

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** exhorta a mantener los estímulos públicos en las economías de manera sistemática en busca de restablecer una demanda privada suficientemente fuerte, bajo el entendido de que estos estímulos han sido la causa principal de la vuelta al crecimiento que han experimentado algunas naciones.

No obstante, el crecimiento aún no recobra una senda sostenible, a juzgar por el **volumen de intercambios comerciales** a nivel mundial, el cuál registró durante el 2009 una reducción del 12%, una cifra sin precedentes desde 1945, según la Organización Mundial del Comercio (OMC).

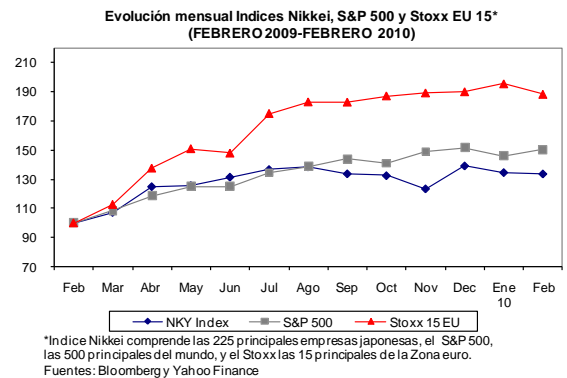
A su vez, el **FMI** sugirió a los países en desarrollo a aplicar nuevos mecanismos para hacer frente a la posibilidad de nuevas **burujas financieras** ante la recuperación de la liquidez del sector bancario. Se estima que algunos países en el continente Asiático podrían ser perjudicados en el ámbito inmobiliario. Además, las recientes proyecciones de este organismo indican que para el 2010 se inyectaran aproximadamente US\$722 mil millones en **capital privado** hacia los países en vía de desarrollo, un 66% más que el pasado año, aunque muy inferior a los US\$1.28 trillones registrados durante el 2007.

La **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)**¹ informo que la tasa de desempleo de sus países miembros se ubicó en 8.3% durante el 2009, frente al 6.1% registrado en el 2008. El país con mayor tasa fue España con un 18.1%, seguido de Eslovaquia e Irlanda con un 11.8%. Los países que componen el G-7² alcanzaron una tasa de desempleo del 8%, mientras en la eurozona fue de 9.4% en el 2009.

1/ Australia, Austria, Bélgica, Canadá, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Italia, Japón, Corea, Luxemburgo, México, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Polonia, Portugal, República Eslovaca, España, Suiza, Suecia, Turquía, Reino Unido, Estados Unidos.

2/ G-7: EE.UU, Japón, Alemania, Canadá, Reino Unido, Italia y Francia.

Por su parte, **China** paso a ser el segundo mayor productor industrial del mundo, según la Organización de las Naciones para el Desarrollo Industrial (ONUDI). El organismo proyecta que la proporción del valor agregado mundial de los productos manufacturados en China fue de 15.6% en el 2009, superando a **Japón** que obtuvo un 15.4%. **Estados Unidos** continúa en primer lugar con 19%. Lo cierto es que, si bien China lidera dicha producción en términos absolutos, Japón sigue siendo el más industrializado si medimos en base al valor agregado per cápita, alcanzando hasta los US\$9,000.



En lo concerniente al entorno económico de **Estados Unidos**, la Reserva Federal (FED) estima que dicha economía crecerá este año entre un 2.8% y 3.5%. Estas proyecciones van de la mano con nuevos reportes que indican que el **crédito al consumo** se elevó en el mes de enero por primera vez en un año. Este último aumentó un 2.4% hasta los US\$4.7 mil millones, mientras que en diciembre del 2009 tuvo una reducción de 2.2% o US\$4.6 mil millones. Se pudiera inferir, que si bien es cierto que no se evidencia un escenario sostenido de vuelta al crecimiento, los consumidores comienzan a sentirse más cómodos con sus gastos gracias a los resultados alentadores de ciertos indicadores.

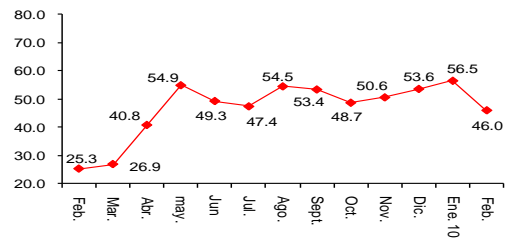
El **nivel general de precios** no presentó variación, manteniéndose en 0.2% en febrero y creciendo un 2.1% antes del ajuste estacional para los últimos 12 meses. Por su parte, **la tasa de desempleo** se mantuvo estable en 9.7% durante el mismo mes. No obstante, se perdieron más de 36 mil puestos de trabajo aunque muy por debajo de los 700 mil que se perdieron en enero del 2009. Los principales sectores afectados han sido la construcción y el sector de comunicación. En la actualidad, la cifra total de desempleados es de 14.9 millones.

Por otro lado, en el **presupuesto** para el 2011 se proyecta un **déficit** de US\$1.4 billones, casi un 10% del PIB, en comparación con los US\$1.6 billones (10.6% del PIB) del presente año. A esto tenemos que agregar la **deuda nacional**, la cuál se sitúa en los US\$12.4 billones (85% del PIB) y se espera que para el 2015 represente un 110% del producto. Para el 2009, la **deuda externa** se situó en US\$7.5 billones, equivalente al 53% del PIB, siendo China su principal acreedor.

Sólo en el mes de febrero se registró el **mayor déficit presupuestal mensual** de su historia, sumando US\$221 mil millones, mientras que el déficit en lo que va de año fiscal –desde el pasado mes de octubre- creció hasta los US\$652 mil millones, según el Departamento del Tesoro. El gasto se situó en US\$328.4 mil millones frente a los US\$281.1 mil millones de febrero de 2009. Dicho aumento se debió en gran medida a los egresos destinados a programas de créditos tributarios dirigidos a personas que compran vivienda por primera vez.

De acuerdo con el panorama descrito, el **índice de confianza del consumidor** presentó una reducción significativa al pasar de 56.5 en enero a 46.0 en febrero, debido a preocupaciones sobre las condiciones actuales de la economía y a las condiciones poco favorables para conseguir empleo.

Evolución Índice de Confianza del Consumidor, USA (Febrero 2009- Febrero 2010)



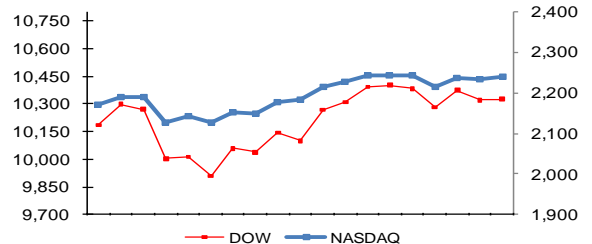
Fuente: Conference Board

Por otro lado, el **déficit comercial** presentó una reducción en el mes de enero de 2010, debido a una caída en las importaciones petroleras, según fuentes del Gobierno. El déficit se redujo un 6% hasta los US\$37.3 mil millones. Las **exportaciones** disminuyeron un 0.3% a US\$142.7 mil millones y las **importaciones** también presentaron una disminución de 1.7%, para totalizar US\$179.9 mil millones.

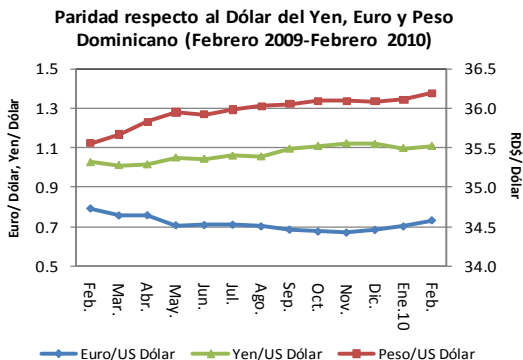
La **FED** elevó en un cuarto de punto porcentual **la tasa de interés** que cobra a los bancos por préstamos de emergencia, quedando ésta en 0.75%. En medio de la crisis, la entidad redujo la tasa para **incentivar a los bancos** a tomar préstamos en la ventanilla de descuento en busca de financiamiento.

Entre tanto, los **principales índices bursátiles** del mercado estadounidense experimentaron alzas durante el mes de febrero. El **Dow Jones** creció un 1.37%, y el índice del sector de tecnología **Nasdaq** aumentó 3.09%.

Comportamiento promedio Índice Dow Jones y Nasdaq (01-26 Febrero, 2010)



Fuente: Yahoo Finance



El **dólar estadounidense** experimentó una apreciación de 4.11% frente al Euro durante el mes de febrero. La divisa americana ha vuelto a repuntar y se prevé que continúe experimentando fortaleza en los meses siguientes. Los continuos problemas económicos de **Grecia, Portugal, España e Irlanda** han provocado incertidumbre en la Zona Euro y se pone de manifiesto la fragilidad de la moneda como sustituto del dólar.

En la **Zona Euro**, la economía italiana, una de las mayores de la región, se contrajo de manera significativa durante el 2009. Esta presentó una reducción de 5.1% en su **PIB**, su peor dato desde 1971, según el Instituto Nacional de Estadísticas. Por otro lado, el **índice de precios al consumidor (IPC)** de la Zona se situó en 0.9% en el mes de febrero. La **tasa de desempleo** no presentó ninguna variación, manteniéndose en 9.9% en el mes de enero. Para dicho mes, el número de desempleados se incrementó en 38 mil. En comparación con enero 2009, el desempleo aumentó hasta los 2.2 millones de desempleados.

Por otra parte, **Grecia** estimó que necesitará más de €53 mil millones este año para refinanciar su deuda. El pasado año el país de la Zona Euro presentó un **déficit fiscal** de 12.7% y una **deuda pública** de hasta un 110% del PIB. En el caso de **España**, el **déficit fiscal** fue de €99.8 mil millones, un 9.5% del Producto y el triple del déficit del pasado año cuyo valor fue de €30.6 mil millones.

En conjunto, **Grecia, Portugal, España, Italia e Irlanda** enfrentan vencimientos de bonos y créditos sindicados combinados por US\$2.85 billones, que necesitan refinanciar en los próximos tres años. Los cinco países poseen **bonos soberanos** que vencen en los próximos tres años por valor de US\$1.67 billones, a lo que se suman **bonos corporativos** por US\$988 mil millones y **préstamos sindicados** por US\$200 mil millones.

Por otro lado, la **Balanza comercial** de la Zona presentó un saldo negativo en el mes de enero por €8.9 mil millones, un 26.4% por debajo del déficit de enero de 2009, pero asumiendo un escenario desfavorable si comparamos con el superávit de €4.1 mil millones registrados en el mes anterior.

En el continente asiático, el **Banco Central de China** anunció que elevará el requisito de reservas de los bancos en **50 puntos básicos** a partir del 25 de febrero, la segunda subida en lo que va de año, en medio de una creciente preocupación por presiones inflacionarias. Para esto, los principales bancos tendrán que colocar el **16.5% de sus depósitos** en el Banco Central, lo que pudiera frenar el crédito.

El **superávit comercial** chino fue de US\$7.6 mil millones en febrero, en comparación con los US\$14.17 mil millones de enero de 2010. Las **exportaciones** subieron un 46% y las **importaciones** aumentaron 45%. A su vez, la **inversión extranjera directa** subió por séptimo mes consecutivo en el mes de febrero hasta los US\$5.9 mil millones, según el Ministerio de Comercio.

La economía **Japonesa**, presentó una contracción en su PIB de 5.2% durante el 2009, el peor resultado desde 1945.

La **tasa de desempleo** en este país fue de 4.9% en el mes de enero, tras haberse perdido 460 mil puestos de trabajo desde hace un año atrás, acumulando unos 3.23 millones de desempleados hasta la citada fecha. Esta cifra es 16.6% mayor al dato registrado en igual mes de 2009.

En cuanto a **América Latina**, el presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) Luis Alberto Moreno señaló que dichas economías presentarán un **buen desempeño** para este año, mientras que las naciones globales no estarán del todo saneadas durante los próximos 4 años. La proyección de crecimiento por parte del BID para la región es de un 3%.

Brasil, registró una **contracción de 0.2%** durante el 2009, el peor resultado desde el 2001, según la Oficina de Estadísticas. En el 2008, el PIB brasileño tuvo un crecimiento de 5.1%, uno de los más grandes de la región. Por otro lado, presentó un **déficit en su cuenta corriente** de US\$3.3 mil millones en el mes de febrero, en comparación con el saldo negativo de US\$612 millones en febrero de 2008. **La inversión extranjera Directa** fue de US\$2.8 mil millones en febrero versus los US\$2 mil millones hace un año.

Por otra parte, la **economía Chilena** experimentó un **crecimiento de 4.3%** de manera anualizada durante el mes de enero, aunque se espera una desaceleración debido al terremoto acontecido. Este crecimiento se debió al aumento del comercio minorista y el sector automotriz, electricidad, entre otros. Cabe destacar, que debido al sismo que afectó a Chile, el **precio del cobre** registró su mayor avance en 11 meses ya que dicho país es el mayor exportador a nivel mundial de esta materia prima.

En tanto, **México** registró una reducción de 51% en su **inversión extranjera directa** en el 2009 de manera anualizada. Para el pasado año, al país ingresaron **US\$11.4 mil millones**, el peor resultado en mas de una década.

La **tasa de desempleo** mexicana subió del 4.8% en diciembre 2009 hasta 5.87% en enero de 2010. Para el 2009, se registraron 2.5 millones de personas desempleadas.

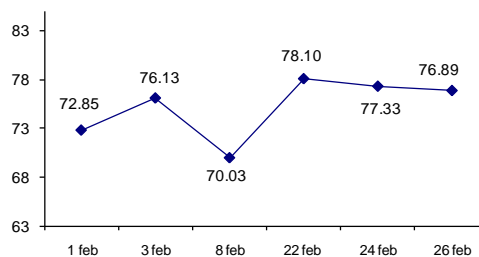
En cuanto a los países del **DR-CAFTA**, el **déficit comercial** de **Costa Rica** aumentó un 35% hasta los US\$324 millones en enero de 2010, tras un incremento de las exportaciones de 18% que no superó el alza de 23% en las importaciones. No obstante, como porcentaje del PIB, dicho déficit se redujo desde un 20% en 2008 hasta el 9% en 2009.

Así mismo, el **déficit de la Balanza Comercial** de **El Salvador** presentó un alza de 21% durante enero del presente año, con un aumento de las importaciones de 12% y un modesto 4.8% en las exportaciones. Para el 2009, el déficit comercial se redujo un 34% de manera anualizada, hasta los US\$3.5 mil millones.

En cambio, el **déficit comercial** de **Guatemala** disminuyó un 50.1% en enero, en respuesta a un aumento de las exportaciones de 37% y una reducción de las importaciones de 11%. En el 2009, el déficit se redujo un 39% de manera anualizada, hasta los US\$4.2 mil millones, lo que contribuyó a una reducción del **déficit de cuenta corriente como porcentaje del PIB** hasta alcanzar 1% en comparación con el 4.5% de 2008.

En otro orden, el **precio promedio del barril del crudo** en el mercado internacional pasó de US\$77.13 en enero a US\$74.78 durante el mes de febrero. Esta reducción se debió a preocupaciones por la evolución económica de algunos países de la Zona Euro; una caída significativa en la confianza del consumidor estadounidense y en la confianza empresarial alemana, entre otros.

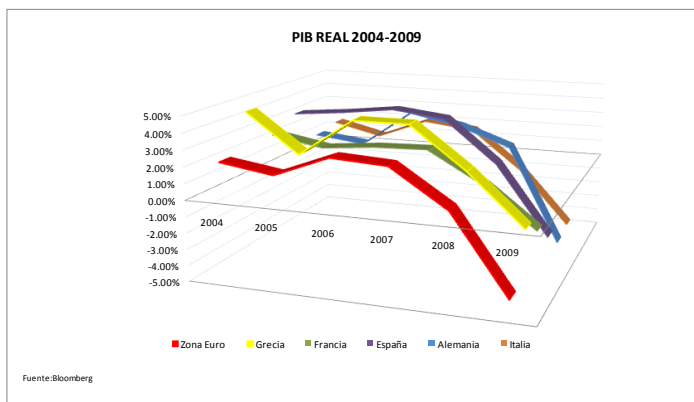
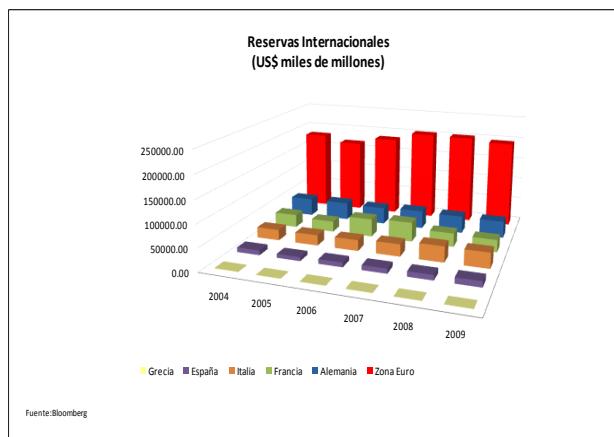
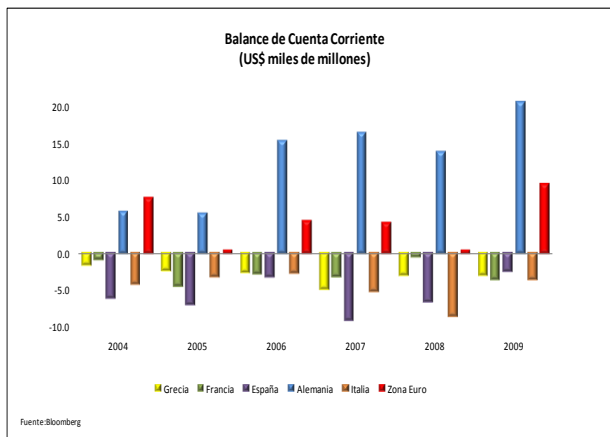
Evolución precio* petróleo mercado spot,
01 -26 Febrero 2010



* Promedio Brent, Dubai y WTI en US\$/barril según los datos más recientes recibidos de parte del FMI.

INDICADORES FINANCIEROS Y ECONOMICOS INTERNACIONALES

FEBRERO 2010



Balance fiscal % PIB					
	2004	2005	2006	2007	2008
Zona Euro	-2.90%	-2.50%	-1.30%	-0.60%	-2.00%
Grecia	-7.5%	-5.2%	-2.9%	-3.7%	-7.7%
Francia	-3.60%	-2.90%	-2.30%	-2.70%	-3.40%
España	-0.3%	1.00%	2.00%	1.90%	-4.10%
Alemania	-3.80%	-3.30%	-1.60%	0.20%	0.00%
Italia	-3.50%	-4.30%	-3.30%	-1.50%	-2.70%
Finlandia	2.40%	2.80%	4.00%	5.20%	4.50%
Portugal	-3.40%	-6.10%	-3.90%	-2.60%	-2.70%
Austria	-4.40%	-1.60%	-1.60%	-0.60%	-0.40%
Irlanda	1.40%	1.70%	3.00%	0.30%	-7.20%
Belgica	-0.30%	-2.70%	0.30%	-0.20%	-1.20%
Holanda	-1.70%	-0.30%	0.50%	0.20%	0.70%
Slovenia	-2.20%	-1.40%	-1.30%	0.00%	-1.80%
Cyprus	-4.10%	-2.40%	-1.20%	3.40%	0.90%
Luxemburgo	-1.20%	-0.10%	1.00%	4.00%	3.00%
Malta	-4.70%	-2.90%	-2.60%	-2.20%	-4.70%

Fuente: Bloomberg

Deuda Pública % PIB					
	2004	2005	2006	2007	2008
Zona Euro	69.50%	70.10%	68.30%	66.00%	69.30%
Grecia	98.60%	100.00%	97.10%	95.60%	99.20%
Francia	64.90%	66.40%	63.70%	63.80%	67.40%
España	46.20%	43.00%	39.60%	36.10%	39.70%
Alemania	65.70%	68.00%	67.60%	65.00%	65.90%
Italia	103.80%	105.80%	106.50%	103.50%	105.80%
Finlandia	44.40%	41.80%	39.30%	35.20%	34.10%
Portugal	58.30%	63.60%	64.70%	63.60%	66.30%
Austria	64.80%	63.90%	62.20%	59.50%	62.60%
Irlanda	29.70%	27.60%	25.00%	25.10%	44.10%
Belgica	94.20%	92.10%	88.10%	84.20%	89.80%
Holanda	52.40%	51.80%	47.40%	45.50%	58.20%
Slovenia	27.20%	27.00%	26.70%	23.30%	22.50%
Cyprus	70.20%	69.10%	64.60%	58.30%	48.40%
Luxemburgo	6.30%	6.10%	6.10%	6.60%	13.50%
Malta	72.10%	70.20%	63.60%	62.00%	63.80%

Fuente: Bloomberg