



LA ECONOMÍA MUNDIAL

Después de que la crisis financiera empujara a la economía mundial a la recesión, su recuperación no ha logrado fortalecerse. Las economías avanzadas crecen a tasas muy lentas, abrumadas por los grandes déficits fiscales y el elevado desempleo. El caso de las europeas es más grave, pues la crisis de deuda y los severos ajustes fiscales tiene a la región al borde de una nueva recesión. Las economías emergentes casi operan a plena capacidad, y con grandes entradas de capital han tenido problemas para frenar la inflación. Las de Oriente Medio y el Norte de África siguen creciendo en medio de las revueltas sociales que buscan el tránsito a gobiernos más democráticos. El panorama es más positivo en las latinoamericanas, que han librado en mejores condiciones los efectos de la crisis financiera gracias al buen manejo de la política macroeconómica en los últimos años. A pesar de la fuerte incertidumbre vinculada a la crisis de deuda, estas diferencias entre regiones permitirán que el crecimiento de la economía mundial siga su curso en el 2012, aunque a un ritmo más moderado, el cual esperamos en una tasa del 2.8% anual después de 3.2% que pudiera alcanzar en este 2011.



Estados Unidos.

El abultado déficit fiscal acompaña a una moderada recuperación de la economía norteamericana. Aunque el gobierno sigue adoptando medidas para recortar el gasto, en las que se incluye el fin de nueve años de guerra en Irak, el déficit fiscal podría ubicarse en este 2012 ligeramente por debajo del billón de dólares. En agosto, el legislativo estadounidense acordó un aumento del techo de la deuda en 2.1 billones de dólares, al tiempo que se comprometió a reducir en al menos 2.5 billones de dólares el déficit los próximos diez años.

La salud de país se ha ido restableciendo poco a poco, después de que la Reserva federal se ha encargado de inyectar dinero al sistema financiero y a la economía, un esfuerzo que sumado a una política monetaria laxa lo está sacando adelante. Las señales de una estabilización en el sector de la construcción, el moderado repliegue en el desempleo, una contracción que se disipa en la parte manufacturera gracias al crecimiento de las exportaciones, una inflación

controlada por la debilidad de la demanda mundial y la modesta recuperación del consumo, señalan que la economía podría crecer en 2012 a una tasa del 2.5% anual desde el 1.7% en que podría terminar este 2011. Desde luego, los recortes en el gasto gubernamental y las consecuencias de las turbulencias financieras en Europa, seguirán siendo obstáculos a una sólida expansión en el 2012.



EUROPA.

Inglaterra. El gobierno británico está preparado para recortar el gasto y aumentar los impuestos con el fin de corregir un déficit presupuestario récord que puede atribuirse a la pasada crisis mundial. Las autoridades con las fuertes medidas de austeridad buscan bajar el déficit a £127,000 millones en 2012 y a £120 mil millones en 2013. Estos ajustes en las finanzas públicas se desarrollan en medio de un mercado de trabajo que asienta fuerte debilidad, el desempleo subió en octubre a 2.64 millones, marcando la mayor cifra desde 1994.

A la par de estos acontecimientos, la profundización de la crisis zona del euro ha minado el mercado de exportación más grande de Gran Bretaña, sumiendo en la contracción a la manufactura. Luego de continuas caídas de la producción industrial y una demanda casi plana, el Reino Unido se dirige a un estancamiento económico en el 1T-2012, y no descarta una segunda recesión. La menor actividad prevé una eventual caída de la inflación que en el actual 5% anual se sitúa encima del objetivo gubernamental del 2%. La tasa de interés de referencia en el mínimo histórico de 0.5% y el programa de la compra activos por parte del Banco Central en 275,000 millones de libras no han sido suficientes para sanar esta situación. Las esperanzas de una mejora del entorno económico se cifran en los Juegos Olímpicos de 2012, y en la posibilidad de que el Banco Central inyecte más estímulos a la frágil economía británica, manteniendo la posibilidad de que el Reino Unido crezca a tasa anual del 0.5% en 2012 luego del 0.9% que lograría en 2011.

Zona Euro.



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2012

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx

30 de Diciembre de 2011

La situación económica de la región tomó un giro grave a finales del tercer trimestre de este año y principios del cuarto. Los déficits presupuestarios excesivos, el alza en el desempleo, y las caídas más pronunciadas en el PMI Manufacturero y en los Servicios apuntan el inicio de una fase recesiva. La cuenta corriente regresó al déficit en octubre y se ha ampliado considerablemente en el último año, indicando que la capacidad de pago de la región ha venido mermando. El superávit comercial muestra tendencia a la baja con una tambaleante demanda mundial y la menor actividad a lo largo de la región. Una inflación que en 3% muestra resistencia a la baja y un ajustado mercado laboral que ha elevado la tasa de desempleo al 10.3% se han expresado en la disminución de las ventas minoristas.

Los niveles de confianza ha mejorado levemente, a partir de que veintiséis países de la UE – a excepción de Gran Bretaña - acordaron un pacto fiscal que podría estar firmado a principios de marzo, a más tardar, y que constituye un esfuerzo por evitar una repetición de la crisis. Sin embargo, los problemas financieros que comenzaron en Grecia ya empiezan a afectar a las economías más fuertes. El PMI Compuesto, que muestra la actividad del sector privado, mostró en noviembre una paralización en la actividad de Alemania y una la contracción moderada de Francia.

El Banco Central Europeo, que ahora preside Mario Draghi, recortó su principal tasa de interés en ¼ de punto a 1.00% a principios de diciembre, tratando de impulsar a la economía. Además la institución realizó una histórica inyección de liquidez a la banca, repartió €489,000 millones entre 523 entidades a un plazo de tres años con un interés del 1%, un monto que por el momento no se trasladará a la economía real, dada la desconfianza financiera y la poca alegría que presentan los mercados de valores . La gestión de la crisis se ha dado de una manera tan lenta que comienza a difundirse al resto del mundo con gran velocidad. El riesgo está latente y es preocupante, pues la caída de la actividad económica en la región en algunos trimestres, en el mejor de los casos, podría arrojar un crecimiento marginal de 0.3% en el PIB de todo el 2012, luego de que pudiera alcanzar un avance del 1.5% en el año que está por concluir.



ASIA

India. La India es una de las potencias emergentes que está ganando terreno en el mercado mundial a pasos agigantados. Sin embargo, la tercera economía de Asia lucha contra una preocupante combinación de menor crecimiento y elevada inflación. Los datos disponibles muestran que en el primer trimestre del año fiscal 2011-2012 creció 7.7%, 1.1% menos que el mismo período del año fiscal anterior, una baja que se debe a al frenazo del sector manufacturero (-3.0% anual) uno de los grandes motores de la economía. La menor pujanza de los sectores agrícola e industrial y la alta tasa de inflación, ya prevén que el país crezca en el año fiscal 2011-2012 al 8.0%, una señal de que la fuerte desaceleración en la economía sería exagerada si cerró en el año fiscal 2010-2011 con un crecimiento del 8.5%.

El Banco de la Reserva India (RBI) optó por dejar sin cambios su tasa de interés en un máximo de tres años (8.5%) luego de que los precios mayoristas se mantuvieron por duodécimo mes consecutivo sobre el 9% y de un agresivo ciclo de endurecimiento monetario que incluyó 13 alzas de tasas desde marzo del 2010. Sin embargo, la institución envió una poderosa señal de que su próximo movimiento de política monetaria podría ser de estímulo, dados los riesgos para el crecimiento económico y luego de que la inflación se desacelerara en noviembre al 9.11% desde el 9.75% del mes anterior. El RBI no anunció nuevas medidas para impulsar la liquidez de los mercados monetarios, aunque ha estado comprando bonos y dijo que continuará haciéndolo.

Japón.

El repunte de la economía desde el terremoto y tsunami del 11 de marzo se está desvaneciendo. Aunque los trabajos de reconstrucción ayudarán a que el PIB crezca un 2% en el año fiscal 2012 y supere una posible contracción de -0.3% en el año fiscal 2011, la incertidumbre por la crisis de la deuda de Europa, el lento crecimiento de EU, el menor número de pedidos de las economías emergentes de Asia -particularmente de China-, y el alza del yen, están empañado las



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2012

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx
perspectivas del principal eje del crecimiento de la economía, como lo es el sector exportador.

La balanza comercial también ha sido afectada por las compras de combustibles que han ido en aumento ante los desastres que sufrieron algunas plantas nucleares. La situación no es mejor en la demanda interna, los pedidos de maquinaria, que actúan como un barómetro de la inversión de capital corporativo y de inversión de capital, tuvieron un sorprendente desplome de -6.9% en octubre luego de caer -8.2% un mes antes, empezando a provocar temores de que la economía pueda mostrar otra recaída. La tasa de desempleo subió en octubre al 4.5%, observando la lectura más alta en tres meses, lo que en buena medida es resultado del recorte de puestos de trabajo en la manufactura. Los ingresos y gastos de los hogares se han debilitado, y los proveedores de servicios están ajustando su producción ante su pesimismo sobre las perspectivas de los negocios. El país se encuentra en una tendencia deflacionaria motivada por la débil demanda interna, previendo para el Banco Central nulas variaciones en los precios en el año fiscal 2011 (que concluirá en marzo de 2012), una subida de apenas 0.1% en el ejercicio 2012 y de 0.5% el año siguiente. El Banco Central ha mantenido su tasa de interés en un rango de 0.0% a 0.1%, y ha venido ampliado sus programas de créditos blandos y compra de activos, intentando apuntalar a la economía.

China.

La crisis europea y la ocurrida en Estados Unidos le han impuesto un freno a las exportaciones chinas, mientras el empuje en la demanda interna ha provocado repuntes importantes en la inflación que hasta el mes de noviembre la ubicó en un 4.20% anual. El gobierno está consciente de que el país se acerca al final de un periodo de crecimiento de dos dígitos que había mantenido entre los años 1978 y 2010. Considera que la expansión será más lenta mientras la inflación se mantenga alta por un periodo prolongado como resultado de múltiples factores, como los altos costos y la inflación importada de los mercados internacionales, asentando que adoptará una política monetaria prudente. Con los precios al consumidor creciendo al 5% anual, la expansión del PIB en 2012 podría desacelerarse al 8.8% anual desde el 9.3% en que podría terminar el año actual. En el lustro comprendido entre 2011 y 2015, el actual plan quinquenal del gobierno estima que el PIB chino crecerá entre un 7% y un 8% anual, un avance considerado justo por Pekín, dada la situación económica mundial.

La orientación del crecimiento hacia el mercado doméstico se mantendrá vigente con unas exportaciones

que, según las cifras oficiales, moderarán su crecimiento el próximo año a una tasa anual de entre 10% y 20%, luego de mantenerse por encima del 25% entre 1978 y 2010. El gobierno informó que los esfuerzos de Pekín se centrarán en un reajuste estructural, el cual buscará eliminar las distorsiones institucionales y equilibrar el motor económico desde la inversión y la industria secundaria hacia el consumo interno. Para incrementar el gasto local a lo largo de 2012, estimulará el aumento de los ingresos de los grupos más desfavorecidos, en especial los campesinos que habitan en las áreas rurales. Señaló que afrontará las alzas de los precios agrícolas e incrementará los salarios con el objetivo ajustar la distribución del ingreso.



SUDAMERICA

Brasil. La expansión de la economía brasileña estará limitada por la fase más aguda de la crisis europea y el crecimiento más lento de la economía china, debido a los fuertes vínculos comerciales que sostiene el país con estos dos importantes mercados. En estas condiciones, el aumento en el consumo privado incentivado por la reducción del desempleo, el acceso al crédito, y el ascenso de millones de familias de la clase pobre a la clase media que permitió a la economía brasileña salir adelante frente a la recesión financiera de Estados Unidos, volverán a ser determinantes en el año 2012.

Aún con la repatriación de ganancias de las compañías extranjeras que provocó la crisis en Europa y el menor dinamismo del comercio e inversión extranjera, el país conseguirá crecer en 2011 cerca del 3% anual con una inversión extranjera récord de cerca de 65,000 Mdd. Sin embargo, el panorama para 2012 no es muy alentador, la producción industrial sólo alcanzaría una expansión de 1.0% este año y subiría a un moderado 3% en 2012, debido a la menor demanda de los países desarrollados y al encarecimiento del crédito. Se esperan inversiones extranjeras directas por 50 mil Mdd, lo que de confirmarse, sería la primera vez desde el 2001 que la inversión no llegaría a cubrir el déficit en cuenta corriente que se espera en los 65,500 Mdd desde los 53,000 previstos para este 2011.



Pero el país tendrá que librar una batalla más, pues la solidez de su mercado interno sugiere entonces que el combate contra la inflación deberá continuar. Con un crecimiento de la economía que en 2012 seguirá rondando el 3.0%, se espera que la inflación sólo descienda ligeramente al 5.3% anual desde el 6.5% en que estaría cerrando el 2011, limitando el espacio del Banco Central para llevar a cabo una reducción gradual de su tasa de interés básica, Selic, que se espera en 10% en 2012 desde el 11% en que se ubica hasta ahora. En esta perspectiva, el real llegaría a promediar 1.64 unidades por dólar, un poco más débil del actual 1.59. Pero el deseo del gobierno de incentivar la demanda interna contempla también inversiones públicas por 104,300 Mdd en el 2012, y establece una meta de superávit presupuestario primario de 71,698 Mdd, menos que la cifra revisada de 80,000 Mdd para este 2011.

Chile.

La economía chilena muestra un desempeño saludable gracias a la fuerza de la inversión extranjera y el consumo doméstico, que estarían replicando en 2012. En medio de la situación internacional muy compleja que afecta sus exportaciones, la economía sigue creando empleo en forma potente y fuerte, lo que influirá en el crecimiento sostenido de la demanda interna. El consumo privado después de repuntar un 8.2% en 2011 podría observar una moderación al 4.8% anual en 2012. En forma similar, la inversión productiva pasaría al 7.6% en 2012 desde el 15% del año previo.

La inversión extranjera directa alcanzó en 2011 una cifra histórica de 13,790 Mdd, 4% más que el año previo, impulsada por los sectores de minería, energía y agricultura. En 2012 la inversión podría seguir en buena forma, pues el sombrío panorama de las economías desarrolladas debería favorecer las apuestas foráneas en países más estables como Chile. La minería seguiría a la cabeza de los desembolsos de los inversionistas extranjeros en el país, dados los altos precios de las materias primas en los mercados internacionales. Por primera vez, tres países asiáticos están dentro de los diez principales inversionistas extranjeros, liderados por Japón, Corea del Sur, y también China que ha tenido un gran interés en la agricultura. Las consideraciones anteriores nos permiten esperar un crecimiento del PIB en 2012 del 4.1% luego del vigoroso 6.1% en que terminaría este año. Esta expansión podría moderar el avance de la inflación al 2.7% anual en 2012 desde el 3.8% en que terminaría este año, dando margen al Banco Central para activar un recorte de la tasa referencial TPM al 4.2% en el cierre de el año próximo,

para mantener a buen ritmo el crecimiento de la economía.

Argentina.

La actividad económica ha crecido a uno de los ritmos más rápidos de la región latinoamericana, gracias a las exportaciones de granos y materias primas y a una sólida producción industrial liderada por las ventas de autos a Brasil, su principal socio comercial. Después de que el gobierno ha inyectado este año abundantes recursos para avivar el consumo y mantener pujante a la economía, el PIB podría rondar una tasa de crecimiento del 7.6% anual, y podría alcanzar una de 4.5% anual en el 2012 en medio de los altos precios de los productos que exporta el país y el crecimiento más moderado de sus principales socios comerciales. La balanza comercial se mantiene en superávit, contribuyendo los controles a las importaciones mediante las licencias no automáticas por anti-dumping o por presiones o negociaciones, además de medidas para que las empresas grandes realicen un comercio balanceado. Muestra de ello, es que los importadores de autos Porsche están exportando vino para cumplir con la política oficial de intercambio comercial que busca impulsar a la industria local y proteger el superávit comercial.

El buen momento por el que atraviesa el país, debería apoyar una reducción de la tasa de desempleo que a final de este 2011 se ubicó en el 9% anual. El consumo tras repuntar un 8.2% en 2011 podría crecer a 3.9% el año próximo, y la inversión relajarse hasta un 5.4% anual desde el 14.8% de este año. Con el sostenido crecimiento de la demanda interna, la inflación que, según el consenso, se ubicará en 9.9% en 2011 seguiría su curso para despegar hasta el 10.3% el año próximo, muy cerca de 10.2% que apunta la información oficial.



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2012

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.mx

30 de Diciembre de 2011

PRODUCTO INTERNO BRUTO						
(Variación % Anual)						
	2008	2009	2010	2011 e/	2012e/	2013e/
Economía Mundial	1.7	-2.2	4.0	3.2	2.8	2.7
Economías Avanzadas	1.2	-3.3	1.7	2.4	2.6	2.7
Zona Euro	0.3	-4.1	1.7	1.5	0.3	1.1
América Latina y el Caribe	3.9	-2.7	6.3	4.1	3.5	3.3
Africa Subsahariana	4.5	2.9	4.3	5.3	5.3	4.9
Alemania	0.7	-4.7	3.5	3.0	1.8	1.6
Argentina	6.8	0.9	9.2	7.6	4.5	3.5
Australia	2.1	0.9	2.7	1.6	3.8	3.3
Brasil	5.1	-0.2	7.5	2.9	3.0	4.5
Canadá	0.5	-2.6	3.2	2.2	1.9	2.4
Chile	3.2	-1.5	5.2	6.1	4.1	4.6
China	10.6	7.5	10.6	9.3	8.8	8.5
España	0.9	-3.7	-0.1	0.6	0.2	1.1
Estados Unidos	-0.3	-3.5	3.0	1.7	2.5	3.3
Francia	-0.2	-2.6	1.4	1.6	0.3	1.2
India	5.1	7.7	9.5	8.5	8.0	8.6
Italia	-1.2	-5.1	1.5	0.7	-0.7	0.5
Japón	-1.2	-6.3	4.1	-0.3	2.0	0.9
México	1.2	-6.1	5.4	3.9	3.4	3.2
Reino Unido	-1.1	-4.5	1.8	0.9	0.5	1.4
Rusia	5.6	-7.9	4.0	4.2	2.7	4.1
Turquía	0.7	-4.8	9.0	7.4	3.0	4.5
Venezuela	4.8	-3.3	-1.5	3.7	3.9	2.4

e/ Estimaciones de Bursamétrica