

***Banco Central Europeo ve signos de recuperación, pero advierte que todavía queda un camino tortuoso por delante.***

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet, y otros altos funcionarios de este organismo, observan algunas señales que confirman que la economía real está comenzando a salir del periodo de caída libre. No obstante, advierten que esta incipiente recuperación todavía depende en forma significativa de los paquetes de estímulo fiscal y monetario que se han puesto en práctica.

Los analistas predicen un incremento en los índices de confianza a nivel de consumidores y empresas para la zona Euro en el mes de agosto, y las órdenes industriales exhibieron en junio su mayor aumento en 19 meses.

En su presentación en la conferencia de Jackson Hole organizada por la Reserva Federal, Trichet indicó que el BCE tomará medidas rápidas para revertir las políticas adoptadas y absorber la liquidez suministrada al sistema, una vez que el ambiente macroeconómico mejore.

En junio el BCE anunció que la economía de la zona Euro se contraería 0,3% en 2010 después de una disminución de 4,6% en 2009. Sin embargo, en la conferencia de Jackson Hole, varios funcionarios del BCE expresaron que esperaban crecimiento para el próximo año. En el sector privado, economistas del Deutsche Bank están proyectando un crecimiento de la economía de la Euro zona de 1,3%, mientras que el UBS AG predice una expansión de 2,1%.

([bloomberg.com/apps/news?pid=20670001&sid=aFfNF6D1bfcg](http://bloomberg.com/apps/news?pid=20670001&sid=aFfNF6D1bfcg))

***Las fuerzas contractivas están cediendo, pero la recuperación será lenta.***

En la actualización de julio 2009 del World Economic Outlook (WEO), el Fondo Monetario Internacional (FMI), sostiene que la economía mundial presenta signos de estabilización por el efecto de las medidas macroeconómicas y financieras sin precedentes que se han aplicado. Sin embargo, también indica que la recuperación será lenta debido a que los sistemas financieros permanecen aun en un estado de fragilidad, el estímulo proveniente de las políticas públicas debe revertirse en algún momento, y las familias en los países afectados por caídas sustanciales en los precios de los activos deben reconstruir sus ahorros.

El informe proyecta que la economía global se contraerá 1,4% en 2009 y crecerá 2,5% en 2010. Esta última cifra representa un incremento de 0,6 puntos porcentuales con respecto a la proyección de abril 2009. Para las economías avanzadas se estima una contracción de 3,8% en 2009 y una expansión de 0,6% en 2010, en contraste con la previsión de abril 2009 que se ubicaba en 0% para el próximo año. Se prevé que las economías emergentes y en desarrollo volverán a crecer en la segunda parte de 2009, aunque con significativas diferencias regionales. Las proyecciones de crecimiento para América Latina han sido ajustadas a la baja en 1,1 puntos porcentuales en 2009, debido a que la producción ha sido afectada más de lo previsto inicialmente por la desaceleración del comercio mundial. Sin embargo, la región se está beneficiando del incremento en los precios de los bienes primarios, y las proyecciones de crecimiento han sido elevadas en 0,7 puntos porcentuales para 2010.

El FMI considera que las autoridades económicas se enfrentan al reto de hacer consistentes las políticas de corto plazo dirigidas a mantener el funcionamiento de los sistemas financieros, con los objetivos de largo plazo dirigidos a fortalecer los incentivos y la disciplina de mercado. En el ámbito monetario el informe plantea que la política monetaria debe continuar su senda expansiva hasta que se restaure el crecimiento de la economía y se disipe el riesgo de deflación. Al mismo tiempo, se deben ir desarrollando estrategias para revertir en el futuro las medidas de política monetaria, con el fin de contener las expectativas inflacionarias. En lo referente a la política fiscal, ésta debe mantener su apoyo al crecimiento hasta 2010, pero se deben diseñar planes de mediano – largo plazo para restablecer el equilibrio fiscal y asegurar una trayectoria sostenible de la deuda.

([imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/update/02/index.htm](http://imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/update/02/index.htm))



### **Secretaria Ejecutiva de la CEPAL: crisis dejará secuelas perdurables en la economía real de América Latina**

En el seminario El impacto “real” de la crisis económica global: una visión desde América Latina y el Caribe, la Secretaria Ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Alicia Bárcena, expresó que la crisis financiera internacional tendrá secuelas perdurables en la economía real de los países de la región, entre ellas mayor desempleo, menor crecimiento económico, contracción comercial y déficit fiscales difíciles de superar.

Bárcena resaltó que uno de los sectores más afectados por la crisis en la región fue el comercio, que se contrajo en abril 31,8% con respecto al mismo mes del año anterior. Las exportaciones descendieron 29,2% y las importaciones 34,6%, en el mismo período. También destacó una caída de entre 5 y 10% de las remesas que recibe la región, así como

una reducción de entre 35 y 45% de la inversión extranjera directa.

Aunque ya se aprecian signos de recuperación, Bárcena alertó que este proceso será lento y gradual. Advirtió también, que la recuperación de los índices sociales generalmente toma el doble de tiempo que la de los índices económicos, tal como sucedió en la crisis de los 80, cuando los indicadores sociales tardaron 24 años en llegar a los niveles previos a la crisis y los económicos 12.

([eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/7/36717/P36717.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xsl](http://eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/7/36717/P36717.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xsl))



### **La recuperación ha comenzado. Sostenerla requerirá delicados ajustes, en cada país y entre países.**

En un artículo publicado en la revista Finanzas y Desarrollo (septiembre 2009) publicada por el FMI, el reconocido economista Oliver Blanchard expone interesantes reflexiones sobre los elementos necesarios para hacer sostenible una recuperación global. Oliver Blanchard, que actualmente se desempeña como Consejero Económico y director del Departamento de Investigación del FMI, sostiene que la crisis ha dejado profundas heridas que afectarán a la oferta y la demanda por varios años.

Por el lado de la oferta, los sistemas financieros en los países avanzados han sido seriamente afectados y su reestructuración tomará un largo tiempo. Mientras tanto, la intermediación financiera, esencial para el crecimiento, se verá limitada. En las economías emergentes, las entradas de capital que se han reducido fuertemente durante la crisis, puede que no se recuperen totalmente por varios años.

Todo esto implica que es posible que el producto potencial sea más bajo que el prevaleciente antes de la crisis.

Por el lado de la demanda, las proyecciones de crecimiento están basadas principalmente en la permanencia del estímulo fiscal y la reconstrucción de inventarios de las empresas, y no en una recuperación del consumo privado y la inversión en activos fijos. Tarde o temprano el estímulo fiscal tendrá que suspenderse y el ajuste de inventarios naturalmente se completará. De manera que surge la pregunta: ¿que sostendrá la recuperación?

Blanchard argumenta que una recuperación sostenida requerirá un ajuste en dos ámbitos. Primero, una recomposición desde el gasto público hacia el gasto privado en cada país. Segundo, una recomposición de la demanda agregada entre países, con un cambio desde la demanda doméstica hacia la demanda externa en los Estados Unidos, y un cambio en sentido contrario en el resto del mundo, particularmente en Asia.

([imf.org/external/pubs/ft/fandd/2009/09/blanchardindex.htm](http://imf.org/external/pubs/ft/fandd/2009/09/blanchardindex.htm))



### ***Roubini ve un mayor riesgo de una nueva recesión después de la recuperación***

El profesor de la Universidad de Nueva York, Nouriel Roubini, quien fue uno de los pocos economistas que predijo la crisis financiera, indicó que la probabilidad de una nueva recesión después de la recesión se está incrementando debido a los riesgos vinculados a la finalización de los programas de estímulo monetario y fiscal.

En una nota escrita para el Financial Times, Roubini señaló que hay riesgos asociados a las estrategias de salida de los masivos programas de estímulo fiscal y monetario. Los formuladores de política están condenados si lo hacen y condenados si no lo hacen. El gobierno y los bancos centrales pueden debilitar la recuperación si incrementan los impuestos, cortan el gasto y absorben liquidez. Esto conduciría a la "estandeflación" (estancamiento con deflación). Aquellos que mantengan elevados

déficit serán castigados por los mercados de deuda debido al incremento de las expectativas inflacionarias, y a su vez, de los rendimientos de los bonos gubernamentales de largo plazo. Esto conduciría a la "estanflación" (estancamiento con inflación).

([bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=aXbZZWXPR5mw](http://bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=aXbZZWXPR5mw))



### ***Sustancial incremento en lo que va de año en el precio de los bienes primarios***

De acuerdo con el índice de precios de bienes primarios elaborado por la publicación The Economist, los precios de estos bienes se han incrementado en casi 30% en términos de dólares desde comienzos del año en curso. Los bienes primarios industriales han aumentado en más de 55% desde diciembre, mientras que la expansión de los precios de los alimentos se ha visto atenuada por las grandes cosechas.

En la elevación de los precios de los bienes primarios ha sido fundamental la fuerte demanda de China. Esto en principio, constituye una buena noticia para América Latina, donde la mayoría de las economías dependen en forma significativa de las exportación de productos primarios. Pero algunos analistas señalan que la fuerte demanda de estos productos por parte de China, responde al carácter creciente que como activos financieros han adquirido los bienes primarios en los últimos años, en especial el petróleo. Esto a su vez puede traducirse en una volatilidad aun mayor de los precios de los bienes primarios, que al transmitirse a las economías internas, dificultaría el manejo de la política macroeconómica.

([http://www.economist.com/markets/indicators/displaystory.cfm?story\\_id=14274834](http://www.economist.com/markets/indicators/displaystory.cfm?story_id=14274834))



### ***La caída en el comercio global parece tocar fondo; una señal clave de recuperación***

Los volúmenes de comercio crecieron 2,5% en junio con respecto a mayo, el mayor incremento mensual desde julio de 2008, según las cifras divulgadas por la Oficina de Análisis de Políticas Económicas de Holanda, un instituto independiente de investigación.

A pesar de este aumento, la tendencia general del comercio mundial continúa siendo desalentadora. La Organización Mundial del Comercio (OMC) proyecta una contracción del comercio superior al 10% este año.

La reactivación de los flujos comerciales en junio fue especialmente robusta en América Latina. Las exportaciones de los países de la región subieron 14,3% y las importaciones 11,9%. Gran parte del aumento en las exportaciones de América Latina se produjo debido al aumento en la demanda de materias primas de China.

(El Nacional - Wall Street Journal Americas, Agosto 27 de 2009)



### ***El PIB de México cae menos de lo previsto y el país espera señales de recuperación.***

Según el instituto de estadísticas mexicano, el producto interno de México se contrajo 10,3% en el segundo trimestre de este año con respecto al mismo trimestre de 2008. Aunque esto representa una marcada caída de la actividad económica, la cifra resultó mejor a la prevista por la mayoría de los analistas.

Los economistas privados predicen que el PIB total de 2009 se contraerá un 7%.

(El Nacional – The Wall Street Journal Americas, Agosto 21 de 2009)



### ***PIB de Venezuela se contrae en el segundo trimestre***

Según cifras del Banco Central, el producto interno de Venezuela se contrajo en 2,4% en

el segundo trimestre de 2009 con respecto al mismo trimestre de 2008. Esta cifra contrasta con el crecimiento de 0,7% reportado para el primer trimestre de 2009 con relación al primer trimestre del año precedente.

Las actividades que registraron mayor caída en el segundo trimestre 2009 con respecto al segundo trimestre 2008 fueron: minería - 11,1%; manufactura -8,5%; comercio y servicios -6,5%; transporte y almacenamiento -4,8%; petróleo -4,2% .

(El Nacional – Wall Street Journal Americas, agosto 21 de 2009/ bcv.org.ve)



### ***Perú crecerá 2,2% en 2009***

El ministro de economía, Luis Carranza, pronosticó que la economía de Perú crecerá 2,2% este año, a pesar de una contracción en el segundo trimestre. El funcionario espera una expansión de la actividad económica de 5% en 2010.

(El Nacional – Wall Street Journal Americas, septiembre 1 de 2009)