

PULMONIA EN ESTADOS UNIDOS Y GRIPA EN MEXICO ¿SERA POSIBLE?

Felipe Cortina Latapí

La actual crisis económica mundial tendrá un comportamiento distinto en los diferentes países que participan en la economía global. En este espacio trataré de explicar algunas diferencias entre lo que se vivirá en EE.UU. y lo que viviremos en México.

La hipótesis central pretende explicar por qué las consecuencias de esta crisis serán mucho más graves en Estados Unidos de lo que se vivirá en México, con lo cual se romperá el mito de que “Cuando a Estados Unidos le da gripa a México le da pulmonía”. Con esto no pretendo decir que en México no va a pasar nada, ya que estoy convencido de que la actual crisis será severa y muy complicada durante el 2009, pero no tanto como la que sufrimos en 1995 con el famoso “error de diciembre”.

El problema central actual es el deterioro de los balances de las principales Instituciones Financieras, como consecuencia de una menor liquidez y del incremento en la morosidad de los clientes. Como ejemplo, menciono que el índice de capital/activos tangibles de las 50 principales instituciones financieras de E.E.UU. disminuyó al tercer trimestre de 2008 a un 3.36%, siendo que en 2006 este índice se encontraba en un 4.17%. En estos 2 años los activos (créditos otorgados a los clientes) de estas Instituciones pasaron de US\$38.4 trillones a US\$50 trillones. Lo anterior significa que para regresar a sus índices de capitalización de 2006 se tendría que inyectar capital por US\$420 mil millones, o bien, se debería reducir los activos en US\$10 trillones.

En este orden de ideas, los bancos están restringiendo de manera importante el otorgamiento de créditos y buscando cobrar los créditos que están venciendo. Esto trae como consecuencia una presión muy fuerte para las empresas y personas con niveles altos de deuda, ya que los bancos no pueden refinanciar estos créditos. La feria del crédito terminó. Durante 2009 será muy difícil obtener créditos, con lo que el consumo y la inversión se frenarán, y empezaremos a ver un ciclo recesivo de la economía.

Haciendo una analogía, el sistema financiero es como el sistema circulatorio de una persona, el corazón sufrió un infarto, no se sabe bien a bien cual ha sido el tamaño del daño y el paciente se encuentra en terapia intensiva. El oxígeno que lleva la sangre a todas las células del cuerpo ya no es el mismo y se recomienda reposo. El sistema financiero sufrió un colapso y el crédito que llega a todas las empresas y personas ya no es el mismo. Se recomienda prudencia.

Muchos de los principales bancos de México pertenecen a grandes Instituciones Financieras que se encuentran inmersos en la economía mundial, por lo que el efecto en México será similar en cuanto a la restricción crediticia; sin embargo, la calidad de los activos que manejan los bancos en México es mejor que los de EE.UU.

La principal diferencia que encuentro es que la economía de EE.UU. depende en un 100% del crédito para funcionar adecuadamente y, en México, aún cuando se ha tenido un crecimiento importante en el otorgamiento de financiamientos, existen muchas empresas y personas que tienen muy limitado su acceso al crédito. Adicionalmente, los índices de apalancamiento en México son substancialmente menores a los de EE.UU., tanto de gobierno, como de empresas y personas.

La conclusión es que esta crisis golpeará con mucha mayor fuerza a las economías que tengan altos índices de apalancamiento, ya sean de personas, empresas o gobiernos.

Por último, las estimaciones de crecimiento de la economía durante 2009 en México son de alrededor de 1.0%-1.5%, mientras que en Estados Unidos se espera un decrecimiento en su economía.

Como recomendación a los lectores les sugiero revisar el tipo de deudas que tienen y los gastos que se están haciendo. Asimismo, dentro de las posibilidades de cada quien, procurar no endeudarse, y de ser posible ahorrar un porcentaje del ingreso que se tenga derivado de un mejor control en el gasto.

Felipe Cortina Latapí es asesor financiero y socio de AXFEL, S.C. Asesores en Banca de Inversión. www.axfel.com. Cualquier comentario a esta columna enviarlo a fcortina@axfel.com