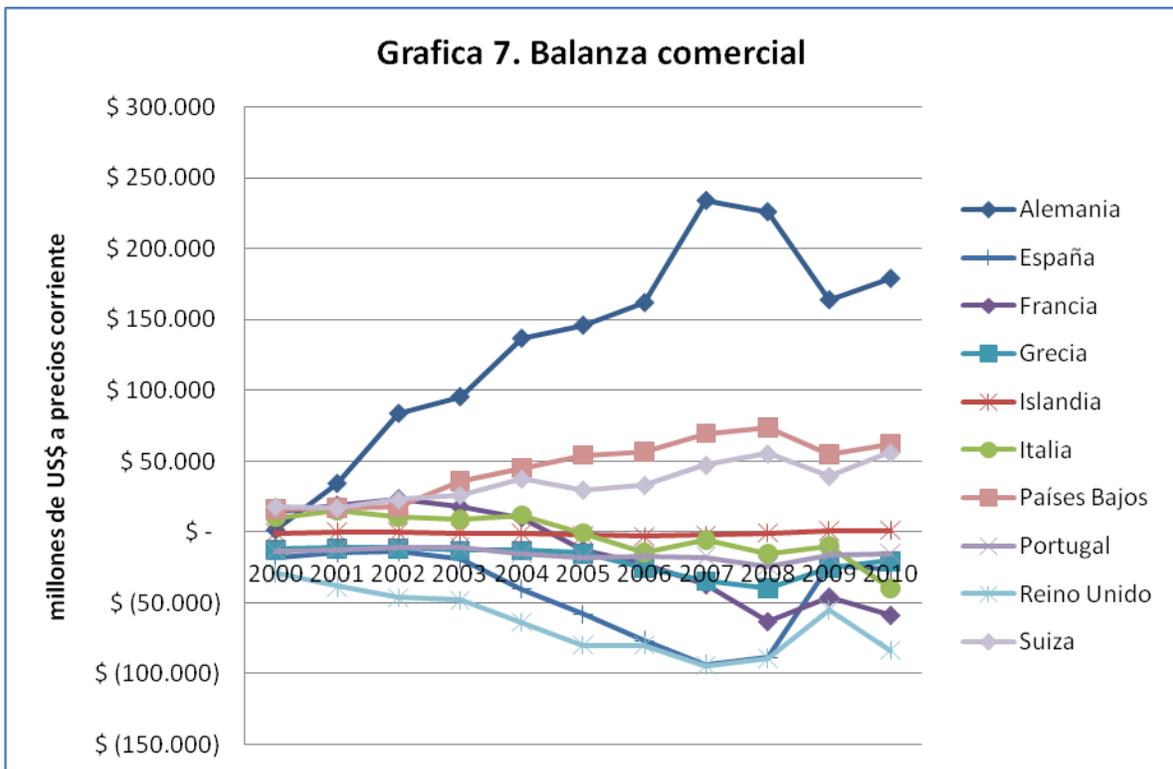
Fuente: Construcción de los autores a partir de datos tomados de <http://datos.bancomundial.org/indicador>

España es el caso más crítico, pues aunque durante la década hace parte de los países con un porcentaje alto de desempleados, entre 2004 y 2007 había estado reduciendo su tasa de desempleados, para incrementar de forma alarmante en 2008 y 2009, donde llegó al 18%. El sector que más influyó en el aumento excesivo del desempleo fue el sector de la construcción debido al fin del auge inmobiliario y a la posterior caída de las ventas. Durante 2008 numerosas empresas constructoras empezaron a suspender pagos generando una deuda inmensa para estas.



Fuente

: Construcción de los autores a partir de datos tomados de <http://datos.bancomundial.org/indicador>



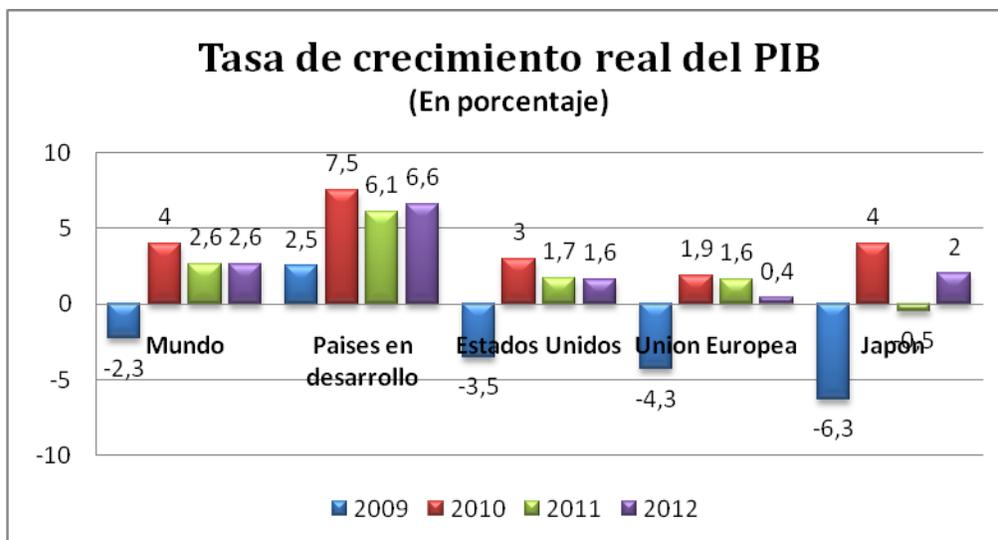
: Construcción de los autores a partir de datos tomados de <http://datos.bancomundial.org/indicador>

### 2.3 Crisis en América Latina

Estados Unidos significa para América Latina su más importante socio económico. De forma tal que nosotros los latinoamericanos podemos estar seguros de que si nuestro principal socio comercial tiene problemas económicos, consumirá menos que antes y los ingresos nacionales se verán reducidos.

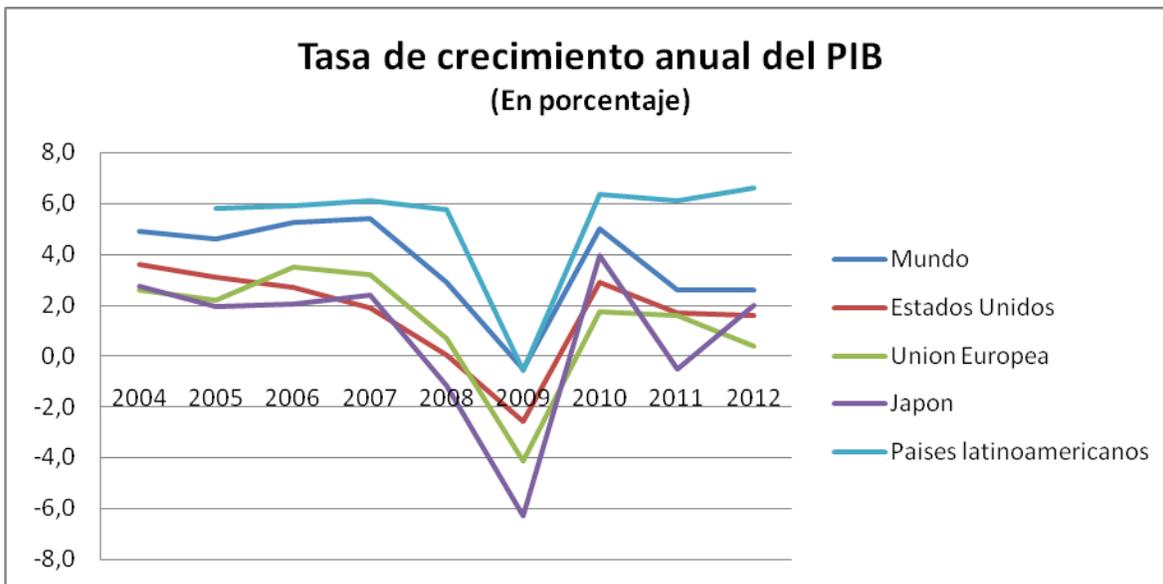
Además de la reducción de las exportaciones latinoamericanas a Estados Unidos uno de los componentes del PIB es el acceso al crédito por parte de empresas y gobiernos de nuestra región ya que se verán bastante afectados. Debemos de recordar que América latina obtiene préstamos internacionales primordialmente de instituciones financieras norteamericanas, justamente las organizaciones que están en crisis. En

consecuencia, menos exportaciones y menos créditos internacionales, terminaran inhibiendo el crecimiento económico de la región latinoamericana.



Fuente: Elaborado por estudiantes, con base en Naciones Unidas, World Economic Situation and Prospects 2012. Global Economic Outlook, Nueva York, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, diciembre de 2011

La grafica anterior nos indica que los países en desarrollo, son los que mejor han soportado la actual crisis, desde 2009, son los únicos que presentan crecimiento sostenido y se han convertido en la válvula de respiro de la economía mundial. Vemos que en 2009, escenario de plena crisis, Estados unidos presento PIB negativo de -3,5%, la UE de -4,3% y Japón de -6,3%. Mientras que los países en desarrollo crecieron al 2,5%, el cual era menor a su tasa de crecimiento tendencial, pero salva el año con registro positivo.



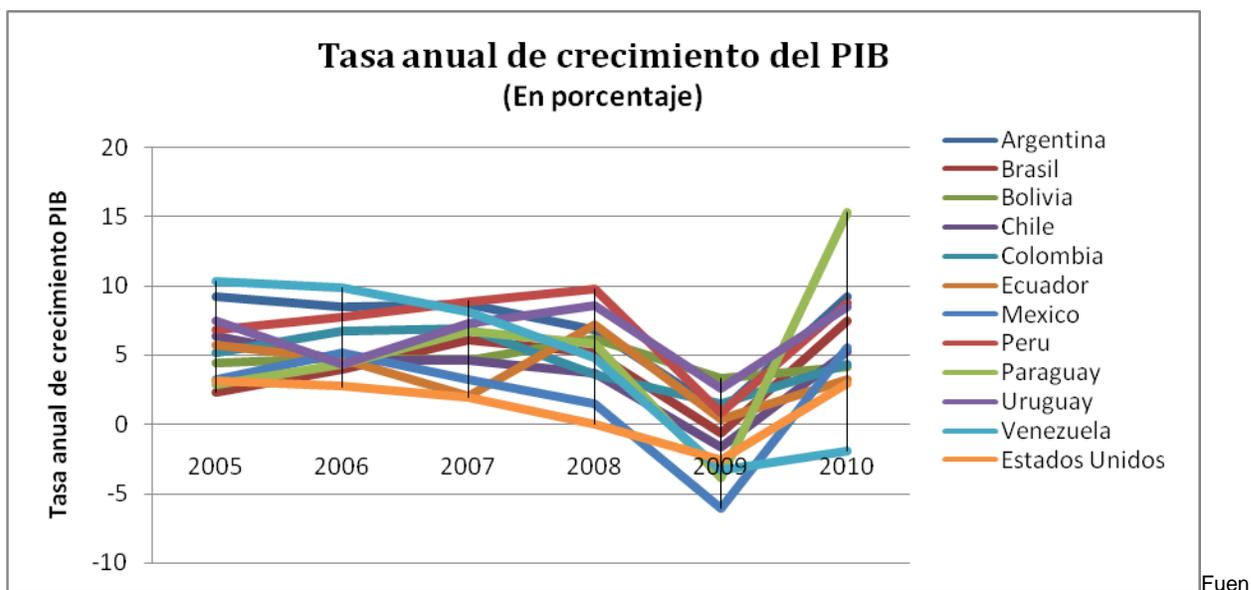
Fuente: Elaborado por estudiantes, con base en Naciones Unidas, World Economic Situation and Prospects 2012. Global Economic Outlook, Nueva York, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, diciembre de 2011

La grafica anterior nos indica que los países latinoamericanos al igual que los países de Japón, estados unidos y la unión europea sufrieron la crisis económica del 2008-2009, a diferencia que los efectos de la crisis se generaron más fuertes y más notorios en todo los aspectos económicos, políticos entre otros para estados unidos que fue donde empezó la crisis por decirlo así, Japón que fue el que más sufrió el impacto de la crisis porque estados unidos fue alimentada mucho tiempo por la demanda de automóviles, aparatos electrónicos y otros bienes de consumo japoneses de alto valor añadido en Estados Unidos, la economía japonesa vivió un largo periodo de expansión desde la Segunda Guerra Mundial.

El crecimiento sufrió un frenazo brutal con la caída del consumo en EE.UU. y luego en el resto del mundo. Al ver que sus reservas aumentaban y sus beneficios se reducían a una velocidad alarmante, las empresas cortaron sus inversiones. Víctimas de despidos o de recortes salariales e inquietos por el futuro.

Durante el cuarto trimestre de 2008, las exportaciones registraron una caída récord del 13,9% con respecto al trimestre anterior. Las inversiones empresariales disminuyeron un 5,3%, como nunca en siete años. El consumo de las familias fue un 0,4% menor que

el tercer trimestre. Japón se encuentra oficialmente en recesión desde el tercer trimestre de 2008 y seguirá estándolo al menos en 2009, estiman la mayoría de los economistas y el banco central del país.



te: Elaborado por estudiantes, con base en Centro de economía internacional (CEI).

La tendencia del crecimiento del PIB en América latina, estaba entre 6,1% y 7% en 2007, pero dada la crisis entre 2008 y 2009, el crecimiento anual del PIB descendió fuertemente a una media de 0,5%. Sin embargo en comparación con Estados Unidos, solo México y Venezuela experimentaron descensos del PIB por debajo del 2,7%. Cabe destacar y como se presenta gráficamente, la recuperación de América latina ha sido vertiginosa; para el año 2010 la media de crecimiento ya se sitúa en 6,3% y tiene buenas proyecciones para años venideros.

Después del fuerte repunte que alcanzó la economía de América Latina y el Caribe en 2010, al superar el impacto de la crisis económica y financiera de 2008-2009, la CEPAL estima que en 2011 la región volvió a crecer, pero a una tasa menor de 4,3%, lo que implica una mejora de un 3,2% del PIB per cápita. A ello contribuyeron principalmente dos factores, a saber, el debilitamiento de la recuperación de la economía mundial y el

enfriamiento de la demanda interna en el Brasil, la economía más grande de la región, propugnado por las autoridades para evitar un sobrecalentamiento a partir del fuerte crecimiento de 2010<sup>2</sup>. De esta manera las expectativas optimistas en cuanto a la evolución de la economía regional y los diferenciales de las tasas de interés respecto de las prevalecientes en los mercados financieros globales estimularon entradas de capital que contribuyeron a mantener los procesos de apreciación real de las monedas de la región.

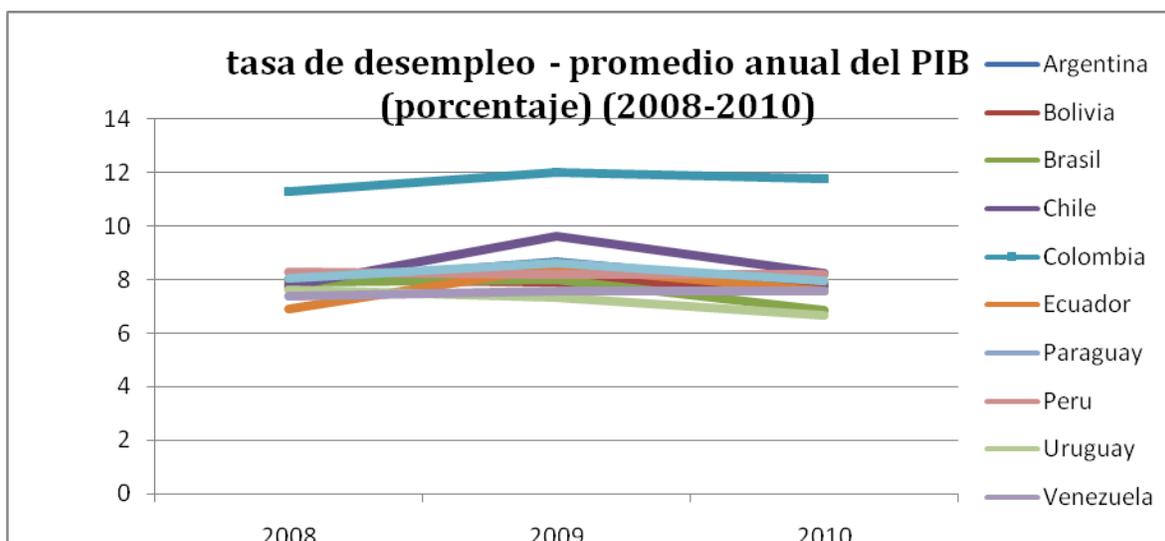
En las últimas décadas, México y estados unidos se han solidificado en una relación más allá de ser vecinos geográficamente. México representa el segundo socio comercial más importante para estados unidos y este último es el socio comercial más importante de México y por mucho. Con la aparición de la crisis y su posterior impacto, genero un de crecimiento en la demanda interna estadounidenses, lo que provoco una disminución de sus importaciones incluidas las mexicanas. Este es uno de los motivos por los cuales México fue uno de los países más afectados en el entorno latinoamericano, por otra parte está el fuerte impacto que causo la volatilidad de los precios del petróleo sobre la economía mexicana, que es una de las grandes exportadoras de la región, tanto es así que la recuperación de dichos precios en los años 2011 y 2012, han provocado una fuerte recuperación de dicha economía en corto tiempo.

Por otra parte, uno de los grandes problemas que aborda la crisis, es el alto **Desempleo**. Debido al enfriamiento de la demanda mundial y el crecimiento del ahorro por la especulación de una segunda recesión; el bajo crecimiento económico mundial trae como consecuencia sublime el alto desempleo y las malas condiciones laborales. En Estados unidos, se presento una tasa de desempleo para 2009 de 9,3%, en España de 18,1%, Francia de 9,4%, Grecia de 9,5%, Suecia de 8,3%, entre otros, como los casos más graves. Sin embargo en América Latina, la tasa promedio anual de

---

<sup>2</sup> CEPAL. *Balace preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (2011)*. La elaboración de esta edición 2011 estuvo encabezada por Jürgen Weller, Oficial a cargo de la División. Pág. 19

desempleo se situó en 2009 en 8,2<sup>3</sup>% y ha venido descendiendo paulatinamente hasta el año 2012.



Fuente: Elaborado por estudiantes, con base en Centro de economía internacional (CEI).

Vemos que la media de desempleo en América Latina ha venido disminuyendo, a pesar de excepciones como Colombia, donde el desempleo de 2008 a 2010 aumento de 11,3% a 11,7% y Chile, donde pasó de 7,74% a 8,21% en el mismo periodo.

En el año en su conjunto, a nivel regional se desaceleró el crecimiento de todos los componentes de la demanda agregada, tras la recuperación en 2010 respecto de los bajos niveles observados a causa de la crisis financiera mundial. No obstante, el consumo de los hogares continuó creciendo a tasas por encima del PIB. Esto fue posible por una dinámica generación de empleo que redujo la tasa de desempleo regional de un 7,3% en 2010 a un 6,8% en 2011 y por aumentos de los salarios reales<sup>4</sup>. Este fenómeno está provocando una migración fuerte de personas hacia América latina,

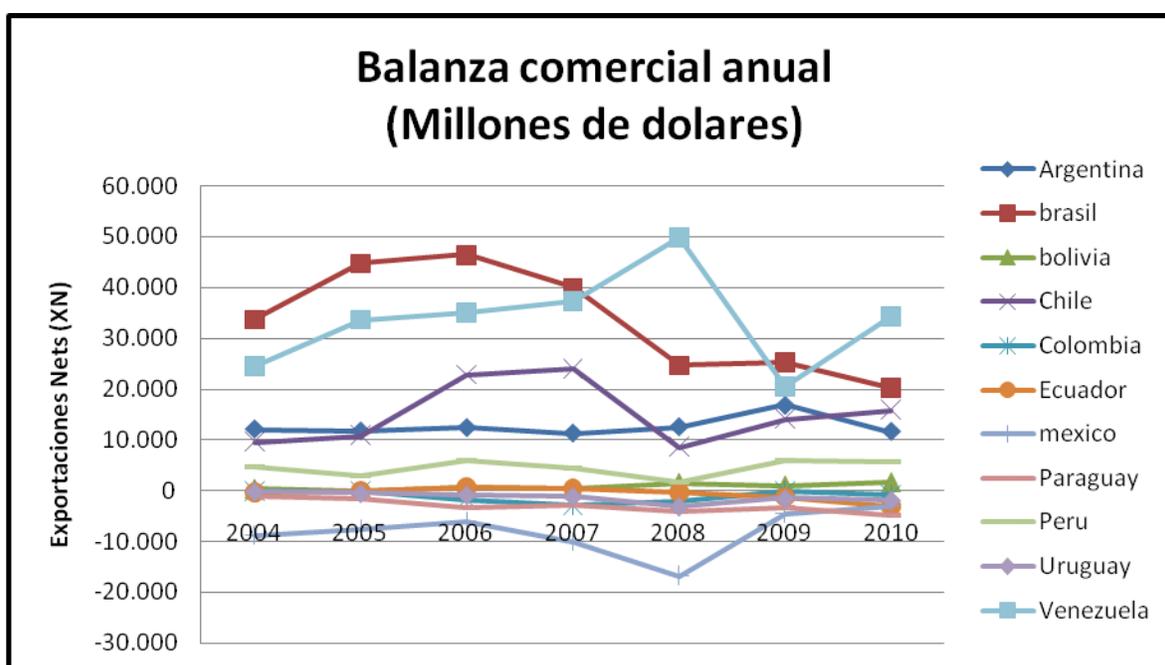
<sup>3</sup> Argentina, Brasil, Perú, Colombia, Paraguay, Uruguay, Venezuela, Ecuador, Bolivia y Chile.

<sup>4</sup> CEPAL. *Balace preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (2011)*. Op.cit. pág. 49

es especial países como Brasil, México y Argentina, quienes poseen grandes oportunidades de progreso, estudio, trabajo y estabilidad económica.

Este repunte de América latina, en medio de la crisis, en materia de crecimiento económico y desempleo, debe ser contrarrestado con su comportamiento a nivel externo. Y las preguntas que saltan a la vista con:

¿Cuál ha sido la evolución de la balanza comercial de América latina? Y ¿Cómo se comporta su cuenta corriente en medio de la crisis?



Fuente: Elaborado por estudiantes, con base en Centro de economía internacional (CEI) y fondo monetario internacional (FMI)

**La balanza comercial** de los países de América latina no muestra uniformidad, debido a las características propias de cada país en cuanto a exportaciones e importaciones y estructura de mercado. Se resalta el caso de Venezuela, donde las exportaciones netas decrecieron en el año 2009 por efecto neto de la crisis económica, ya que se disminuyeron las demandas de crudo a nivel mundial y se presento alta volatilidad en su precio, por otra parte países como Chile y Perú, han mantenido un crecimiento sostenido de sus exportaciones netas, debido a cambios en sus estructuras de mercado

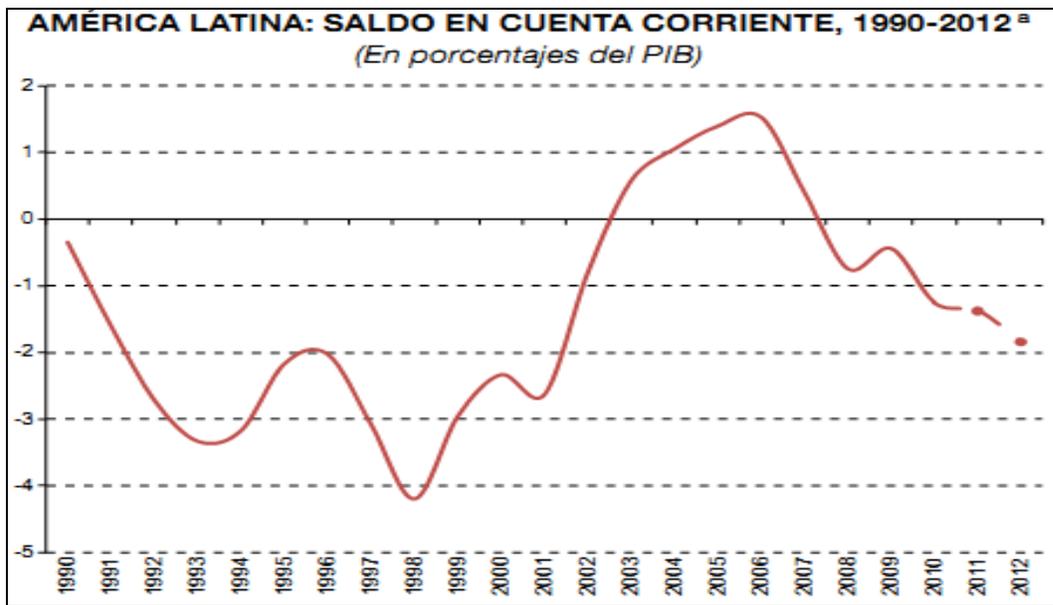
potencializando sus exportaciones tanto de minerales como manufactureras. Por su parte México, presentó un mejoramiento de su condición externa, principalmente por su reducción en las importaciones de 2008 a 2009, las cuales disminuyeron en un 31%<sup>5</sup>.

A pesar de que el volumen de las importaciones creció más que el de las exportaciones, se espera que la mejora de los términos de intercambio contribuya a que el valor exportado de la región se sitúe ligeramente por encima del importado (con una tasa de crecimiento del 23,5% para las exportaciones y del 23,1% para las importaciones). Esto implicaría que el superávit de la balanza de bienes, pasaría de un 1,0% del PIB regional en 2010 a un 1,2% en 2011. No obstante para este año 2012 se espera un crecimiento de la demanda interna superior al de la externa, lo que incidiría en un aumento de las importaciones superior al de las exportaciones. A esto se suma el previsible retroceso en los términos del intercambio, con lo que se espera que el saldo de la balanza comercial de bienes se reduzca a solo un 0,5% del PIB regional para el presente año.

Pero cuando pasamos de la balanza comercial a la cuenta corriente, nos encontramos con otra situación. Desde el año 2007, el saldo en cuenta corriente se encuentra en carácter deficitario

---

<sup>5</sup> Principalmente por el decrecimiento de importaciones provenientes de Estados Unidos, el cual es su mayor socio comercial, el cual estaba de lleno en la crisis mundial.

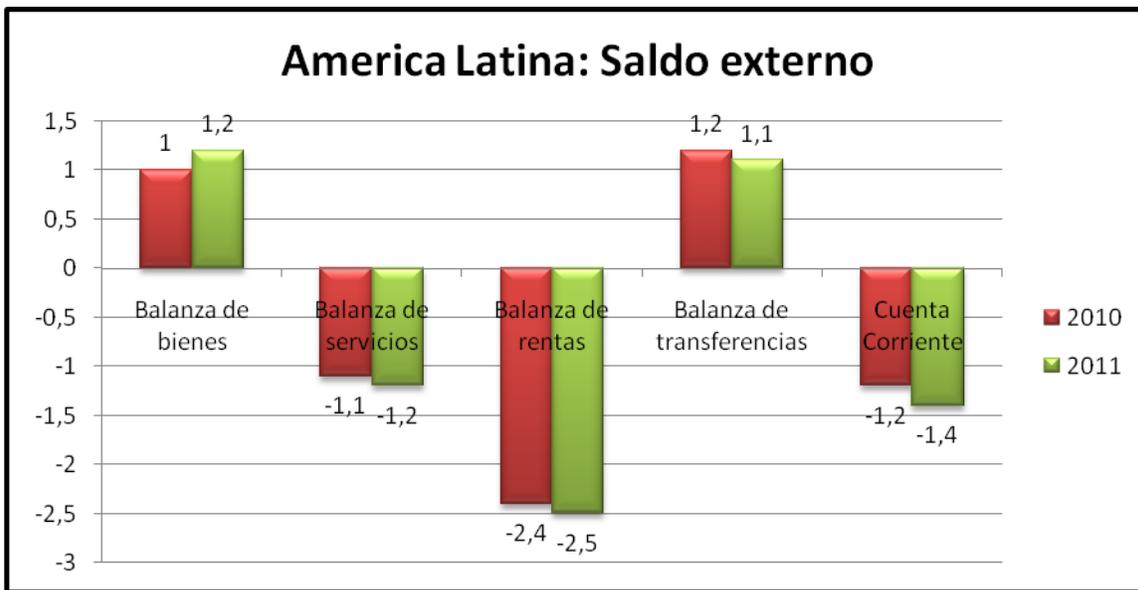


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Sin embargo, para el periodo del epicentro de la crisis entre 2008 y 2009, se presentó una leve recuperación aunque no de carácter estructural y vemos que ha seguido aumentando el déficit en los siguientes años de recuperación de 2010 a 2012.

América Latina: Saldo de externo (2010-2011)									
Balanza de bienes		Balanza de servicios		Balanza de rentas		Balanza de transferencias		Cuenta Corriente	
2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
1	1,2	-1,1	-1,2	-2,4	-2,5	1,2	1,1	-1,2	-1,4

Fuente: Elaborado por estudiantes, con base comisión económica para América latina y el Caribe (CEPAL)



Fuente: Elaborado por estudiantes, con base comisión económica para América latina y el Caribe (CEPAL)

La expansión de las importaciones reflejó el dinamismo de la fuerte demanda interna, mientras el aumento de las exportaciones obedeció más a los altos precios que a un incremento del volumen de las ventas externas. En este contexto, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un aumento moderado, al alcanzar un 1,4% del PIB. Este déficit se financió holgadamente con un elevado flujo de inversión extranjera directa y, en menor medida, por inversión de cartera, lo que permitió nuevos aumentos de las reservas monetarias internacionales.

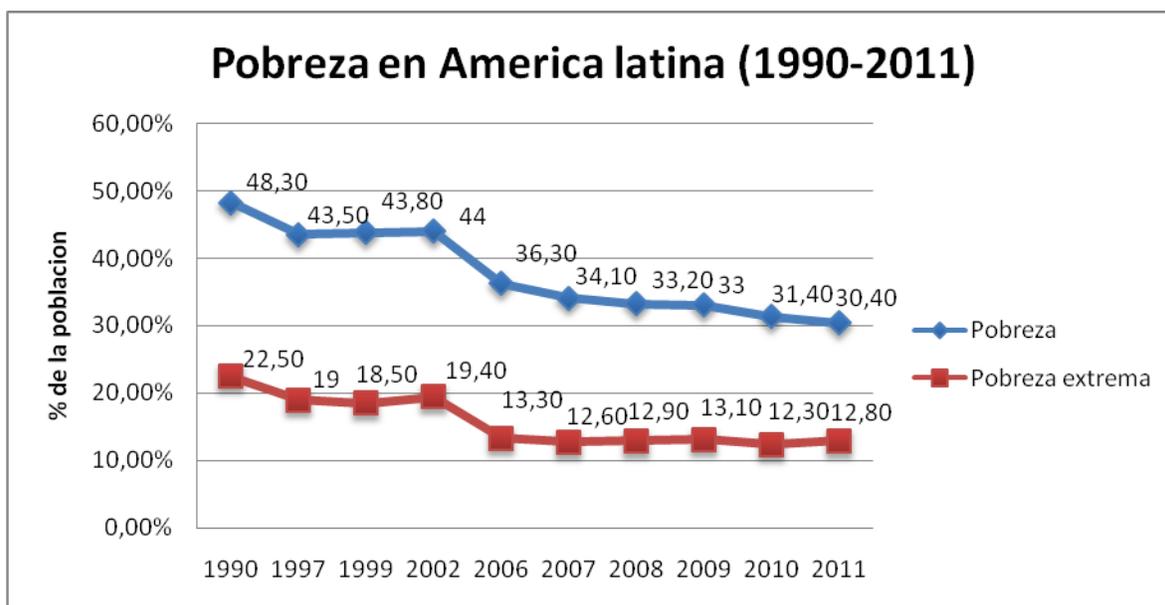
Por otra parte, América latina desde comienzos de siglo XXI, viene estrechando una dura batalla contra **La Pobreza y La Pobreza Extrema**. Atacándola por medio de programas sociales, que perduran mas allá de la político y han dado resultado visibles. Sin embargo esta crisis hipotecaria, pudo permear en alguna medida los avances logrados en dicha materia.

Para el año de la crisis 2008, uno de cada tres latinoamericanos era pobre<sup>6</sup> y uno de cada ocho se encontraba en situación de pobreza extrema<sup>7</sup>. Estos resultados se habían

<sup>6</sup> Pobre: No tener suficiente dinero para satisfacer las necesidades básicas. (Definición de la CEPAL)

<sup>7</sup> Pobreza extrema: Como no ser capaz de cubrir sus necesidades nutricionales básicas, aún si gastaran todo su dinero en alimentos. (Definición de la CEPAL)

obtuvieron gracias a las buenas gestiones de varios países en la región, sin embargo el punto primordial a evaluar es, como se han comportado dichos indicadores después de la crisis.



Fuente:

Elaborado por estudiantes, con base comisión económica para América latina y el Caribe (CEPAL)

Podemos ver que desde 1990 a 2011, la pobreza se ha reducido alrededor del 20%. No obstante la crisis de 2008, aunque no significo aumento de dicha pobreza, su efecto se verá en años posteriores ya que como se vislumbra, el porcentaje de reducción de dichos indicadores se torno más lento después de la crisis.

América latina en general, para contrarrestar los efectos de la crisis financiera internacional, la mayoría de los países de la región tomaron medidas, la mayoría de las veces transitorias, de aumento del gasto público para enfrentar los embates de la crisis financiera global y sus posteriores consecuencias entre las que se destacan consecuencias sociales (pobreza, indigencia), política (inestabilidad) y económica (Crecimiento económico y desempleo). En gran parte, estas medidas se adoptaron para aminorar los efectos de la crisis en las economías reales, mantener activas las economías locales y regionales, contener el aumento del desempleo y, en definitiva, de la pobreza.

Entre las medidas fiscales más recurrentes, se destacaron la disminución de impuestos, el aumento de subsidios y beneficios tributarios, y el aumento o anticipación del gasto. En el ámbito social y productivo, son relevantes el incremento de los recursos destinados a la construcción de viviendas, agua y saneamiento, el fomento a las pequeñas y medianas empresas y al sector agropecuario (facilitación de créditos y plazos), así como el fortalecimiento de las políticas laborales (seguros de desempleo, subsidio a la contratación, programas de empleo) y de los programas sociales, especialmente los de transferencias condicionadas<sup>8</sup>.

Posterior a la crisis, para los años de 2009 y 2010, se presentó un aumento del gasto fiscal el cual se concentró principalmente en sectores sociales, salvo en el Brasil, El Salvador, México y el Paraguay, donde se expandió a un ritmo mayor el gasto no social. En tanto, en Cuba, el Uruguay y Venezuela, la contracción se centró en los gastos no sociales, lo que favoreció una expansión importante del gasto social. Jamaica y la República Dominicana contrajeron todos los gastos; en el primer país, fue mayor la reducción del gasto social y en el segundo, se enfatizó la contracción del gasto público no social.

Este movimiento hacia la inversión de carácter social, también tiene su respaldo a nivel político. La región vive una época de mandatarios de centro izquierda, como es el caso de Venezuela, Bolivia, Ecuador, Nicaragua, Paraguay, Brasil y Argentina entre otros, quienes velan por una mayor integración regional y una cooperación en materia política y económica para una mayor protección ante diferentes coyunturas mundiales, como lo fue la crisis económica de 2008.

Por otra parte, un tema álgido dentro de las consecuencias de la crisis mundial, es la seguridad alimentaria. Debido, principalmente, a los altos precios internacionales de alimentos y combustibles, la inflación aumentó en la primera parte del año, pero más tarde empezó a ceder y terminó en una cifra cercana al 7%, solo levemente mayor que a fines de 2010. La mayoría de países de América latina, cuentan con una buena

---

<sup>8</sup> CEPAL. *Panorama social de América latina*. Documento informativo (2011).pág. 42

seguridad alimentaria para su población, lo cual garantiza su estabilidad tanto económica, como política y social.

Los altos precios del petróleo, han favorecido en medio de la crisis a grandes países exportadores del crudo en la región como Venezuela y México, quienes han mejorado ostensiblemente su situación externa, debido al mejoramiento de sus exportaciones no vía cantidad, sino vía precios.

## **Conclusiones**

Con base al desarrollo de este artículo los argumentos claves para que no se desate una crisis como fue la crisis hipotecaria de los Estados Unidos y sus impactos en los diferentes países Europeos y de América latina debido a la interrelación que hay entre las distintas economías del mundo son los siguientes:

La política monetaria debe prestar atención a múltiples indicadores de distintos mercados, como los niveles de apalancamiento o el comportamiento de los precios de determinados activos financieros y reales, abandonando la idea de que la conexión entre mercados permite, mediante arbitraje, la simplificación al máximo del diseño de política monetaria. Tiene a su alcance una multiplicidad de elementos regulatorios que puede utilizar discrecionalmente para evitar la ocurrencia de burbujas en los precios de activos financieros y reales.

La regulación financiera debe insertarse como componente indispensable de la política monetaria. En modo alguno podemos volver a caer en el error de identificar mercados libres con mercados desregulados.

Un aspecto relevante de este trabajo que debemos resaltar es el caso de América latina la cual ha soportado de manera memorable los efectos de la crisis mundial y ha continuado su crecimiento y sus mejoras tanto a nivel económico, con la reducción del desempleo y subempleo, como a nivel social, con la reducción de la pobreza y la pobreza extrema. Todo este fenómeno, gracias en parte por la gran unión latinoamericana que se ha fraguado en el último quinquenio y que ha servido de base para la estabilización de la región y de las mejores perspectivas de cara a los próximos 10 años.

## **Bibliografías**

Banco Mundial. (2012). El Banco Mundial. . Recuperado el 18 de Febrero de 2012, de <http://datos.bancomundial.org/indicador>

Bullard, J., Neely Christopher J., Wheelock David C. (2009). Systemic Risk and the Financial Crisis: A Primer. Federal Reserve Bank Of St. Louis Review. September/October, Part 1.

Causas, Mecanismos y Consecuencias de la crisis hipotecaria Ignacio López, especialista en análisis de mercado a nivel internacional URL: <http://geocrisisemergentes.blogspot.com/>

“LA CRISIS DE LOS NINJA” Leopoldo Abadia ex profesor del IESE URL:<http://leopoldoabadia.blogspot.com/search/label/%2B%20ANEXO%201%20Crisis%20NINJA>

La economía imperfecta Diana López Hernández, Mario A. Cruz González, Karla P. Zúñiga Hernández, Carlos J. Galván Rodea. URL:<http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/357/09Cronologia.pdf>

Machinea, J. L. (2009). La crisis financiera internacional: su naturaleza y los desafíos de política económica. Revista CEPAL 97.

Política Monetaria y Crisis Financiera en los Estados Unidos Alejo González Enrique (2008). Regulación. Boletín económico de ICE No. 2954, diciembre de 2008.

SACHS, Jeffrey y LARRAÍN, Felipe. Macroeconomía en la economía global. Primera edición. México: Prentice Hall Hispanoamericana, 1994.

Viva Real portal Inmobiliario URL: <http://www.vivareal.us/>

Vuelven los créditos Subprime Enrique Campos Suárez Abril del 2012  
URL:<http://eleconomista.com.mx>



