

6440 C



TECNOLÓGICO DE MONTERREY.

# DÉFICIT PÚBLICO EN ESTADOS UNIDOS Y MERCADOS FINANCIEROS

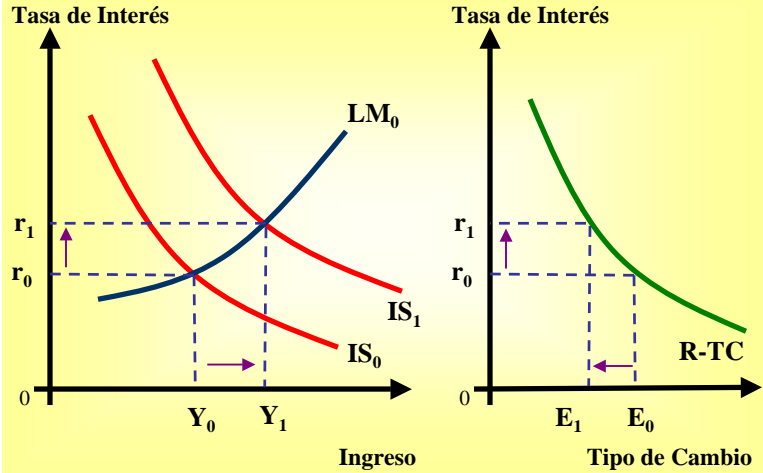


Miguel Cervantes Jiménez





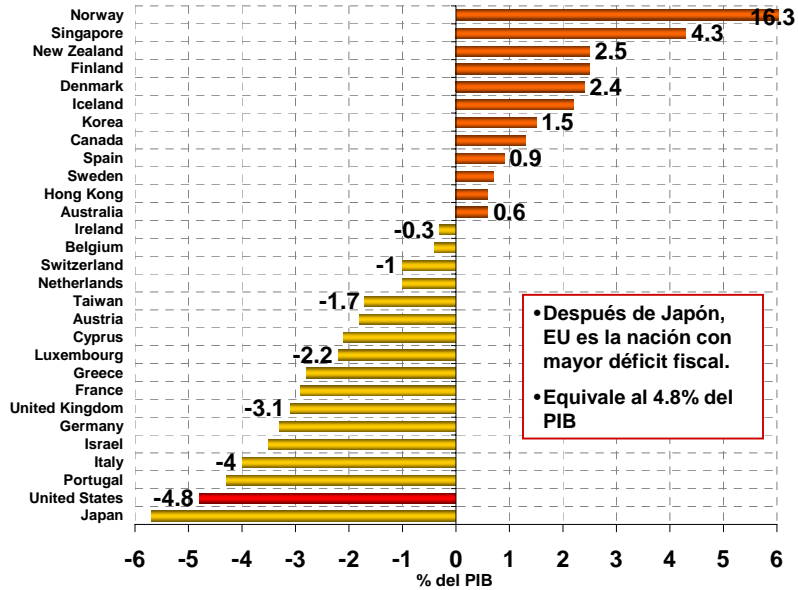
## DÉFICIT: TASA DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO



• El déficit público aumenta la tasa de interés; esto atrae capitales y aprecia el tipo de cambio; crecen importaciones y reduce exportaciones generando déficit comercial. En suma, déficit gemelo.

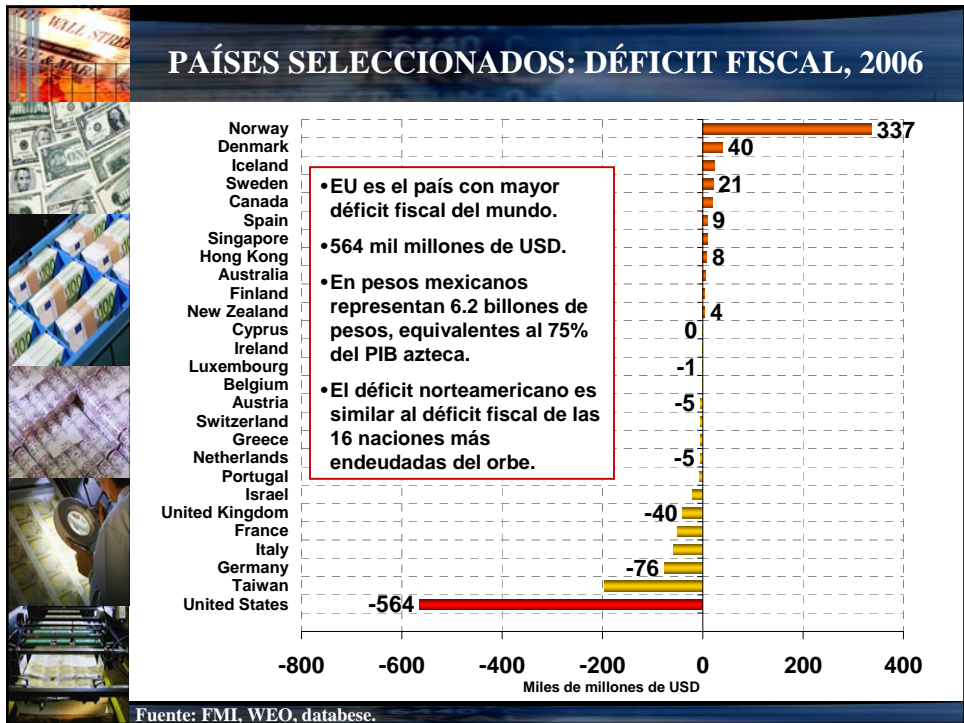
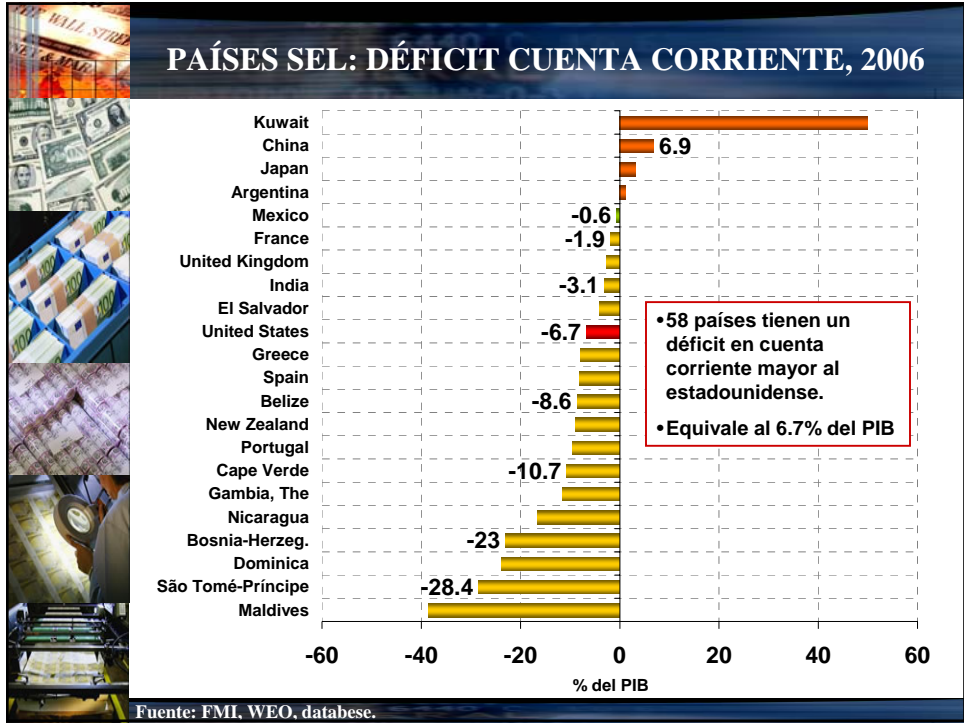


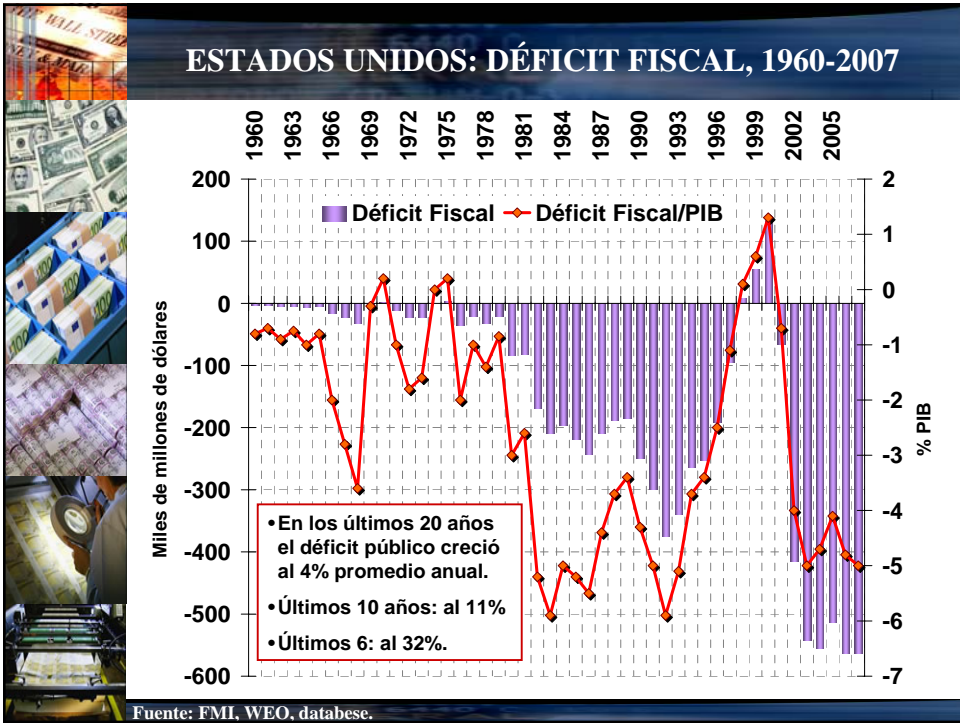
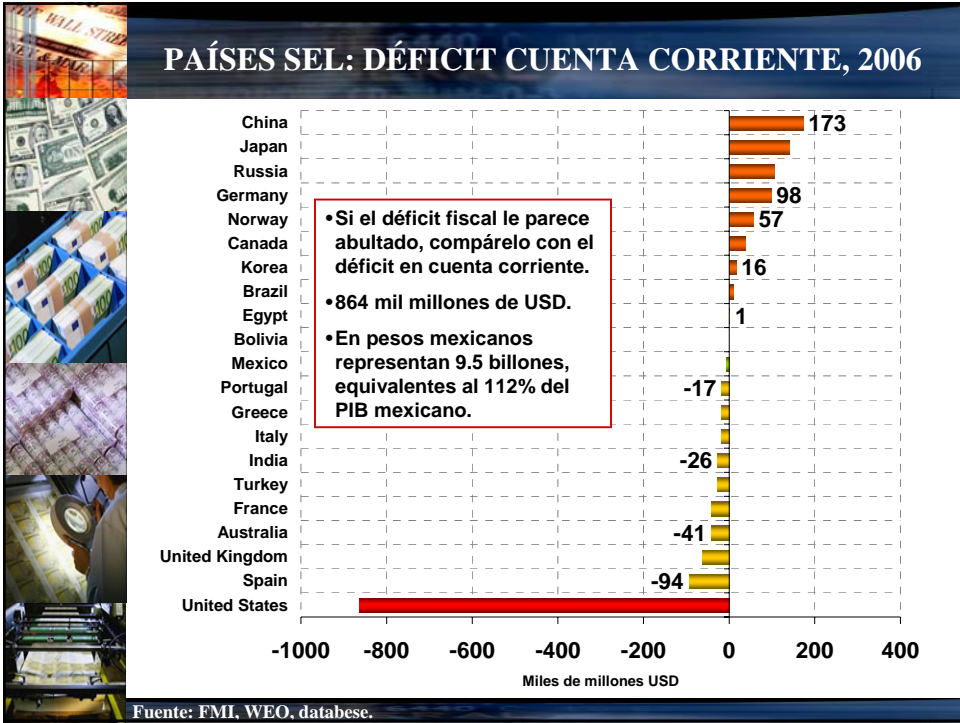
## PAÍSES SELECCIONADOS: DÉFICIT FISCAL, 2006

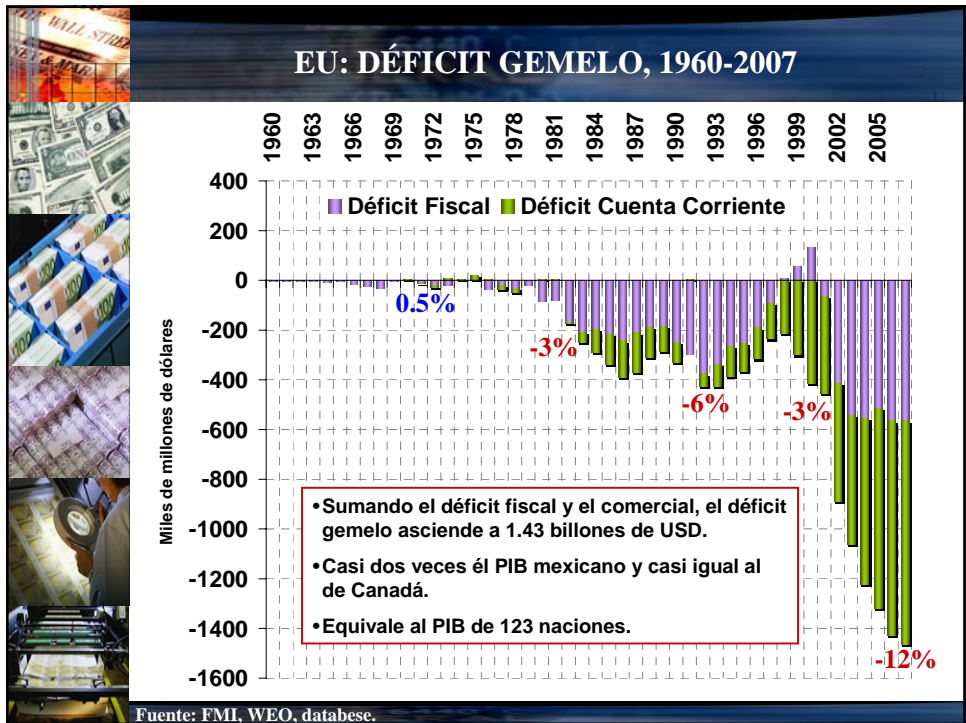
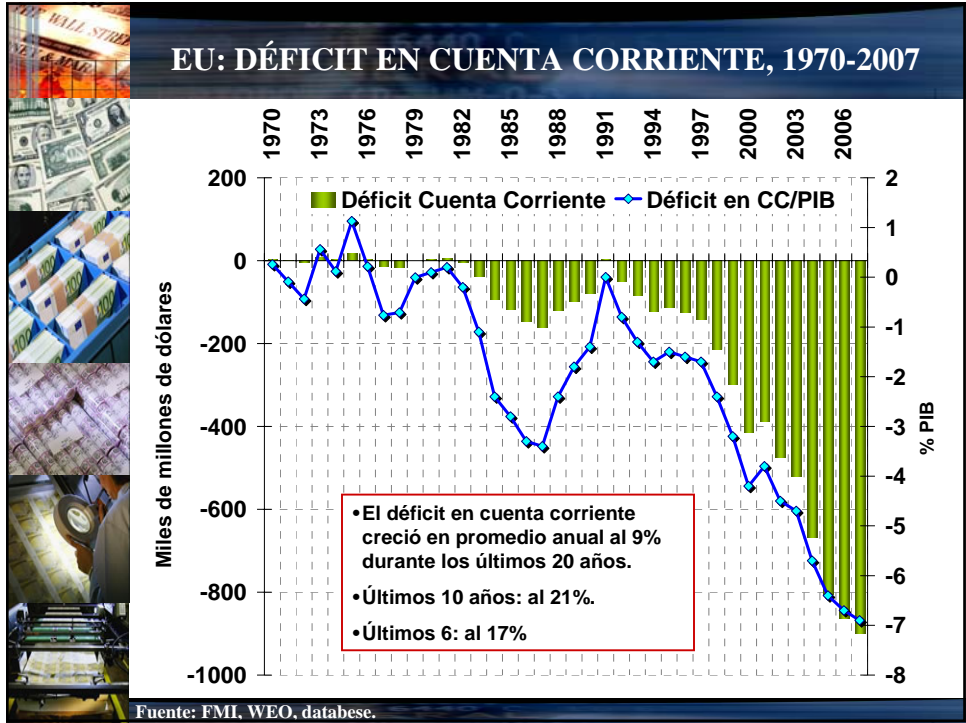


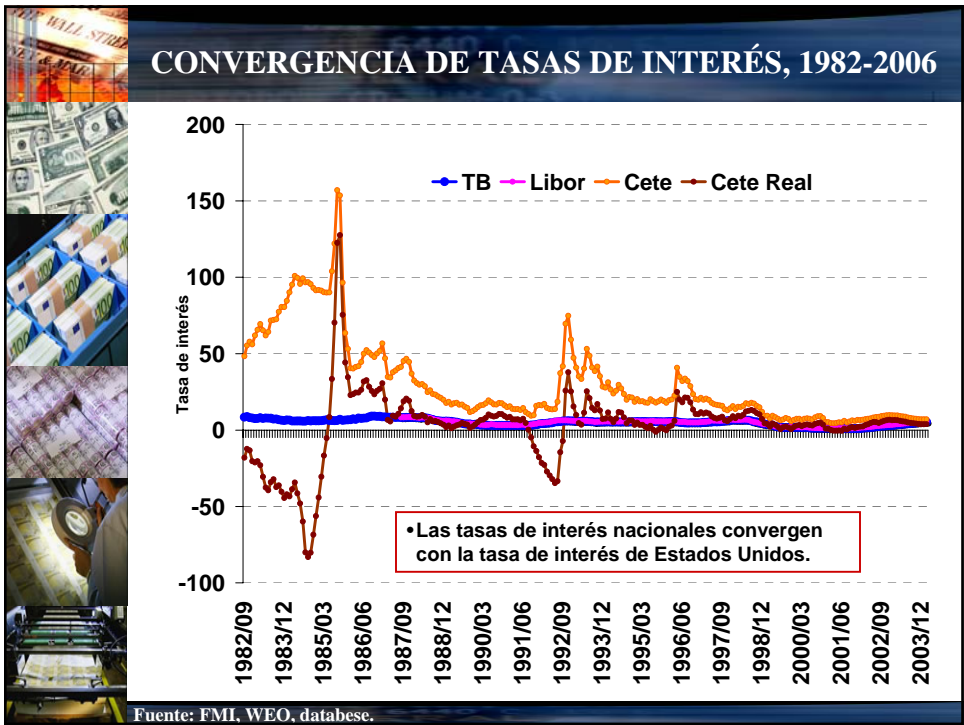
• Después de Japón, EU es la nación con mayor déficit fiscal.  
• Equivale al 4.8% del PIB

Fuente: FMI, WEO, database.



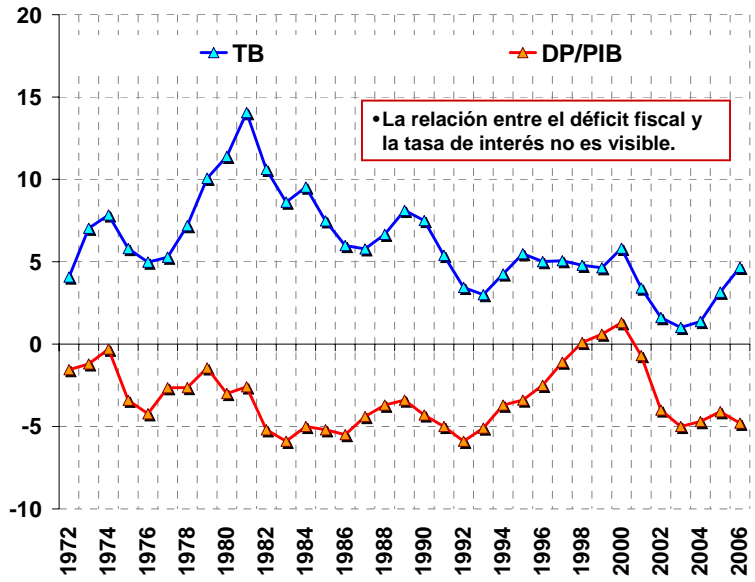








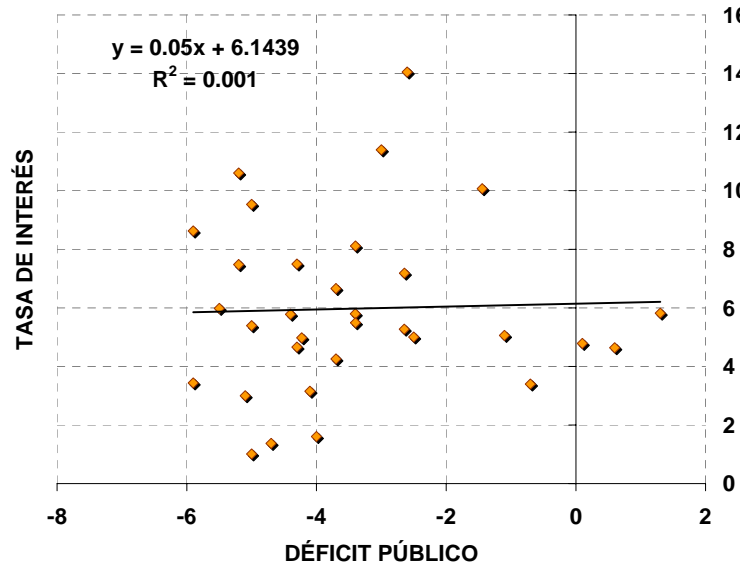
## TASAS DE INTERÉS Y DÉFICIT FISCAL, 1972-2006



Fuente: FMI, WEO, database.



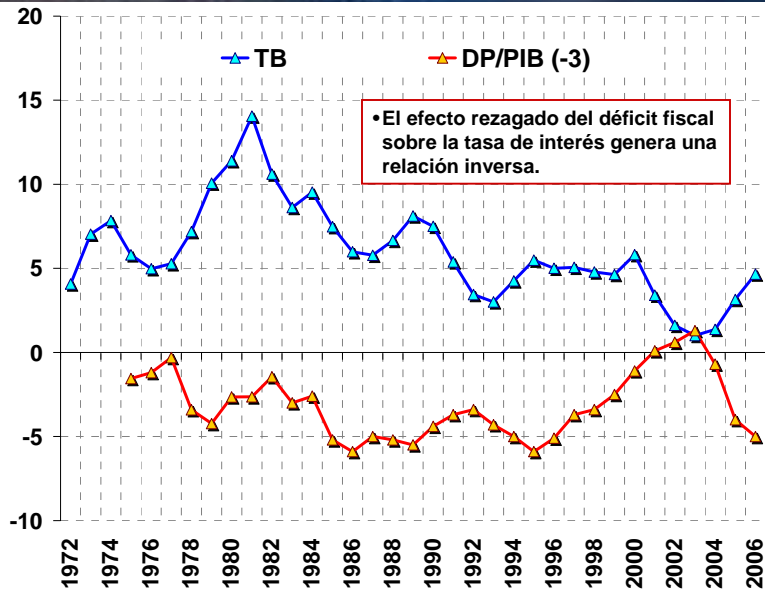
## CORRELACIÓN: T. INTERÉS vs DÉF. FISCAL, 1972-06



Fuente: FMI, WEO, database.



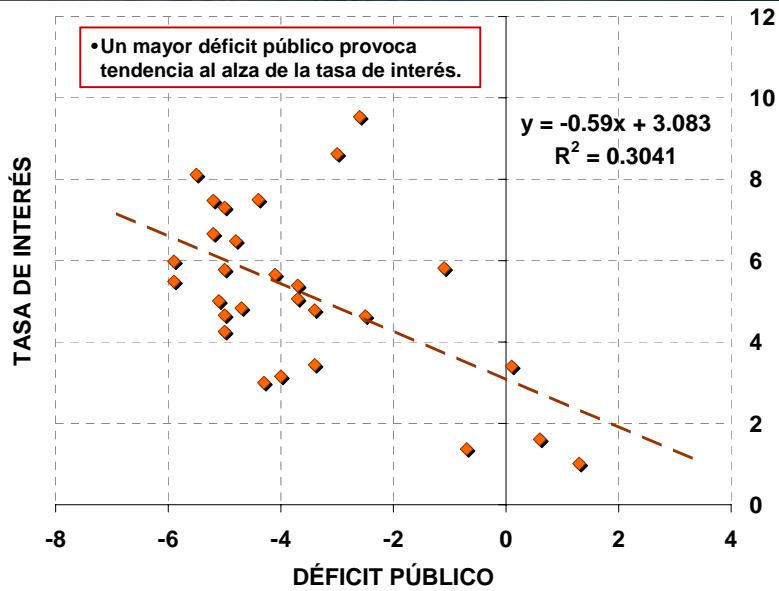
### T. INTERÉS Y REZAGO DÉFICIT FISCAL, 1972-2006



Fuente: FMI, WEO, database.

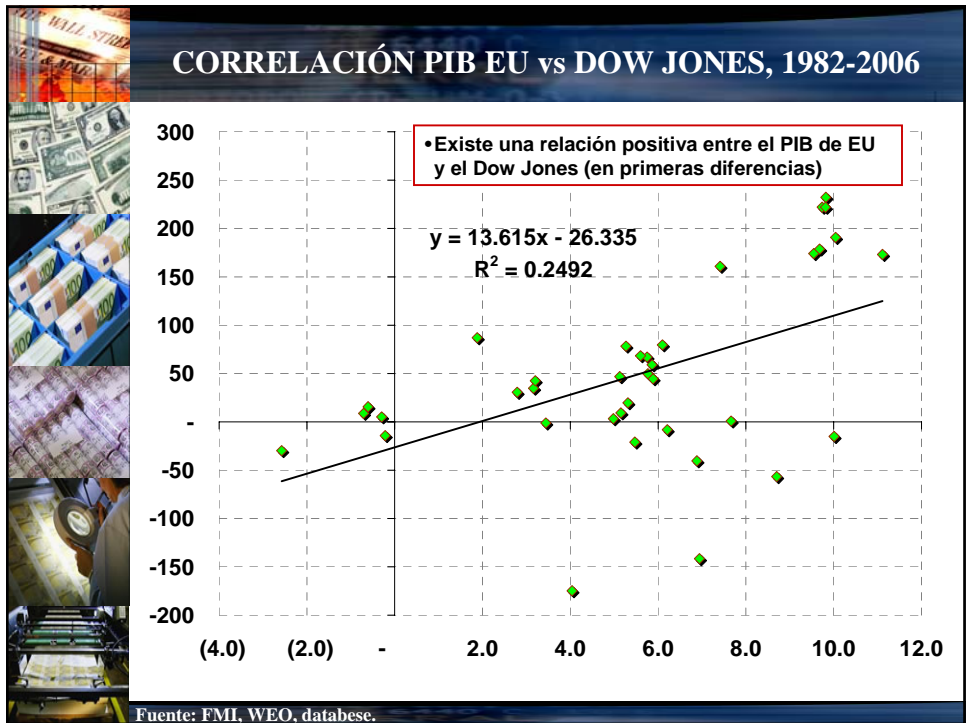
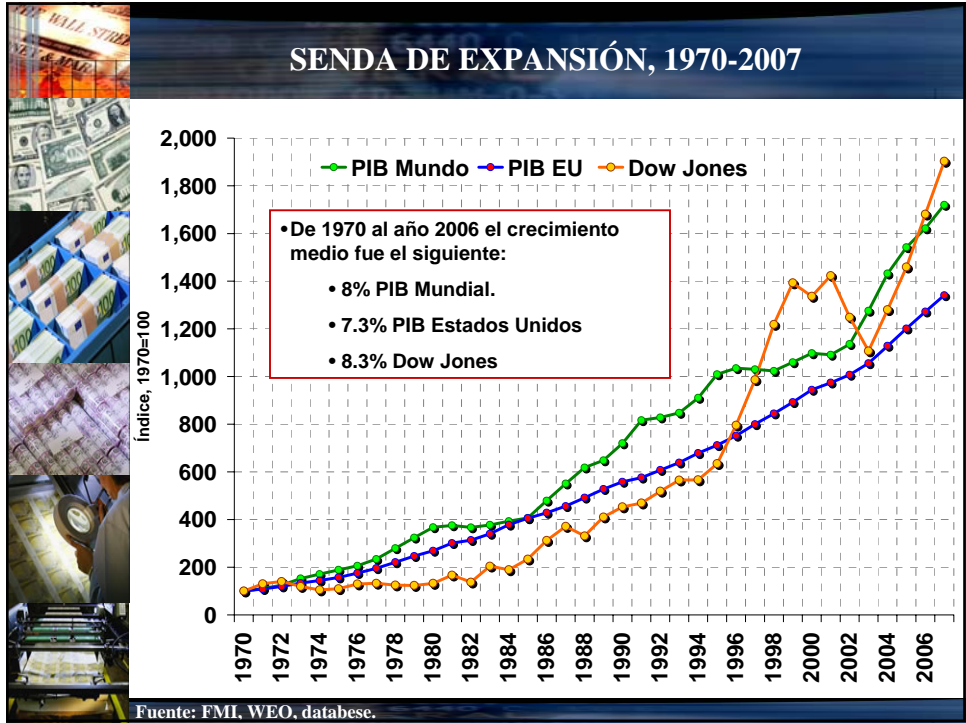


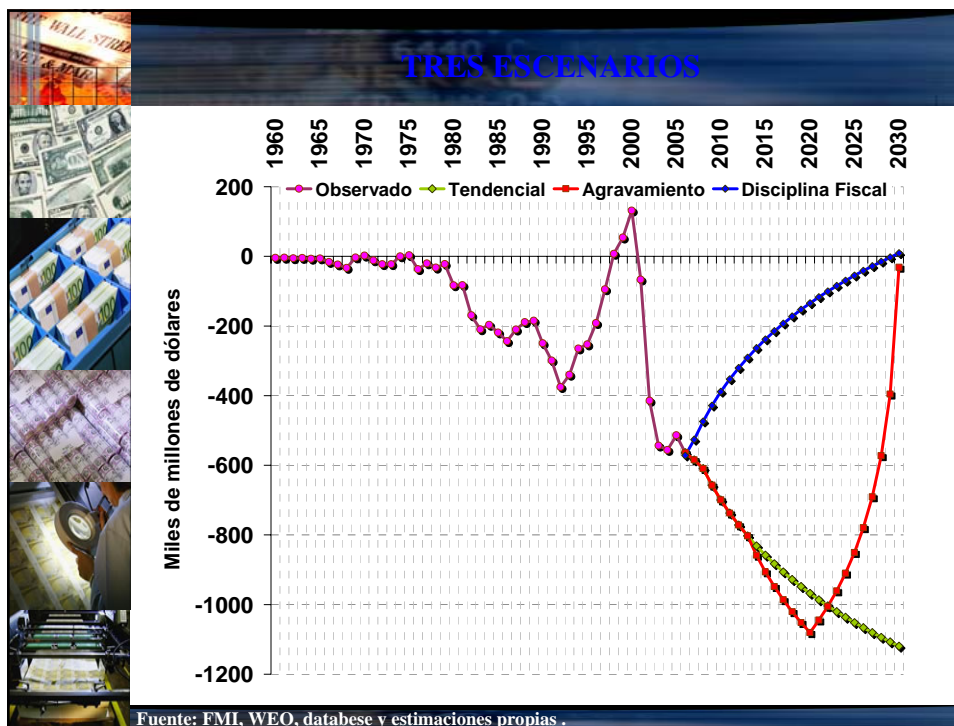
### CORRELAC: T. INTERÉS vs DÉF. FISCAL(-3), 1972-06



Fuente: FMI, WEO, database.








**ESCENARIO: TENDENCIAL**

**Evento portador de futuro:**  
Continúa el aumento del déficit fiscal

**Proceso de Cambio:**  
Aumento continuo del gasto público; disminución de impuestos; apreciación del tipo de cambio; aumento del PIB<sub>EU</sub>

**Efectos:**  
Alza de tasas de interés internacionales; apreciación del USD; aumento del déficit gemelo; crecimiento moderado del Dow Jones; las bolsas del mundo cointegran con el Dow Jones.

**Evento Detonador:**  
A pesar de disminuir su peso relativo en la producción del orbe, los países confían en la economía norteamericana; el señorío de los estados unidos cumple su cometido y su déficit gemelo lo seguimos pagando todos en el mundo.




## ESCENARIO: DISCIPLINA FISCAL

**Evento portador de futuro:**  
Se reduce a cero el déficit gemelo en los próximos 20 años

**Proceso de Cambio:**  
Reducción paulatina del gasto público; aumento de impuestos; apreciación gradual del tipo de cambio; limitada caída del PIB<sub>EU</sub>

**Efectos:**  
Baja en tasas de interés internacionales; depreciación del USD; reducción del déficit gemelo; la política fiscal recesiva limita el crecimiento de la economía de EU, el mundo y del Dow Jones; empero las bolsas del mundo crecen sin contratiempos.

**Evento Detonador:**  
Los gestores de política económica deciden frenar el déficit gemelo: Si bien la economía mundial se desacelera paulatinamente es mejor un aterrizaje suave a uno violento.



## ESCENARIO: AGRAVAMIENTO FISCAL

**Evento portador de futuro:**  
Expansión del déficit público hasta una situación insostenible

**Proceso de Cambio:**  
Aumento del gasto público; disminución de impuestos; apreciación del tipo de cambio; aumento del PIB<sub>EU</sub>

**Efectos:**  
Alza de tasas de interés internacionales; apreciación del USD; aumento del déficit gemelo; el efecto expulsión y las elevadas tasas de interés limitan el crecimiento del Dow Jones; no crecen a su nivel potencial las bolsas del mundo.

**Evento Detonador:**  
Ante incertidumbre: sustitución de reservas denominadas en USD por euros: inflación; aumento de tasas de interés; depreciación del tipo de cambio; efecto Whisky; aguda depresión en EU y Mundo.



## CONCLUSIONES

- El déficit público y el comercial seguirán aumentando y el gobierno estadounidense no lo detendrá porque implica costos económicos y políticos.
- Con la disminución del déficit gemelo bajarían las tasas de interés internacionales.
- En los medios académicos y de comunicación hay indiferencia sobre el tema.
- No se han dado cuenta que puede conducir al efecto Whisky.
- El euro podría ocupar el sitio que actualmente tiene el dólar; escenario poco deseable y de no baja probabilidad.
- El escenario tendencial tiene mayor probabilidad de ocurrencia y la desaceleración de la economía norteamericana es ineludible; la pregunta por responder es: ¿se prefiere una desaceleración gradual hoy o brusca mañana?

## PRESENTACIÓN DISPONIBLE EN :

[www.economia.unam.mx/miguelc/](http://www.economia.unam.mx/miguelc/)



Mtro. Miguel Cervantes Jiménez



- LT.Económica
- T.Microeconómica I
- T.Microeconómica II
- T.Macroeconómica I
- T.Macroeconómica II
- Macroeconomía III
- Tesis Licenciatura
- Currículo MCJ
- MCJ en los Medios
- Humo

### EQUILIBRIO GENERAL

