

Julio de 2011

**Carpeta de indicadores  
y tendencias sociales,  
número 12**

# **El techo de la deuda en Estados Unidos y las implicaciones para México**



# ÍNDICE

Resumen ejecutivo	3
Antecedentes ¿qué se negocia?	4
Antecedentes ¿cuánto se negocia?	5
El debate	10
Implicaciones de un incumplimiento en el pago de deuda	17
Implicaciones en Estados Unidos	22
Reacciones en México	27
México y América Latina, el impacto dependerá de los lazos económicos con la potencia	28
Conclusiones	31

# Resumen ejecutivo

(tiempo estimado de lectura: 10 minutos)

- El debate en torno a la aprobación de un techo de endeudamiento más elevado en Estados Unidos ha generado incertidumbre y nerviosismo en los mercados internacionales. El eventual incumplimiento de los pagos de obligaciones por parte del gobierno estadounidense, a partir del 2 de agosto, tendría como consecuencia un hecho sin precedentes en la historia contemporánea mundial.
- Los efectos de esta negativa al pago se sentirían en la esfera internacional. Las economías en la Unión Europea, que aún no logran superar la crisis anterior, podrían desencadenar un escenario con grandes consecuencias en el nivel mundial.
- Los mercados más afectados en Estados Unidos serían el laboral, el financiero y el hipotecario
- Para México, como consecuencia de los fuertes lazos con Estados Unidos, las consecuencias se sentirían en términos económicos y sociales; frente a la crisis estadounidense nuestro país volvería a estar entre las naciones más castigadas en el orbe.

# Antecedentes: ¿Qué se negocia?

- El techo de la deuda es la cantidad total de dinero que el gobierno de Estados Unidos tiene autorizado pedir prestado a fin de hacer frente a sus obligaciones financieras legales. Éstas incluyen, básicamente, las erogaciones para la Seguridad Social y los seguros médicos (*Medicare* y *Medicaid*); salarios de los militares; intereses por concepto de la deuda nacional y devolución de impuestos.
- El techo de la deuda no autoriza nuevos compromisos en el gasto. Permite, únicamente, financiar las obligaciones legales existentes que el Congreso y que los presidentes de los dos principales partidos aprobaron en el pasado.

Fuente: Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, *Debt limit: myth versus fact*, Washington D. C., 2011, en [www.treasury.gov/initiatives/Documents/Debt%20Limit%20Myth%20v%20Fact%20FINAL.pdf](http://www.treasury.gov/initiatives/Documents/Debt%20Limit%20Myth%20v%20Fact%20FINAL.pdf) (fecha de consulta: 20 de julio de 2011).

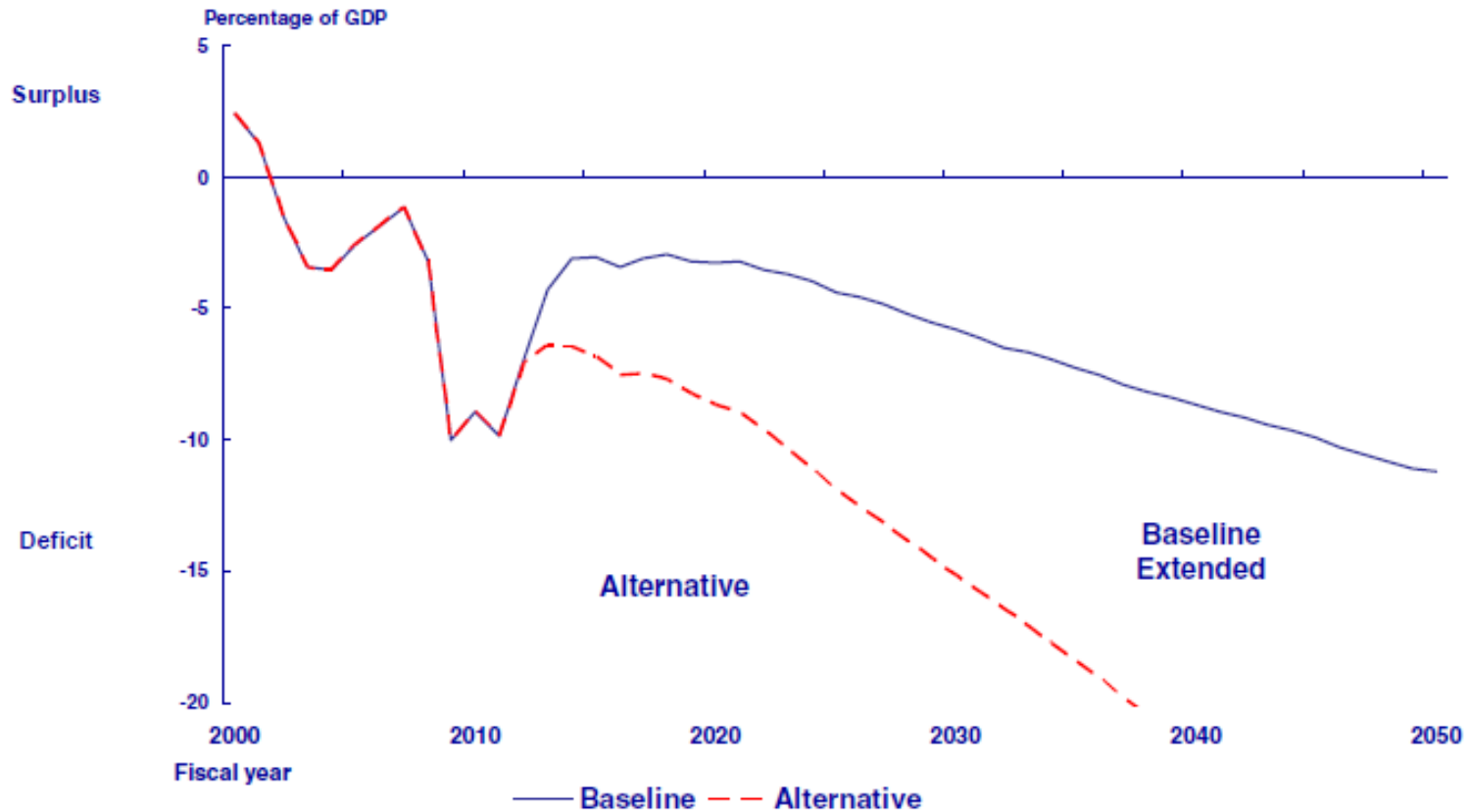
# Antecedentes: ¿Cuánto se negocia?

- El nivel de endeudamiento actual es de 14.3 billones de dólares. En consecuencia, el Departamento del Tesoro necesita que, antes del 2 de agosto de 2011, el Congreso apruebe una ampliación de por lo menos 700 mil millones de dólares al límite de sus pasivos para cubrir este monto.
- El Departamento del Tesoro anunció que sus recursos por concepto de deuda habían llegado a su límite el 16 de mayo de 2011. Sin embargo, el presupuesto se extendió por un par de meses más al suspender la reinversión en los fondos de Estabilización del Tipo de Cambio y de Inversión de Papel Gubernamental. Asimismo, se pospusieron algunas colocaciones. Esta son las últimas herramientas con las que contaba el gobierno estadounidense antes de que se declarara en insolvencia.

Fuente: Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, Washington D. C., en [www.treasury.gov](http://www.treasury.gov) (fecha de consulta: 22 de julio de 2011).

# Tendencias del presupuesto federal.

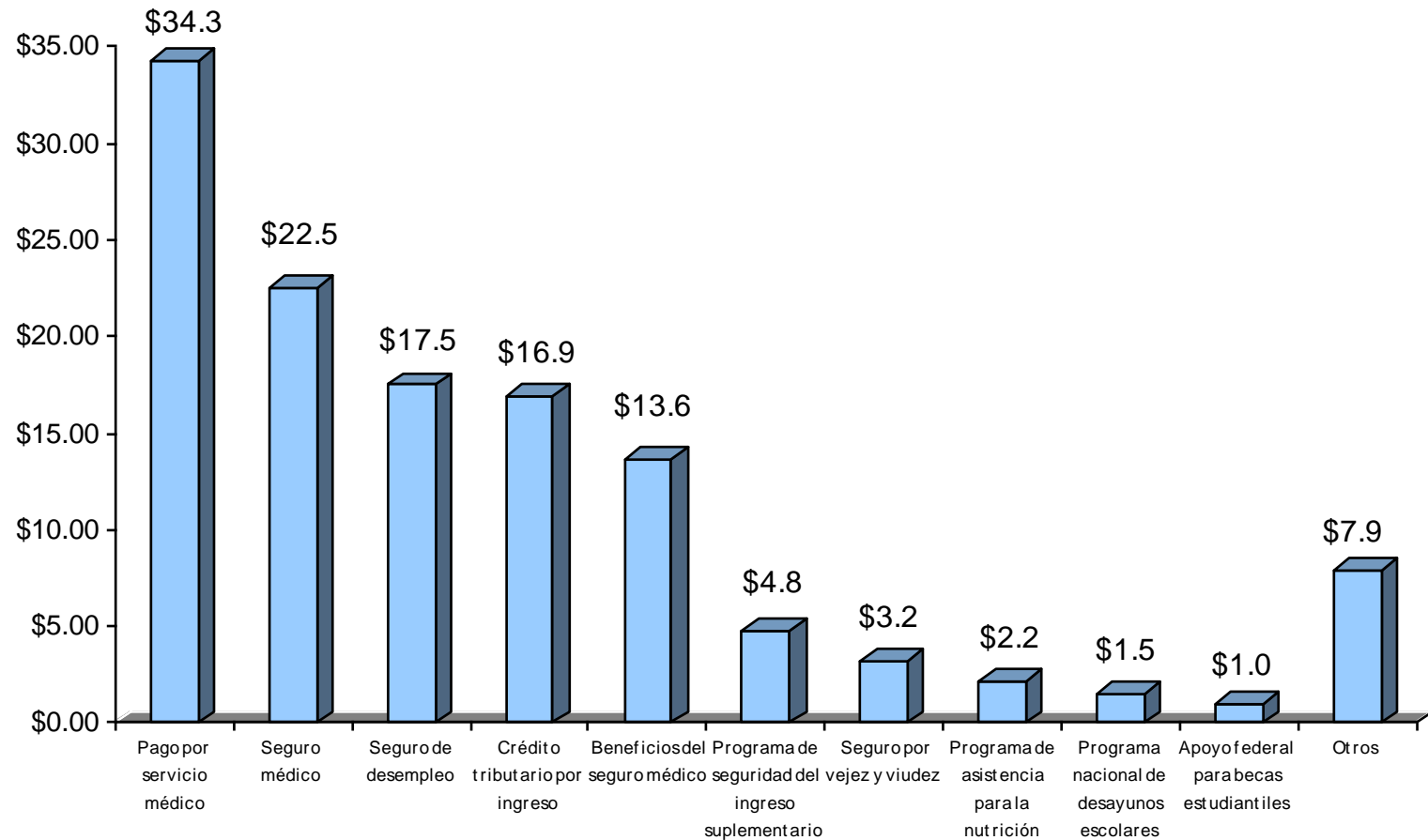
## Escenarios de la política fiscal



Fuente: GAO, “Simulation based on the trustee’s assumptions for social security and the trustee’s and CMS actuary’s assumptions for medicare”, enero de 2011, en [www.gao.gov](http://www.gao.gov) (fecha de consulta: julio de 2011).

## Año fiscal 2010, costos estimados por programa.

10 programas representan más de 125 mil millones de dólares, 94% del año fiscal 2010



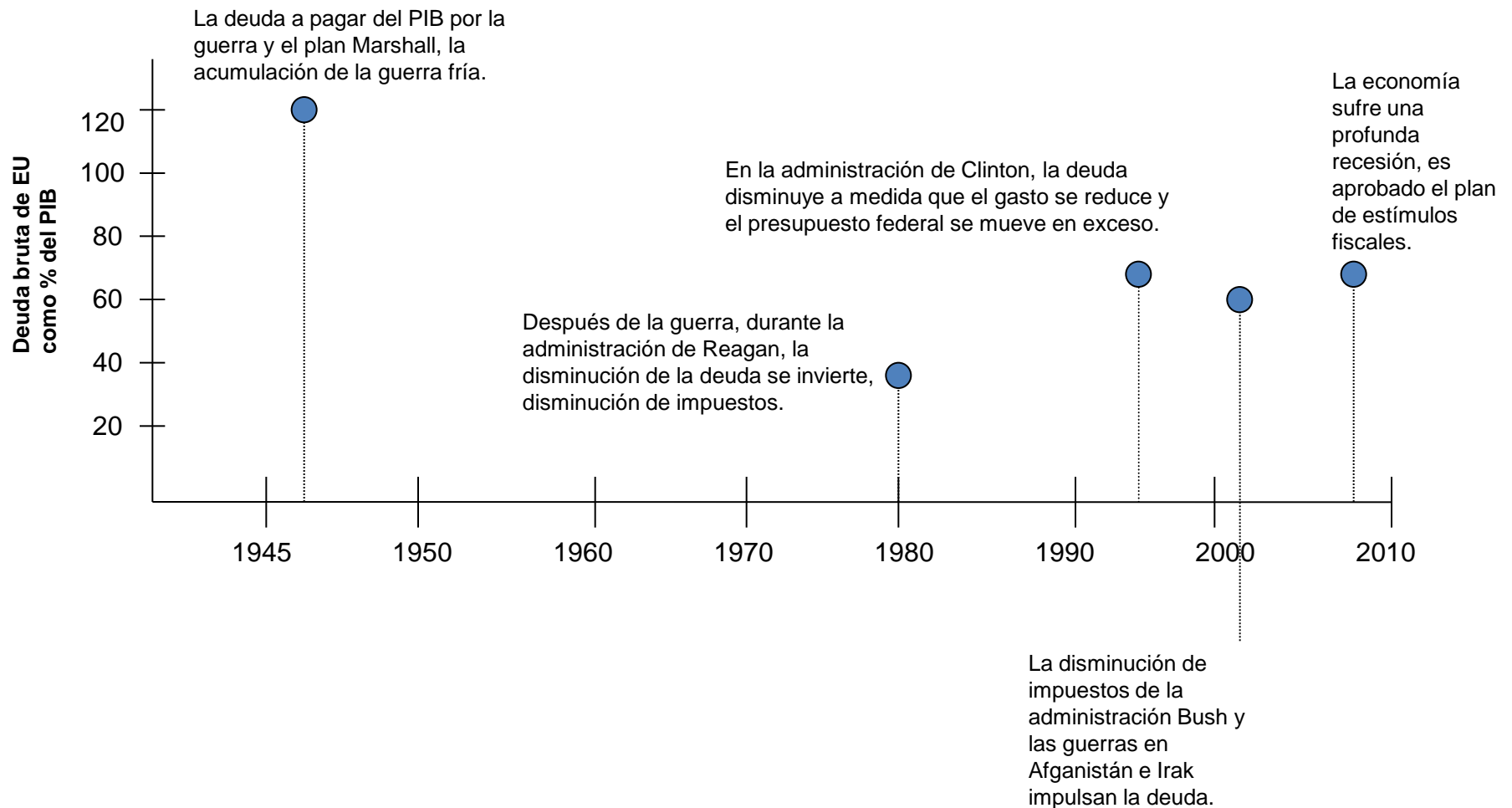
Fuente: GAO, "Meeting the fiscal and management challenges facing government", 11 de julio de 2011, en [www.gao.gov](http://www.gao.gov) (fecha de consulta: julio de 2011).

# Antecedentes: ¿Cuánto se negocia?

- La deuda pública estadounidense acumula un déficit presupuestal de 1.5 billones de dólares. Ésta se distribuye en “papel gubernamental”, bonos del tesoro y otras colocaciones. La mayoría de ellas, en manos del público por medio de fondos de inversión. Una parte menos significativa se ubica en cuentas de la misma administración.
- Durante la administración del presidente Barak Obama la deuda pública se ha elevado en cerca de 4 billones de dólares, al pasar de de 10.6 billones de dólares en enero de 2009 a más de 14 billones en julio de 2011.
- Dicho comportamiento es reflejo de la inercia de periodos anteriores. El Poder Legislativo en Washington ha votado a favor de 10 incrementos en el techo de la deuda en los últimos once años.

Fuente: Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, Washington D. C., en [www.treasury.gov](http://www.treasury.gov) (fecha de consulta: 22 de julio de 2011).





Fuente: *The Financial Times*, "Investors eye US treasuries amid downgrade threat", 21 de julio de 2011, disponible en [www.ft.com](http://www.ft.com) (fecha de consulta: julio de 2011).

# El debate

- El Congreso siempre ha actuado positivamente cuando se le ha solicitado la ampliación del techo de la deuda. Desde 1960, ha permitido aumentos permanentes y temporales, así como revisiones favorables en la definición del techo de la deuda en 78 ocasiones (de éstas 49 se produjeron durante mandatos de presidentes republicanos y 29 con titulares del Ejecutivo demócratas).
- Por esta razón, el Departamento del Tesoro espera que los dos partidos con mayor representación en el Congreso concreten acuerdos en el mismo sentido.

Fuente: Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, Washington D. C., en [www.treasury.gov](http://www.treasury.gov) (fecha de consulta: 22 de julio de 2011).

# El debate

- Sin embargo, el premio nobel de Economía, Paul Krugman, en su columna publicada en días recientes en el *New York Times*, reveló las inconsistencias que conlleva la discusión en el Congreso en torno a la ampliación en el techo de la deuda estadounidense: “El límite de la deuda federal es una extraña rareza de la Ley del Presupuesto: si la deuda es una consecuencia de las decisiones que el Congreso toma en materia de impuestos y de gasto, ¿por qué se requiere de un voto adicional sobre la misma?...”
- Krugman explica que la aprobación del techo de la deuda se ha convertido en un juego de extorsión y de concesiones políticas en Estados Unidos. El catedrático de la Universidad de Columbia señala que en la actual discusión el partido Republicano demanda mayores sacrificios en el recorte del gasto público por parte del presidente Obama y de su partido.
- La apuesta de los republicanos, señala Krugman, es descarrilar la economía y culpar al partido en el poder.

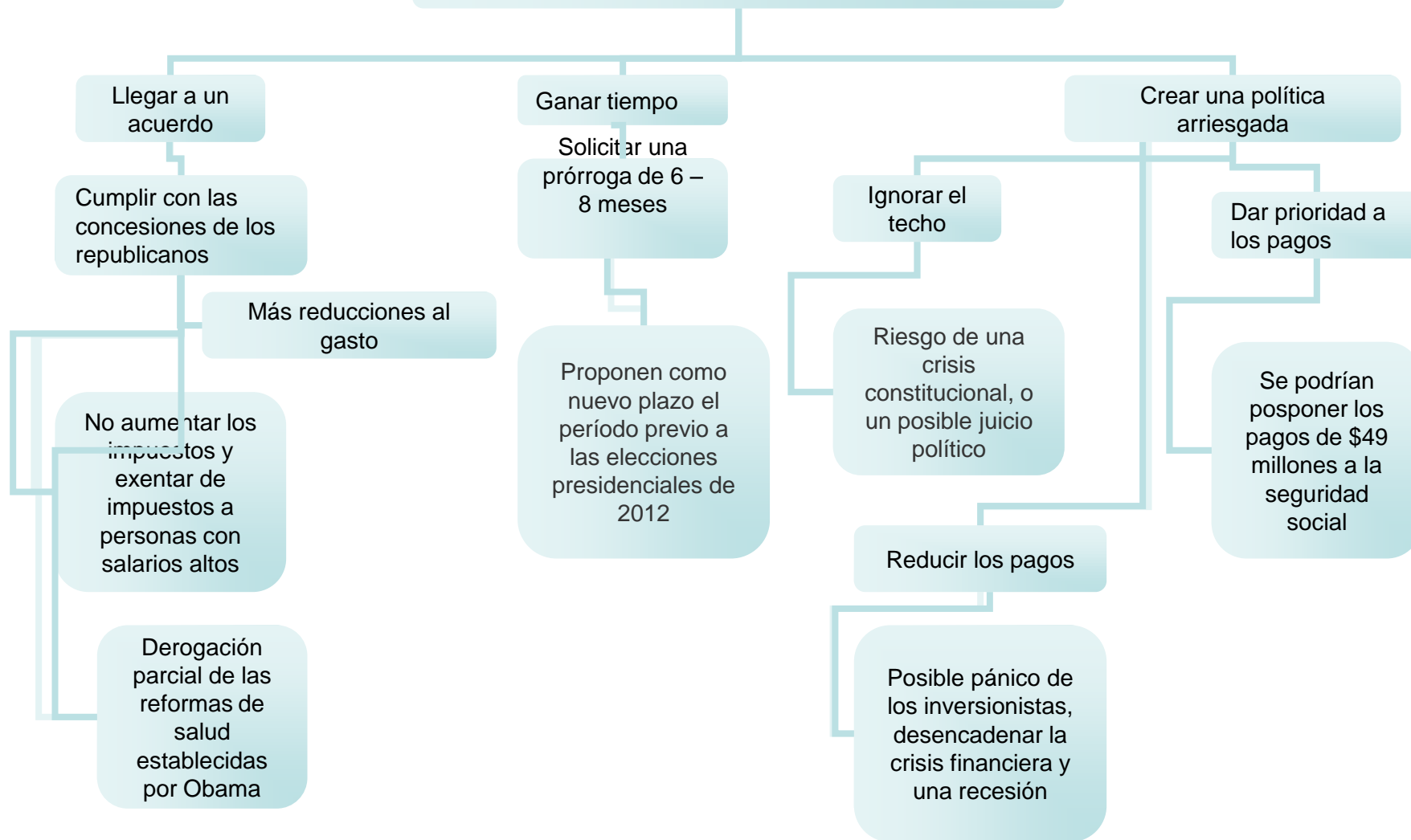
Fuente: *New York Times*, 30 de junio de 2011, en [www.nytimes.com/2011/07/01/opinion/01krugman.html?\\_r=1&ref=paulkrugman](http://www.nytimes.com/2011/07/01/opinion/01krugman.html?_r=1&ref=paulkrugman) (fecha de consulta: 25 de julio de 2011).

# El debate

- Los montos de los recortes al gasto público que negocian los demócratas y los republicanos no difieren sustancialmente.
- El vocero del partido conservador, el senador John A. Boehner, puso en la mesa una disminución en el gasto y un incremento en los impuestos con un valor de 3 billones de dólares en dos etapas. Anteriormente, el líder demócrata en el Senado, Harry M. Reid, había expuesto un plan similar que ofrecía una reducción de 2.7 billones de dólares a través de medidas similares a lo largo de diez años.
- El desacuerdo tiene que ver, básicamente, con los tiempos políticos de la elección presidencial de 2012. El plan del Partido Republicano conlleva a una nueva negociación del techo de la deuda en los próximos seis meses, panorama que buscan evitar el presidente de la nación y los demócratas, pues, se puede aducir que tienen en una mayor reducción del gasto su única herramienta de negociación.

Fuente: En [www.bbc.co.uk/news/world-us-canada-14286606](http://www.bbc.co.uk/news/world-us-canada-14286606) y [www.washingtonpost.com/business/economy/house-senate-leaders-unveil-dueling-debt-limit-plans/2011/07/25/gIQApm1YI\\_story.html?hpid=z1](http://www.washingtonpost.com/business/economy/house-senate-leaders-unveil-dueling-debt-limit-plans/2011/07/25/gIQApm1YI_story.html?hpid=z1) (fecha de consulta: 26 de julio de 2011).

# Opciones de la administración de Obama para manejar la crisis de la deuda



Fuente: *BBC News*, “Republicans attack Obama as they push their budget plan”, 26 de Julio de 2011, en [news.bbc.co.uk](http://news.bbc.co.uk) (fecha de consulta: julio de 2011).

# La discusión

Fecha	Suceso
22 de julio de 2011	El Senado rechazó un plan para reducir sustancialmente el gasto público y elevar el límite de la deuda federal con base en una propuesta de presupuesto equilibrado.
21 de julio de 2011	El gobierno en Washington informó a los líderes demócratas del congreso que el presidente Obama y John A. Boehner se acercaban a un acuerdo sobre la reducción de los gastos y la búsqueda de nuevos ingresos a través de una reforma fiscal.
20 de julio de 2011	Los republicanos señalaron que podrían estar abiertos a un acuerdo que les permita reunir más dinero para la reducción del déficit por la eliminación de las deducciones, la exclusión de lagunas fiscales y la reducción de impuestos.
19 de julio de 2011	Se crea la propuesta del grupo bipartidista para reducir el déficit de casi 4 mil millones de dólares en los próximos diez años. Se aprueba una ley para hacer recortes en el gasto y la adopción de una enmienda constitucional que exige un presupuesto equilibrado por parte del partido republicano.

14 de julio de 2011	La calificadora Standard & Poor's, advirtió que la calificación de crédito del gobierno tiene un 50% de posibilidades de bajar debido a la evolución de la deuda.
13 de julio de 2011	El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, advirtió una catástrofe financiera si el presidente Obama y los republicanos no logran llegar a un acuerdo que permita que el techo de la deuda federal se incremente.
12 de julio de 2011	El senador republicano de Kentucky, Mitch McConnell, afirmó que un recorte al presupuesto de ambos partidos no logrará nada, lo que el Congreso debe hacer es facultar al presidente para elevar el límite de endeudamiento del gobierno sin la aprobación previa de los recortes en el gasto de compensación.
11 de julio de 2011	El presidente Obama afirmó que estaba dispuesto a tomar las riendas de su propio partido para ir más allá de las posiciones atrincheradas y llegar al mejor acuerdo posible.

9 de julio de 2011	Boehner amenaza con abandonar las negociaciones con el presidente Barak Obama para reducir 4 billones de dólares en el déficit, parte de los esfuerzos que se hacen para ampliar el límite de la deuda federal.
7 de julio de 2011	El presidente Obama dijo que republicanos y demócratas estaban lejos, pero expreso su confianza en que se lograría llegar a un ambicioso acuerdo para evitar que el gobierno no pague su deuda.
29 de junio de 2011	El presidente Obama argumentó que su partido ya había aceptado la necesidad de recortes en el gasto sustancial y que los republicanos deben ponerse de acuerdo para poner fin a exenciones fiscales para las empresas petroleras, de gas, fondos de cobertura y otros intereses corporativos.
23 de junio de 2011	Las negociaciones de ambos partidos se encuentran al borde del colapso. Eric Cantor, líder republicano de mayoría en la Cámara, abandonó las negociaciones. Su partido afirma que no cederá a presiones democráticas.

Fuente: *The New York Times*, "Federal debt limits (debt ceiling) & deficit talks", 25 de julio de 2011, en [http://topics.nytimes.com/topics/reference/timestopics/subjects/n/national\\_debt\\_us/index.html?inline=nyt-classifier](http://topics.nytimes.com/topics/reference/timestopics/subjects/n/national_debt_us/index.html?inline=nyt-classifier) (fecha de consulta: julio de 2011).



# Implicaciones de un incumplimiento en el pago de deuda

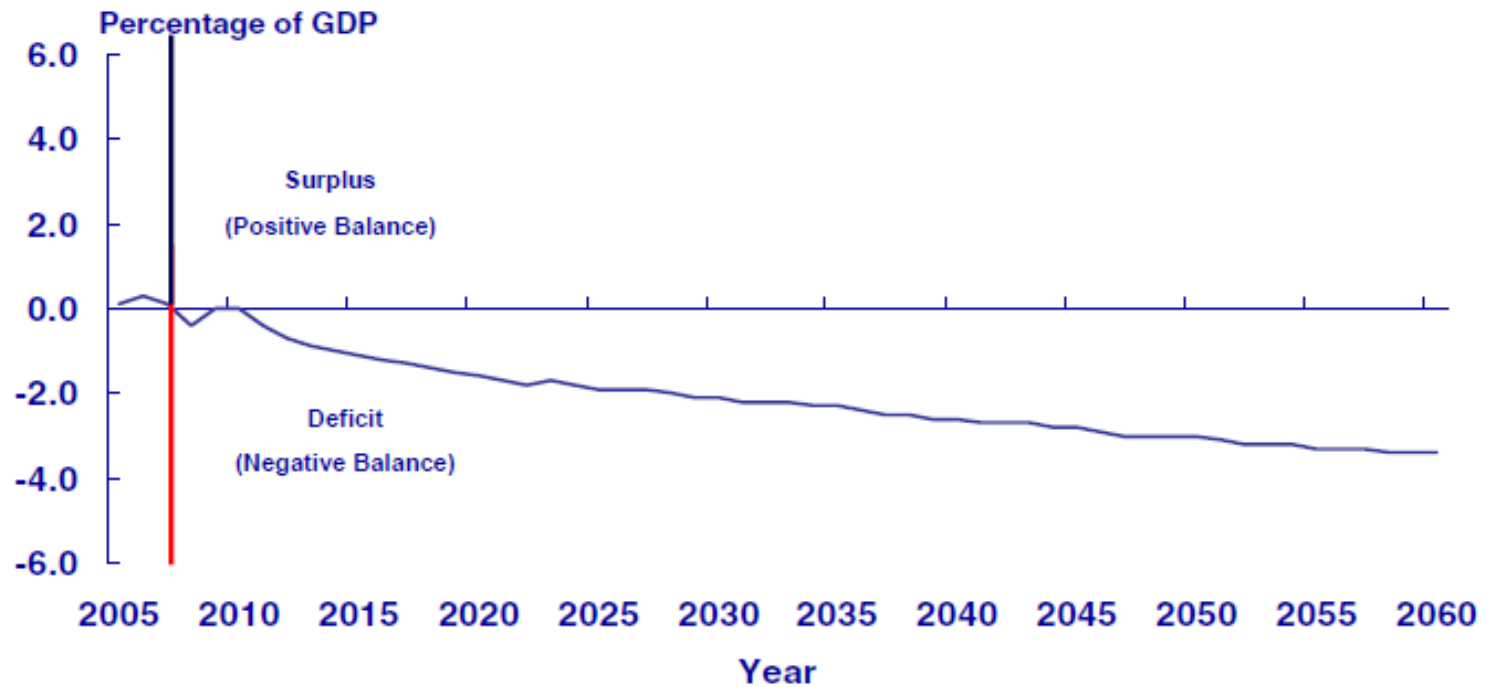
- El Departamento del Tesoro de la Unión Americana advierte que de fallar las negociaciones por aumentar el techo de la deuda, se tendrían consecuencias catastróficas en la economía. Se incumpliría con el pago de las obligaciones legales, un hecho sin precedente en la historia del país, que significaría entrar a una nueva crisis financiera de mayores dimensiones que la anterior de 2008, de la que aún muchas naciones batallan para salir de ella. Además, supondría amenazas inéditas para el frágil mercado laboral y el ahorro de los estadounidenses.

Fuente: Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, Washington D. C., en [www.treasury.gov](http://www.treasury.gov) (fecha de consulta: 22 de julio de 2011).

# Implicaciones de un incumplimiento en el pago de deuda

En la esfera global, entrar en incumplimiento de pagos produciría una sensación de duda entre los inversionistas nacionales e internacionales, por primera vez en la historia, en torno a la capacidad del gobierno de Washington de hacer frente a sus obligaciones financieras, lo que traería graves consecuencias en los ámbitos interno y global.

# Balance de operaciones estatales y locales, como porcentaje del PIB



Fuente: GAO, "Simulations", actualizado a abril de 2011, disponible en [www.gao.gov](http://www.gao.gov) (fecha de consulta: julio de 2011).

# Implicaciones de un incumplimiento en el pago de deuda

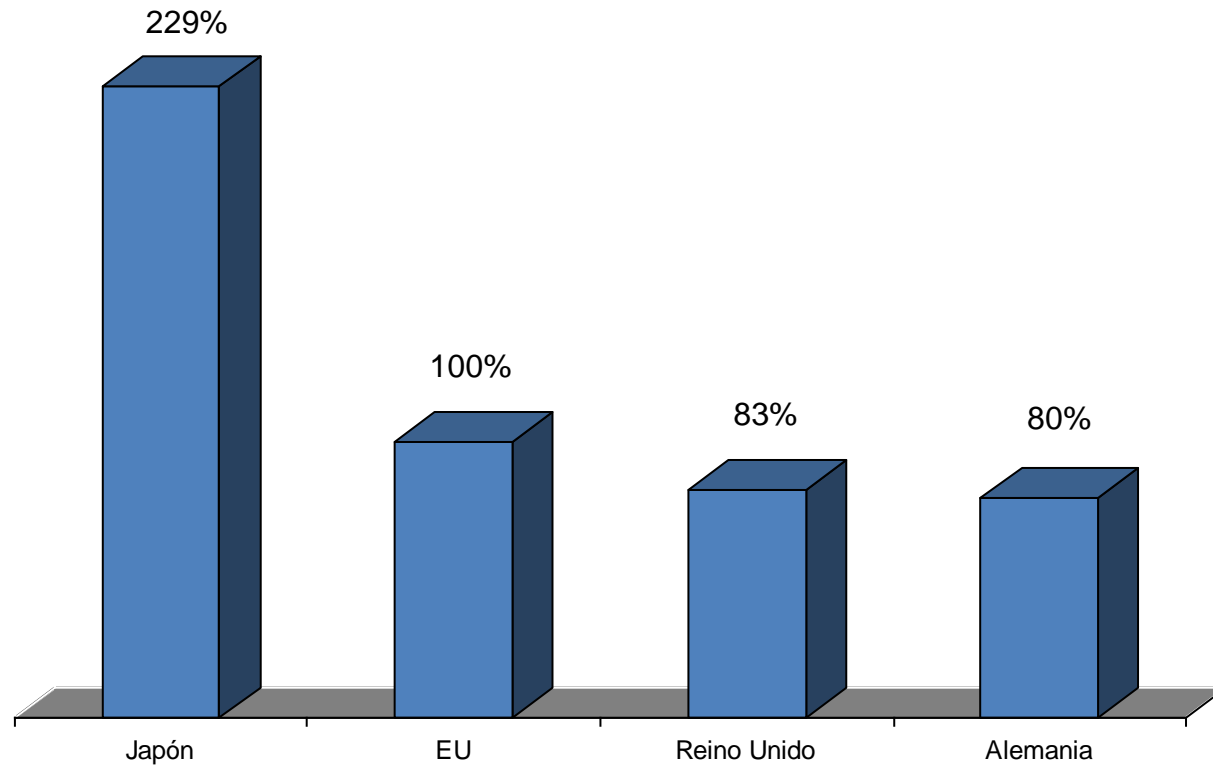
- Internamente, los efectos que se producirían entre la población son:
  - ❖ Tasas de interés más elevadas en préstamos hipotecarios, en tarjetas de crédito y préstamos.
  - ❖ El gobierno dejaría de pagar a sus trabajadores, incluyendo militares.
  - ❖ Se frenaría la distribución de cheques de seguridad social.

# Implicaciones de un incumplimiento en el pago de deuda

- La calificadora Standard and Poor's (S&P) advirtió sobre la posibilidad de un recorte en la nota crediticia, independientemente de que se apruebe o no un nuevo techo de endeudamiento. La disminución por parte de la calificadora evalúa, básicamente, que se pueda alcanzar una solución consistente de mediano plazo en el problema de la deuda.
- S&P reveló que existe una probabilidad de 50% de reducir la calificación de la deuda soberana de Estados Unidos en los próximos tres meses, que en la actualidad se ubica en AAA, nivel de referencia en los mercados bursátiles internacionales y último resquicio seguro de las inversiones globales.

Fuente: Standard and Poor's, *U.S. Negative CreditWatch Placement and the knock-on effects*, Nueva York, en [www.standardandpoors.com/ratings/articles/en/us/?assetID=1245315456900](http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/en/us/?assetID=1245315456900) (fecha de consulta: 22 de julio de 2011).

## Deuda pública bruta, como porcentaje del PIB



Fuente: *The Financial Times*, "Investors eye US treasuries amid downgrade threat", 21 de julio de 2011, disponible en [www.ft.com](http://www.ft.com) (fecha de consulta: julio de 2011).

# Implicaciones en Estados Unidos

- Los riesgos en torno a la deuda federal tienen impactos inmediatos en el comportamiento de la deuda subnacional en cinco estados. La firma Moody's advirtió que Virginia y Maryland son los que enfrentan mayor riesgo, debido a la dependencia en sus economías respecto de la solvencia del Gobierno federal. Los otros tres estados que se encuentran bajo observación para una posible reducción en sus calificaciones son: Nuevo México, Carolina del Sur y Tennessee. El estado de California, por su parte, informó que solicitará préstamos a diferentes instituciones financieras por un monto de 5 mil millones de dólares, a fin de acortar riesgos y no salir de las preferencias de los inversionistas.
- En este mismo escenario, la calificadora ha colocado alrededor de 7 mil emisiones de deuda municipal en observación para una posible reducción, con un valor aproximado de 130 mil millones de dólares.

Fuente: Moody's Investors Service, en [www.moodys.com/research/MOODYS-PLACES-RATINGS-OF-FIVE-OF-15-Aaa-STATES-ON?lang=en&cy=global&docid=PR\\_222988](http://www.moodys.com/research/MOODYS-PLACES-RATINGS-OF-FIVE-OF-15-Aaa-STATES-ON?lang=en&cy=global&docid=PR_222988) (fecha de consulta: 22 de julio de 2011).

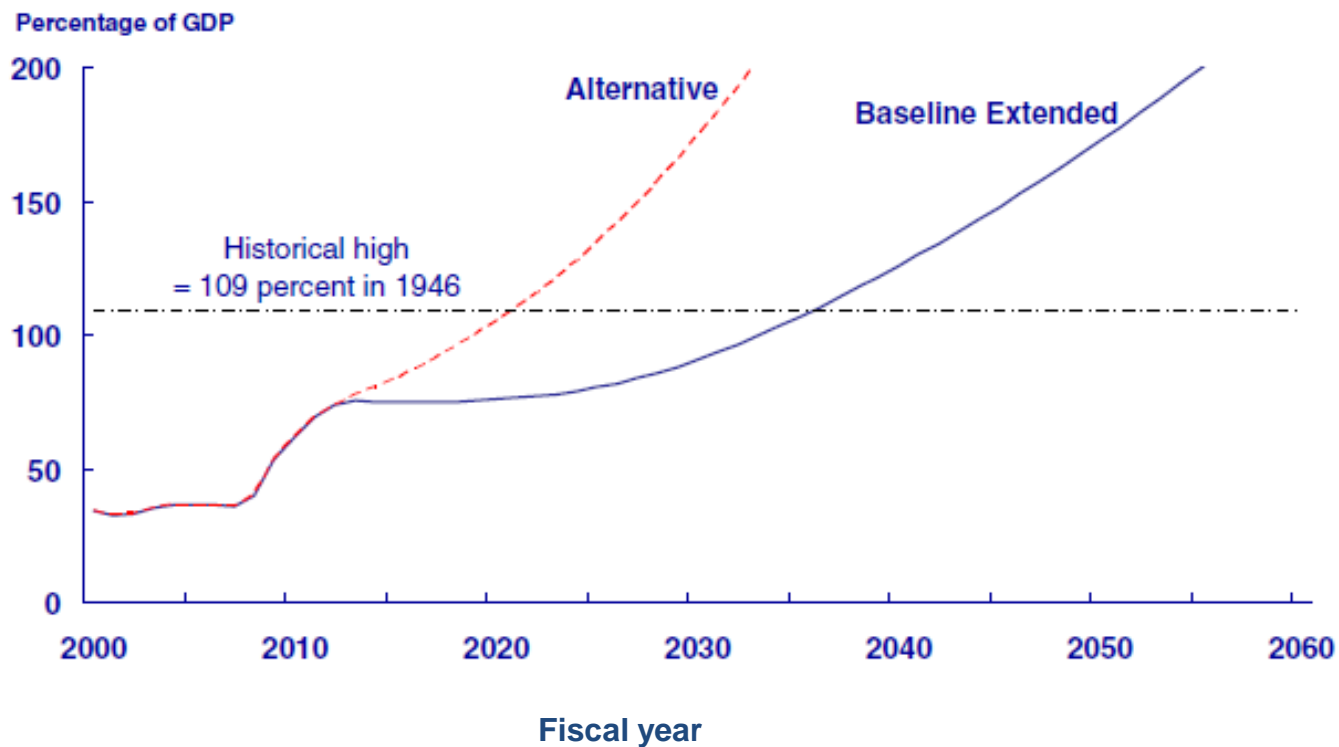
# Implicaciones en Estados Unidos

- Standard and Poor's anunció el viernes 22 de julio que existía la posibilidad de recortar las notas de Fannie Mae, Freddie Mac, Federal Home Loan Banks y del Federal Farm Credit Systems Banks (entidades financieras que sustentan, entre otros, el sistema hipotecario del país), así como de algunas aseguradoras institucionales, en correspondencia con los posibles movimientos en la calificación de deuda soberana de la nación. Panorama que agudizaría la debilidad que prevalece en los mercados financiero e hipotecario.

Fuente: Standard and Poor's, *U.S. Negative CreditWatch Placement and the knock-on effects*, Nueva York, en [www.standardandpoors.com/ratings/articles/en/us/?assetID=1245315456900](http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/en/us/?assetID=1245315456900) (fecha de consulta: 22 de julio de 2011).



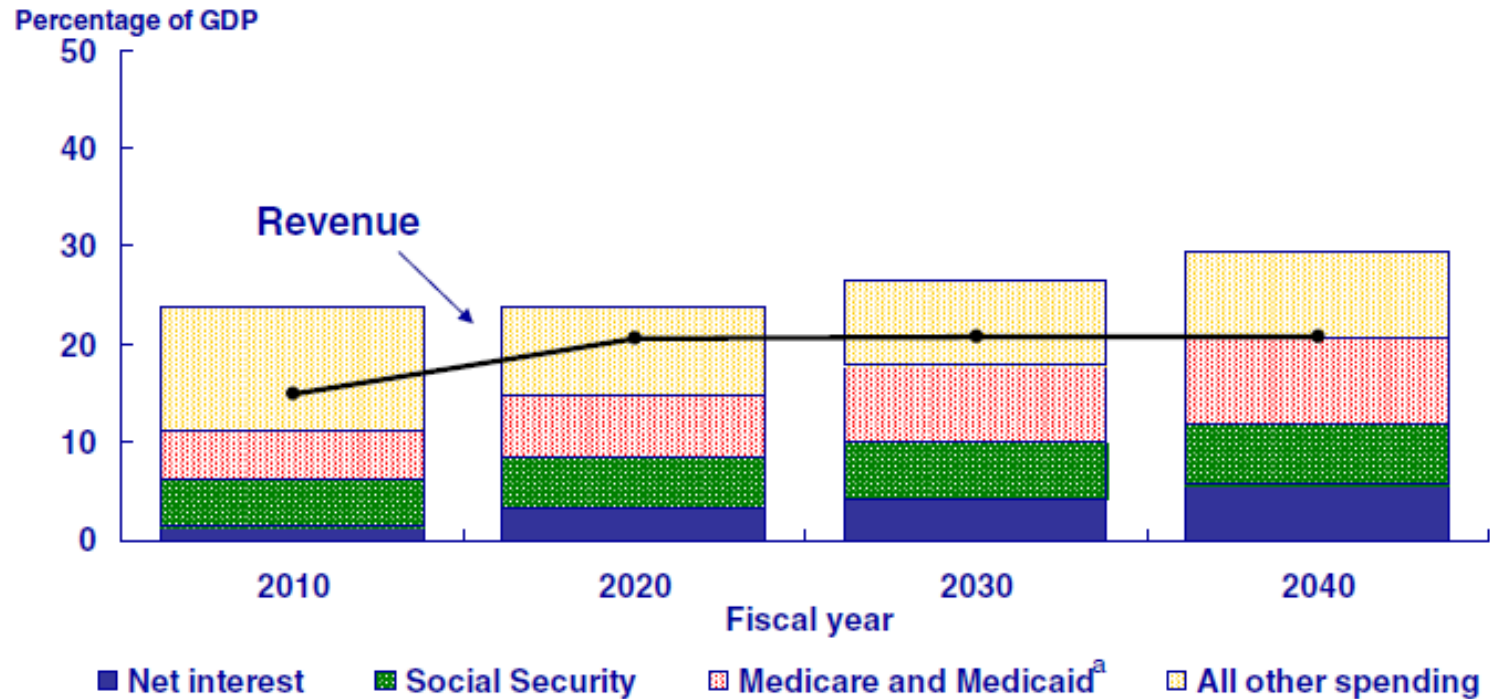
## La deuda bajo dos escenarios de política fiscal



Fuente: GAO, “Simulation based on the trustee’s assumptions for social security and the trustee’s and CMS actuary’s assumptions for medicare”, enero de 2011, en [www.gao.gov](http://www.gao.gov) (fecha de consulta: julio de 2011).

## Resultados fiscales potenciales.

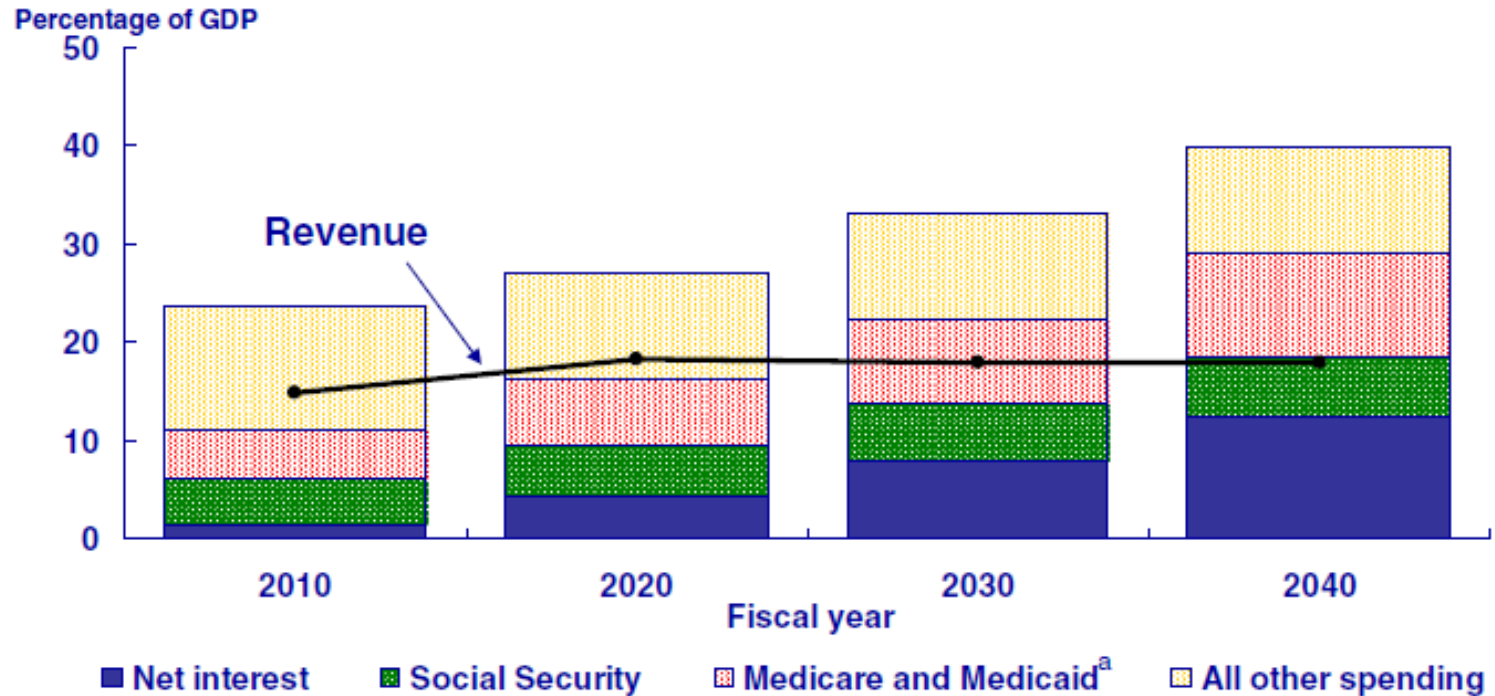
Los ingresos y la composición del gasto en un escenario base



Fuente: GAO, "Simulation based on the trustee's assumptions for social security and medicare", enero de 2011, en [www.gao.gov](http://www.gao.gov) (fecha de consulta: julio de 2011).

## Resultados fiscales potenciales.

Los ingresos y la composición del gasto en un escenario alternativo



Fuente: GAO, "Simulation based on the trustee's assumptions for social security and medicare", enero de 2011, disponible en [www.gao.gov](http://www.gao.gov) (fecha de consulta: julio de 2011).

# Reacciones en México

- El Presidente Felipe Calderón ha comentado en diferentes espacios que México es vulnerable a los escenarios de crisis en el mundo. Sin embargo, considera que nuestra nación está mejor preparada para enfrentar los efectos que se pudieran generar ante la posibilidad de que el Congreso en Washington no aumente el techo de endeudamiento.
- Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda y Crédito Público, precisó que nuestro país ha resistido la turbulencia financiera internacional que aconteció a raíz de la crisis de 2008. Señaló que una de las ventajas que posé México ante esta nueva situación es que en los próximos dos años no requiere de efectuar ninguna colocación en los mercados extranjeros, debido al manejo de su deuda. No obstante, advirtió que es imposible garantizar que lo que ocurre en el mundo no afectará a nuestro país.

Fuente: En [www.eluniversal.com.mx/finanzas/88070.html](http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/88070.html), [www.eluniversal.com.mx/notas/780978.html](http://www.eluniversal.com.mx/notas/780978.html) y [www.jornada.unam.mx/2011/07/22/economia/029n3eco](http://www.jornada.unam.mx/2011/07/22/economia/029n3eco) (fecha de consulta: 26 de julio de 2011).

# En México y América Latina: el impacto dependerá de los lazos económicos con la potencia

- Standard and Poor's anticipa que las ramificaciones que existen en México, Centroamérica y el Caribe con la potencia en temas de comercio, remesas y turismo harían que el impacto que enfrente Estados Unidos sea de mayor trascendencia que en cualquier otro lado del continente, en caso de que en ese país se produzca una reducción en la calificación crediticia o que se incurra en incumplimiento de pago.
- La firma advierte que los efectos en América Latina serán intensos. La magnitud del impacto dependerá de la duración de la interrupción global de flujos de capital y de la aversión al riesgo que se genere.

Fuente: Standard and Poor's, *The U.S. Debt Ceiling Standoff could reverberate around the globe—with or without a deal*, Nueva York, 2011, en [www.standardandpoors.com/prot/ratings/articles/en/us/?assetID=1245315439604](http://www.standardandpoors.com/prot/ratings/articles/en/us/?assetID=1245315439604) (fecha de consulta: 20 de julio de 2011).

# En México y América Latina: el impacto dependerá de los lazos económicos con la potencia

- De acuerdo con Standard and Poor's, existen muchos elementos que pueden reducir el impacto negativo, debido a que todo incumplimiento en el pago de deuda es temporal. En la región predominan finanzas públicas sanas y niveles de endeudamiento manejables en el sector privado. El sistema financiero se sustenta en depósitos en moneda nacional, con baja dependencia en flujos de moneda extranjera.
- No obstante, la incertidumbre en relación con la dirección que tomarán los flujos de capital extranjero es elevada. Aún así, S&P prevé que en el corto plazo no se genere un abandono masivo de capitales, aunque si considera la posibilidad de una disminución en la liquidez en los sistemas financieros locales, debido a las necesidades crediticias y de fondeo existentes.

## En México y América Latina: el impacto dependerá de los lazos económicos con la potencia

- Otros factores que actúan a favor de la mayoría de los países latinoamericanos, incluyendo a México, son: la fortaleza en las reservas internacionales (que conforman un colchón significativo); las políticas monetarias de tipo de cambio flexibles, así como la autonomía manifiesta de los bancos centrales (que les permite actuar en entornos adversos a través de la inyección de liquidez a los mercados, por encima de su objetivo de largo plazo que normalmente es el control inflacionario, tal como lo hicieron en la crisis financiera de 2008).

# Conclusiones

- La posibilidad de que Estados Unidos incurra en un incumplimiento en el pago de deuda durante los primeros días de agosto traería consecuencias de alto riesgo, principalmente entre los países de la Unión Europea, que aún luchan por recuperarse de la crisis financiera anterior.
- En la Unión Americana, los mercados laboral e hipotecario, que aún se encuentran en condiciones desfavorables, serían los más golpeados. A este escenario se podría sumar el sistema bancario y financiero.
- En México, frente a la eventualidad del incumplimiento de pago de deuda en Estados Unidos, como señala la calificadora Standard and Poor's, los efectos se ubicarían entre los más graves en el continente americano, debido a los fuertes vínculos comerciales y de inversión que existen con la potencia norteamericana.