



BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

DEPARTAMENTO INTERNACIONAL

CONTEXTO INTERNACIONAL

ABRIL - MAYO
2010

En esta publicación:

- Proyecciones crecimiento y perspectivas economía mundial FMI
- Reforma Financiera Estados Unidos
- Crisis europea: recientes medidas tomadas para enfrentarla
- VI Cumbre Economías Emergentes
- Nuevos Acuerdos Comerciales entre UE y América Latina
- Evolución reciente precios de Materias Primas

Equipo Redactor:

Victor M. García * Victor Javier Nicolas
Huascar Jimenez * Letty Gutiérrez

Coordinación, diseño y edición:
Letty Gutiérrez

Contacto: v.garcia@bancentral.gov.do



Panorama Mundial

- La tasa de desempleo de los países que componen la Organización Económica para la Cooperación y Desarrollo (OECD) se mantuvo estable en marzo, con un 8.7%, lo que equivale a un incremento de 0.1 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. Los países con mayor tasa fueron España (19.1%), la República Eslovaca (14.1%), Irlanda (13.2%), Hungría (11.0%), Portugal (10.5%) y Francia (10.1%).
- El Consejo Directivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) acordó ampliar el denominado Fondo de Nuevos Acuerdos de Préstamos hasta los US\$550 mil millones para asegurar sus operaciones de crédito. El mismo sólo contaba con US\$50 mil millones en el 2007.
- Cálculos recientes del FMI arrojan una reducción en los pronósticos de pérdidas esperadas para el sector financiero mundial relacionadas con los efectos de la crisis. En la actualidad se estiman US\$533 mil millones, frente a los datos de octubre pasado que indicaban una pérdida de US\$2.28 billones.
- El Banco Mundial aumentará su capital operativo en US\$5,100 millones y dará mayor poder de voto a las economías emergentes y en desarrollo (47.19%), aspirando poder llegar a un 50% en 2011. Bajo la nueva estructura, China se convierte en el tercer mayor accionista del organismo, por detrás de Estados Unidos y Japón.

Estados Unidos

Bajo un contexto de menor ritmo en las pérdidas de empleo, mejores perspectivas de crecimiento, baja inflación; pero un creciente déficit fiscal y comercial, Estados Unidos se acerca a la promulgación de una Reforma Financiera que introduciría cambios sustanciales en el actual ordenamiento de dicho sector. A finales del mes de mayo, el Senado aprobó una Reforma que no dista significativamente de la acordada por la Cámara de Representantes el pasado mes de diciembre, y que de lograrse un consenso, creará nuevos instrumentos de control y otorgará a las agencias reguladoras más poderes para intervenir en las operaciones financieras a partir del verano próximo.

La Reforma pretende controlar el flujo desmesurado de crédito y limitar una elevada exposición al riesgo que pudiera atentar contra la estabilidad de todo el sistema financiero. Las agencias reguladoras tendrán la potestad de intervenir compañías mediante un nuevo y más estricto sistema de liquidación, sin necesidad de acudir a las recaudaciones fiscales; además se podrá impedir la entrega de bonificaciones millonarias a ejecutivos de empresas con alto nivel de riesgo. A los fines de velar por estos nuevos mandatos, se crea un Consejo de Estabilidad Financiera que asistirá a la Reserva Federal en el seguimiento del riesgo asumido por las entidades del sector, así como una Agencia de Protección al Consumidor que velará por las condiciones en que son otorgados los créditos más frecuentes como las hipotecas y las tarjetas de crédito.

Existen algunos detalles a ser conciliados entre ambas Cámaras, entre los que se destaca el relacionado a las operaciones con derivados, las cuales quedan prácticamente prohibidas de manera interinstitucional dentro de la enmienda aprobada por el Senado.

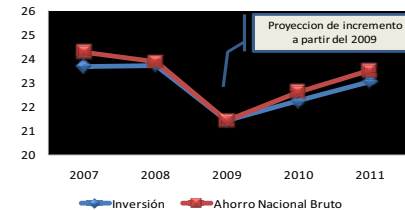
Indicadores Economía Mundial (Crecimiento%)

	2009	2010*	2011*
PIB Mundial	-0.6	4.2	4.3
Estados Unidos	-2.4	3.1	2.6
Zona Euro	-4.1	1.0	1.5
Alemania	-5.0	1.2	1.7
Francia	-2.2	1.5	1.8
Italia	-5.0	0.8	1.2
España	-3.6	-0.4	0.9
Grecia	-2.0	-2.0	-1.1
Ec. Emergts y en Desarr.	2.4	6.3	6.5
China	8.7	10.0	9.9
India	5.7	8.8	8.4
Rusia	-7.9	4.0	3.3
Brasil	-0.2	5.5	4.1
América Latina	-1.8	4.0	4.0
República Dominicana	3.5	3.5	6.0
Comercio Mundial	-10.7	7.0	6.1
Precio Petróleo	-36.3	29.5	3.8

* Proyecciones

Fuente: WEO abril, FMI

Inversión y Ahorro Nacional Bruto a Nivel Mundial como % del PIB, 2007-2011



Fuente: FMI

Indicadores Económicos Estados Unidos

	4T	1T	09/10 ^{1/}
PIB^{2/}	5.60	3.20	↓
	Marzo	Abril	
Inflación	0.10	-0.10	↓ 2.20
Desempleo (%)	9.70	9.90	↑ 8.90 ^{3/}
Producción Industrial ^{4/}	0.20	0.80	↑ 5.20
Déficit Fiscal ^{5/}	65.39	82.69	↑ 20.91 ^{3/}
	Febrero	Marzo	
Balanza Comercial ^{5/}	-39.40	-40.40	↑ -28.82 ^{3/}

1/ Cambio respecto a igual mes del año anterior

2/ Tasas anualizadas de crecimiento (%)

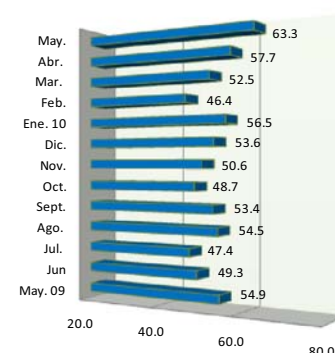
3/ Cifra registrada en igual mes de 2009

4/ Crecimiento %

5/ Cifras en miles de millones de US\$

Fuentes: Departamento de Trabajo, Tesoro, BEA, FED

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



Fuente: Conference Board



Zona Euro

La espiral alcista del endeudamiento griego, y los efectos negativos que en consecuencia está sufriendo el euro como moneda de inversión, han redundado en expectativas cada vez menos favorecedoras ante los ojos internacionales. En ese orden, la Agencia Calificadora de Riesgo Standard & Poor's redujo la calificación de los bonos del gobierno de dicho país de BBB- a BB+, pasando de una categoría de inversión segura a una de inversión para especuladores.

Dada la coyuntura, la Unión Europea y el FMI acordaron un plan de rescate por US\$955 mil millones a fin de frenar la crisis de deuda que aqueja la región. Además, pusieron a disposición del gobierno griego €110 mil millones en los próximos tres años, de los cuales €30 mil millones serían aportados por el FMI mediante el mecanismo de un Acuerdo Stand-By.

Por otro lado el Banco Central Europeo anunció que continuará aceptando deuda de todos los gobiernos del bloque monetario como garantía de los préstamos de liquidez de corto plazo que ofrece a los bancos centrales de los países miembros. Por su parte, la Reserva Federal puso a disposición de los Bancos centrales europeos líneas de crédito en dólares a los fines de facilitarles liquidez.

En adición, de manera particular y en medio de revueltas sociales, algunos países de la Zona han asumido controles de orden fiscal y financiero con el objetivo de evitar una posible profundización de la crisis. El presidente del gobierno español anunció ante el Congreso la reducción de los sueldos de los funcionarios públicos en un 5%; el congelamiento de las pensiones; la supresión de la ayuda de €2,500 por nacimiento, entre otras.

Por su parte, el gobierno portugués anunció un aumento generalizado del impuesto sobre el Valor Agregado de un 20% a un 21%, así como la imposición de un impuesto de 2.5% a las grandes empresas y a la banca; el cobro de un peaje en autopistas gratuitas; y el aumento de 1.5% en el impuesto sobre el capital para depósitos a largo plazo y dividendos. A su vez, el primer ministro italiano presentó un Plan de Ajuste que consiste, entre otras medidas, en el congelamiento de la nómina y los salarios de funcionarios durante tres años; un recorte incremental entre 5% y 10% de los sueldos de dirigentes a partir de los €90 mil anuales; y nuevos plazos para optar por jubilaciones.

Finalmente, ante la creciente ola de inversiones especulativas, el gobierno alemán prohibió temporalmente las inversiones de este tipo que apuestan a la baja de las acciones, así como seguros contra impago o Credit Default Swaps, y además su Parlamento aprobó un Fondo de Seguridad Financiera por un monto de US\$1 billón para contribuir con la estabilización del euro.

Indicadores Económicos Zona Euro

	4T	1T		09/10 ^{1/}
PIB ^{3/}	0.0	0.2	↑	0.50
Alemania	0.2	0.2	→	1.50
Francia	0.5	0.1	↓	1.20
Italia	-0.1	0.5	↑	0.60
España	-0.1	0.1	↑	-1.30
Grecia	-0.8	-0.8	→	-2.30
	Marzo	Abril		
Inflación	0.90	0.50	↓	1.50
	Febrero	Marzo		
Desempleo (%)	10.00	10.00	→	9.1 ^{2/}
Producción Industrial ³	0.7	1.30	↑	6.90
Balanza Comercial ^{4/}	2.40	4.50	↑	1.60 ^{2/}

1/ Cambio anualizado 1T2009/ 1T2010

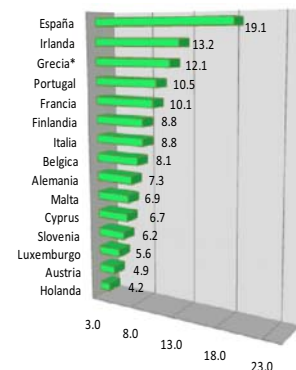
2/ Cifra registrada en igual mes de 2009

3/ Crecimiento %

4/ Cifras en billones de €

Fuente: Eurostat

Desempleo Zona Euro Marzo 2010



*Datos de Grecia corresponden al mes de febrero.
Fuente: Eurostat



Economías Emergentes (BRIC)

De acuerdo al FMI, Brasil, Rusia, India y China (BRIC) representaron cerca del 50% del crecimiento global durante los últimos 10 años, y cuentan con el 40% de la población mundial. En ese orden, a mediados de abril los gobernantes de dichos países se reunieron en Brasilia a fin de reclamar un nuevo orden internacional que reconozca su peso económico e influencia a nivel mundial.

Específicamente, manifestaron que esperan una conclusión de la reforma sobre las cuotas que mantienen en el FMI durante la próxima reunión del G20 en el mes de noviembre. Además plantearon la necesidad de incluir a Brasil e India dentro del Consejo de Seguridad de la ONU, así como la eminente necesidad de concluir las negociaciones de la Ronda de Doha de la Organización Mundial de Comercio, y así impulsar la liberalización del comercio mundial.

Por otro lado, con el objetivo de frenar la entrada de capital especulativo y la consiguiente apreciación de su moneda, Brasil aplicó un impuesto de 2% sobre las inversiones de corto plazo, tales como la bolsa de valores y los instrumentos de renta fija. Adicionalmente, China, en un esfuerzo por anticipar la revalorización de su moneda ante las presiones internacionales sobre el tema, incrementó en 50 puntos base el encaje legal.

América Latina

La Unión Europea (UE), América Latina y El Caribe sostuvieron una 6ta Cumbre donde se lograron concretar importantes acuerdos de intercambio comercial. En esta ocasión, se firmó un Acuerdo de asociación entre la UE y Centro América que supondrá un incremento en las exportaciones centroamericanas de €2,600 millones aproximadamente, partiendo de un nivel de comercio que ya alcanza los €6,600 millones.

Por otra parte, se suscribió un Acuerdo entre la UE, Colombia y Perú que prevé la liberalización de los intercambios comerciales en sectores claves como productos industriales, agricultura y pesca, servicios e inversiones. Este Acuerdo contempla la posibilidad de que los demás miembros del Pacto Andino (Ecuador y Bolivia) puedan adherirse al mismo. Adicionalmente, en el marco de esta Cumbre fueron reanudadas las negociaciones entre MERCOSUR y la UE, lo cual representa el último paso para que la UE logre acceso preferencial al mercado de los principales países de la región, ya que la misma ha suscrito acuerdos comerciales con Chile, México, y el CARIFORO. Por el momento, sólo Venezuela, Ecuador y Bolivia quedarían fuera del alcance europeo.

Mercados Financieros

Los principales índices bursátiles del mercado estadounidense y del mundo registraron pérdidas al 25 de mayo, con respecto a inicios de mes, afectados por las incertidumbres relacionadas a la crisis europea y a las restricciones para ciertas operaciones financieras que ya han comenzado a implementar algunos países. De igual manera el Dow Jones disminuyó un 9.94% y el índice del sector de tecnología Nasdaq un 11.52%.

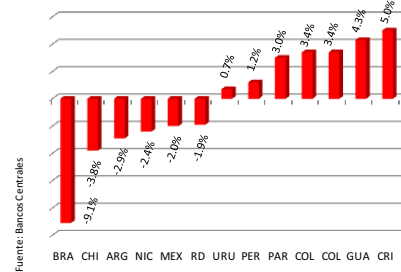
Indicadores Economías Emergentes

	2009	2010*	2011*
PIB en PPP/ Total Mundial (%)			
China	12.52	13.25	13.96
India	5.06	5.23	5.38
Rusia	3.05	3.00	2.97
Brasil	2.87	2.88	2.86
Inflación			
China	0.70	3.12	2.37
India	14.97	8.13	4.56
Rusia	8.80	6.00	5.40
Brasil	4.31	5.30	4.80
Balance Cta Corr./ PIB (%)			
China	5.78	6.24	6.53
India	-2.09	-2.17	-2.03
Rusia	3.87	5.15	4.63
Brasil	-1.55	-2.91	-2.94

* Proyecciones

Fuente: WEO abril, FMI

Variación Tipo de Cambio con respecto al USD, 2 Enero- 25 de Mayo 2010



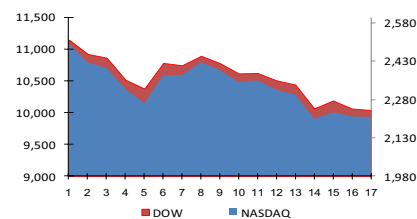
Fuente: Bancos Centrales

Crecimiento PIB %, Algunos Países América Latina 1er Trimestre 2010



Fuente: Bancos Centrales

Comportamiento promedio Índice Dow Jones y Nasdaq (03-25 Mayo 2010)



Fuente: Yahoo Finance



Commodities

Precios en los mercados internacionales

Producto	Precio May-3	Precio May-21	Variación
Crudo WTI (USD/Barril)	86.19	70.04	↓ -16.15
Crudo Brent (USD/Barril)	88.94	71.68	↓ -17.26
Cacao (USD/TM)	3,233.00	2,895.00	↓ -338.00
Café (USD/Lb)	1.3855	1.3240	↓ -0.06
Oro (USD/OT)	1,182.18	1,177.10	↓ -5.08
Níquel(USD/TM)	25,450.00	21,200.00	↓ -4,250.00
Cobre (USD/TM)	7,400.00	6,845.00	↓ -555.00
Azúcar (US c/lb)	14.98	15.65	↑ 0.67
Maíz (USc/Bushel)	371.50	369.00	↓ -2.50
Soya (USc/Bushel)	986.50	941.00	↓ -45.50
Trigo (USc/Bushel)	501.75	472.00	↓ -29.75

Fuente: Bloomberg

Principales tendencias

Petróleo: A principios de mayo se esperaba que el crudo sobrepasara los US\$90 el barril. Al empeorar las expectativas sobre Europa, surgieron dudas sobre la demanda global de petróleo y la recuperación económica y los precios empezaron a disminuir.

Los miembros de la OPEP anunciaron el 10 de mayo que mantendrían sus niveles actuales de producción porque entendían que la demanda crecería independientemente de la situación europea. De todas maneras, el continuo descenso de los precios indica que los inversionistas no esperan incrementos en la demanda de crudo.

Por otra parte, es de esperar que los precios del crudo empiecen a retomar una tendencia alcista cuando progrese la temporada de huracanes; la ocurrencia de ciclones tropicales suelen afectar la producción y el transporte del petróleo.

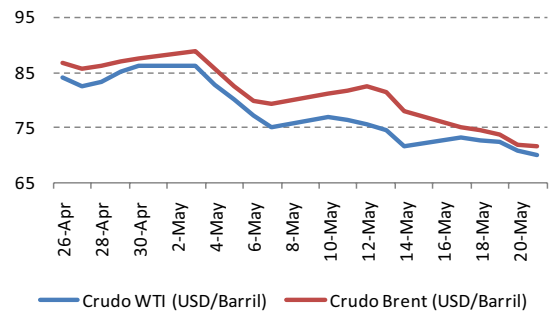
Oro: Relacionado con la crisis en Europa, el precio del oro ha ido creciendo en las últimas semanas. Usualmente los inversionistas reparten sus carteras entre oro y monedas (como euros y dólares) para resguardarse del riesgo. Desde mediados del mes de mayo, sin embargo, el dólar se ha fortalecido significativamente ante el euro y las inversiones se han volcado hacia esta moneda, en detrimento del oro.

De cualquier manera, como el FMI espera un crecimiento de la economía mundial de 4.2%, se espera que el oro vuelva a aumentar.

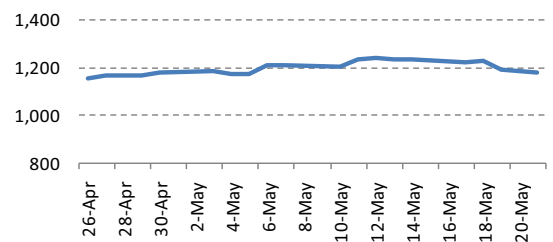
Metales industriales: Distintos del oro, los metales industriales (cobre, níquel, etc.) están más relacionados con las expectativas de crecimiento económico. Los precios del níquel y el cobre han continuado disminuyendo durante el mes de mayo en respuesta a la situación económica europea y la incertidumbre que le rodea. Con el fortalecimiento del dólar y las dudas sobre la recuperación europea, estos metales, junto con otros commodities han ido perdiendo valor en los mercados internacionales.

Alimentos: Estados Unidos es uno de los principales exportadores de granos como la soya, el maíz y el trigo. Con la apreciación que ha experimentado el dólar a raíz de la crisis en Europa, esos bienes se han encarecido para los importadores en el resto del mundo. Aunado con una mayor oferta, el efecto de la apreciación del dólar a impulsado hacia la baja los precios de esos alimentos.

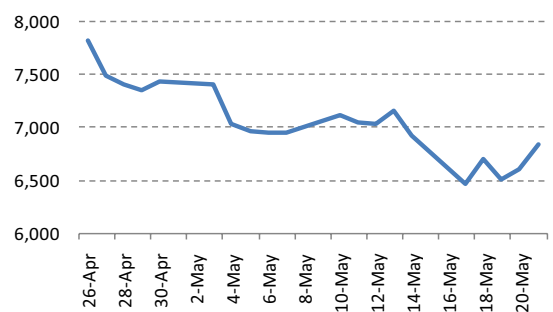
Precios Crudo (WTI y Brent)



Oro (USD/OT)



Cobre (USD/TM)



Trigo y maíz

