

***La economía cobra fuerza y surgen signos alentadores en EE UU, Asia y Europa***

Los avances del sector industrial reportados a inicios de septiembre en Estados Unidos, Europa y Asia se sumaron a la creciente evidencia de que la economía global se está recuperando con más fuerza de lo previsto hace apenas unos meses.

Una serie de sondeos realizados entre gerentes de compra mostraron que la actividad manufacturera se expandió en agosto en Estados Unidos, China, Francia y Australia. En Alemania el índice mostró un significativo crecimiento, pero no llega al nivel de 50 que se considera como un valor de referencia.

Gracias a una enorme inyección fiscal, China ha superado la caída de la actividad económica global con más velocidad y decisión que el resto de las economías importantes.

En Brasil, cifras gubernamentales mostraron un alza de 2,2% en la producción industrial de julio, comparado con el mes anterior. Se trata del mejor desempeño mensual desde el inicio de la crisis.

El índice de gerentes de compra de la zona euro se elevó a 48,2, su nivel más alto en 14 meses, frente a 46,3 en julio. Alemania y Francia son el eje de la recuperación de la región, pero otros países, incluyendo Italia, España e Irlanda tienen aún serias dificultades.

Gran Bretaña anunció a principios de septiembre que su sector manufacturero se contrajo en agosto.

Una de las mayores interrogantes es la reacción de la economía mundial una vez que se agote el gigantesco estímulo fiscal y monetario provisto por los gobiernos.

(The Wall Street Journal Americas - 02/09/09)

***El G-20 alcanza acuerdos sobre bonificaciones y medidas de estímulo, pero faltan detalles***

En la reunión sostenida el 4 y 5 de septiembre en Londres, el grupo de las veinte mayores economías del mundo acordaron controlar las bonificaciones que reciben los banqueros y establecer estándares de capital más estrictos para los bancos. La ausencia de detalles, sin embargo, deja el camino abierto para que en las próximas semanas salgan a flote las discrepancias.

Alemania y Francia hicieron hincapié en la remuneración de los banqueros y señalaron que las bonificaciones incentivan una toma excesiva de riesgos y deben ser reducidas. Estados Unidos y Gran Bretaña, en cambio, sostuvieron que la mayor fuente de debilidad es la falta de capitalización de la banca. En ambos temas se alcanzó un compromiso preliminar.

En la declaración oficial, el G-20 señaló que las políticas monetaria y fiscal seguirán siendo "expansivas" hasta que se afiance la esperada recuperación económica. El grupo teme que un retiro prematuro de las iniciativas de estímulo podría provocar una recaída después de un breve repunte.

También acordaron la necesidad de prepararse para retirar las medidas de estímulo, aunque reconocieron que la

“escala, tiempo y secuencia de las medidas variarán según el país”.

Tras la reunión del fin de semana en Londres, la atención se vuelca ahora a lo que ocurra en el encuentro de los líderes del G-20 que tendrá lugar el 24 y 25 de septiembre en Pittsburgh, donde los mercados y reguladores financieros buscarán un plan más detallado para manejar la recuperación de la economía mundial y prevenir una nueva crisis bancaria.

(Wall Street Journal Americas 07/09/09)



### **Respuesta de amplio alcance a la crisis financiera global**

El Grupo de Gobernadores de Bancos Centrales y Jefes de Organismos de Supervisión, que es el órgano superior al Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, se reunieron el 6 de septiembre para revisar un conjunto amplio de medidas para fortalecer la regulación, supervisión y la administración del riesgo del sistema bancario.

Jean-Claude Trichet presidente del Banco Central Europeo (BCE), que preside el grupo, indicó que “los acuerdos alcanzados hoy entre las 27 mayores economías del mundo son esenciales pues se fijan nuevos estándares para la regulación y supervisión bancaria a nivel global”.

El Grupo de Gobernadores de Bancos Centrales y Jefes de Organismos de Supervisión alcanzaron un acuerdo sobre las siguientes medidas para fortalecer la regulación del sector bancario:

- Elevar la calidad, consistencia y transparencia del Tramo 1 de la base de capital. La forma predominante del capital del Tramo 1 debe ser acciones comunes y ganancias retenidas.
- Introducir una razón de apalancamiento como una medida complementaria al esquema basado en riesgo de Basilea II.
- Introducir un estándar mínimo global con respecto al manejo de la liquidez,

incluyendo una razón requerida ampliada de cobertura de liquidez.

- Introducir un marco para establecer “amortiguadores” de capital (capital buffers) contra-cíclicos, por encima de los requerimientos mínimos.
- Emitir recomendaciones para reducir el riesgo sistémico asociado con la resolución de crisis internacionales.

El Comité de Basilea emitirá propuestas concretas sobre estas medidas para finales del presente año.

(bis.org/press/p090907.htm)



### **Pese a la crisis, América Latina y el Caribe evitan caer en el proteccionismo**

Pese a que en periodos de crisis como el actual surgen presiones para adoptar medidas proteccionistas, en la región no se detectó una tendencia generalizada de restricción del intercambio comercial, sostiene un informe de la Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL).

El informe *Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe 2008-2009: Crisis y espacio de cooperación regional* indica que, al contrario de diversas naciones industrializadas que adoptaron medidas restrictivas, los países latinoamericanos apostaron por diversas acciones para favorecer el intercambio.

En varias naciones prevalecieron las rebajas de aranceles para los bienes de capital, bienes intermedios y alimentos. Otros países disminuyeron el impuesto a las exportaciones, sobre todo para los productos agrícolas, y tomaron otras medidas para financiar las ventas al exterior. Varios gobiernos de la región realizaron acciones conjuntas para aumentar el financiamiento del comercio, dada la fuerte restricción del crédito derivada de la crisis.

El informe de la CEPAL señala que un número importante de países industrializados introdujo medidas restrictivas del comercio

entre 2008 y fines de junio 2009, incluidos casi todos los miembros del G-20.

([eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunic...s/8/36938/P36938.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xml&base=/tpl/top-bottom.xml](http://eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunic...s/8/36938/P36938.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xml&base=/tpl/top-bottom.xml))



### **CEPAL proyecta que comercio regional caerá 13% en 2009**

De acuerdo con el documento de la CEPAL *Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe 2008-2009: Crisis y espacio de cooperación regional*, los países de la región experimentarán en 2009 una caída de 13% en el volumen de sus exportaciones e importaciones, cifra superior al 10% proyectado para el comercio mundial.

El informe confirma que el sector más afectado por el embate de la crisis económica global en la región fue el comercio, que padece una contracción sin precedentes. El volumen de las exportaciones de la región descenderá 11%, su peor resultado desde 1937, mientras que las importaciones disminuirán 14%, la baja más pronunciada desde 1982.

El desplome comercial se origina en la fuerte declinación de la demanda internacional, el descenso en los precios de algunas materias primas básicas, las dificultades para el financiamiento del comercio y el comportamiento pro-cíclico de los flujos de comercio intra-regional, especialmente en América del Sur.

En el primer semestre de 2009 las exportaciones de productos mineros y petróleo de toda la región cayeron 50,7%, mientras que los productos manufacturados y agrícolas disminuyeron 23,9% y 17%, respectivamente. Las caídas más acentuadas se concentraron en los envíos a la Unión Europea (-36,3% en total) y Estados Unidos (-35,3%).

Pese a la aguda contracción comercial, el informe destaca que la región ha resistido

mejor que en el pasado los efectos de la crisis actual, gracias sobre todo, a las fortalezas macroeconómicas que dejó el ciclo económico favorable 2003-2007.

([eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunic...s/0/36910/P36910.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xml&base=/tpl/top-bottom.xml](http://eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunic...s/0/36910/P36910.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xml&base=/tpl/top-bottom.xml))



### **El Fondo Monetario Internacional inyecta US\$ 283 mil millones a la economía global, incrementado las reservas**

El 28 de agosto del año en curso, el Fondo Monetario Internacional (FMI) asignó el equivalente a US\$ 250 mil millones en Derechos Especiales de Giro (DEG) a ser seguidos por un monto adicional de US\$ 33 mil millones el 9 de septiembre. Con las dos asignaciones totalizando cerca de US\$ 283 mil millones, el saldo vigente de DEG se incrementaría cerca de diez veces para un total de aproximadamente US\$ 316 mil millones.

La asignación de DEG por parte del FMI expande las reservas internacionales porque estos instrumentos pueden ser cambiados por monedas de uso frecuente en las transacciones internacionales comerciales y financieras.

Esta asignación de DEG responde a la solicitud hecha por el G-20 en la reunión sostenida en Londres en abril del presente año.

El FMI informó que alrededor de US\$ 110 mil millones de las dos asignaciones corresponde a economías emergentes y en desarrollo, incluyendo aproximadamente US\$ 20 mil millones a países de bajos ingresos.

([imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2009/POL082809A.htm](http://imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2009/POL082809A.htm))



### **La economía europea puede haber experimentado crecimiento en el tercer trimestre**

La Comisión Europea con sede en Bruselas cree que la economía de la euro zona puede haber retornado a una senda de crecimiento en el tercer trimestre de este año, después de que los gobiernos de la región inyectaron cuantiosas sumas para reducir los efectos de la crisis global. El organismo estima una tasa de crecimiento de 0,2% en el tercer trimestre, y proyecta una expansión de 0,1% para el cuarto trimestre.

[www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=a4YB6zmfhGT0](http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=a4YB6zmfhGT0)



### **Stiglitz sostiene que los problemas de la banca son mayores que antes del colapso de Lehman Brothers**

El premio Nobel de economía Joseph Stiglitz sostiene que la banca en Estados Unidos y otros países se encuentra hoy en una peor posición que antes del colapso de Lehman Brothers. Stiglitz afirma que los bancos "muy grandes para fallar" se han hecho aún más grandes.

La opinión de Stiglitz coincide, en principio, con las del ex-presidente de la Reserva Federal, Paul Volcker, y el presidente del Banco de Israel, Stanley Fischer, en cuanto a la necesidad de controlar el tamaño de los bancos o su crecimiento.

Stiglitz también declaró que la economía mundial no se encuentra totalmente fuera de peligro, aunque ha logrado alejarse del precipicio en que se encontraba inmediatamente después el colapso de Lehman.

[www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=aSblT8GZjdKl](http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=aSblT8GZjdKl)



### **La recuperación dependería de una reforma estructural China**

Mientras los líderes del G-20 trabajan para fraguar una recuperación global duradera, una ficha clave del rompecabezas será si la economía China puede concretar una demanda doméstica real y sostenida sin depender tanto del estímulo gubernamental.

Tras inyectar grandes cantidades de crédito a la economía, más de US\$ 1 billón en lo que va de año, el gobierno de China debe asegurarse de que los inversionistas privados utilicen bien esos fondos. Estados Unidos y otros países han instado a China a no reanudar su viejo patrón de crecimiento basado en la inversión y la exportación.

(The Wall Street Journal Americas 24/09/09)



### **El G-20 evalúa un reto clave: ¿cuando hay que retirar los planes de estímulo?**

Aunque hay señales de que la economía global está creciendo después de superar la peor recesión desde los años 30, la severidad y el alcance de la crisis hacen que el ritmo de recuperación sea incierto. Esto representa un dilema para los líderes que participan en la reunión del G-20 en Pittsburgh.

Los paquetes de estímulo y otros programas que han implementado para reactivar sus economías son increíblemente costosos y dejan tras de sí déficit fiscales que merman el crecimiento. El Fondo Monetario Internacional pronostica que los niveles de deuda de los países que componen el G-20 promediarán más del 100% del PIB.

La incertidumbre en torno a la recuperación global dificulta las decisiones que deben tomar los gobiernos. Si mantienen los planes de ayuda, en especial los programas de estímulo fiscal, corren el riesgo de impulsar la inflación. Si los retiran demasiado pronto, podrían descarrilar la recuperación.

(The Wall Street Journal Americas 25/09/09)

## **La cumbre del G-20 finaliza con resultados alentadores aunque persisten retos**

En los últimos 10 meses el G-20 ha sostenido tres cumbres. Los encuentros previos en Washington y Londres se enfocaron en combatir la turbulencia en los mercados y revertir la espiral recesiva. La tercera cumbre en Pittsburgh se centró, principalmente, en dibujar un mapa de ruta para la renovación de la industria bancaria.

Se concretaron acuerdos preliminares con respecto al controversial tema de las remuneraciones a los banqueros. Si bien no hubo apoyo para la propuesta de Francia de introducir topes específicos a las remuneraciones, se logró un consenso sobre la necesidad de diferir los bonos, supeditarlos al desempeño de los bancos, estimular compensaciones pagaderas en acciones, y permitir devoluciones en caso de caída abrupta de las ganancias.

En lo referente a la regulación financiera, el G-20 acordó fortalecer la regulación en las áreas donde los excesos de la industria bancaria dispararon la crisis hace dos años. Reglas más estrictas en cuanto al monto de capital que los bancos deben mantener para absorber pérdidas deben estar listas hacia finales de 2010 e introducidas gradualmente en los siguientes dos años.

Un resultado muy importante de la cumbre que va más allá de las reformas del sistema financiero, fue la legitimación del G-20 como el foro institucional para la discusión de los tópicos económicos a nivel global, sustituyendo en este rol al G-7 y al G-8. En este contexto, se inició un intercambio de ideas sobre la necesidad de generar un nuevo marco de política para reducir los desbalances presentes en la economía mundial. En este sentido se ha planteado que China debe estimular su demanda interna, Estados Unidos incrementar su ahorro, mientras que Europa debe impulsar la inversión.

Los analistas en general coinciden en que los resultados de la reunión fueron muy

positivos, pero mantienen algunas dudas sobre la capacidad de poner en práctica y coordinar las medidas acordadas.

([news.xinhuanet.com/english/2009-09/26/content\\_12113854.htm](http://news.xinhuanet.com/english/2009-09/26/content_12113854.htm);  
[www.bloomberg.com/apps/news?pid=20670001&sid=aHnQTrnnKwwE](http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=20670001&sid=aHnQTrnnKwwE))



## **La recuperación ha comenzado, el reto es sostenerla**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el primero de octubre su segunda actualización de las Perspectivas Económicas Mundiales (World Economic Outlook).

Esta publicación señala que la economía mundial se está expandiendo de nuevo, y que las condiciones financieras han mejorado marcadamente. Las economías emergentes y en desarrollo están más adelante en el camino de la recuperación, pero las ganancias en actividad se notan ahora también en las economías avanzadas. A pesar de estos progresos, el ritmo de la recuperación se espera que sea lento, y por algún tiempo, insuficiente para reducir el desempleo.

Por otra parte, las fuerzas que están impulsando este resurgimiento son en buena medida temporales, incluyendo el fuerte estímulo fiscal, el soporte de los bancos centrales a los mercados de crédito, y la recuperación de los inventarios después de sustanciales recortes en la producción.

En este contexto el WEO proyecta una contracción de la economía mundial de -1,1% en 2009, y una expansión de 3,1% en 2010. Para las economías avanzadas se prevé una disminución de la actividad de -3,4% en el año en curso, y un crecimiento de 1,3% en 2010. Para la economía China se estima un crecimiento de 8,5% este año y 9,0% el año próximo. En el caso de América Latina y el Caribe (Hemisferio Occidental), el FMI proyecta una contracción de 2,5% en 2009, y una expansión de 2,9% en 2010. Durante el 2009 se estiman reducciones de la actividad de -2,5% en Argentina, -0,7%

Brasil, -1,7% Chile, -0,3% Colombia, -7,3% México, -2,0% Venezuela. Se estima que Perú crecerá 1,5% este año. Para 2010 se proyectan tasas de crecimiento de 1,5% en Argentina, 3,5% Brasil, 4,0% Chile, 2,5% Colombia, 3,3% Méjico, 5,8% Perú, mientras que en el caso de Venezuela se espera una leve contracción de -0,4%.

El WEO sostiene que es todavía muy temprano para relajar los esfuerzos dirigidos a restaurar la solidez del sector financiero, y el apoyo a la demanda agregada a través de políticas macroeconómicas expansivas. Sin embargo, es necesario que las políticas comiencen a enfrentar aspectos fundamentales de mediano plazo, incluyendo reformas sustanciales de los sistemas financieros, impulso del producto potencial, y el reajuste de los patrones globales de demanda.