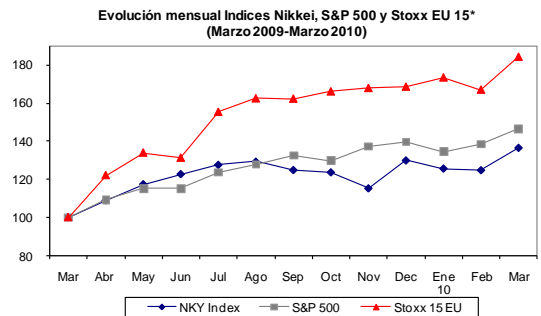


El entorno económico internacional recupera poco a poco un trayecto más certero hacia el crecimiento, esto a juzgar por la reactivación del comercio, la disminución del ritmo de pérdidas de empleo, y mejores perspectivas, en términos generales, con respecto al presente y el próximo año. Han sido numerosos los esfuerzos desarrollados a los fines de estimular un panorama mundial más favorable y en esta ocasión destacamos **los préstamos por encima de US\$100 mil millones que el Banco Mundial ha desembolsado durante los últimos 18 meses** para la recuperación económica de los países en vía de desarrollo. De los mismos, cerca de US\$60.3 mil millones han sido destinados a países de ingresos medios, mientras que US\$21.20 mil millones se han dirigido a naciones de extrema pobreza.

A modo particular, el **sector comercio tendrá un buen desempeño durante el 2010 alcanzando un crecimiento de 9.5%**, según la Organización Mundial del Comercio (OMC). Este organismo prevé que las exportaciones de las economías desarrolladas aumentarán un 7.5% en 2010, mientras que en el resto del mundo el incremento será aún mayor (11%). Cabe resaltar que en el 2009 el comercio se contrajo un 12.2%, el mayor retroceso desde la Segunda Guerra Mundial.

En adición, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su más reciente Word Economic Outlook donde pronostica **una recuperación de 4.2% y 4.3% en el 2010 y 2011, respectivamente**. Para las economías avanzadas, integradas en el grupo del G-7¹, se prevé una vuelta a la expansión de 2.3% y 2.4% para estos mismos años. De hecho, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) estimó que ese mismo grupo de países obtendrá un crecimiento de 1.9% en el primer trimestre de este año y de 2.3% durante el segundo. No obstante, exceptuamos el caso de Alemania, cuyos datos preliminares arrojan que mantiene cifras negativas para este primer trimestre en el orden de 0.4%, para luego crecer un 2.8% en el segundo trimestre.

En cuanto a **los principales mercados bursátiles del mundo, éstos experimentaron tendencias positivas** durante el mes de marzo. El STOXX 15 EU fue el que más aumentó hasta 964 puntos con relación al cierre del mes de febrero, mientras que el NIKKEI Y EL S&P 500 presentaron alzas más moderadas.



*Índice Nikkei comprende las 225 principales empresas japonesas, el S&P 500, las 500 principales del mundo, y el Stoxx las 15 principales de la Zona euro. Fuentes: Bloomberg y Yahoo Finance

En lo concerniente a **Estados Unidos**, los datos más recientes del FMI prevén una recuperación de 3.1% para 2010. Los niveles de precios al consumidor se mantienen controlados tras aumentar sólo 0.1% durante el mes de marzo respecto a febrero, dando motivos a la Reserva Federal (FED) para mantener bajas las tasas de interés. Mientras, la tasa de desempleo se mantuvo en 9.7% en marzo, a pesar del aumento de las nóminas no agrícolas en 162 mil empleos, el mayor aumento en tres años. No obstante, 48 mil de éstos corresponden a puestos temporales para el censo nacional.

Por otro lado, el Departamento del Tesoro informó que **el plan de rescate que el gobierno puso en marcha dirigido a empresas y bancos con problemas, representará un costo menos de lo estimado**. Hace un año se pensaba que el costo del plan oscilaría entre los US\$250 mil millones, mientras que recientes estimaciones prevén que llegue a los US\$89 mil millones. Estos nuevos cálculos responden a que de los US\$245 mil millones inyectados a los bancos, el Gobierno federal ha recuperado US\$169 mil millones.

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

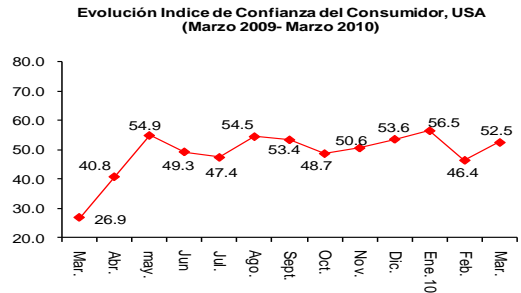
En ese orden, los principales bancos estadounidenses registraron ganancias en el primer trimestre de este año. JP Morgan Chase & Co reportó US\$3.3 mil millones; Citigroup, uno de los más afectados por la crisis, percibió beneficios por US\$4.4 mil millones; mientras que Goldman Sachs y Morgan Stanley registraron ganancias por US\$3.5 y US\$1.4 mil millones, respectivamente.

Por su parte, el **balance fiscal de Estados Unidos se mantuvo en déficit en marzo por 18vo mes consecutivo**, acumulando US\$716.9 mil millones en lo que va de año fiscal. No obstante, la cifra está muy por debajo de los US\$781.4 mil millones registrados en igual fecha de 2009. Esta mejora se atribuye en parte a un menor gasto destinado al programa de rescate financiero.

Sobre este último punto, la FED informó que próximamente suspenderá las compras de valores respaldados por hipotecas, buscando la manera de que la recuperación no sea totalmente apoyada por el gobierno, pues el mismo contemplaba que dichas compras ascendieran a US\$1.25 billones. A su vez, el organismo retiró de manera gradual los programas de crédito de emergencia y se espera que para junio de este año finalice el programa de Línea de Crédito para Valores Respaldados por Activos a Plazo (TALF) por sus siglas en Inglés.

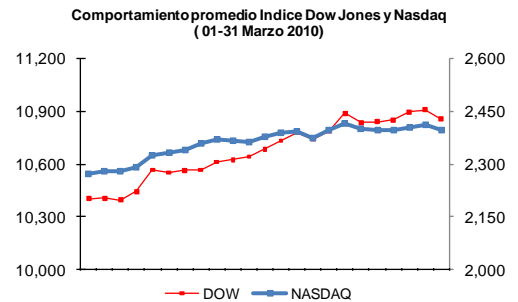
En alusión a una reactivación en el consumo interno, **el déficit comercial aumentó un 7.4% en febrero** tras un aumento en las importaciones de 1.7%. En los dos primeros meses del año el déficit comercial ha sumado US\$76.66 mil millones, comparado con US\$63.4 mil millones en igual período de 2009.

De acuerdo con el panorama descrito, **el índice de confianza del consumidor presentó un alza considerable** al pasar de 46.4 en febrero a 52.5 en marzo, debido a mejores datos de indicadores económicos y perspectivas más alentadoras.



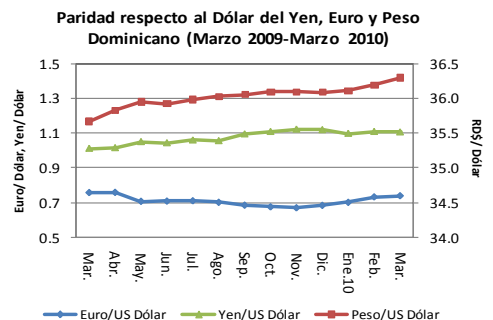
Fuente: Conference Board

Los **principales índices bursátiles del mercado estadounidense continuaron experimentando alzas durante el mes de marzo**. El Dow Jones creció un 4.35%, y el índice del sector de tecnología Nasdaq aumentó 5.47%.



Fuente: Yahoo Finance

Por su parte, el **Dólar estadounidense experimentó una leve apreciación de 0.86%** frente al euro durante el mes de marzo. La continua depreciación del euro desde principios de año está motivada por los riesgos deficitarios que enfrentan muchos de los países que comprenden la unión monetaria, agravados por los problemas de Grecia.



Fuente: Bloomberg y BCRD

Para la **Zona Euro**, el FMI prevé una tímida recuperación de 1% en el 2010 y 1.5% en 2011, esto debido a los efectos de los desbalances fiscales de la actualidad. El déficit fiscal de los 16 gobiernos que componen la Zona es de €565.1 mil millones en 2009 versus €181.2 mil millones registrados en el 2008. Como proporción del PIB, los gobiernos con mayores déficit en el 2009 fueron: Irlanda (14.3%), Grecia (13.6%), Reino Unido (11.5%), España (11.2%), Portugal (9.4%), Francia (7.5%), entre otros, según la oficina comunitaria de estadísticas, Eurostat. Por otro lado, el índice de precios del consumidor (IPC) de la Zona Euro registró un alza anualizada de 1.5% durante el mes de marzo, principalmente por el incremento en los precios del transporte, el alcohol y el tabaco.

En el caso de **Grecia**, a pesar de que el gobierno ha logrado reducir su déficit a un ritmo anual del 40% en los primeros tres meses del año, el Primer Ministro, Yorgos Papandreu, se vio obligado a solicitar la activación del mecanismo de rescate luego de que las expectativas negativas en los mercados dispararon el coste de la deuda soberana por encima del 8% a 10 años y del 10% a dos años. El paquete que está negociando Atenas con los representantes de la Unión Europea y del FMI asciende a unos €45,000 mil millones. El FMI aportaría €15,000 mil millones a un 3.75% mientras que el resto de los países de la Zona Euro aportarían los €30,000 mil millones restantes, a un interés cercano al 5%.

Por otro lado, **la tasa de desempleo se colocó en 10% en el mes de febrero**, 1.2 puntos porcentuales por encima de febrero 2009. Dicho aumento responde al despido de 61 mil personas, lo que en comparación con febrero 2009 asciende a un total de 1.84 millones de personas desempleadas.

En cambio, la relativa reactivación económica mundial favoreció a que de manera preliminar **la balanza comercial presentara un superávit de €2.6 billones en el mes de febrero**, frente al déficit de €1.2 billones registrados en igual fecha del año anterior. En el caso de las exportaciones e importaciones, estas experimentaron aumentos de 2.7% y 1.5%, respectivamente.

En el continente asiático, **China** registró un incremento en su PIB de 11.9% en el primer trimestre del presente año, respecto al mismo periodo de 2009. En ese mismo orden, las más recientes proyecciones del FMI arrojan un crecimiento de 10% en 2010 y 9.9% en 2011.

Sorprendentemente, **la balanza comercial China experimentó el primer déficit mensual en seis años** en el mes de marzo ascendente a US\$7.24 mil millones versus el superávit de US\$7.6 mil millones registrado el mes anterior. Este dato responde a un incremento de 66% en las importaciones con respecto a igual mes de 2009, principalmente las de petróleo y cobre que alcanzaron niveles récord. No obstante, se logró cerrar el trimestre con un superavit comercial acumulado de US\$14.5 mil millones, pero 77% menor al valor logrado en igual periodo de 2009.

Para **Japón**, el FMI dijo que la economía presentó un retroceso de su PIB de 5.2% durante el 2009 y proyecta una vuelta al crecimiento de 1.9% y 2% para el 2010 y 2011.

La tasa de desempleo en este país se mantuvo en 4.9% en el mes de febrero, tras haberse perdido 250 mil puestos de trabajo desde hace un año atrás, acumulando unos 3.24 millones de desempleados hasta la citada fecha. Esta cifra es 8.4% mayor al dato registrado en igual mes de 2009. Por otro lado, **la balanza comercial de Japón presentó un superávit de US\$10.2 mil millones** durante el mes de marzo de 2010.

En cuanto a **América Latina**, el FMI proyecta un crecimiento de 4% tanto para 2010 como para 2011. Estas perspectivas quedan respaldadas en parte por el reciente anuncio del **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)**, que **aumentará su capital este año en US\$70 mil millones**, lo que duplica su capacidad para otorgar créditos hacia América Latina y el Caribe en busca de mitigar los efectos derivados de la crisis.

Por otro lado, **la región recibirá en el 2010 un 21% adicional en capital extranjero**, específicamente, US\$190.4 mil millones en fondos privados versus los US\$156.6 mil millones del pasado año, según el Instituto de Finanzas Internacionales, la mayor asociación de banca del mundo. En cuanto a la **inversión extranjera directa (IED)**, en 2009 la misma ascendió a US\$66.6 mil millones y **se prevé que este año llegue a los US\$87.0 mil millones** y a US\$97.10 mil millones en 2011.

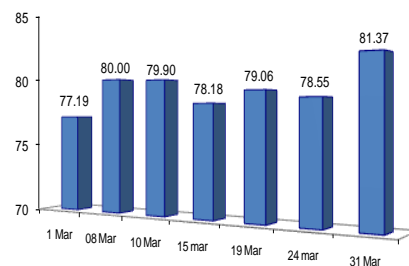
Haciendo énfasis en el caso **chileno**, el gobierno de dicho país planteó **medidas para financiar el costo de reconstrucción del reciente sismo, calculado en US\$10 mil millones**, a través de una combinación de austeridad fiscal, retiros del fondo de contingencia, venta de activos del sector público, posibles aumentos de impuestos y la emisión de deuda soberana para colocación interna e internacional.

En cuanto a los países del **DR-CAFTA**, el FMI adoptó medidas importantes con respecto a algunos países, las cuales contribuirán a mitigar los efectos de la crisis mundial: Aprobó un Acuerdo Stand By con El Salvador por US\$790 millones por un plazo de 36 meses, y puso a disposición del gobierno hondureño US\$160 millones, correspondientes a la asignación mundial para inyectar liquidez a los bancos centrales a fin de mitigar los efectos de la crisis Subprime, fondos que habían sido congelados tras el golpe de Estado de junio pasado.

En otro orden, el **precio promedio del barril del crudo** en el mercado internacional pasó de US\$74.78 en febrero a US\$79.30 durante el mes de marzo. Este aumento se debió a la apreciación del Dólar respecto al Euro; la decisión de la FED de mantener estable la tasa de interés por un periodo prolongado; y a la decisión de la OPEP de dejar sin cambios sus metas de producción.

Dada la tendencia alcista que mantiene esta fuente de energía, durante mucho tiempo se ha especulado sobre el fin de la dependencia del petróleo y cada vez son más las inversiones que se hacen a los fines de producir fuentes alternativas. En ese sentido, **China** ha sobrepasado a Estados Unidos en inversiones dirigidas a energías renovables. El País asiático llegó hasta los US\$34.6 mil millones en la construcción de plataformas especializadas en producir energía limpia versus los US\$18.6 mil millones de Estados Unidos. Hasta el pasado año, China había invertido un 148% más que hace cinco años.

Evolución precio* petróleo mercado spot, 01 -31 Marzo 2010



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

INDICADORES FINANCIEROS Y ECONOMICOS INTERNACIONALES

MARZO 2010

