



UNIVERSIDAD MICHOACANA DE SAN  
NICOLÁS DE HIDALGO.

FACULTAD DE INGENIERÍA CIVIL.

“IMPACTO DE LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL EN EL SECTOR DE LA  
CONSTRUCCIÓN EN MÉXICO “

TESINA

PARA OBTENER EL TÍTULO DE INGENIERO CIVIL.

AUTOR: P.I.C. ROBERTO ROJAS LOBATO.

ASESOR: M.A. RAMIRO SILVA OROZCO.

Morelia Michoacán Agosto del 2009.

# ÍNDICE

	Pagina
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.	1
CAPÍTULO II. ANTECEDENTES.	3
La gran depresión	5
La segunda guerra mundial	10
CAPÍTULO III. FACTORES QUE DIERON ORIGEN.	14
La enorme burbuja especulativa ligada a los activos inmobiliarios.	15
La gran burbuja inmobiliaria fundamentada en una enorme liquidez.	16
Cambio de los tipos de interés para controlar la inflación.	20
Efecto de las calificadoras en el desarrollo de la crisis.	23
CAPÍTULO IV. SUS EFECTOS.	26
Caída de las remesas.	27
Exportaciones.	30
Inversión extranjera.	30
El turismo.	31
Mezcla mexicana.	32
El sector de la construcción.	34

El impacto en sector privado.	36
El impacto en las instituciones del gobierno.	44
El impacto en la vivienda.	49
En el caso específico de Michoacán.	55
Medidas que ha tomado el gobierno para morar el impacto.	58
CAPÍTULO V. CONTROLES Y RIESGOS A FUTURO.	76
CAPÍTULO VI. CONCLUSIONES.	85
BIBLIOGRAFIA.	90



## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.

Este trabajo final de investigación le pretendo dar al lector una idea general del impacto que tendrá la crisis originada en Estados Unidos en el año 2008, y que desafortunadamente ningún país en el mundo estará exento de sufrir sus efectos y todo debido a la globalización, claro no todos los países sufrirán estos efectos en la misma proporción debido a muchos factores, en el caso de México es clara su excesiva dependencia de los Estados Unidos de donde surge la frase muy recurrente en estos tiempos de crisis: “ si a Estados Unidos le da gripa a México le da pulmonía” , y en gran medida tiene razón como podrá observar en capítulos posteriores.

También se expondrá la teoría de que las crisis en gran medida son cíclicas y que son algo normal en el capitalismo fundamentada por Carlos Marx, pero que sin duda depende de los encargados de regular y vigilar que las leyes se cumplan y que tan profundas puedan llegar a ser estas crisis.

Pero el tema principal de esta tesina será el impacto que tendrá esta crisis en el sector de la construcción en México, el cual se desglosara con la ayuda de análisis de reportes, de artículos, comentarios, entrevistas, etc., originadas por personas y empresas relacionadas con el sector de la construcción para al final tener un panorama del impacto que se puede llegar a tener en este sector pero sin dejar de lado otros sectores de la economía Mexicana que al verse afectados impactan en gran medida en el sector de la construcción, ya que se podrá dar cuenta de que en la economía de un país todos los sectores están ligados y claro



al verse afectado uno impacta en cierta medida en los demás, todo esto con un enfoque sencillo y entendible para personas que no tienen un panorama y conocimientos específicos de la ciencia económica, como es el caso de los Ingenieros Civiles que no estamos muy empapados de conocimientos económicos.

Finalmente también se plantean algunas medidas y controles que se han tomando y se tendrán que tomar para evitar otra crisis como la que ahora estamos sufriendo, sin dejar de lado la experiencia que tiene que tomar cada país en el mundo para tratar de que no se repita otro fenómeno de este tipo o por lo menos no con las mismas condiciones, así como es que se percibe el posible final de esta crisis según los expertos., también se anexa al final la bibliografía requerida para este trabajo donde la mayoría de ella son direcciones electrónicas, donde se publican diariamente artículos que se están generando diariamente referente a este tema pero de alguna manera relacionados con la construcción.





## CAPÍTULO II. ANTECEDENTES

Es esencial el planteo de Carlos Marx acerca del carácter cíclico del sistema capitalista, lo que significa su movimiento periódico a través de fases, de las cuales una es la crisis económica. Según Marx la crisis económica es tan “normal” en la evolución capitalista como el auge o la recuperación, y ella juega el papel de restaurar los equilibrios perdidos a costa de una destrucción de fuerzas productivas.

La crisis no es una anomalía, sino una regularidad que en la peculiar naturaleza de ese sistema, equivale a un desagradable, destructor y necesario purgante que después de destruir empresas, causar ruina, causar desempleo, facilita una nueva etapa de crecimiento económico basado en la reconstrucción de lo destruido.

En su historia el sistema ha sufrido cientos de crisis económicas a partir de 1825 cuando Marx registra la primera de ellas, pero no todas han tenido iguales características. Unas fueron ligeras desaceleraciones del crecimiento, otras fueron más profundas en cuanto a ruina y desempleo y en otras, a medida que las finanzas fueron desempeñando un papel mayor en la mecánica capitalista, los factores financieros adquirieron mayor importancia. Si para Marx las crisis eran de superproducción o sobreproducción debido a una acumulación de mercancías producidas que no encontraban comprador porque los ingresos de la mayoría de los compradores (obreros asalariados) se retrasaban respecto a la dinámica productiva empujada por el afán de ganancia.



Ya con el surgimiento del imperialismo y el crecimiento del papel de las finanzas, las crisis capitalistas incorporan un nuevo factor que apenas existía en época de Marx y sólo en pequeño grado en época de Lenin: que decía que el peligro de las burbujas financieras capaces de destruir la estructura de las finanzas, lesionar gravemente el crédito y por esa vía llegar a provocar un desplome de la demanda real y desembocar en una crisis de efectos como los anunciados en el análisis pionero de Carlos Marx.

Un segundo aspecto a recordar es el significado de una burbuja financiera. Para hacerlo es necesario tener en cuenta la diferencia entre la economía real y la economía especulativa.

La economía real es aquella en la que se crean bienes y servicios que satisfacen necesidades humanas, en la que se invierte trabajo creador de valores de uso y valores de cambio, que aplica tecnologías y las desarrolla, que alimenta el crecimiento económico real. En tanto, la economía especulativa es la compra venta de títulos de valor en sucesivas compras y ventas de papeles, que van creando cadenas de ganancias especulativas en cada operación y también cadenas de deudas, sin que agreguen valor o valor de uso en términos reales, esta tiende a alejarse de la economía real y crear una dinámica propia, a medida que la especulación crece.

Pocos economistas (en especial John Maynard Keynes) han llamado la atención sobre la peligrosidad de las burbujas financieras, las cuales tienden a estallar si la especulación no es controlada dentro de límites.

Ese control debe hacerlo el Estado mediante la regulación del sector financiero y con la política tendiente a favorecer la inversión productiva en



economía real por encima de la inversión financiera especulativa, y ésta fue la esencia de la política keynesiana aplicada en Estados Unidos a partir del gobierno de Roosevelt y que se hizo predominante en el mundo aproximadamente hasta 1980.

La crisis económica que acompañó a la Primera Guerra Mundial (1914-1918) fue parcialmente el estallido de una burbuja financiera y la crisis de 1929-33 (la más profunda y abarcadora hasta el presente) fue un estallido de ese tipo, que desplomó el crédito. Esta misma, derrumbó la demanda real y abrió camino a lo que se conoce desde entonces como la Gran Depresión de los años 30, la cual sólo encontró "solución" completa con el estallido de la Segunda Guerra Mundial en 1939, la destrucción de Europa y Japón, y la posterior reconstrucción de posguerra, a continuación un breve resumen de su impacto en el mundo:

### **LA GRAN DEPRESIÓN:**

La "gran depresión" económica que se generalizaría a partir de 1929 destruiría "el espíritu de Locarno" y propiciaría que la inseguridad, la violencia y la tensión volvieran a caracterizar las relaciones internacionales. Lo que en 1928 era impensable, la posibilidad de una nueva guerra mundial -como mostraba que un total de 62 Estados ratificasen el pacto Briand-Kellogg-, resultaría casi inevitable en unos pocos años.

La crisis económica mundial fue precipitada por la crisis de la economía norteamericana, que comenzó en 1928 con la caída de los precios agrícolas y estalló cuando el 29 de octubre de 1929 se hundió la Bolsa de Nueva York. Ese día bajaron rápidamente los índices de cotización de numerosos valores -al



derrumbarse las esperanzas de los inversores, después que la producción y los precios de numerosos productos cayeran por espacio de tres meses consecutivos- y se vendieron precipitadamente unos 16 millones de acciones. Las causas últimas de la crisis norteamericana fueron, de una parte, la contracción de la demanda y del consumo personal, los excesos de producción y pérdidas consiguientes (por ejemplo, en el sector automovilístico y en la construcción) y la caída de inversiones, propiciada por la caída de precios; y de otra, la reducción en la oferta monetaria y la política de altos tipos de interés llevadas a cabo por el Banco de la Reserva Federal desde 1928 para combatir la especulación bursátil. En cualquier caso, el producto interior bruto norteamericano cayó en un 30% entre 1929 y 1933; la inversión privada, en un 90%; la producción industrial, en un 50%; los precios agrarios, en un 60%, y la renta media en un 36%. Unos 9,000 bancos - con reservas estimadas en más de 7,000 millones de dólares- cerraron en esos mismos años. El paro, que en 1929 afectaba sólo al 3.2% de la población activa, se elevó hasta alcanzar en 1933 al 25% de la masa de trabajadores, esto es, a unos 14 millones de personas.

Como consecuencia, Estados Unidos redujo drásticamente las importaciones de productos primarios (sobre todo, de productos agrarios y minerales procedentes de Chile, Bolivia, Cuba, Canadá, Brasil, Argentina y la India), procedió a repatriar los préstamos de capital a corto plazo hechos a países europeos y sobre todo a Alemania, y recortó sensiblemente el nivel de nuevas inversiones y créditos. La dependencia de la economía mundial respecto de la norteamericana era ya tan sustancial (sólo en Europa los préstamos norteamericanos entre 1924 y 1929 se elevaron a 2,957 millones de dólares); y las debilidades del sistema internacional eran tan graves (países excesivamente endeudados y con fuertes déficits comerciales, grandes presiones sobre las distintas monedas muchas de ellas sobrevaloradas tras el retorno al patrón-oro, numerosas economías dependientes de la exportación de sólo uno o dos



productos) que el resultado de la reacción norteamericana fue catastrófico: provocó la mayor crisis de la economía mundial hasta entonces conocida. El valor total del comercio mundial disminuyó en un solo año, 1930, en un 19%. El índice de la producción industrial mundial bajó de 100 en 1929 a 69 en 1932.



Aunque con las excepciones de Japón y de la URSS la crisis golpeó en mayor o menor medida a la totalidad de las economías, fue en Alemania donde sus efectos fueron particularmente negativos. La economía alemana no pudo resistir la retirada de los capitales norteamericanos y la falta de créditos internacionales. El comercio exterior se contrajo bruscamente. La producción manufacturera decreció entre 1929 y 1932 a una media anual del 9.7%. Los precios agrarios cayeron espectacularmente. La producción de carbón descendió de 163 millones de toneladas en 1929 a 104 millones en 1932; la de acero, de unos 16 a unos 5.5 millones de toneladas. El desempleo que en 1928 afectaba a unas 900,000 personas, se duplicó en un año y en 1930 se elevaba ya a 3 millones de trabajadores. Las medidas tomadas por el gobierno del canciller Brüning, formado el 30 de marzo de 1930, tales como elevación de impuestos, reducción del gasto público y de las importaciones, recortes salariales y mantenimiento del marco -medidas pensadas para impedir una reedición de la



crisis de 1919-23 y para que Alemania pudiese hacer frente al plan Young-, resultaron a corto plazo muy negativas. La contracción de la demanda que provocaron hizo que el desempleo se elevara a la cifra de 4.5 millones en julio de 1931 y a 6 millones al año siguiente (aunque es posible que, con más tiempo, pudieran haber dado resultados positivos: a principios de 1933, se apreciaban ya signos de reactivación).

El pánico financiero y bancario norteamericano se contagió a Europa. Los banqueros franceses -los Rothchilds, principalmente- retiraron los créditos concedidos al banco austríaco Kredit Anstalt, que quebró y arrastró a la quiebra a numerosos bancos de Austria, Hungría y Polonia. Como también se señaló al hablar de la dictadura nazi, los bancos alemanes, por temor a quiebras en cadena ante la huída masiva de capitales, cerraron entre el 13 de julio y el 5 de agosto de 1931. La libra fue sometida a fortísimas presiones de los especuladores internacionales: Gran Bretaña decidió en septiembre de 1931 abandonar el patrón-oro y devaluar la libra en un 30%, decisión que obligó a su vez a otros países a reforzar las políticas deflacionistas ya adoptadas por sus gobiernos respectivos.

Estos -Hoover en Estados Unidos; MacDonald en Gran Bretaña; Brüning en Alemania; Herriot en Francia- hicieron lo que la ortodoxia económica prescribía para hacer frente a situaciones de crisis: reducciones del gasto público, políticas de equilibrio presupuestario, aumentos de impuestos, reducción de costes salariales, limitación de importaciones vía elevación de aranceles y rígidos controles de los cambios. Como Keynes demostraría poco después en su Teoría general (1936) ya citada, la ortodoxia estaba equivocada, y probablemente sólo la intervención de los gobiernos estimulando la inversión y la demanda -tesis keynesiana- pudo haber generado crecimiento económico y empleo.



Fue cierto, con todo, que el resultado de la aplicación de las recetas clásicas no fue totalmente negativo. Hacia 1933, algunas economías parecían ya camino de su recuperación, y para entonces lo peor de la depresión había pasado. Pero los efectos a corto plazo fueron devastadores. Primero, el desempleo alcanzó cifras jamás conocidas: 14 millones en Estados Unidos, 6 millones en Alemania, 3 millones en Gran Bretaña y cifras comparativamente parecidas en numerosísimos países. Segundo, la crisis social favoreció el extremismo político. El temor real o ficticio al avance del comunismo y de la agitación revolucionaria provocó en muchos países el auge de movimientos de la extrema derecha y en algunos, como en los Balcanes y en los Estados bálticos, la implantación de dictaduras fascizantes. Peor aún, la crisis contribuyó decisivamente al colapso de la República de Weimar y a la llegada de Hitler al poder. Tercero, la crisis económica provocó fuertes tensiones en las relaciones comerciales internacionales al recurrir los gobiernos a medidas proteccionistas para defender las economías nacionales. Estados Unidos impuso el 17 de junio de 1930 el arancel (Hawley-Smoot) más alto de su historia. En mayo de 1931, Francia introdujo el sistema de "restricciones cuantitativas" a las importaciones, un sistema de cuotas sobre unos 3,000 productos de importación. Gran Bretaña impuso en 1932 un impuesto del 10% sobre todas las importaciones; en la conferencia de Ottawa (21 de julio a 20 de agosto de 1932), los países de la Commonwealth aprobaron el principio de "preferencia imperial", por el que determinados productos coloniales entrarían en Gran Bretaña sujetos a cuotas pero sin recargos arancelarios, y los productos industriales británicos gozarían de beneficios para su exportación a las colonias.



## LA SEGUNDA GUERRA:

En los albores del ingreso de los Estados Unidos en la Segunda Guerra, doce años después del fatídico 24 de octubre de 1929, el gasto federal equivalía al 10% del PIB de los Estados Unidos. De una fuerza laboral de 56 millones de trabajadores, el gobierno federal empleaba a cerca de 1.3 millones, el 22% en trabajos civiles y militares regulares y a otros 3.3 millones (59%) en programas de emergencia de alivio laboral. Otros 10 millones, que representaban el 17% de la población activa, estaban en el paro. En dos legislaturas e incontables intervenciones, Roosevelt había incumplido todas sus promesas electorales y demostrado ser tan incapaz como Hoover para poner fin a la crisis. La deuda nacional había crecido a casi 40 mil millones de dólares.

Las medidas restrictivas que toda la administración Roosevelt realizó sobre el comercio, la propiedad y la libre empresa provocaron que el capital necesario para reactivar la economía fuera gravado con impuestos y forzado a pasar a la economía sumergida. Cuando los Estados Unidos entraron en la Segunda Guerra Mundial, en 1941, Roosevelt intentó cambiar su agenda anti-negocios con el resultado de que gran parte de esos capitales se canalizaron a través de la industria bélica en lugar de destinarse a la producción de bienes de consumo. Desde 1940 la 2ª guerra mundial ya producía una gran demanda de los productos norteamericanos. En un principio, Estados Unidos sólo iba a intervenir en la guerra como proveedor de productos de guerra a los países aliados (especialmente Gran Bretaña y Francia). Esto hizo que el paro se redujera porque se revitalizó la industria. Dado que Estados Unidos no había sido atacado no podía intervenir de manera activa en la guerra pero con el ataque Japonés a la base de Pearl Harbor entra de lleno en todos los frentes.



En tiempos de guerra, al presidente Roosevelt se le conceden poderes extraordinarios. Esto le dio poder para organizar un nuevo aparato administrativo y movilizar a la comunidad científica para la guerra. Se fue construyendo lo que va a ser la economía de la post-guerra. El congreso, por su parte, cancela muchos aspectos del New Deal, el New Deal fue una extrapolación y una exacerbación de las medidas que empezaron con Hoover. Los dos objetivos principales de la nueva planificación eran los siguientes:

1. Reactivación de la economía por vía del consumo y la inversión. Dado que no hay suficiente dinero en manos de los consumidores, se incrementa el esfuerzo fiscal del Estado. Se aumenta el gasto para reactivar la producción.
2. Establecimiento de controles bancarios más estrictos para evitar que se pudiera provocar otro crack bursátil en el futuro.

Con la opción del neoliberalismo como política económica predominante, el sector financiero y la especulación encuentran la fórmula ideal para sus intereses. La desregulación financiera se impuso y consistió esencialmente en eliminar toda regulación o restricción al libre movimiento del capital (en especial en forma



financiera), incluyendo las regulaciones sobre seguridad y transparencia en las operaciones bancarias.

Igualmente que el funcionamiento de los paraísos fiscales, las abusivas acciones de las agencias calificadoras de riesgo y en consecuencia, la especulación desenfrenada con todo lo susceptible de rendir una ganancia apostando a un precio futuro en la economía de casino que domina el llamado mercado financiero globalizado y cuyo centro es la economía de Estados Unidos.

La especulación con petróleo, alimentos, materias primas, tasa de cambio de monedas y muchas otras cosas se convirtió en la tendencia dominante porque en ella se obtenían ganancias muy elevadas, rápidas y fáciles.

La crítica marxista y no marxista a las burbujas financieras señala dos graves daños que ellos provocan: Uno de ellos es que tienden a estallar, porque su lógica consiste en que las operaciones especulativas son más rentables cuanto más arriesgadas e inseguras y además crean adicción pues obligan a aumentar la masa de dinero y la cadena de deudas involucradas, hasta que dicha cadena se quiebra en algún punto por deudas no pagadas y la armazón especulativa se desploma con un efecto muy peligroso de arrastre sobre las instituciones financieras y probable contracción del crédito.

El otro efecto dañino de las burbujas especulativas no es tan espectacular como el estallido, pero no es menos perjudicial para el capitalismo, porque consiste en que masas crecientes del capital dejan de invertirse en la economía real donde se crea empleo, tecnologías y valores. Para desviarse hacia la colocación especulativa en forma líquida, en una actividad parasitaria y así minando el potencial de crecimiento de la inversión de capital. Ignorando los



peligros de la especulación desenfrenada, el neoliberalismo continuó avanzando en la desregulación financiera. En 1999 fue aprobada por el Congreso de Estados Unidos y firmada por William Clinton el Acta para la Modernización de los Servicios Financieros, que fue la derogación de los controles sobre las finanzas y las operaciones bancarias que quedaban todavía vigentes de la época keynesiana y que fueron establecidos al calor de las experiencias de la gran crisis de 1929.

En el año 2001 ocurrió un episodio de estallido de una burbuja financiera en el sector de la informática en Estados Unidos, que puede considerarse el antecedente inmediato de la crisis actual. En esa ocasión quebraron grandes empresas como Enron, World Com y otras, explotaron escándalos de contabilidad fraudulenta. En el caso de Enron, algunos miles de pensionados vieron esfumarse sus pensiones al caer desplomados los fondos de pensiones vinculados en Bolsa a la cotización de las empresas en bancarrota. Fue un claro alerta de peligro, pero el gobierno Bush no adoptó decisión alguna y la burbuja financiera no se controló, sino que simplemente se trasladó hacia el sector inmobiliario, adquirió un tamaño mucho mayor y finalmente comenzó a estallar en agosto de 2007, dando lugar al inicio de la crisis financiera actual.

Lo ocurrido hasta ahora es el estallido de la burbuja financiera en el sector inmobiliario de Estados Unidos, su impacto de derrumbe sobre el mercado financiero de ese país es una línea ascendente de crisis, hasta obligar al gobierno Bush a renegar en los hechos de su dogma neoliberal, nacionalizar entidades financieras y presentar el más costoso plan de salvamento de las entidades en bancarrota que jamás un gobierno haya presentado. Han caído en quiebra los cinco grandes bancos de inversión (en realidad de inversión especulativa) que fueron el brillante símbolo de la floreciente industria de la especulación desbordada: Lehman Brothers, Merrill Lynch, Goldman Sachs, Morgan Stanley y Bearns y Stern.



## CAPITULO III. FACTORES QUE DIERON ORIGEN.

Sin duda los factores que dieron origen a esta crisis son complejos pero desafortunadamente estos factores se aliaron para dar origen a esta crisis que estamos viviendo actualmente, a continuación le presentare una lista de los factores más importantes, y posteriormente también se describirá su contribución de cada uno de ellos al origen de la crisis:

- a) En primer lugar, la enorme burbuja especulativa ligada a los activos inmobiliarios.
- b) La gran burbuja inmobiliaria fundamentada en una enorme liquidez.
- c) Cambio de los tipos de interés para controlar la inflación.
- d) Efecto de las calificadoras en el desarrollo de la crisis.



### **a).- La enorme burbuja especulativa ligada a los activos inmobiliarios.**

En los Estados Unidos, como en muchos otros países occidentales, y tras el estallido de la burbuja tecnológica de principios de siglo XXI, entre los años 2000 y 2001, en la que ocurrió un episodio de estallido de una burbuja financiera en el sector de la informática en Estados Unidos, que puede considerarse el antecedente inmediato de la crisis actual. En esa ocasión quebraron grandes empresas como Enron, World.com y otras, explotaron escándalos de contabilidad fraudulenta.



En el caso de Enron, algunos miles de pensionados vieron esfumarse sus pensiones al caer desplomados los fondos de pensiones vinculados en Bolsa a la cotización de las empresas en bancarrota. Fue un claro alerta de peligro, pero el gobierno de Bush no adoptó decisión alguna y la burbuja financiera no se controló, sino que simplemente se trasladó hacia el sector inmobiliario, adquirió un tamaño mucho mayor y finalmente comenzó a estallar en agosto de 2007, dando lugar al inicio de la crisis financiera actual, lo que produjo una huida de capitales de inversión tanto institucionales como familiares en dirección a los bienes inmuebles



ya que se tenía mayor confianza en bienes palpables o tangibles que en bienes que no lo son como el caso de las acciones en la bolsa de valores. Los atentados del 11 de septiembre de 2001 supusieron un clima de inestabilidad internacional que obligó a los principales Bancos Centrales a bajar los tipos de interés a niveles inusualmente bajos, con objeto de reactivar el consumo y la producción a través del crédito. La combinación de ambos factores dio lugar a la aparición de una gran burbuja inmobiliaria fundamentada en una enorme liquidez.

**b).- La gran burbuja inmobiliaria fundamentada en una enorme liquidez.**

Hace unos 4 años los bancos y el gobierno mismo empezó una racha increíble de préstamos para comprar casas. Las casas en Estados Unidos se imaginaron que son casas de otro nivel y que fluctúan de los 200 mil dólares hasta 10 millones de dólares. Pues los bancos prestaron sin ton ni son a los ciudadanos, así que toda la gente quería casa y dejar atrás las rentas.

Recuerde que lo que hace que nuestro sistema económico funcione, necesita un consumo creciente para que la producción se mantenga. Cuando una mercancía ha cubierto a su demanda, tiene el productor dos opciones

a) Innovar su producto.

b) Ampliar su demanda.

Un ejemplo de esto, es el mercado de los celulares, cuando el producto estaba empezando el precio que manejaba solo era alcanzado por un grupo de personas, cuando el producto abarcó su demanda, se amplió la demanda dando acceso a créditos y bajando los precios de los celulares, además se mantuvo a su primera demanda innovando en la fabricación de los celulares, este rol se sigue manejando en este mercado y otros más.



La saturación de la demanda que tenía el acceso a este mercado sin necesidad de comprometer de una manera grave sus ingresos, dio origen que este mercado se acercara a la demanda que no estaba cubierta a través del crédito, podríamos considerar estos créditos baratos, pero estos créditos comprometieron gravemente sus ingresos, en otras palabras se dieron créditos a personas con una solvencia pobre o casi nula. Durante este proceso las instituciones financieras utilizaron estos créditos para hacerse llegar de recursos financieros para seguir con esta misma actividad, ¿donde consiguieron estas instituciones los recursos financieros? Pues estos recursos financieros fueron adquiridos en el mercado con menor regulación y muchos recursos financieros, en otras palabras el mercado bursátil, esta práctica se llevo a cabo con cada oleada de préstamos financieros que hacían los mercados inmobiliarios a las personas que se acercaban a un crédito.

Al principio, los grandes bancos rechazaron entrar en ese juego, porque se estaban empezando a romper todas las normas de control de riesgos. Pero, ante los avances de la competencia, ellos también tuvieron que empezar a hacerlo. Así, en poco tiempo, se estaban concediendo 'liars loans' ('créditos mentirosos') a personas que no sólo no cumplían los requisitos necesarios para acceder a ellos, sino que estaban mintiendo sobre sus ingresos (frecuentemente, con el respaldo de los bancos). Greenspan animó, además, a que los estadounidenses tomaran hipotecas a renta variable, algo poco frecuente en EEUU. HIPOTECAS SUBPRIME: ("hipotecas basura"). Se trata de hipotecas concedidas a personas que estaban en condiciones económicas que hacían difícil su devolución. Pero esas hipotecas fueron transformadas en productos derivados para hacer menor ese riesgo. ¿Cómo? Los bancos que las tenían las unían a otros productos financieros de menor riesgo creando un nuevo producto (un derivado) que luego ponían a la venta en los mercados internacionales. En un contexto en que como le he señalado, la rentabilidad era más baja en otros mercados, el capital optó por



este tipo de productos, más arriesgados pero que ofrecen beneficios mucho mayores precisamente por ese riesgo mayor. Y la compra-venta de este tipo de productos tiene lugar porque existe un vacío legal que el capital puede aprovechar, pues aunque era evidente que estas jugadas ponían en riesgo la economía mundial, tras los procesos de desregulación que tuvieron lugar en todo el mundo, eran perfectamente legales. No sólo legales, sino que algunas medidas los estimularon, como la derogación de la Ley Glass-Steagal de la Administración Clinton en 1999 u otras similares durante la etapa de Bush hijo (lo que se denominó la "ingeniería financiera").

Dado que la deuda puede ser objeto de venta y transacción económica mediante compra de bonos o titularizaciones de crédito, las hipotecas subprime podían ser retiradas del activo del balance de la entidad concesionaria, siendo transferidas a fondos de inversión o planes de pensiones. En algunos casos, la inversión se hacía mediante el llamado *carry trade*. El problema surge cuando el inversor (que puede ser una entidad financiera, un banco o un particular) desconoce el verdadero riesgo asumido. En una economía global, en la que los capitales financieros circulan a gran velocidad y cambian de manos con frecuencia y que ofrece productos financieros altamente sofisticados y automatizados, no todos los inversores conocen la naturaleza última de la operación contratada.

A su vez, los bancos vendían esas hipotecas. En otras palabras: las transformaban en bonos y las colocaban en el mercado de renta fija. Con esa estrategia, en teoría, se diversificaba el riesgo. Y, para diversificarlo aún más, empezaron a mezclar diferentes tipos de hipotecas y de activos en un mismo bono. De esta manera, todos estaban contentos. El consumidor, porque accedía a hipotecas baratas, frecuentemente con un periodo de carencia de dos años hasta que los intereses empezaban a variar. El banco, porque tenía clientes y a su vez se deshacía de esas hipotecas, algunas de las cuales, evidentemente, iban a



presentar problemas cuando la Reserva Federal subiera los tipos de interés. Los tenedores de bonos, porque tenían numerosos activos a su disposición que, además, podían asegurar sin problemas, porque las agencias de calificación de riesgos, que miden la solvencia de las emisiones, daban a esos títulos calificaciones excelentes.

Después, las cosas se complicaron. Los bancos aprovecharon para sacar de sus balances los bonos basados en hipotecas. ¿Cómo? Creando 'conduits' o vehículos especiales de inversión, que son entidades vinculadas al banco pero jurídicamente independientes de él. Esos 'conduits' compraban las hipotecas, con lo que éstas no estaban en el balance de los bancos. A su vez, los bancos empezaron a prestarse dinero unos a otros utilizando como garantía esos créditos hipotecarios. Y entraron los 'hedge funds', que son fondos que no están regulados, por lo que suelen correr riesgos mucho más grandes. Éstos también compraban y vendían bonos, y se endeudaban utilizando esos mismos bonos como garantía.



En esencia, eso fue lo que pasó. Todos estaban comprando, vendiendo y asegurando unos bonos muy peligrosos, y a su vez se estaban endeudando (frecuentemente para adquirir más bonos) usando esos bonos como garantía.



**c).- Cambio de los tipos de interés para controlar la inflación.**

Paul O'Neill –el primer Secretario del Tesoro de Bush- señaló como en su primera reunión con Dick Cheney recibió la línea económica en base a una frase paradigmática del vicepresidente: “Reagan demostró que el déficit no existe”, por tanto si esto es así en la política actual, expandir el déficit no es un problema.

En base a esta doctrina, e impulsados por las ambiciones expansionistas Estados Unidos disparó un doble desequilibrio en las cuentas públicas y en la balanza por cuenta corriente. En esas circunstancias, la debilidad del dólar fue un recurso para paliar la brecha. Pero, a partir de 2004 la inflación comenzó a preocupar a las autoridades económicas y el 1º de julio Alan Greenspan subió la tasa de la FED a 1.25. El propio Greenspan se encargó de aclarar la situación: La máxima autoridad en política monetaria de Estados Unidos calificó de "enorme" el agujero en las cuentas del Estado, que se calculaban en 2004 en 500,000 millones de dólares para ese año, y apuntó con alarma que estaba previsto que el superávit presupuestario, registrado en 2000, se transforme en un déficit del 4.25% del Producto Interior Bruto (PIB) en este ejercicio.

Y todo eso sucedió. En definitiva, luego del 11 de Septiembre, la crisis de los déficits gemelos se agravó y la FED subió los intereses al 5.25% hacia 2007 y las hipotecas basura con interés variable ofrecida a los pobres con dificultades de pago comenzaron a no ser pagadas cuando los intereses subieron. La alternativa para la gente era o cumplir con los bancos o comer. Y a la gente pobre se le ocurre comer. Y justo lo hace en el momento en que el déficit comercial alcanzó niveles record por quinto año consecutivo, con una cifra de 784,200 millones de dólares hasta fines de agosto de 2007 en términos anuales, un 9.4 por ciento más que el 2006. Por otra parte, el Departamento del Tesoro informó que el gobierno



de Bush generó un déficit fiscal de 157,300 millones de dólares en el año fiscal de 2007, que comenzó el 1º de octubre y concluyó el 30 de septiembre. El déficit de cuenta corriente en 2007 llegó al 6,2% del PIB.

El efecto se disparó de inmediato. Cuando la gente dejó de pagar, los bonos hipotecarios basura se desplomaron. Ya en septiembre de 2007 la situación era crítica: más de 5 millones de viviendas fueron puestas a la venta. Por vez primera en diez años bajaron sus precios, y se dispararon los intereses. Más de dos millones de norteamericanos han perdido sus casas, hay más de 500 mil millones de dólares acumulados en morosidad. Con la espectacular quiebra en junio pasado de dos hedge funds multimillonarios pertenecientes al quinto mayor banco estadounidense de inversiones –Bear Stearns— se perdieron 1,600 millones de dólares. Además, las acciones de Bear Stearns se desplomaron, lo mismo que la de varios fondos de inversiones, bancos y aseguradoras: más de 200 mil millones de dólares se perdieron entre agosto y setiembre del año pasado.

Y comenzaron las quiebras. Primero, como hemos visto, en el propio imperio y luego el efecto contagio. Todos los bancos del Primer Mundo que habían comprado bonos hipotecarios basura empezaron a hacer agua. El Northern Rock en Gran Bretaña generó la primera corrida desde 1866 en Londres. Finalmente el gobierno tuvo que nacionalizarlo a fines de febrero. Y a renglón seguido los hundimientos de los bancos abrieron la posibilidad de que los árabes y los chinos se hicieran con las principales carteras de los más importantes bancos del mundo. Cualquier medida era válida con tal de evitar el colapso.

Así, El Citi fue rescatado por capitales árabes, por el príncipe saudita Al Waleed bin Talal, y por la Autoridad de inversión de Abu Dhabi, que capitalizó la entidad con 7500 millones de dólares a cambio del 4.9 por ciento de las acciones. El UBS, por su parte, fue auxiliado por Singapur, que desembolsó unos 9700



millones de dólares por el 9.0 por ciento de la entidad. Por el momento, esos dos bancos son los casos más resonantes, pero otras entidades como los ingleses Barclays, HSBC y Northern Rock, el líder francés BNP Paribas, Societé Generale, el alemán IKB Deutsche Industriebank, y los fondos Bear Stern, Merrill Lynch, entre otras varias, han contabilizado una fuerte descapitalización y, por lo tanto, enfrentan el riesgo de la insolvencia.

Pero para peor, las aseguradoras de crédito, las más firmes y serias instituciones de respaldo al sistema también colapsaron.

Cuando los bonos hipotecarios basura se hundieron sus compradores masivos, o sea la banca internacional, exigieron el pago de las primas de seguros. Las aseguradoras no pudieron hacer frente a la avalancha y su situación entró en estado crítico. La cotización en Bolsa de las aseguradoras ha experimentado desde principios del año pérdidas de entre el 50% y el 90%. Esas caídas en Bolsa se aceleraron a fines de enero al presentar alguna de ellas pérdidas trimestrales por primera vez en su historia mientras arreciaban los rumores sobre la capacidad que tienen de mantener su calidad crediticia, verdadera piedra de toque del negocio.





**d).- Efecto de las calificadoras en el desarrollo de la crisis.**

El presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA), Juan Ramón Quintás informó a finales de enero que las aseguradoras seguramente perderían su calificación AAA. La situación era grave, pues perder el grado óptimo implica que todos los bonos e inversiones avalados por las aseguradoras se precipitarían, independientemente de la solidez de la inversión o de la empresa respaldada. Quintás reveló que se había producido una reunión de una docena de personas en Nueva York, en la que estaba presente el regulador de seguros norteamericano y representantes de los principales bancos de Estados Unidos. Al parecer, en esa reunión se llegó a un acuerdo para evitar la quiebra de las aseguradoras. Este pacto, según Quintás, es lo que habría producido «la reacción positiva» de los mercados bursátiles.

Sin embargo, el 15 de febrero la evaluadora Moody's le quitó la calificación triple A a la aseguradora de bonos FGIC Corp (la cuarta en importancia en este mercado), lo que reactivó todos los temores sobre la situación de este tipo de compañías. Moody's la rebajó en seis niveles y dijo que podría volver a hacerlo tras saberse que a esta firma le estarían faltando unos US\$ 4000 millones en capitalización para poder mantener su estatus crediticio. Una semana después la agencia de calificación de riesgos Fitch degradó la solvencia de Ambac Assurance Corp., una de las dos primeras compañías del sector a nivel mundial. De hecho, a los seis días MBIA anunció la puesta en marcha de un proceso de recaudación de capital para evitar una reducción de su calificación "AAA", vital para futuros negocios.

3 de las principales calificadoras (Fitch Ratings, Moody's y Estandard & Poor's) se llevaron a juicio debido a la responsabilidad que tuvieron en el estallido de esta crisis y reconocieron tener gran responsabilidad al calificar con AAA títulos de créditos hipotecarios que incluían gran cantidad de créditos de baja calidad



conocidos como subprime y que fueron vendidos a gran costo a entidades financieras de todo el mundo, quienes confiaron ciegamente en estas calificaciones sin realizar un análisis del producto que compraban. Así estas empresas tuvieron escandalosas ganancias, lo que se evidencia en el reporte financiero, que indican que los ingresos de las tres firmas se duplicaron de tres mil millones de dólares en 2002 a más de seis mil millones de dólares 2007, en tanto que los inversionistas vieron como se evaporó el valor de sus instrumentos financieros al desplomarse sus notas AAA. El primer efecto de la crisis fue la reactivación de la vieja, pero siempre efectiva, ley de concentración de capital. Así como capitales chinos y árabes lograron comprar parte del sistema financiero en quiebra, las aseguradoras debieron ceder ante Warrent Buffet uno de los grandes burgueses de las finanzas norteamericanas, que compró las tres mayores aseguradoras de bonos de Estados Unidos por 800 mil millones de dólares en bonos libres de impuestos, como informa él mismo en una entrevista en la CNBC. "Esto podría eliminar una mayor nube en el mercado", ha asegurado y las mejores ganancias para su cuenta.

Y las autoridades económicas se lanzaron al rescate, sin mucha suerte. Primero, por diversas vías, inyectaron dinero al sistema; luego la FED bajó drásticamente las tasas de interés del 5.25 al 3.25 en un mes, algo tarde y sin resultados a la vista. En realidad la solución "ortodoxa" aplicada por Bernake no hizo más que echar leña al fuego. Efectivamente, la "inflación financiera" global antes de que estallara la crisis subprime era inaprensible, pues la Reserva Federal desde hacía dos años había dejado de publicar el M3, o sea, el indicador de cuantos dólares existen en el mercado global.

Debido a la expansión crediticia y del déficit gemelo norteamericano las existencias de dólares en el mundo debe ser inmensa. En medio de una crisis donde la hiperespeculación fue la causa, inyectar más dinero al sistema es como



darle de comer a un indigesto. El valor del dólar se derrumba no sólo por la crisis y por otros factores que veremos más adelante, sino porque la ley de oferta y demanda le juega en contra desde hace tiempo, y ahora se inyecta, según el último dato ofrecido a principios de año, cerca de 500,000 millones más. Asimismo, la grave crisis de confianza generada en todo el mundo provocó que, a pesar de los bajos intereses yanquis, los bancos no presten y, peor aún, no se prestan entre ellos, pues nadie sabe quien ni en qué medida están contaminados por los bonos hipotecarios basura, pues todos esconden sus compras fallidas, o una parte de ellas.



## CAPÍTULO IV. SUS EFECTOS.

Sin duda la crisis que estamos viviendo actualmente le afecta a México por su gran dependencia de Estados Unidos para seguir creciendo y manteniéndose a flote económicamente.

Muchos sectores son los que se verán afectados ante esta crisis que no solo afecta a Estados Unidos y México sino que al resto del mundo debido a la globalización, entre los sectores afectados en México destaca el de la construcción que es la espina dorsal de esta tesina, pero no por ello dejaré de mencionar brevemente algunos de los otros sectores que también están siendo afectados y de alguna manera afectarán al sector de la construcción como lo vera más adelante, ya que de alguna manera todos estos sectores están relacionados entre sí, y en caso de que se afectara alguno de estos sectores, no se puede simplemente aislar el daño a ese sector en particular sin ver cómo afectará a los demás sectores con los que tiene algún tipo de relación.

A continuación se mencionarán algunos de los sectores más importantes o que de alguna manera afectarán con mayor intensidad al sector de la construcción:





## 1.- CAÍDA DE LAS REMESAS:



Para hacer un análisis de cómo pueden variar las remesas familiares por la crisis financiera es preciso entender las razones por las cuales los migrantes las envían. "Las dos grandes razones que explican la mayor parte de las remesas son:

- ❖ Altruismo: esto es, que al migrante le interesa el bienestar de las personas a quienes envía remesas, el migrante se preocupa por el bienestar de su familia en el lugar de origen y envía remesas para que esté mejor (y con ello, él está mejor). Al disminuir su ingreso, disminuirá su propio consumo y el de su familia, por lo que mandará menos remesas".
- ❖ Inversión: principalmente en construcción, en educación y salud de los niños y jóvenes.

El sector de la construcción, del campo, restaurantero, ente otros de Estados Unidos han sido muy afectados eso implica que los trabajadores de esos sectores se hayan visto perjudicados, y en particular hay un número muy importante de mexicanos que estaban trabajando en esos sectores.

En el extenso trabajo de los especialistas, sumamente ilustrativo en estos tiempos de tanta confusión, se precisa que otra consecuencia de la crisis financiera es la aparente disminución de las remesas que los migrantes mexicanos



envían desde Estados Unidos, de acuerdo con las estimaciones del Banco de México.



"La revisión de los volúmenes de remesas familiares enviadas de 2004 al 2008 muestran una caída en el monto anual que todavía no es muy pronunciada. En agosto de 2008 las remesas familiares registraron una baja ampliamente difundida en la prensa. La reducción en ese mes comparada con la de agosto de 2007 fue de 12 por ciento. De Enero a Agosto de 2008 las remesas sumaron 15 mil 553 millones de dólares, una baja del 4.17 por ciento en comparación con el mismo lapso del año anterior".





Hasta el momento, cinco entidades de la República Mexicana, entre ellos: Michoacán, Hidalgo, Tamaulipas, Nuevo León y Oaxaca han dicho que se verán en dificultades, no sólo para tratar de frenar sus rezagos, sino para atender a los mexicanos que regresan por falta de empleo.

En Michoacán, segunda entidad expulsora de migrantes a Estados Unidos solo después de Jalisco, los diputados locales de la Comisión de Asuntos Migratorios reconocieron que el estado no está preparado para un regreso masivo de mexicanos.

El Congreso estatal estima que cerca de 150 mil personas de los casi 3.5 millones de michoacanos que viven del otro lado de la frontera podrían retornar en 2009, siendo los más afectados aquellos que se han ido desde hace tres años a la fecha por no tener un ritmo de vida estable.

También calculan que el envío de remesas se ha reducido 40 por ciento, es decir que, de cada 100 dólares sólo llegan 60 dólares, pues los que aún tienen trabajo su jornada ya sólo es de dos días.

Al menos 87 de los 113 municipios de Michoacán son considerados focos rojos, siendo las regiones de Tierra Caliente y del Bajío las zonas más expulsoras de emigrantes. Tangancícuaro es el municipio del cual más michoacanos salen a territorio estadounidense.

Por lo tanto, el crecimiento del desempleo entre los migrantes de origen mexicano en Estados Unidos es muy elevado, y como se menciono muchos que salieron en años recientes están regresando y obviamente quienes tenían la intención de emigrar desistirán dada la contracción en el mercado laboral estadounidense, lo cual implica que al recibir menos recursos de sus familiares radicados en los Estados Unidos la gente deja de buscar una mejor calidad de



vida (dejan de construir o mejorar sus casas, lo que se traduce en una baja en el consumo de materiales para la construcción y el aumento en el desempleo en este sector). Por lo que habrá más hambre y pobreza en general. La tendencia se profundizará en los próximos años, contribuirá a un aumento general de la pobreza en México, en especial en el campo, donde millones de personas dependen de las remesas para medio sobrevivir. Habrá una mayor tendencia de expulsión de familias del campo. El paquete de medidas anticrisis del gobierno no ofrece ninguna medida específica para paliar la crisis estructural y de largo aliento en el campo.

## **2.- EXPORTACIONES:**

Como Estados Unidos es nuestro principal socio comercial, cuando esté deja de crecer deja de consumir y por lo tanto también deja de comprar y a quien más le deja de comprar es a México, nuestras exportaciones no petroleras van a disminuir alrededor del 3.0, lo que implica que muchos recursos que se obtenían mediante esta actividad ya no se obtendrán por lo que muchos proyectos que dependían de estos recursos ya no se realizaron entre ellos mucha infraestructura.

## **3.- INVERSIÓN EXTRANJERA:**

Un tercer problema para México será un menor flujo de inversión extranjera, en todo el mundo como resultado de la incertidumbre, muchas empresas que tenían proyectos de inversión los van a cancelar o en el mejor de los casos solo los van a posponer, mucha inversión extranjera que estaba programada para venir al país se pospondrán hasta que se establezca el mercado mundial o simplemente no vendrán por lo menos en este 2009, lo que para la



construcción se traduce en retraso o cancelación de proyectos de infraestructura para gran parte de la república mexicana.

El Banco de México reportó que en el tercer trimestre de 2008 la IED (Inversión Extranjera Directa) se redujo a la mitad de lo que fue hace un año, entre enero y septiembre del 2008, la IED alcanzó los 15,500 millones de dólares, una caída del 15,4 % respecto al año anterior. A pesar de estas cifras negativas, atribuidas al menor crecimiento en Estados Unidos, la Secretaría de Economía del Gobierno mexicano considera que “en lo que va de año, la captación de IED demuestra la confianza de los inversionistas”. Aún así, en ese mismo periodo, las empresas mexicanas sacaron activos del país por valor de 19,000 millones de dólares.

La IED es una de las fuentes de divisas más importantes para México, después de la venta de petróleo y las remesas de mexicanos en Estados Unidos. La disminución de la IED impactará negativamente en la dinámica general de la economía mexicana. Habrá menos dinero en circulación e inevitablemente habrá restricciones al presupuesto del gobierno a todo nivel. No habrá mejoría en este rubro hasta que la economía mundial muestre señales de recuperación.

#### **4.- EL TURISMO:**

A pesar de la crisis, el turismo debería seguir creciendo, aunque ligeramente en el 2008, si más en los próximos años. Los ingresos por turismo, uno de los motores de la economía nacional subieron un 6 %, alcanzado los 12,900 millones de dólares en el 2007, según el Banco de México. La buena racha prosiguió en los seis primeros meses de 2008, cuando se registró un incremento del 7 % de divisas por turismo. Previsiblemente, bajará la actividad turística en el



2009: el número de visitantes extranjeros, la inmensa mayoría provenientes de Estados Unidos, cuando Estados Unidos entra en recesión, hay menos viajes de norteamericanos, el turismo va a caer, lo que frena el desarrollo mediante la cancelación de inversiones en proyectos turísticos y el recorte de más de 1000 empleados que trabajan en este sector por la baja ocupación hotelera y restaurantera.

Pero eso no implicará automáticamente una merma de los ingresos: los expertos señalan que la caída del peso mexicano puede incluso alentar en el consumo, por parte de los visitantes. De hecho, para el 2009, la Secretaría de Turismo pronosticó ingresos de 14,500 millones de dólares.

Pero por otro lado la creciente percepción en todo el mundo de que México es un país sacudido por la narcoviolencia y la falta de infraestructura en muchos lugares del país seguramente tienen mucho que ver con la baja en el turismo y es probable que la tendencia siga durante los próximos años lo que implica una baja en el ritmo de crecimiento de este sector que representa una gran cantidad de infraestructura.

#### **5.- MEZCLA MEXICANA:**

Ya que no sólo Estados Unidos va a entrar en recesión, de hecho Europa está en recesión, Asia está en recesión, México está en recesión. Básicamente, vamos a tener una de las primeras recesiones globales en el mundo de las últimas décadas, eso implica que cuando hay una menor actividad económica, hay una menor demanda de todos los productos incluyendo el petróleo, por lo cual también el precio del petróleo que había subido tan rápidamente, hoy en día se está colapsando, la mezcla mexicana está a la baja, la mezcla mexicana ha bajado de \$132 dólares por barril en julio de 2008 a \$29 dólares a finales del 2008. Entonces



el presupuesto para 2009 está hecho con un supuesto de que su precio promedio será de \$75 dólares por barril, muy probablemente estará muy por debajo de ese precio, y aun cuando este precio de \$70 dólares está cubierto por un seguro al corto plazo se corre el riesgo de que si la crisis se prolonga demasiado afecta terriblemente en los ingresos del gobierno ya que mediante la venta de petróleo se obtiene más de la tercera parte del presupuesto de los recursos para el gasto público, por lo tanto se afecta lo que puede hacer el gobierno en términos de inversión, de atención a problemas sociales, etcétera.



Pero la disminución de las exportaciones petroleras no podrá ser compensada. La Secretaría de Hacienda baraja la posibilidad de una reducción de la producción de 3.8 % en 2009, esto quiere decir que no se podrán producir los tres millones de barriles diarios estimados y que la cifra se quedará en 100,000 menos de lo proyectado. Las exportaciones de crudo, bajarían un 8.6 %, ubicándose en 1.34 millones de barriles diarios.

La caída de la producción y exportación de petróleo arrastra, para México, un efecto negativo sobre la balanza comercial, habitualmente deficitaria ya que las importaciones suelen superar las exportaciones. En los diez primeros meses del 2008, ese déficit alcanzó la cifra inesperada de 11 mil millones de dólares, según datos del INEGI. Se debe en gran medida a un retroceso del 7.7 % de las exportaciones petroleras en octubre.



## 6.- EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN.



Con respecto al sector de la construcción aun cuando no es posible medir y saber a ciencia cierta cuál será el verdadero daño real en el sector de la construcción y los demás sectores antes mencionados debido a que a un no concluye la actual crisis.

Pero sin embargo si se puede tener una idea de cuál será ese impacto, en particular en el sector de la construcción que es el que nos afecta directamente como Ingenieros Civiles, con la ayuda de diversas fuentes financieras y empresas relacionadas con la construcción las que están proporcionando directamente sus daños traducidos en perdidas económicas y despidos debidos al reajuste de personal o a que existe un exceso de producción debido a la baja de demanda a nivel internacional o bien simplemente al tratar de bajar los costos de producción. Por lo que se tratara de abordar de la manera más clara posible estos análisis y medidas que se realizan día a día, así como los posibles daños que se esperan y las medidas que el gobierno implementara para amortizar estos efectos negativos.



Varios bancos y casas de bolsa habían estimado en un inicio un desempeño para el sector de la construcción de 4% a 4.5%, en promedio, pero al cierre del 2008 el consenso general se situó entre 1.8% y 2.0% de desempeño respecto a lo logrado en 2007 y el Producto Interno Bruto (PIB) de la construcción es el 6% del PIB Nacional.

La industria de la construcción en México crecería en 2009 entre 0.5% y 1.0%, un menor ritmo que el año pasado debido a la recesión en Estados Unidos y a la esperada contracción de la economía del país, estimó la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción. Para compensar el golpe económico, el Gobierno mexicano tiene contemplado un ambicioso plan de infraestructura, que este año se verá reforzado con recursos adicionales por unos \$ 1,000 millones de dólares provenientes de los excedentes de los ingresos petroleros. "Estamos confiados en el buen desempeño del ejercicio presupuestal federal, que va a servir como estrategia anticíclica para enfrentar esta difícil situación adversa que vive México y el mundo", dijo Humberto Armenta, presidente de la cámara de la Industria Nacional de la Construcción.

El sector de la construcción en México, será uno de los mejor librados en la crisis. La carencia de vivienda e infraestructura en el país sigue siendo enorme. Hay un déficit de cinco millones de moradas en el país y cada año hay una demanda adicional por 750,000 unidades. La expectativa para este año es otorgar un total de 700,000 créditos hipotecarios. Estos números, en su gran mayoría, se concentran en la base de la pirámide social. Por su parte, la inversión en infraestructura en el país aumentó 7% durante el primer semestre y Cemex estima que la tendencia continuará en los próximos meses.

Para una mejor comprensión del impacto de esta crisis en el sector de la construcción en México se desarrollara de la siguiente manera el tema y al final una comparación de este análisis:



1.- El impacto en las empresas relacionadas con la construcción en el sector privado.

2.- El impacto en instituciones del gobierno relacionadas con la construcción en el sector público.

3.- El impacto específicamente en el sector de la vivienda.

4.- El impacto específicamente en el Estado de Michoacán.

5.- Medidas que ha tomado el gobierno federal para tratar de amortizar el impacto de la crisis.

### **EN PRIMER LUGAR EL IMPACTO QUE SE TIENE EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR PRIVADO:**

Hemos estado escuchando mucho sobre las dificultades en cuanto a flujos de recursos, pensando a corto plazo, porque va a bajar el consumo, esto ha provocado, no digamos pánico, pero sí temor en cuanto a qué va a pasar el presente año.

El Inegi dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras en 2008: destaca una caída de 1.3% en el valor de la producción de dichas empresas como consecuencia de la disminución de obras (viviendas, escuelas, edificios para la industria, comercio, servicios, hospitales y



clínicas, e inmuebles para recreación y esparcimiento) y por la baja en las construcciones relacionadas con la industria del petróleo y la petroquímica. También el personal ocupado en el conjunto de empresas de la construcción disminuyó 2.6%.

### CEMEX:

La enorme corporación cementera Cemex tiene una deuda de 15 mil millones de dólares por haber comprado una cementera australiana. Con el desplome de la construcción en todo el mundo, Cemex vale mucho menos. Es más, su deuda supera el valor de la empresa.



Cemex, con una mayor exposición al mercado estadounidense, informó en diciembre del 2008 que instituciones financieras aceptaron refinanciar dos tramos de deuda, uno por 2,200 millones de dólares, que vencían en 2009 y se extendieron a 2011, y otro por 1,500 millones de dólares con vencimiento en diciembre del 2008.

Previo a esto, la calificadora Standard and Poor's (S&P) retiró el grado de inversión de la compañía mexicana a BB+. Pero no fue a la única cementera que recibió rebajas en su calidad crediticia, la firma bajó a Holcim (a BBB) y Lafarge (a BBB-) debido a que todas buscan reducir deuda a través de la venta de activos, los cuales se encuentran subvaluados por la crisis mundial.



Analistas observan una tendencia positiva en el avance de reestructura y renegociación de la deuda de Cemex, pero el futuro de la compañía en los próximos meses es aún incierto pese a los programas de infraestructura anunciados en Estados Unidos, México y España, sus principales mercados. "Esperamos que las operaciones se deterioren en 2009, dado la perspectiva de debilitamiento".

La contracción de la construcción en México no se compara ni de lejos con la de EE.UU. Durante los dos primeros trimestres del año, los volúmenes de ventas de cemento y concreto de Cemex en México disminuyeron 4% y 8%, respectivamente, con relación al mismo período de 2007. En EU, las cifras fueron de 10% y 2%; sin embargo, estos resultados fueron acentuados sustancialmente por la inflación en los insumos.

En España, las bajas fueron más pronunciadas. El volumen de ventas de cemento disminuyó 25%, mientras que en el caso del concreto se contrajo 21%. En Reino Unido, ambas cifras cayeron 13% cada una.

Las acciones de la cementera perdieron 7% en lo que va del año en la Bolsa Mexicana de Valores, sin embargo se encuentran 107% arriba desde su mínimo en noviembre pasado. "Cemex no enfrentará una crisis de liquidez tal que lo lleve al incumplimiento", dijo en su escenario base, Francisco Suárez analista de Actinver.

La firma, que preside Lorenzo Zambrano, es seguida con lupa por los analistas, quienes ven problemas para que la empresa logre créditos debido a la dramática situación del sistema financiero que ha impactado en el costo de la deuda de la compañía.

"Los costos para Cemex se han incrementado con un aumento de 250 puntos base más a lo que antes colocaba", indicó Juan Pablo Becerra, analista de



Standard & Poor's. Los expertos prevén que los efectos de un mayor desarrollo de infraestructura apuntalarán en algo a la empresa, pero en el mediano y largo plazo la compañía necesita aumentar la venta de activos para pagar su deuda de uso 6,000 millones de dólares que vencen este año.

Por lo que Cemex anunció un programa de reducción de costos anual por 500 millones de dólares a partir de disminución de presupuestos, cierres de capacidad y reajustes de personal. Refirió que incluso recortaría el 10% de su personal alrededor del mundo, que suman cerca de 60 mil empleados. Cemex también ha reducido significativamente su inversión de capital y completará únicamente los proyectos programados para entrar en funcionamiento a principios de este año, advirtió la empresa en un comunicado.

Así como la presencia en otros mercados permitió a Cemex sortear con éxito la crisis del Tequila en 1994, ahora sería su mercado natal el que le permitirá sobrevivir a la actual coyuntura. Finalmente, Cemex tiene poco menos del 50% del mercado mexicano de cemento. A eso hay que sumarle que sus indicadores en el país son muy buenos. En los últimos 12 meses el margen Ebitda ha sido de entre 35% y 40%, aunque se esperan crecimientos marginales para la empresa, no se prevé ningún tipo de alteración en sus operaciones mexicanas. "La compañía sigue operando, continúa haciendo sus entregas, no debería haber ningún cambio", dice Coballasi, de Standard & Poor's.

### **Casas GEO**

El sector de la vivienda, aunque mucho más moderado, confía en la fortaleza de los programas gubernamentales de crédito popular. "Pese a que 2009 será un año complicado para la industria, tenemos varias ventajas sobre la economía en general", dice Hans Schroeder, director de Relación con



Inversionistas de Casas GEO, una de las mayores desarrolladoras de viviendas de México, y uno de los principales clientes de Cemex. Esta constructora espera cerrar este año con un crecimiento de entre 17% y 19% con la construcción de unas 50,000 casas.

Para 2009, muchas compañías del sector de la vivienda esperan un nulo crecimiento, pero Schroeder estima que Casas GEO avanzará moderadamente gracias a un plan defensivo que incluye eficiencia en costos, y cuidado en la liquidez y la solvencia, entre otras medidas. "Creemos que vamos a estar posicionados mejor que el resto de la industria".

### **Casas URBI.**

Para el 2009, la nueva meta de ventas es de un crecimiento de entre un 10 a un 12%, "la demanda no es el problema. Pero, la idea es ser prudentes y ser menos dependientes de la deuda", dijo Selene Ávalos, directora de Finanzas de Urbi. "Vamos a enfocar nuestra operación de 2009 en los segmentos defensivos de la industria: la vivienda económica, de interés social y media baja con valores de hasta 559,000 pesos (51,050 dólares), y moderar la construcción de viviendas por encima de ese valor", agregó.

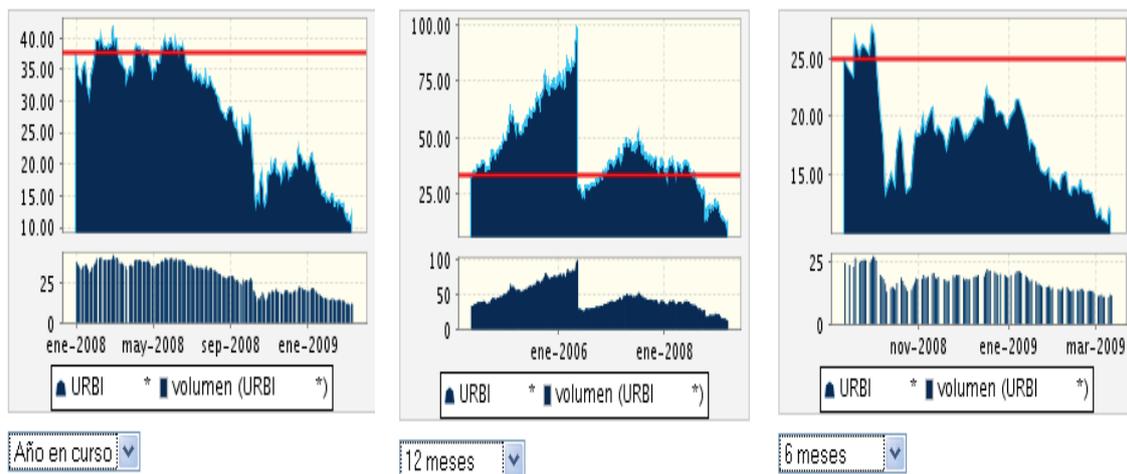
En años pasados, las constructoras de vivienda, como Urbi, disfrutaron de un auge en el crédito hipotecario y aumentaron la venta de viviendas residenciales, cuyos precios son más elevados.

Ávalos detalló que la constructora espera ahora que el 94% de sus ingresos se generen por la venta de casas económicas, desde su estimación previa de un 85%. El resto espera que provenga de la vivienda residencial o de mayor costo.



Urbi, con oficinas centrales en la norteña ciudad de Mexicali, reportó una deuda total de 5,694 millones de pesos (520 millones de dólares) al cierre del 2008.

GRÁFICA DE REPORTE DE VOLUMENES DE OBRA URBI:



**Desarrolladora HOMEX, S.A.B. DE C.V.**

La mexicana Homex, la mayor constructora de viviendas del país, reportó una caída del 76.2% en su utilidad neta del cuarto trimestre del 2008, afectada por pérdidas cambiarias y en operaciones de instrumentos derivados. Homex dijo que su utilidad neta fue de 184 millones de pesos (13.3 millones de dólares), frente a los 773 millones de pesos del cuarto trimestre del año anterior.

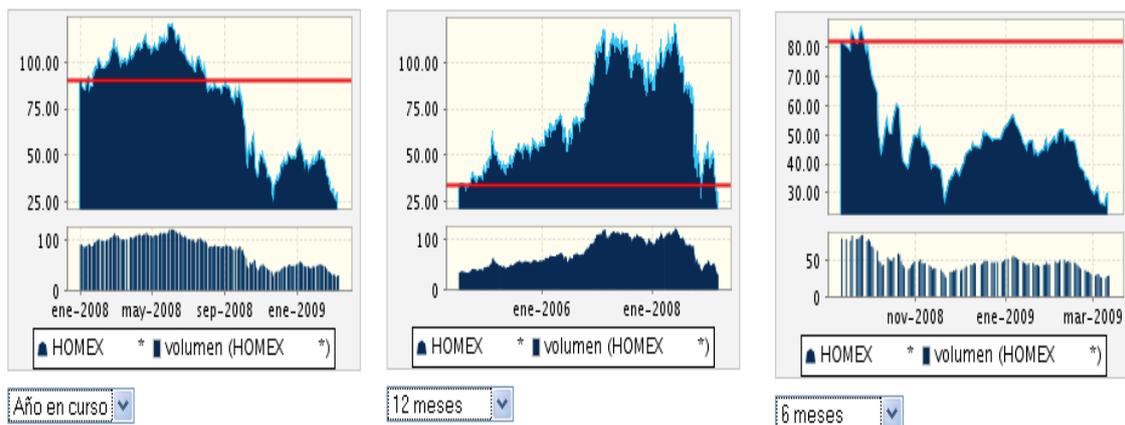
El peso mexicano se depreció casi un 40% frente al dólar en el periodo, generando a la compañía pérdidas cambiarias por su posición de deuda en la moneda estadounidense. Además, la compañía registró una pérdida de 203 millones de pesos por la cancelación de un contrato de derivados en tipos de cambio.



Homex detalló que sus ingresos sumaron 6,265 millones de pesos, un 12.4% más que en el mismo periodo del 2007, apoyada en la venta de casas de interés social (con precios menor a los 40,000 dólares), mientras que las de vivienda media cayeron. La mezcla de ventas presionó a la baja los márgenes de rentabilidad de la compañía. "Las señales de una desaceleración económica generalizada en el país ha alcanzado a la industria de la vivienda en México", dijo la compañía en su reporte.

Homex, con oficinas centrales en Culiacán, dijo que sus ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) aumentaron un 10.4% a 1,449 millones de pesos, pero la mezcla de ventas presionó a la baja su margen de rentabilidad.

Agregó que su utilidad de operación cayó un 47% a 566 millones de pesos, reflejo de cambios contables y de la depreciación del peso. Las acciones de Homex cayeron un 4.63% en la Bolsa local a 37.32 pesos, mientras que en Nueva York perdieron un 5.6% a 14.98 dólares, antes del reporte.





## ICA

Ingenieros Civiles Asociados (ICA), la mayor empresa de construcción del país, registro pérdidas por 10.95 %, además de la gran cantidad de proyectos que se pospusieron por falta inversión del sector privado.

Alonso Quintana Kawage director corporativo de administración y finanzas, señaló que “en todos los países se han implementado medidas anticíclicas para compensar los efectos de la restricción de recursos en el sector privado, la banca y el capital de riesgo que se ha encarecido sensiblemente, limitando el número de proyectos rentables para la iniciativa privada”. ICA es el mayor constructor de obras de infraestructura en México y varios países de la región.

Dentro de las 37 empresas del IPC, la aversión al riesgo afectó principalmente a ICA, la mayor empresa de ingeniería del país, cuya acción se desplomó 33.7%, seguida de Grupo México, uno de los mayores productores de cobre del mundo, al tropezar 31.55%.

Las 10 emisoras que más perdieron en el septiembre negro:

	<b>Empresa</b>	<b>Variación %</b>
<b>1</b>	ICA	-33.27
<b>2</b>	Grupo México	-31.55
<b>3</b>	Grupo Simec	-29.95
<b>4</b>	Alsea	-27.14
<b>5</b>	Consortio Ara	-24.60
<b>6</b>	Peñoles	-23.32
<b>7</b>	Axtel	-20.81
<b>8</b>	Mexichem	-19.60
<b>9</b>	IDEAL	-17.83
<b>10</b>	Casas Geo	-17.68



Otro ejemplo de los efectos de la crisis mundial, es el despido de 8,500 empleados de la mayor siderúrgica integrada del país: Altos Hornos de México (AHMSA), que decidió cancelar su proyecto de ampliación denominado "Fénix".

El consorcio explicó que decidió redefinir los tiempos de construcción de la obra civil e instalación del proyecto para adaptarse a los costos del acero en el mercado mundial, aunque los equipos comprendidos en el proyecto ya estaban pagados.

### **EN SEGUNDO LUGAR EL IMPACTO EN LAS INSTITUCIONES DEL GOBIERNO RELACIONADAS CON LA CONSTRUCCIÓN EN EL SECTOR PÚBLICO:**

El presidente de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, Humberto Armenta González, señaló que la coyuntura actual de crisis exige al sector a constituirse como el motor de la economía en el país.

Aseguró que los constructores "somos el amortiguador que permitirá generar actividad y crear más empleos para toda la cadena productiva, así como para los habitantes". Refirió que la fórmula para aminorar los efectos de la crisis "es trabajar y mantener activo a nuestro país, no es momento de sentarnos a esperar buenas noticias, somos los constructores, quienes debemos provocarlas".



Agregó que el Acuerdo Nacional a favor de la Economía Familiar y el Empleo, impulsado por el gobierno federal, incluye medidas importantes, como el aumento en más de 30 mil millones de pesos a la inversión para infraestructura, gracias a los excedentes del petróleo.

Armenta González refirió que el programa carretero de 2009 destinará más de 38 mil millones de pesos a la construcción y modernización de vías terrestres, por lo que los afiliados a la CMIC "tenemos que poner manos a la obra y no detener el crecimiento".



Hoy, la infraestructura carretera federal que tenía muchos años sin tener el mantenimiento adecuado, puedo decirles que el mantenimiento que le dimos en 2008 a carreteras federales, incluyendo carreteras de CAPUFE y otras, es el mayor mantenimiento que se le ha dado a las carreteras federales en mucho tiempo.



Y entre el mantenimiento de carreteras y la construcción de nuevas, 2008 fue el año en que más carreteras se construyeron, ampliaron, repararon o modernizaron en toda la historia del México moderno.

Entre ellos se encuentra la licitación del Aeropuerto de la Riviera Maya, "tenemos lista la licitación del aeropuerto, pero estamos esperando a ver cuál es el mejor momento para hacerlos". Pero lo que más duele al gobierno federal es detener la estrategia de reconcesionar varias autopistas de cuota. Estos últimos sí dependen más de los recursos de la iniciativa privada.

Pero por otro lado Luis Téllez, secretario de Comunicaciones y Transportes en 2008 y principios de 2009, reconoció que debido a la complicada situación financiera mundial el Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012 tendrá que detener varios de sus proyectos.

En una conferencia de prensa en mayo del 2008, el propio Téllez ya había reconocido que el segundo paquete del Programa de Aprovechamiento de Activos posponía su fallo hasta enero de 2009 (originalmente sería en Octubre del 2008), actualmente ya paso Enero y no sacaron ningún paquete.

Para el 2009 están en licitación dos paquetes más (Pacífico y Noreste), pero el secretario de plano ya anticipó que como se depende de la intervención de importantes inversionistas internacionales los actuales tiempos obligarán a retrasar los planes.

Los primeros efectos de la crisis financiera mundial empezaron a sentirse en la ciudad de México, al posponerse para fines de este año la construcción de la línea 1 del tranvía en el Centro Histórico y el Corredor Cero Emisiones en Eje Central, así como la instalación de 8 mil videocámaras de vigilancia, al declararse desiertas las licitaciones correspondientes, por su "inviabilidad financiera".



El director del Servicio de Transportes Eléctricos (STE), Rufino H. León Tovar, aclaró que el tranvía y el corredor “no se cancelan, sólo se reprograman para el primero y último trimestres de este año, respectivamente, cuando se espera que la situación económica se estabilice un poco y los empresarios interesados estén en condiciones de arriesgar sus recursos sin peligro de que los costos de las obras se eleven desmesuradamente, y no se concluyan en las condiciones y/o plazos pactados”.

En cartas enviadas con anterioridad al STE, sus representantes señalaron que era imposible “apostar” mil 800 millones de dólares en este Proyecto de Prestación de Servicios aun cuando fuera a 25 años, por la volatilidad de la moneda, y esta misma situación impide a la administración capitalina proceder a una invitación restringida y adjudicación directa. Así que en el primer trimestre de 2009 se volverá a lanzar la convocatoria para el tranvía, y en el último trimestre se emitirá la del Corredor Cero Emisiones, aunque éste empezará a funcionar en enero o febrero.

El aplazamiento de la licitación del proyecto Punta Colonet, en Baja California, es negativo, señalaron analistas, mientras el dirigente de los constructores confía en que se encontrarán mecanismos para que se lleve a cabo lo antes posible.





Pareciera que el gobierno mexicano da señales encontradas, mientras por un lado promueve el desarrollo de infraestructura, con un presupuesto histórico de 600,000 millones de pesos, por el otro pospone la obra del sexenio, en la que se invertirían más de 5,000 millones de dólares.

La Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) justifica el retraso por las condiciones cambiantes del mercado, ya que ante la recesión se prevé una menor demanda de servicios portuarios.

"Este proyecto requiere capital de riesgo y por lo tanto no sería atractivo para los inversionistas que buscan un retorno temprano, pero esperamos que el argumento de invertir para estar preparados cuando la economía se recupere sea el que prospere", dijo Humberto Armenta, presidente de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC).

Para analistas el posponer la licitación de Punta Colonet es negativo, debido a que es una de las principales obras del sexenio, "La realidad es que el programa de infraestructura no se puede echar andar como inicialmente había sido planeado. Primero por costos, ahora por las sombrías perspectivas de demanda", dijo en un reporte Banamex Accival, Casa de Bolsa.

La CMIC espera que aún si las obras que requieren de capital de riesgo son postergadas, se realicen otras obras de infraestructura locales o regionales como carreteras, libramientos e hidráulicas que permitan al sector salir del bache en el que se encuentra, por lo que el sector crecería entre 0.5 a 1% en este año, contra un pronóstico de caída de 0.5% que hace Santander, frente a un crecimiento nulo que se espera en la economía en general.

Sin embargo el gobierno federal informó que tan solo en materia de puertos las próximas licitaciones de uso cinco proyectos generarán inversiones por unos 21,000 millones de pesos.



La CMIC dijo que da un seguimiento puntual a los procesos de licitación que desde los últimos días de diciembre a la fecha han involucrado inversiones por unos 20,000 millones de pesos "nunca había sucedido algo así", dijo Armenta.

Otra obra de gran magnitud y que el gobierno federal le ha dado largas desde hace mucho tiempo con la justificación de que están analizando la mejor propuesta para elegir la sede de la refinería, peor ahora que ya por fin eligieron la sede tienen problemas con los dueños de los terrenos, no es posible que después de tantos debates y ofertas por parte de muchos estados interesados sigan teniendo problemas para su construcción, con todo esto lo único que queda claro es que en México todo se mueve por la conveniencia de algunos pocos y que sin duda será una obra que provocara muchos beneficios en muchos aspectos.

### **EN TERCER LUGAR EL CASO ESPECÍFICO DE LA VIVIENDA:**

Los últimos seis meses del 2008 fueron casi una pesadilla para muchos desarrolladores de vivienda, quienes ya habían construido viviendas acumularon inventarios, los que estaban en fase de construcción vieron con horror como crecieron los precios de sus insumos entre los que destacan; 29.5% los productos metálicos, 61.1% el alambre, más de 100% el acero, en tanto que quienes estaban por arrancar proyectos prefirieron o mejor dicho no les quedó de otra qué aguantar su inicio.

Los datos más recientes de Inegi revelan que al mes de octubre del 2008 la actividad en la construcción bajó 2.9%, en especial por la menor edificación de las



compañías, Gene Towle, socio director de Softec, afirma que "la falta de crédito ya afectó el surgimiento de nuevos proyectos": En julio del 2008 se iniciaron 600 proyectos de vivienda, cuando un año antes la cifra oscilaba entre 1,500 y 1,600 unidades.

Y aunque el arranque del sector de la vivienda en el 2009 fue positivo, se espera que los efectos y repercusiones de la crisis económica mundial sean palpables para el segundo trimestre del año, consideró el director general de la Cámara Nacional de Desarrolladores de Vivienda (Canadevi), Everardo Garza Guerra.



El directivo especificó que esto se atribuye a que dadas las medidas anticíclicas anunciadas por el Gobierno Federal, el sector que encabeza tenderá a vivir un periodo de incertidumbre. Sin embargo, puntualizó que la ejecución de proyectos dentro del ramo de la vivienda coadyuvará a que esto no se convierta en una realidad pues proporcionará la generación de empleos.

Actualmente, reconoció que el país se encuentra rezagado en relación a las acciones que realizan otros países dentro del sector, sin embargo, auguró que esta situación será superada tal y como ha pasado en otras ocasiones, ya que definitivamente, México al ser parte de una cadena tenderá a ser afectado por la crisis mundial. Pero el lado oscuro es una situación mundial no provocada por nuestra economía mexicana en donde lamentablemente somos parte de una gran cadena en donde a todos nos va a afectar".



que ninguno de sus afiliados ha reportado recortes de personal o reducción de jornadas laborales, tal y como ha ocurrido en otros sectores.

En cuanto a empleo no hay datos precisos pero en si todos nuestros empleados tratamos por todos los aspectos y situaciones a nuestro alcance para evitar la pérdida del empleo.

La Vivienda no creció más del 15% en el 2008; en entrevista, Víctor Manuel Borrás, director de Infonavit, aseguró que se llegará a la meta del medio millón de hipotecas otorgadas por el Instituto para el 2008, pero anticipó que la meta de 2009 podría quedar en esa misma cantidad.



También adelantó que su programa de bursatilización de Certificados de Vivienda (Cedevis), no se terminará. El objetivo era colocar 15 mil millones de pesos mediante estos documentos en los mercados de valores internacionales. “Pero la turbulencia financiera obliga a detenerlo y no podemos ofrecer una tasa tan alta para hacer la colocación atractiva a los inversionistas, explicó.

Así, el plan se quedó en sólo 9 mil millones de pesos, aunque el funcionario aseguró que no se depende de esos recursos para crear esas hipotecas. Tenemos otras dos vías de ingresos: las aportaciones bimestrales de las empresas y la recuperación de cartera que mes a mes hacemos entre nuestros acreditados.



La adquisición de vivienda económica, de interés social y tradicional estaría garantizada; los problemas se situarán en las casas de tipo residencial y residencial plus, aseguró Adolfo Albo, economista en jefe de BBVA Bancomer.

En tanto, Víctor Manuel Borrás Setién, director general del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit), anticipó que por las condiciones económicas, el programa de financiamiento del organismo en 2009 será “cauteloso” y, por tanto, sólo se anticipa otorgar 500 mil nuevos créditos, el mismo universo que el año pasado. Mientras tanto, Víctor Borrás, director del Infonavit, dio a conocer que el organismo actuará de manera conservadora en 2009 en cuanto a la asignación de nuevos préstamos, en parte como consecuencia de la menor actividad económica, pero también porque hay menos liquidez en los mercados financieros, de donde obtiene recursos para realizar sus programas.

“Debemos tener ahora una actitud conservadora y prácticamente las metas que estamos planteando (para 2009) son muy seguras y dependen básicamente de los recursos que el Infonavit obtenga por las aportaciones patronales”, mencionó.

También anticipó que en 2008 el organismo produjo deuda en los mercados de capital por alrededor de 15 mil millones de pesos, cifra que puede reducirse incluso a 5 mil millones de pesos en este año, por la falta de liquidez que experimentan los mercados financieros.

Por otro lado, a finales de noviembre del 2008, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un crédito de 2,800 millones dólares por un plazo de diez años para tres programas vinculados a la actividad inmobiliaria e hipotecaria. Estas inversiones permitirán crear puestos de trabajo en el sector de la construcción y garantizar el acceso a la vivienda para familias de bajos ingresos.



Se trata de la ayuda más importante otorgada a México por parte de este organismo. A estos créditos, se suman los préstamos ya aprobados por el BID, por valor de 1.400 millones de dólares, destinados a financiar obras de infraestructura y servicios públicos.

Como resultado de la experiencia de los últimos años, la hipoteca mexicana ha sido diseñada para amortiguar los efectos de las variaciones económicas, la cual le brinda una particularidad.

Entre las características de la hipoteca mexicana, destaca la validación del ingreso y evaluación socioeconómica, el valor de la garantía es superior al crédito, la capacidad de pago se mantiene constante en términos reales (sin cambios abruptos, a través de ajustes ligados al salario mínimo, a la inflación, o con tasa fija), la relación pago ingreso oscila entre 25 y 30 por ciento, el cobro de hipoteca es a través de descuento en nómina, administración del crédito con esquemas cercanos al cliente: cobranza social – reestructuras y seguros de desempleo, cuenta bancaria domiciliada, cobro vía nómina o cobranza a domicilio, entre otros.

En México, a consecuencia de la crisis financiera e hipotecaria en 1995-1997, los bancos, sofoles, Infonavit y Fovissste han endurecido sus políticas de financiamiento por lo que no hay, por diseño, créditos tipo 'chatarra', al estilo de los subprime estadounidenses.

Aunque antes de 2007 muchas personas entraron al negocio de la fabricación de vivienda a consecuencia del incremento en la disponibilidad de créditos hipotecarios para compra, a partir del segundo semestre de ese año, empezaron a restringirse las líneas para construcción.



Esta restricción llega a tal grado que los inventarios en proceso en 75% de las ciudades del país no cubren la demanda esperada para 2009.

Hay créditos para adquirir casa, pero pocas viviendas nuevas que comprar, por la restricción de financiamiento para construir. Es probable que haya un repunte en los precios de casas usadas. Además, es probable que la pérdida de empleos en México no tenga un efecto muy importante, porque los créditos se otorgan a personas con más de tres años de antigüedad en su empleo y los despidos afectan a quienes tienen menos tiempo en su trabajo.

Si la demanda se mantiene estable y la oferta de vivienda nueva se reduce, aquellos desarrolladores que tengan inventario podrán vender más rápido, o vender casas con mayores prestaciones.



## PARA EL CASO ESPECÍFICO DE MICHOACÁN.

El 2009 será un año más difícil que el 2008 para el sector de la construcción en el Estado de Michoacán, consideró el presidente de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), Guillermo Vargas Martínez, esto en vista de que la crisis mundial se acelerará durante el 2009.

Luego de que se presentara un año difícil para la industria de la construcción en la entidad, por una parte causado a raíz del cambio de administración estatal que ocurrió en el mes de febrero del 2008, lo que ocasionó el retardo en el ejercicio del presupuesto para infraestructura, y por otra como secuelas de la crisis mundial, se espera que el siguiente año sea más difícil, señaló Vargas Martínez.

En este sentido aseguró que se vivió una contracción del sector constructor como efecto de la crisis global y del retardo del presupuesto 2008 para infraestructura, no obstante consideró que la obra pública en municipios, que se comenzó bajo esta nueva administración con la participación de las constructoras Michoacanas, se lleva adelantada en un 70 por ciento, y se espera que esté terminada para el primer trimestre del 2009.

Se debe buscar, comentó, una mayor participación del gobierno federal para evitar la crisis en este sector en Michoacán, ya que más del 90 por ciento del presupuesto para infraestructura depende de la Federación, por lo cual tratarán de realizar los concursos para obra pública con mayor rapidez, esto por la necesidad de bajar los recursos a tiempo.

Sin embargo, consideró, el incremento en dicho renglón por parte de los gobiernos estatal y federal sólo servirá para tratar de compensar los efectos de la



crisis mundial, ya que ésta empeorará para el 2009, lo que traerá serios problemas a la actividad económica estatal, y específicamente al sector de la construcción.

De esta manera, se deben enfocar los esfuerzos en la colocación de recursos federales para las obras públicas municipales, lo que también ayudará a reactivar las economías locales.

Por otro lado, las obras proyectadas por el gobierno del estado para la región de la costa Michoacana, específicamente las que fueron anunciadas por parte del gobierno del estado, no se vio que tuvieran avances, están detenidas, señaló Martín Torres Causor, presidente de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, con sede en el municipio de Lázaro Cárdenas.

Señaló incluso que las empresas constructoras y contratistas están pasando actualmente por una situación complicada, derivada de la situación financiera mundial, aunado esto al no aterrizar las obras que se estaban proyectando para este municipio.

Las principales obras que no se iniciaron y que fueron anunciadas por el gobierno del estado son la construcción del malecón que está sobre la Riviera del Río Balsas, proyecto que sería para la atracción del turismo a la región y que no logró concretarse. De la misma forma, no se inició con la construcción de la ciclo pista que iría sobre el boulevard playero, que va de las playas de Lázaro Cárdena hasta Playa Azul, obra de la cual ya hasta se había dado el banderazo en el primer trimestre del año pasado, a la entrada del gobernador del estado Leonel Godoy Rangel.

Esta última obra incluso se cambió de lugar, ya que no se habían realizado las proyecciones necesarias para llevar a cabo esta obra, por lo que se tuvo que modificar de acuerdo a la propuesta original, situación que hasta la fecha ha suspendido la obra de la ciclo pista y trota pista.



Torres Causor explicó, con relación al sector de la construcción, que este año estuvo bien ya que la mayoría de los constructores locales “tuvieron trabajo”, aunque reconoció que este año no fue “como se esperaba”, esto “porque hubo muchas obras que se anunciaron, principalmente del (gobierno) estatal, pero no lo aterrizaron como hubiéramos querido”.

Indicó que la principal fuente de empleos la tuvieron por la iniciativa privada (IP) con la Administración Portuaria Integral de Lázaro Cárdenas (Apilac), y con la Comisión Federal de Electricidad (CFE), aunque para el último trimestre del año “se vio la necesidad de reducir el número de contratos con algunas obras”, lo que logró apretar a algunos constructores, consideró Torres Causor.

Indicó además que estuvo un poco complicado el cierre de año por esta situación, la falta de obra y por el efecto de retraso de algunas obras originado por la crisis económica, o por lo menos la incertidumbre que se dejó ver en algunas empresas, las cuales “manejaron sus recursos o previeron, por lo que pararon algunos de los trabajos”.

Será el primer trimestre de este año lo que nos dará la pauta en esta crisis, ya que “vemos mucha voluntad por parte de algunas dependencias, por ejemplo con la Apilac, no así con el gobierno del estado, que no ha comenzado con las obras planteadas”, señaló Torres Causor.

En el cambio que hubo en la administración del puerto, dijo el presidente de la CMIC, “se ve una dinámica que trae ganas de trabajar con gente o empresas locales, lo que nos favorece a nosotros”.



## MEDIDAS QUE HA TOMADO EL GOBIERNO FEDERAL PARA TRATAR DE AMORTIZAR EL IMPACTO DE LA CRISIS:



El optimismo en México se debe al Programa Nacional de Infraestructura (PNI) del gobierno federal, que entre 2007 y 2012 prevé una inversión de \$ 250,000 millones de dólares para realizar proyectos en aeropuertos, ferrocarriles, autopistas, puertos, telecomunicaciones, agua y energía, etc.

Aunque el PNI ha sido bastante criticado por su lenta ejecución, se estima que en los próximos meses el gobierno lo acelerará para paliar el contagio de la crisis global.

A inicios de este año el secretario de Hacienda, Agustín Carstens, señaló que la vivienda y la infraestructura serían los dos motores que sostendrían la estabilidad macroeconomía en el país y funcionarían para atenuar los efectos de una desaceleración en Estados Unidos.

Actualmente ambos sectores ya mostraron señales de que los problemas financieros internacionales obligarán a bajar la velocidad, por lo que no cumplirían con su cometido contra cíclico ante una economía estadounidense ya no sólo en



desaceleración, sino con graves problemas en su aparato financiero, tanto de banca comercial como de inversión.

“No han sido lo esperado, pero aún así se tiene potencial en ambos sectores. Ya que los de infraestructura son de impacto de mediano y largo plazo. Además, la mayor parte de la inversión del plan de infraestructura es con recursos públicos y ya se cuenta con ellos”, observó Luis Flores, analista de Ixe.

La Sociedad Hipotecaria Federal reforzará y pondrá en marcha una serie de acciones para apoyar al sector de la vivienda en México con el fin de enfrentar los efectos de la crisis financiera internacional. Esto, en el marco del Programa para Impulsar el Crecimiento y el Empleo.



Dichos apoyos tienen dos propósitos fundamentales: que haya suficiente liquidez en el sector, en particular de las Sofoles y Sofomes; y que se cuenta con los recursos necesarios para atender la producción de vivienda, sobre todo la destinada a los segmentos de bajos ingresos, dada la demanda y el rezago que aún existe por cubrir.

Para ello, SHF podría apoyar hasta con 40 mil millones de pesos provenientes del espacio con que cuenta en su balance, dado su nivel de



capitalización y su operación. Esos recursos los podrá captar como banco de desarrollo, directamente del mercado y de organismos multilaterales.

Por ejemplo, SHF está negociando ya dos préstamos, uno de mil millones de dólares con el Banco Mundial, y otro de dos mil quinientos millones de dólares con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Estos recursos forman parte de los 40 mil millones de pesos antes mencionados.

En caso de emplearse los 40 mil millones de pesos, esos recursos incrementarían la cartera de SHF para alcanzar el nivel más alto de ésta desde la creación de la institución en febrero de 2002.

Las siguientes serán las acciones específicas que podría llevar a cabo SHF, dependiendo de la demanda: otorgar líneas de mediano plazo para créditos puente, apoyando el financiamiento que se requiere en este rubro; fortalecer el otorgamiento de líneas especiales para enfrentar la falta de liquidez con colateral (créditos individuales y créditos puente). En la medida en que los intermediarios financieros cuenten con colateral elegible disponible, se podrá fondear a través de estos vehículos para darles liquidez.

Además, de continuar con la operación tradicional para mantener el crecimiento del sector y la nueva generación de créditos puente e individuales de SHF, a través de Garantías de Pago Oportuno (GPO) para líneas de crédito a la construcción.

#### PRIMER PROGRAMA DE APOYO A LA ECONOMÍA MEXICANA.

Para construir una nación más importante es necesario el desarrollo de una gran infraestructura para recuperar, elevar y avanzar en la competitividad, por lo que en este año se tiene contemplado un presupuesto de 535 mil millones de



pesos para la realización de obras, aseguró Felipe Calderón Hinojosa, Presidente de México.

Durante la inauguración de la Expo Cihac 2008 Congreso Internacional de Sustentabilidad Habitacional e Infraestructura Urbana, que se llevo a cabo en el Centro de Exposiciones Banamex del 14 al 18 de octubre, el mandatario dijo que entre las obras más importantes se encuentran la carretera Mazatlán-Durango, Arco Norte, Tren Suburbano, ampliación del Puerto de Veracruz y el Túnel Emisor Oriente, por lo que para lograr un mayor crecimiento es necesario impulsar la infraestructura para fortalecer el crecimiento de los mexicanos.



Por esta razón, para el 2009 se tiene contemplada una inversión de 580 mil millones de pesos para proyectos de infraestructura, y algunos de los rubros serán 10 mil millones de pesos en proyectos energéticos, 12 mil millones de pesos en la construcción de una refinería, seis mil millones de pesos en infraestructura educativa, cuatro mil millones de pesos en infraestructura médica, cinco mil millones de pesos en infraestructura para seguridad, cinco mil 750 millones de infraestructura agropecuaria, dos mil millones de pesos para el mundo Pyme, 40 mil millones de pesos para la sociedad hipotecaria. Con esto, explicó el mandatario de la República se busca liberar los gastos de inversión y de Pemex, por lo que con la refinería se reducirían las importaciones de Pemex,



y adicionalmente en materia de vivienda a finales de año se espera llegar al crédito un millón y para finales de sexenio se espera alcanzar seis millones.

Por su parte Pablo Álvarez Treviño, representante del Centro Impulsor de la Construcción y la Habitación, indicó que la crisis mundial obliga a las personas inmiscuidas en la industria de la construcción a concentrarse en su propia problemática debido a que somos los principales corresponsables en evitar el rompimiento de la rentabilidad de las propiedades.

Es por esto, expuso que privilegiar la infraestructura es el mejor camino para recuperarse, e invitó a los industriales de la construcción a presentar proyectos innovadores y eficientes que beneficien la economía para que cumplan situaciones sustentables, aunque dijo que el principal impedimento es la falta de disponibilidad de suelos.

Humberto Armenta, presidente de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), durante su intervención manifestó que el crecimiento sostenido de la construcción es viable, por lo que es muy importante vencer el temor e invertir esos recursos en México y no dejar que los del exterior tomen las decisiones.

Después, señaló que es importante administrar el gasto público para que se vea reflejado en la economía, y con ello sería importante que las autoridades nacionales valoren los esquemas de asignación de obra pública a empresas mexicanas porque estas generaran empleos que son una medicina para evitar la proliferación de la delincuencia.



Informó que las medidas son:

- ✓ Ampliar el gasto de infraestructura del Gobierno.
- ✓ Cambiar las reglas de ejercicio de ese gasto.
- ✓ Construir una nueva refinería para Petróleos Mexicanos.
- ✓ Impulsar de manera extraordinaria a las pequeñas y medianas empresas
- ✓ Y acelerar la desregulación y la desgravación arancelaria.

Como parte de la primera medida propuso a los legisladores invertir recursos adicionales por alrededor de 50 mil millones de pesos en diversos rubros como infraestructura carretera, educativa, del sector energético, de salud, de seguridad pública, agrícola, ferroviaria, deportiva y cultural, así como infraestructura turística.

Planteó la inversión de 10 mil 700 millones de pesos para más carreteras, para modernizar y darles mantenimiento a las existentes.

De 10 mil millones de pesos para invertir en ductos, en líneas de transmisión y distribución de electricidad, en mantenimiento y otras inversiones del sector energético del país.

Además, de seis mil millones de pesos más para construir la infraestructura educativa.

“Concretamente propongo que se construyan más bachilleratos y universidades tecnológicas en todo el país para nuestros jóvenes, y también que se destine parte de ese dinero a mejorar las escuelas más pobres, a arreglar todas aquellas escuelas a las que les hacen falta baños dignos, pizarrones, salones, bardas perimetrales”.



También cuatro mil 500 millones más para construir más clínicas y hospitales, especialmente en los lugares donde hay mexicanos que no cuentan con ese servicio.

Cinco mil 500 millones para construir nuevos penales y centros penitenciarios, nuevas estaciones de policía, y también nuevos cuarteles e infraestructura militar.

Sin embargo no hay y que perder de vista que aún cuando han hecho todos estos anuncios de inversiones en infraestructura en el país, lo cierto es que no han llegado esos recursos a la economía real y lo más probable es que estos beneficios si es que se logran se reflejaran a mediano y largo plazo, porque considero que estas medidas se han tomado un poco tarde quizás porque no supieron contemplar bien las dimensiones de esta crisis.

#### SEGUNDO ACUERDO NACIONAL A FAVOR DE LA ECONOMÍA FAMILIAR Y EL EMPLEO PARA VIVIR MEJOR.

Sin duda superar esta crisis demanda un compromiso renovado no sólo por parte del Gobierno Federal, sino también por parte de los gobiernos estatales y municipales, y por parte de la sociedad, en especial del sector productivo.

Es fundamental que cada quien, en la magnitud que le corresponda, desde luego, pero que todos los sectores asuman un compromiso de corresponsabilidad frente a este gran reto.

Y por eso celebro esta decisión, el Acuerdo que todos atestiguamos mediante el cual la cadena productiva vinculada a toda la industria de la



construcción se suma al Acuerdo en favor de la Economía Familiar y el Empleo, menciono el Presidente de la República, en especial, yo quiero destacar este ofrecimiento de crear hasta 350 mil empleos directos en la ejecución de obras de infraestructura en todo el país, además de mantener el empleo para ingenieros, operadores y personal vinculado a la industria de la construcción.

Estas medidas, además de los compromisos de eficiencia, entrega oportuna y otros, que ha mencionado el Presidente de la Cámara de la Industria de la Construcción, tendrán indudablemente un efecto muy positivo en nuestra economía y son una muestra clara del compromiso de los representantes de la industria con el bienestar del país.

Sé que México tiene en todos ustedes a aliados firmes y comprometidos con su desarrollo.



Estamos canalizando cifras sin precedente al desarrollo de la infraestructura en el país. Un ejemplo es que la inversión impulsada en los primeros dos años de este Gobierno es 1.6 veces mayor a la registrada en el mismo periodo de la Administración anterior. Por otra parte, para este año, 2009, contamos con más de



600 mil millones de pesos de inversión pública o privada impulsada, que es el monto más elevado en la historia de la Nación.

Gracias al esfuerzo de inversión que se está realizando, se han puesto en marcha, por ejemplo, cien proyectos estratégicos de carreteras, y como ha dicho el Secretario de Comunicaciones y Transportes, el año pasado, 2008, se construyeron, modernizaron o rehabilitaron más de seis mil kilómetros de carreteras y caminos, lo cual representa el mayor número de kilómetros construidos o rehabilitados en la historia de México. Y este año, 2009, incluso, nos proponemos superar esta meta.

También se inició la construcción o rehabilitación de vías ferroviarias, que no se había hecho en casi una década, poniendo en marcha importantes obras, como el Tren Suburbano de Buenavista a Cuautitlán, que ya está en operación; y dos sistemas más que recorrerán los trayectos de Ecatepec hacia la Ciudad de México y de Chalco-La Paz, hacia Ciudad Nezahualcóyotl, que están en proceso de licitación.

Durante esta Administración vamos a construir 100 kilómetros de transporte ferroviario suburbano, que equivale a la mitad de la longitud de las vías que se construyeron en el Metro de la Ciudad de México a lo largo de 40 años.

En materia de agua potable y saneamiento se están destinando recursos por un monto superior a los 27 mil millones de pesos, que es mayor a toda la inversión ejercida en la materia en el sexenio pasado.

Por otra parte, la inversión impulsada total de PEMEX durante el primer bienio de esta Administración es de 387 mil millones de pesos, que es superior en más de 150 por ciento a lo destinado en periodos similares anteriores.



Tan sólo en este año se tiene previsto una inversión Federal cercana a los 230 mil millones de pesos en el sector, que representa también una cifra récord para el país.

En suma, estamos realizando el mayor esfuerzo de construcción de infraestructura en la historia de México y nuestras metas originales, lejos de detenerse, se mantienen vigentes y vamos a acelerar su aplicación.

En números gruesos, en los dos años pasados, invertimos o se impulsó inversión pública o privada por alrededor de un billón de pesos en el país.

Pero cuando hablamos de infraestructura no sólo nos referimos a grandes proyectos, sino también a pequeñas obras públicas, yo diría a infraestructura a escala humana, que elevan el bienestar de los mexicanos. Muchas personas nos piden o me piden, como Presidente de la República, obras que tienen que ver con sus comunidades, quizás lo que más se pide, lo que más necesita la gente más pobre del país, en el área rural, son caminos y reparación de escuelas.

La importancia de contar con escuelas públicas dignas, que tengan techos, que tengan bardas, que tengan baños, que tengan instalaciones adecuadas, caminos rurales que comuniquen a las comunidades, pozos de agua también, una demanda muy sentida de la población; todos estos aspectos también los estamos contemplado en el Programa en Apoyo a la Economía Familiar y el Empleo.

Por ejemplo, para este año entre las escuelas que ya están siendo rehabilitadas y las escuelas programadas para ser rehabilitadas, estamos hablando de más de 17 mil escuelas públicas en el país que vamos a rehabilitar, muchas de ellas que tenían décadas sin mantenimiento.

Estamos hablando también de limpiar y restaurar sitios históricos y arqueológicos que habían sido pospuestos también durante largo tiempo en el país.



Estamos hablando de impulsar empleo temporal en las áreas de comunicaciones y transportes, pero también en materia de reconstrucción de infraestructura, de salud y educativa, así como la rehabilitación de espacios culturales y arqueológicos de México.

Vamos a invertir en todas estas necesidades, y eso sólo por mencionar las que tienen que ver con la construcción, pero también en empleo temporal orientado a la preservación del medio ambiente, como la construcción de brechas cortafuego en prevención de incendios forestales y otras labores.

Vamos a invertir en todas estas necesidades de los mexicanos. Vamos a darle un énfasis muy importante a la construcción de obras públicas, tan grandes como el Puente Baluarte, en la carretera Mazatlán-Durango, que será el más alto de América Latina; o tan significativas y a escala humana, insisto, como la modernización o el mantenimiento a escuelas rurales del país.

A través del Acuerdo en favor de la Economía Familiar y el Empleo, vamos a ampliar en un 40 por ciento el presupuesto destinado al empleo temporal, que de suyo ya había sido ampliado por la Cámara de Diputados, para alcanzar dos mil 200 millones de pesos este año.

La idea es que quienes no tienen trabajo entre los segmentos más pobres de la población, puedan ser contratados en obras que beneficiarán a las comunidades de México. Algo muy importante para los constructores y para el sector empresarial, en general, es poder enfrentar también con políticas públicas la contracción del crédito que se está viviendo como consecuencia de la recesión internacional.

Uno de los impactos más relevantes que está teniendo la quiebra del sistema financiero en Estados Unidos es la contracción generalizada del crédito en diversos sistemas bancarios y financieros del mundo.



Gracias al Acuerdo en favor de la Economía Familiar y el Empleo, vamos también a mantener abiertas las llaves del crédito para promover la participación del sector empresarial en diversos programas, incluyendo el Programa de Infraestructura. Como ya lo ha señalado el Director de BANOBRAS, del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, tanto BANOBRAS como el Fondo Nacional de Infraestructura otorgarán créditos y garantías por más de 65 mil millones de pesos a empresas constructoras del país, a fin de que puedan participar activamente en el Programa de Infraestructura.

Por otra parte, vamos a aumentar los apoyos crediticios para la adquisición de vivienda popular. En el caso del INFONAVIT y el FOVISSSTE, por ejemplo, vamos a incrementar en un 28 por ciento su disponibilidad de crédito, alcanzando 181 mil millones de pesos.

Por su parte, la Sociedad Hipotecaria Federal otorgará casi un 40 por ciento más de crédito, equivalente a 60 mil millones de pesos.

También, para apoyar a las familias de menores ingresos del país en la adquisición y mejora de su vivienda, el Gobierno Federal seguirá con el Programa "ÉSTA ES TU CASA", mediante el cual estamos dando o pagando un subsidio al frente, es decir, estamos pagando el anticipo de la vivienda para aquellas familias con ingresos menores a cuatro salarios mínimos, que de otra manera no tendrían forma de hacerse de una casa.

Este año vamos a destinar siete mil 400 millones de pesos en subsidios directos para el anticipo de la vivienda popular.

Finalmente, amigas y amigos, estamos conscientes de otra preocupación del sector productivo, en general, y del sector de la construcción, en particular, respecto ya no sólo de los programas o ya no sólo de los presupuestos del



Gobierno, en este caso del Gobierno Federal, destinados a la construcción, sino también de la oportunidad y eficiencia con la cual se ejerce el gasto público.

Como ustedes recordarán, en muchas ocasiones el ejercicio presupuestal inicia tardíamente en el año, el presupuesto era tradicionalmente aprobado a fines de diciembre, comenzaba a operarse el proceso de autorización de obras en enero, lo cual implicaba presentación de proyectos, celebración de convenios, autorizaciones posteriores de la Secretaría de Hacienda, arranque de obra, licitaciones; de manera tal que la construcción empezaba prácticamente en el segundo semestre del año.

Hoy lo que hemos hecho es poner en marcha un mecanismo para agilizar las licitaciones. El presupuesto quedó aprobado desde el mes de noviembre. Inmediatamente los secretarios, las secretarías vinculadas a la construcción y a la actividad económica, en cumplimiento de las instrucciones que les di, comenzaron a desarrollar los proyectos y a iniciar los procesos de licitación.

La Secretaría de Hacienda durante el mes de diciembre autorizó un gran número de proyectos y puso a disponibilidad de las dependencias desde el 15 de diciembre, es decir, 15 días antes del ejercicio, los recursos necesarios para iniciar cuanto antes las obras.

Gracias a estas medidas, desde finales del año pasado hemos podido acelerar la contratación de obras, bienes y servicios al sector privado, por un monto de 300 mil millones de pesos, y el gasto público del Gobierno Federal va a ser 50 por ciento mayor durante este primer semestre, respecto del primer semestre del año pasado.

En suma, estamos realizando un gran esfuerzo para impulsar la construcción de obras y fomentar inversiones en beneficio de millones de mexicanos.



A esto debo agregar, amigas y amigos, que para reforzar el Programa de Apoyo a la Economía Familiar y el Empleo, también desde la actividad de las entidades federativas del país, con los excedentes de ingresos, fundamentalmente derivados del precio del petróleo registrado una buena parte del año pasado, el Gobierno Federal ha puesto a disposición de los gobiernos estatales montos cercanos a los 15 mil millones de pesos adicionales a lo que han recibido de participaciones, 15 mil millones de pesos para inversión en infraestructura en las entidades federativas.

De manera tal que una de las cuestiones con las cuales la industria de la construcción y la cadena productiva vinculada a la misma puede hacer, es poner una especial atención y seguimiento a los proyectos de infraestructura que por mandato de ley deben realizar las entidades federativas con estos recursos.

En resumen, estamos haciendo del desarrollo de la infraestructura del país una puerta hacia una economía más sólida y más dinámica. Así que al sector de la construcción en México no le queda otra que esperar y exigir que estos programas de los que tanto presume el Gobierno los lleve a cabo lo más pronto posible y logre ejecutar la obra pública así como llevar a cabo los programas de vivienda y dependiendo también de los cuellos de botella que se presenten en el sector de la construcción (disponibilidad de terrenos a precios no especulativos, acceso oportuno a materiales, insumos y mano de obra calificada), el PIB tendería a aumentar y presionaría un alza de precios. La incertidumbre en este campo es grande. Ya que de lo contrario se corre el riesgo de que se apliquen cuando sea demasiado tarde o sea cuando la crisis sea más profunda y no se logre el efecto deseado con esta gran inversión que planean implementar. Cabe recordar que el sector de la construcción no solo dinamiza la industria de cemento, acero, ladrillos y todo lo necesario para construir edificios, sino que arrastra



una demanda para las empresas de acabados (grifería, pisos, mobiliario, etc.) y con ello a el sector financiero.

“Contrata a un albañil y alimenta a un pueblo”. Es la lógica de la firma de consultoría en infraestructura CG/LA Infrastructure LLC. Y esta lógica se traduce en cifras contundentes: “Por cada dólar gastado en infraestructura, US\$1.59 son retornados a la economía. Por ejemplo, en una economía del tamaño de la de Estados Unidos, un estímulo de 1% [a través de inversión en infraestructura] podría generar entre cinco millones y seis millones de trabajos, al tiempo que podría agregar 0.6% al Producto Interno Bruto en el primer año”, afirma CG/LA.

Si México incrementara la inversión en infraestructura al 4.5% del PIB, se lograría la creación de 700 mil nuevos empleos, no obstante, ante la crisis de los mercados financieros que ha afectado a la economía global, la meta se convierte en inviable a corto plazo e incluso se espera un retraso en el ejercicio de recursos para proyectos de infraestructura contemplados en el Programa Nacional de Infraestructura (PNI), implementado por el gobierno federal como medida anticíclica.

De acuerdo al estudio Bridging the Global Infrastructure Gap: Views from the Executive Suite, elaborado por la Economist Intelligence Unit y la KPMG, el 77% de los empresarios encuestados consideran que el nivel de inversiones en infraestructura no es suficiente para sostener el crecimiento de sus organizaciones a largo plazo.

En un evento con la prensa, el analista de KPMG , Hugo García, explicó que la inversión en infraestructura es una de las herramientas de México para superar los efectos de la crisis global, y aunque reconoció que el desarrollo de obras se verá perjudicado por la falta de liquidez y las restricciones de crédito,



también sugirió medidas para reactivar el flujo de recursos en los proyectos y la generación de empleos en el sector.

Ante las dificultades de liquidez del gobierno para el desarrollo de obras con grandes presupuestos, se deberá ampliar la participación de la iniciativa privada en esquemas como Asociaciones Público Privadas (APP), y Proyectos para Prestación de Servicios (PPS), afirmó García.

Este tipo de proyectos permiten a las autoridades pagar de manera gradual a la IP a lo largo del periodo de concesión , la construcción y operación de la obra, además, al término del periodo de concesión la empresa privada entrega a las autoridades las instalaciones.

De cara al problema de financiamiento la consultoría recomienda a las empresas interesadas en participar en este tipo de programas que se creen consorcios con mayor frecuencia se inviten socios a participar.

De igual modo sugirió al gobierno licitar proyectos de menor tamaño para licitar paquetes de pequeños proyectos.

La caída de la economía mexicana se acentuará por lo menos en los 2 primeros trimestres del 2009 para iniciar la recuperación durante la segunda mitad de este año, pronosticó el secretario de Hacienda, Agustín Carstens.

El sector de la construcción sería el de recuperación más oportuna, mientras que una recuperación más homogénea iniciaría en 2010. Carstens delineó cinco acciones básicas para enfrentar la crisis que serían apoyadas con un programa para levantar financiamiento con organismos internacionales y de la banca de desarrollo por entre 20,000 a 30,000 millones de pesos que se utilizarían para obras de infraestructura fuera de presupuesto.



Acciones de la Secretaría de Hacienda para enfrentar la crisis:

1.- Enviar al Congreso de la Unión iniciativas de reforma a la Ley de Adquisiciones y Obra Pública y de Bancos de Desarrollo para agilizar y hacer más transparentes las licitaciones de infraestructura.

2.- Profundizar la estrategia de contracíclica si el presupuesto lo permite.

3.- Exhortar a organismos financieros internacionales a aumentar las líneas de financiamiento para países emergentes, que no son responsables de la crisis, para compensar los efectos que la recesión en los países desarrollados tienen sobre sus economías como la de México.

4.- Participar activamente en los foros internacionales para exigir soluciones globales a la crisis mundial, para que las naciones industrializadas aceleren sus políticas de gasto y apoyo al sector financiero con el objetivo de resolver los problemas de la forma más rápida.

5.- Buscar mecanismos de fomento entre los sectores público y privado para incrementar la actividad económica, papel que la banca en México puede impulsar debido a que su nivel de capitalización lo ubica como uno de los más solventes.

Carstens dijo que por el momento sería aventurado hacer un nuevo pronóstico oficial sobre el desempeño de la economía mexicana para lo que resta del año, debido a que todos los días se conocen nuevas cifras.

Finalmente realizando un análisis de toda la información recopilada en este trabajo de investigación, se puede observar que actualmente ningún sector de la economía en México y en todo el mundo está exento de sufrir los embates de la actual crisis, sin embargo en el caso de México no ha sido tan grave como en



otras experiencias pasadas y para el caso específico del sector de la construcción en México:

- ✓ Comparado con el daño que han sufrido otros sectores se puede observar que es uno de los mejor librados ya que no ha presentado los daños que otros han arrojado.
- ✓ Sin embargo, el crecimiento en este sector será mínimo comparado con el que pudo observar en años anteriores.



## CAPITULO V. CONTROLES Y RIESGOS A FUTURO.

Algunos sostienen que la crisis actual no tiene precedentes, pero lo cierto es que había precedentes muy recientes. De todos modos, fueron ignorados. Y la historia sobre cómo fue que no logramos ver que se venía tiene una clara consecuencia política: "y eso es, que es preciso presionar de inmediato por una reforma del mercado financiero y que ésta no debiera esperar a que la crisis se resuelva". Sobre los antecedentes que había: ¿por qué hubo tantos observadores que pasaron por alto las obvias señales de una burbuja inmobiliaria?, a pesar de que la del "punto.com" de los '90 estaba fresca en nuestra memoria.

¿Por qué hubo tanta gente que insistía que nuestro sistema financiero era "flexible", como lo expresó Alan Greenspan, cuando en 1998 el colapso de un solo fondo de riesgo, el Long-Term Capital Management, paralizó temporariamente los mercados crediticios en el mundo?, ¿Por qué casi todos creen en la omnipotencia de la Reserva Federal cuando su contraparte, el Bank of Japan, pasó al menos una década tratando de reactivar una economía estancada?

Una de las respuestas posibles a todas estas preguntas es que a nadie le gustan los aguafiestas, mientras la burbuja inmobiliaria se inflaba, todavía los prestamistas hacían muchísimo dinero dándoles hipotecas a todos los que atravesaban su puerta. ¿Quién quería escuchar por entonces a los economistas?, que advertían que todo era en realidad una operación fraudulenta de inversión, que implica el pago de prometedores o anormalmente elevados rendimientos. Hay también otro motivo por el que el mercado económico no vio que se venía la crisis actual. La crisis de los '90 y de los primeros años de esta década debieran haber sido vistas como presagios, como intimaciones de problemas aún peores por venir.



Como todos estamos tan preocupados por la crisis actual, resulta difícil centrarse en los temas de más largo plazo -en domar nuestro descontrolado sistema financiero de modo de prevenir o limitar al menos los riesgos para una próxima crisis:

\*La experiencia de la última década sugiere que debiéramos estar preocupándonos por la reforma financiera, por regular por sobre todas las cosas al sistema bancario, que por ahora se encuentra en las sombras y que figura en el centro del lío actual, los excesivos abusos en cobros de intereses y comisiones en tarjetas de crédito y servicios financieros (que no sobra decirlo, los bancos no cobran lo mismo en los países sedes de sus matrices), y aunado a esto está el problema del desempleo que aumento, y con ello también aumento la morosidad que se viene registrando entre usuarios de la banca. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores dio cuenta de cómo la gente ya no puede pagar sus deudas con los bancos.

En el caso del crédito al consumo, rubro en el que se incluyen las tarjetas de crédito, la morosidad aumentó de 13 mil 577 millones de pesos en diciembre de 2007, a 41 mil 254 millones en noviembre del 2008. El aumento fue de casi 204% en 11 meses, y en el 2009 la situación se agravará por la caída del poder de compra de los salarios.

Por lo que deberíamos exigimos al Presidente de de la ABM, Lic. Enrique Castillo Sánchez Mejorada, como líder de los banqueros en México ayude a buscar mecanismos que sean redituables para las instituciones que representa sin afectar de manera tan abusiva a los usuarios de sus servicios, la recuperación de la cartera no pasa por castigar a los usuarios con altas tasas de interés, sino por tener una mayor transparencia en las condiciones de los créditos y ser responsables en el otorgamiento de los mismos.



Pero también deberíamos exhortar a la CONDUSEF que comience a buscar y aplicar castigos a aquellas instituciones que cobran altísimas tasas de interés, además de que engañan a los solicitantes de crédito anunciando CAT's relativos en sus promocionales y ponga mano dura y actúe verdaderamente en defensa de los usuarios de los servicios financieros que tanto lo necesitan.

\*Otra de las posibilidades que debe contemplar en forma de control el sector privado es la creación de un frente de empresarios que defiendan los intereses de ese sector y no estar esperanzados solo a las decisiones que tome el Banco de México o la Secretaria de Hacienda que actualmente son las que deciden que se hace en el sector económico, ya que para que el gobierno se esfuerce en hacer las cosas bien debe tener su contraparte.

\*Otro aspecto que se tiene que tomar en cuenta también es que en el afán de crear nuevas normas para de alguna manera evitar que se vuelva a repetir este efecto de la crisis, se restrinja demasiado y lo que genere a largo plazo un ausentismo y limitación de créditos y no solo en México sino en el resto del mundo especialmente en los países en vía de desarrollo que son los que más dependen estas inversiones.

\*Otro riesgo que se puede correr es que si no se financia el sector privado, este sector tendrá que recurrir a los bancos los cuales tienen tasa muy altas con lo que se les complicara pagarlo o tendrán que recurrir al recorte de personal y de producción y en el peor de los casos cerrar sucursales.



\*También no se debe de caer en la sensación de que no importan los errores de inversión que se cometan en el futuro, ni el excesivo riesgo que los empresarios asuman. En última instancia, gracias a su rol de prestamista de última instancia, siempre llegará el gobierno federal para rescatarlos.

\*Además de tardías, las llamadas medidas anticíclicas puestas en marcha por el gobierno federal para amortiguar los efectos de las crisis económica mundial resultan “elitistas, demasiado enfocadas a los grandes corporativos”, como demuestran los rescates emprendidos por Nacional Financiera y el Banco de Comercio Exterior, así como los descuentos en electricidad y gas aplicados sólo a ciertas empresas, aseguró la consultoría Vanguardia Investment. Roberto Galván, presidente de la firma, advirtió que si bien la recuperación económica de México dependerá de la que experimente Estados Unidos, “paradójicamente las seudorreformas estructurales impulsadas por el gobierno de Felipe Calderón, en particular la fiscal, actuarán contra las medidas anticíclicas”, al grado de que en lugar de lograr que el país salga más pronto de la recesión, retrasarán su recuperación, así que los efectos de estos rescates no se espera que tengan impacto al corto plazo.

\*Otro gran riesgo para 2010 y varios años posteriores está vinculado a la imprudencia de nuestras autoridades, es cierto que se cuenta con un precio garantizado para dos terceras partes de nuestras exportaciones petroleras en 2009, pero también es cierto que gastar esos ingresos nos dejará muy descubiertos para 2010.

Una política demasiado agresiva para amortiguar los daños económicos del año próximo puede crear grandes problemas en 2010, particularmente si los precios del crudo se mantienen o caen más como resultado de la recesión global,



ello complicaría nuestras cuentas externas, restaría atractivo a las inversiones en pesos y golpearía considerablemente a las finanzas públicas. Por eso, el gobierno mexicano necesita tener mucho cuidado. No vaya a ser que al “salvar” 2009, acabe por hundirnos bastante más en los años posteriores.

\*El sistema financiero mundial ha crecido en tamaño y complejidad a mucha mayor velocidad que la capacidad de los gobiernos para entenderlo y regularlo adecuadamente. Si bien los reguladores de diferentes países intentan coordinar sus actividades, la realidad es que la globalización financiera hace muy difícil que los funcionarios puedan tener una visión adecuada.

Frente a ello surgen cada vez más voces clamando por una decidida implementación de prácticas regulatorias más activas y estrictas, tanto en lo que se refiere a transparencia en la utilización de instrumentos y asunción de riesgos, como en el establecimiento de límites y reglas sobre las transacciones y las condiciones remunerativas permisibles.

Aquí consejos personales sobre como sortear los riesgos ante esta crisis.

1. Pagar las tarjetas de crédito y usarlas solo para urgencias, dije URGENCIAS, y nunca pagar el supermercados con ellas, el jamón barato que compraste para ahorrar con los intereses pudiste haberte comprado el York. Porque también las tasas variables de las tarjetas pueden subir rápidamente sin que te avise tu banco.
2. No tener más de 2 tarjetas de crédito.
3. Cuidado al adquirir créditos de tasa variable, este es el peor momento para adquirir uno, lo recomendable es tasa y plazo fijos. Aunque de hecho va a ser más



difícil conseguir crédito en el corto plazo y si lo consigue va a ser con un interés muy alto.

4. No compre dólares ni euros si no tienes necesidad, puedes quedar atrapado en los altos precios.

5. Las compras innecesarias tendrán que esperar a mejores tiempos, incluso con los aguinaldos, la gente trae dinero y gasta a lo loco, así que a cuidarlo.

6. Si no conoce las UDIS mejor ni pregunte y no las considere.

7. Realice un presupuesto y no gaste más de lo que no se tiene.

8. No adelantar pago de deudas a tasa fija o a meses sin interés, es mejor tener dinero disponible para cualquier emergencia.

9. Y si tiene un trabajo cuídalo y esfuércese, no es el mejor momento para estar desempleado.

Aquí unos consejos para que realice su presupuesto:

1. Tenga en mente sus verdaderos ingresos mensuales.

2. A partir de lo anterior, empiece a desglosar o escribir cuáles son sus necesidades básicas y los productos que acostumbra comprar con regularidad cada mes.

3. Después de saber cuánto dinero necesita para satisfacer sus necesidades y compras mensuales, tiene que ser muy disciplinado, esto es, no gastar más de lo debido, respetar el presupuesto mensual.

4. Cada vez que tenga la tentación de hacer un gasto impulsivo, que esté fuera de su presupuesto, recuerde su meta.



5. Sea un consumista inteligente, piense y compare antes de hacer alguna compra para que ésta quede dentro de su presupuesto.
6. Tenga en cuenta que las necesidades, ya sea de la familia o de usted mismo, van cambiando con el paso del tiempo.
7. Jerarquice los gastos que tiene durante el periodo que comprende su presupuesto.
8. Tiene que ser una persona organizada y moderada en sus gastos.
9. Si tiene familia, enséñeles a su esposa (o) e hijos el valor del ahorro y la cultura financiera.
10. Use un Excel para llevar un control y una bitacora de los ingresos y de los egresos que haga.
11. Al final del mes analice si el gasto que realizo se adecuó al presupuesto con el que contaba. Además puede ir ajustando su presupuesto conforme tenga más focalizados sus gastos.

\*Aunque las condiciones actuales son distinta en cada país, enfrentamos una crisis internacional, vale la pena recordar la historia para valorar que una crisis seria no se ha resuelto rápidamente en el pasado, así que el importante rally que vimos en la Bolsa en la última parte de 2008 no debe hacernos olvidar las perspectivas del entorno. El reto principal será conservar el valor real de nuestras inversiones financieras y tratar de identificar los nichos de oportunidad que toda crisis ofrece.



¿Qué hay que tener presente?

1. Los flujos de capitales empezarán a moverse poco a poco buscando oportunidades. Vigile a los grandes flujos institucionales.
2. Habrá recesión en las principales economías del mundo. Europa va un paso atrás de Estados Unidos en este proceso. Los efectos de los paquetes de apoyo tomarán meses en verse.
3. Seguiremos viendo pérdidas de empleos, quiebras, cierres y menor consumo. Es malo, pero esperado.
4. Las economías dependientes de materias primas (Brasil y Rusia, por ejemplo) pasarán un mal rato.
5. Las economías dependientes de exportaciones de manufacturas (China y México, por ejemplo) verán afectada su balanza comercial y su ritmo de crecimiento.
6. En México existe un margen de maniobra que consiste en reducir la tasa de interés pero Banxico esperará a que la inflación ceda.
7. Se ve difícil que el dólar regrese a los \$12 pesos. Parece que habrá que acostumbrarse a nuevos niveles.
8. Los sectores que podrían defenderse mejor son: consumo básico, infraestructura (ingeniería, construcción), telecomunicaciones, energía alternativa, cuidado de la salud, servicios públicos. Cuando identifique un momento oportuno, podría participarse en ellos, con prudencia.



9. Hay que regresar a las bases: vigilar la situación financiera de las empresas y buscar la posibilidad de cobrar dividendos.

Lo que esta crisis ha dejado muy en claro es que los mercados por si solos no funcionan muy bien y hacen evidente la necesidad de una regulación más estricta, reconociendo que son susceptibles a la formación de burbujas y que los reguladores deben prevenir que estas se tornen demasiado grandes e insostenibles.

El futuro bien podría estar caracterizado por menos libertad, menos agresividad especulativa y más restricciones crediticias. Lo que en última instancia surgirá de esta crisis será un manejo más prudente del capital y mayor transparencia en los instrumentos financieros y en las instituciones.

Sin embargo, no podría comenzar a replantearse un cambio o reconfirmación en el modelo actual sin antes entender perfectamente que salió mal, cuales son los aspectos positivos y negativos del modelo estadounidense y mundial, que es posible mejorar y que debemos descartar por completo.

Así mismo deberá evitarse en lo posible caer en una segunda domesticación del sistema capitalista, se trata de avanzar hacia un esquema económico moderno que concilie la libertad individual con la justicia social, cuyo progresismo sea medido con el nivel de prosperidad que gocen los pobres.

Creo que actualmente ya no estamos en tiempos de seguir poniéndole el dedo a ver quien tuvo la culpa del estallido de la crisis o quien rompió los platos si no que más bien es tiempo de ver cómo vamos a pegar los platos o como los vamos a pagar.



## CAPÍTULO VI. CONCLUSIONES:

En este sexto y último capítulo redactare mis conclusiones a mi particular punto de vista sobre los conocimientos que me ha dejado la grata experiencia de haber realizado este trabajo final de investigación titulado “IMPACTO DE LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN MÉXICO”

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, por lo que 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, la incertidumbre es enorme pero si de algo podemos estar seguros es de que la recesión será profunda, larga y global, también es claro que aunque la globalización es cierto nos trae muchísimas ventajas, también nos trae consigo muchos riesgos para los cuales si no estamos preparados nos pueden afectar en gran medida como es el casos de las crisis, es por ello que debemos aprender de esta crisis que estamos viviendo y tomar las medidas necesarias para evitar que nos impacte de igual manera otra crisis en tiempos futuros, que aunque con esto de la globalización se ve muy difícil.

Además creo que a pesar de las medidas que ha anunciado el gobierno federal en cuanto a los proyectos en la construcción no serán suficientes ya que la generación de obra no depende únicamente del sector público, pero sí en cambio



en gran medida del sector privado el cual se encuentra prácticamente paralizado debido a muchos factores, y con estas enormes inversiones que ha anunciado el gobierno no creo que alcance a cubrir toda esta demanda de obra en el ramo, por lo que este sector va a sufrir aunque no en la medida de otros sectores, por otra parte lo que está pasando es que el gobierno cancelara grandes proyectos y en su lugar implementara esos recursos en proyectos de menor escala pero en un mayor número de estos para tratar de beneficiar a la mayor cantidad de población por lo menos en lo que se estabiliza el mercado financiero, ya que estos grandes proyectos no dependen únicamente del sector publico sino que depende también dependen en gran medida del sector privado el cual ahora se encuentra muy dañado ya que es donde prevalece actualmente la desconfianza de sus activos y la restricción de créditos de estas dimensiones, por lo que lo que nos queda es esperar que el gobierno ejecute a tiempo y de una manera fácil (sin tantas trabas) los planes anticrisis para tratar de reactivar el sector la construcción del cual dependemos una enorme cantidad de personas, y también es importante que el gobierno tome en cuenta la viabilidad de los proyectos que planea realizar y no los realice solo por gastar.

La debacle del sistema financiero mundial iniciada en Estados Unidos marca el comienzo de una era económica distinta, diferente en el mundo de la práctica y de las ideas al erosionar la fe en la sapiencia autorreguladora de los mercados, y diferente también al obligarnos a recuperar la memoria histórica: el sistema de mercado produce ciclos de auge y depresión que ha de suavizar y humanizar la intervención del Estado.

Otro punto muy importante que se debe tener en cuenta es que en su afán de reactivar el mercado en Estados Unidos mediante multimillonarias inyecciones de activo a la economía Estadounidense el excesivo endeudamiento que están tomando puede tener efectos negativos a largo plazo, ya que corre el riesgo de



no tener solvencia para revertir este sobreendeudamiento. En otras palabras es como si alguien quisiera escalar la montaña más alta del mundo y confía plenamente en su condición física, pero a lo largo del trayecto se le va adicionando carga extra llegara un momento en el que será casi imposible seguir escalando la montaña con tanta carga encima.

Personalmente me uno a quienes dicen que las crisis son una excelente oportunidad de reajustar las fallas que a la larga podrían conducir a otro fenómeno de estos, así como de aprender de esta crisis cual fue su origen, el cómo se ha hecho tan profunda y de una manera global, y finalmente el cómo se puede salir de esta crisis con un panorama marcado por inseguridad, elecciones, recesión y también una gran desigualdad social donde los pobres cada vez son más pobres y los ricos cada vez más ricos. Pero sin duda, no todo el mundo pierde con la crisis, al revés, de ella saldrán fortalecidos los bancos y los grandes poseedores de capital, hay que tener en cuenta que los bancos solo tienen en títulos arriesgados una parte pequeña de su negocio, de modo que la subida en los tipos de interés repercutirá favorablemente en su rentabilidad global. Y por otro lado personalmente creo que las crisis más que una oportunidad es una necesidad para que la humanidad crezca y evolucione en muchos aspectos.

Desafortunadamente la sociedad mexicana tiene el problema de que no tiene la cultura del ahorro lo que a su vez tiene dos características:

- 1.- Gracias a que todo lo gasta al día, y aplica el dicho popular de decir hoy primero y mañana ya dios dirá, con lo cual se mantiene la economía activa y mantiene corriente el dinero.
- 2.-El hecho de no ahorrar también pone en riesgo la macroeconomía ya que no existen grandes fondos para invertir.



Gracias a este trabajo de investigación que he realizado me he dado cuenta de las amplias y variadas posibilidades de inversión que existen en el mercado, ya que personalmente si en un determinado momento pudiera contar con una cantidad de dinero, ya no solo contemplaría la posibilidad de invertirlo en algún banco, sino que también contemplaría la posibilidad de invertirlo en acciones en alguna empresa o algo así, claro tomando en cuenta segundas opiniones de personas más experimentadas en el ramo y hacer valer el famoso dicho de no poner todos los huevos en el mismo canasto y tener presente que lo peor para un inversionista es tomar decisiones con miedo, apresuramiento, sin información y cuando estamos en la fase aguda del problema.

Es un paradigma que quien siempre provoca las crisis sean los países desarrollados o quien tiene el control de la economía y quien la sufre son los países de tercer mundo o quien depende económicamente de estos países, por ejemplo en este caso quien la provoco fue Estados Unidos y quien la sufrirá de la peor manera será Latinoamericana.

El sistema financiero es un campo de mucha innovación y siempre hay cierta tensión entre qué tanto modernizarlo y cuántos productos nuevos ofrecer para promover los negocios y con ello contribuir al crecimiento económico, así como también se debe inhibir esa creación de riesgos. Esa tensión no se puede eliminar, es parte esencial del negocio financiero, pero llama mucho la atención que quienes más fomentaron esa adopción de riesgos fueron los mismos responsables de velar por la estabilidad, por lo que esta crisis se destacara por la enorme desregulación en el mercado ocasionado principalmente por la ambición de unos cuantos y la afectación de muchos.

Es importante el por qué la construcción es de gran importancia dentro la economía de los gobiernos: “Contrata a un albañil y alimenta a un pueblo”, y esta



## CAPÍTULO VI.

---



lógica se traduce en cifras contundentes: “Por cada dólar gastado en infraestructura, \$1.59 dólares son retornados a la economía. Por ejemplo, en una economía del tamaño de la de Estados Unidos, un estímulo de 1% a través de inversión en infraestructura podría generar entre cinco millones y seis millones de trabajos, al tiempo que podría agregar 0.6% al Producto Interno Bruto en el primer año”.



## BIBLIOGRAFIA:

**EL ECONOMISTA**.COM.MX

INFORMACION CON VALOR  
**VANGUARDIA**

 **EL HERALDO**

**El Sol de México**

**El Sol de Tijuana**

**El Sol de Hidalgo**



**REFORMA.COM**

**La Jornada**  
Michoacán

¡Cómpralo en línea!  
libreria.jornada.com.mx



**monografias.com**



**MILENIO.COM**

**el Periódico.com** / ECONOMÍA



---

**El Semanario**  
SIN LIMITES

**EL MEXICANO**

**Cambio**   
DE MICHOACÁN

 **La Jornada**

**CNEXPANSION.com**  
CNN

LA **CRÓNICA** DE HOY

 **El Financiero**  
*en línea*

---

**TIEMPO** EN LINEA



**el Periódico.com** / ECONOMÍA

 periodico digital.com.mx

**EL OBSERVADOR** Con: Joel Martínez  
ANÁLISIS E INFORMACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA

**EX**online  
www.excelsior.com.mx

[AméricaEconomía.com](http://AméricaEconomía.com)

[El Provenir.com](http://El Provenir.com)

[Milenio.com](http://Milenio.com)

[CNNExpansión.com](http://CNNExpansión.com)

[Wikinoticias: Categoría:Crisis financiera](#)

Reporte @prudenshialbanck.com.mx



---

sgarcia@elsoldetijuana.com.mx

El Sol de México

Notimex.com

ireyna@colmex.mx

Chávez/Reportedigital.com.mx

lauro-rodriguez@hotmail.com

jsburelo@conavi.gob.mx

leon@jornada.com.mx

<http://focusweb.org/enfoque-sobre-comercio-no.43-septiembre008.html?Itemid=83>

<http://www.jornada.unam.mx/2008/11/04/index.php?section=economia&article=022n1eco>

<http://www.jornada.unam.mx/2008/12/24/index.php?section=economia&article=022n1eco>

<http://www.jornada.unam.mx/2008/08/31/index.php?section=politica&article=008n1pol>

<http://www.jornada.unam.mx/2008/11/03/index.php?section=economia&article=022n1eco>



<http://www.jornada.unam.mx/2009/01/09/index.php?section=politica&article=005n1pol>

[http://www.nytimes.com/2009/01/08/us/08chertoff.html?\\_r=1&scp=3&sq=Michael%20Chertoff&st=cse](http://www.nytimes.com/2009/01/08/us/08chertoff.html?_r=1&scp=3&sq=Michael%20Chertoff&st=cse)

<http://www.jornada.unam.mx/2008/11/26/index.php?section=economia&article=033n2eco>

<http://www.jornada.unam.mx/2008/12/24/index.php?section=economia&article=015n2eco>

<http://www.jornada.unam.mx/2008/12/11/index.php?section=economia&article=028n1eco>

<http://www.jornada.unam.mx/2009/01/09/index.php?section=politica&article=014n1pol>

<http://www.motherjones.com/news/feature/2009/01/stimulus-is-for-suckers.html>

<http://www.jornada.unam.mx/2008/12/24/index.php?section=opinion&article=022a1eco>

SIPSE.com

Coparmex.com

CasaMexico.com.mx



[javiersag16@hotmail.com](mailto:javiersag16@hotmail.com)

[hcarrasco@redaccion.diario.com.mx](mailto:hcarrasco@redaccion.diario.com.mx)

[Astrid2000@topmail.com.ar](mailto:Astrid2000@topmail.com.ar)

[Ferrari\\_r@starmedia.com](mailto:Ferrari_r@starmedia.com)

[gonzales.marialberto@gmail.com](mailto:gonzales.marialberto@gmail.com)

Mario A. González es vicepresidente de Grupo de finanzas de grupo Mexicano de Desarrollo y catedrático de la Maestría en administración en la universidad del valle de México campus Cuernavaca. Columnista en la Revista Ejecutivos de Finanzas edición de Noviembre y Diciembre.

Revista Ejecutivos de Finanzas el poder de los negocios. (En su edición de Noviembre y Diciembre del año 2008 titulada “LA CRISIS FINANCIERA LLEGO” en las páginas 26 a la 45).

Revista CAMBIO (Titulada huracán económico) del mes de Diciembre y Enero o bien se puede consultar su dirección electrónica [www.revistacambio.com.mx](http://www.revistacambio.com.mx)

Analista financiero y económico [humberto.hernandez.haddad@gmail.com](mailto:humberto.hernandez.haddad@gmail.com)

Reporte [@prudenshialbanck.com.mx](mailto:@prudenshialbanck.com.mx)