

CAPÍTULO I

ECONOMÍA MUNDIAL



CONTEXTO INTERNACIONAL



PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO PARA 2011



ECONOMÍA MUNDIAL

Contexto internacional

La economía mundial, en 2010, se recuperó de la crisis económica internacional mostrando una recuperación superior a la esperada, impulsada por las mayores exportaciones de bienes y servicios de las economías emergentes y en desarrollo, compensando el modesto crecimiento de las economías avanzadas.

Gráfico I-1
Volumen de comercio de bienes y crecimiento mundial
(variación porcentual interanual)

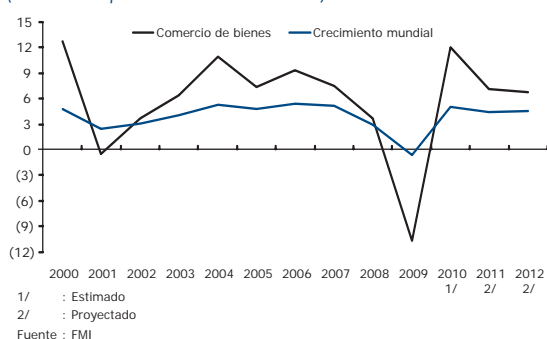


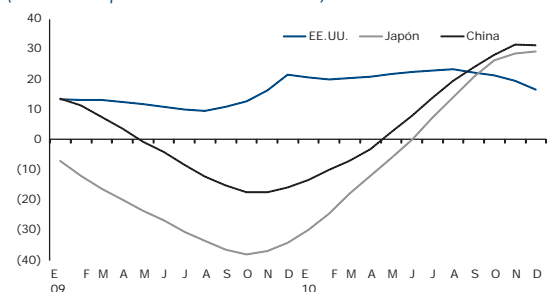
Tabla I-1
Indicadores de la economía mundial
(variación porcentual anual)

Región / País	2010 ^{1/}			2011 ^{2/}		
	Abr-10	Oct-10	Ene-11	Abr-10	Oct-10	Ene-11
Economía mundial	4.2	4.8	5.0	4.3	4.2	4.4
Economías avanzadas	2.3	2.7	3.0	2.4	2.2	2.5
Estados Unidos	3.1	2.6	2.8	2.6	2.3	3.0
Zona Euro	1.0	1.7	1.8	1.5	1.5	1.5
Japón	1.9	2.8	4.3	2.0	1.5	1.6
Economías emergentes	6.3	7.1	7.1	6.5	6.4	6.5
China	10.0	10.5	10.3	9.9	9.6	9.6
India	8.8	9.7	9.7	8.4	8.4	8.4
Rusia	4.0	4.0	3.7	3.3	4.3	4.5
América Latina y el Caribe	4.0	5.7	5.9	4.0	4.0	4.3
Brasil	5.5	7.5	7.5	4.1	4.1	4.5
México	4.2	5.0	5.2	4.5	3.9	4.2

1/ : Preliminar
2/ : Proyecciones
Fuente : FMI

El crecimiento económico fue impulsado por el dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, luego del descenso registrado en 2009. El crecimiento del volumen de las exportaciones de los países desarrollados fue menor al de los países en desarrollo, lideradas por el nivel récord que alcanzaron las exportaciones de China.

Gráfico I-2
Exportaciones acumuladas 12 meses
(variación porcentual interanual)

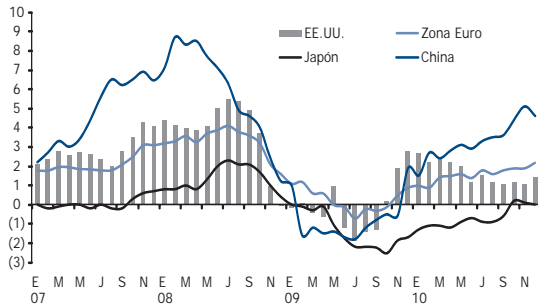


Fuente: Oficina de Análisis Económico de EE.UU., Ministerio de Comercio de China, Ministerio de Finanzas de Japón

En el contexto de recuperación económica, las economías avanzadas enfrentaron un reto sustancial ante la inercia mostrada por los indicadores del mercado laboral, los cuales no mejoraron al mismo ritmo que la actividad económica. Si bien las tasas de desempleo mostraron una leve tendencia a la baja en los últimos meses del año, con la excepción de los países de la Zona Euro, éstas se mantuvieron altas en la mayoría de las economías de estos países.

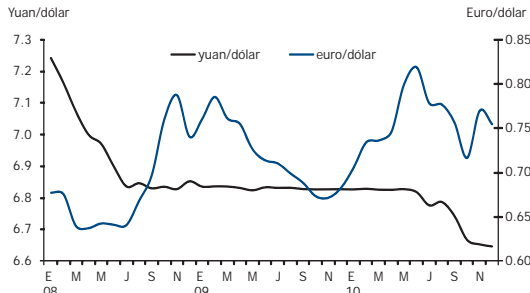
El consumo privado se recuperó con respecto a 2009, aunque todavía no alcanzó el nivel de pre crisis, producto de la baja percepción de los consumidores sobre la recuperación económica y la estabilidad de los

Gráfico I-3
Inflación interanual
(variación porcentual)



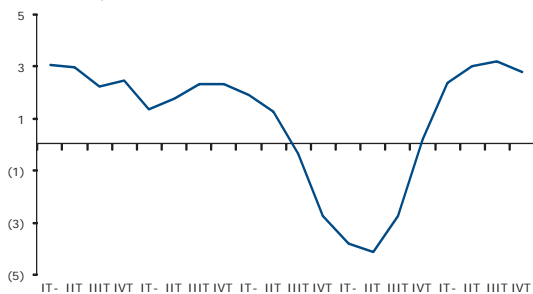
Fuente: BEA, Eurostat, Buró de Estadística de Japón y Banco Central de China

Gráfico I-4
Tipos de cambio respecto al dólar



Fuente: BCN

Gráfico I-5
Estados Unidos: Producto interno bruto
(variación porcentual interanual)



Fuente: BEA

mercados financieros, especialmente en el contexto de crisis de deuda soberana que enfrentaron varios países europeos.

La economía mundial enfrentó riesgos inflacionarios. Las mayores presiones se observaron en los países en desarrollo (6.3% en promedio según el FMI), debido a niveles de capacidad ociosa superiores (brecha del producto) a los de economías emergentes y en desarrollo. La excepción fue Japón, con una tasa de inflación de 0 por ciento, a pesar de registrar una de las mayores tasas de crecimiento económico de las economías avanzadas.

Las presiones inflacionarias se acrecentaron por el aumento de los precios de las materias primas, debido a las condiciones climáticas desfavorables en los principales países productores, tales como Rusia, Ucrania, Europa del Este, América del Sur y Estados Unidos de América. Asimismo, el alza de los hidrocarburos se tradujo en mayores costos de producción, sobre todo en las economías emergentes y en desarrollo.

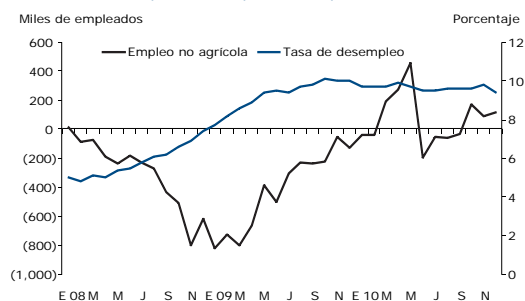
Dadas las bajas tasas de inflación en las principales economías avanzadas, las tasas de referencia de sus bancos centrales se mantuvieron bajas e invariables, para ayudar a estimular el crecimiento económico y garantizar una recuperación sólida y sostenida. Las acciones de algunos países indujeron depreciaciones de sus monedas en los mercados internacionales de divisas, a fin de propiciar estímulos a las exportaciones. Esta situación generó tensiones en el comercio mundial.

Estados Unidos de América

La economía estadounidense mostró una recuperación lenta durante el año. En el tercer trimestre, la economía alcanzó 3.2 por ciento de crecimiento interanual y 2.8 por ciento en el último trimestre, acumulando cinco períodos consecutivos con tasas de crecimiento positivas. Asimismo, en el último trimestre de 2010, los indicadores macroeconómicos registraron mejores resultados, generando mayores perspectivas de crecimiento para 2011.

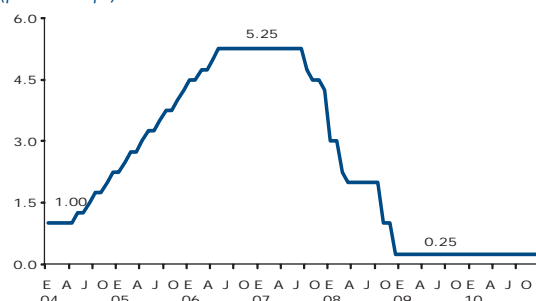
Entre los principales indicadores, se destacó la reducción en la tasa de desempleo en diciembre, al situarse en 9.4 por ciento (10.1% en octubre de 2009). La economía

Gráfico I-6
Estados Unidos: Empleo no agrícola y tasa de desempleo
(número de empleados, porcentaje)



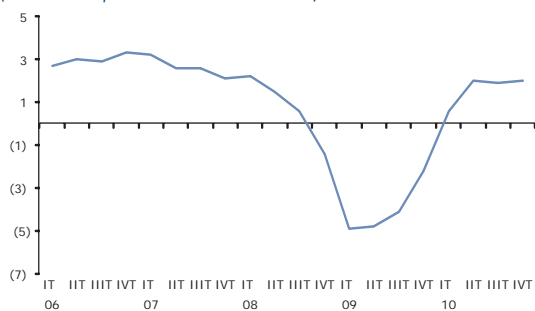
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

Gráfico I-7
Estados Unidos: Tasa de interés de la FED
(porcentaje)



Fuente: Reserva Federal

Gráfico I-8
Zona Euro: Producto interno bruto
(variación porcentual interanual)



Fuente: Eurostat

creó 900,000 puestos de trabajo, concentrados principalmente en el sector privado no agrícola. La recuperación se acrecentó en el mes de diciembre al generarse 121,000 puestos de trabajo, luego de perder fuerza en los meses previos. Por otra parte, las ventas minoristas mostraron una mayor dinámica en los últimos meses del año, con lo cual el consumo privado dio señales de recuperación. Finalmente, la producción industrial en el mes de diciembre experimentó un crecimiento promedio de 5.9 por ciento respecto a 2009.

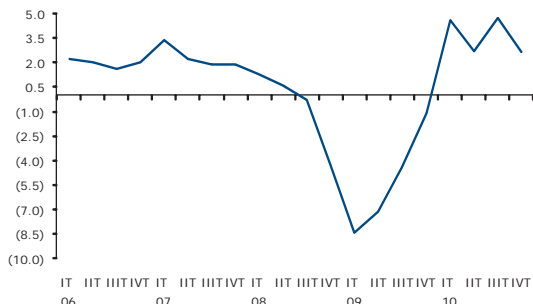
Por su parte, la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (FED), mantuvo durante 2010, la tasa de fondos federales en el rango objetivo de 0 a 0.25 por ciento, rango establecido desde diciembre 2008. Se espera que la FED no cambie su postura de política monetaria (tasa de interés y operaciones no convencionales), hasta lograr una recuperación sólida de la economía.

Zona Euro

La Zona Euro mostró una modesta recuperación en el año, observándose en el tercer trimestre un crecimiento interanual de 1.9 por ciento. Las estimaciones preliminares del Banco Central Europeo (BCE), apuntaron un crecimiento de 2 por ciento para 2010. Dentro de la región, países como Grecia e Irlanda enfrentaron una crisis de deuda soberana, que creó inestabilidad en los mercados financieros internacionales, por sus posibles efectos de contagio hacia otras economías de la zona, especialmente España y Portugal, así como su traslado a otras regiones del mundo. Tal situación propició la implementación de planes de rescate financiero (Grecia en mayo e Irlanda en noviembre) de parte del BCE y FMI, a fin de preservar la estabilidad económica y financiera de la región.

El crecimiento económico en 2010 fue mixto. Mientras Alemania creció 3.6 por ciento, Grecia se contrajo 4.2 por ciento, entre otros. Por su parte, los riesgos inflacionarios se manifestaron con mayor intensidad en la segunda mitad del año, acelerándose en diciembre con una inflación de 2.2 por ciento interanual frente al 1.9 del mes anterior, superando así la meta objetivo del BCE (2%). Finalmente, las economías de la región no lograron reducir la tasa de desempleo, finalizando en el mes de diciembre con 10 por ciento.

Gráfico I-9
Japón: Producto interno bruto
 (variación porcentual interanual)



Fuente: Instituto de Investigación Económica y Social de Japón

Japón

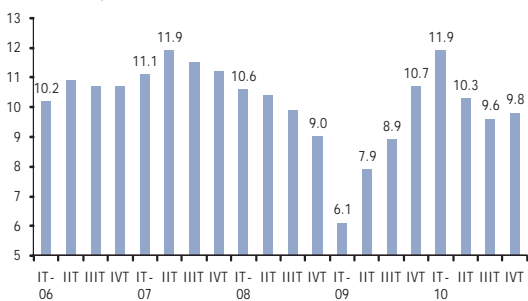
La economía japonesa presentó una recuperación más fuerte que el resto de las economías avanzadas, respaldada por los estímulos gubernamentales y el impulso de las exportaciones. Sin embargo, los riesgos de deflación persistieron a pesar del alza de las materias primas, aunque al final la tasa de inflación se ubicó en 0 por ciento. La tasa de desempleo registró un máximo de 5.3 por ciento en junio, el nivel más alto desde septiembre 2009, para luego disminuir hasta 4.9 por ciento en diciembre.

A fin de enfrentar los problemas de deflación y estancamiento económico, las autoridades japonesas decidieron reducir la carga impositiva de las empresas y la tasa de impuestos corporativos. Esto con la finalidad de promover la creación de empleo, apoyar la competitividad de las empresas y evitar la salida de las mismas al exterior, debido en parte a los efectos de la apreciación del yen.

Cabe mencionar que Japón enfrenta un elevado endeudamiento público, siendo el país con el más alto endeudamiento (superior a 200% del PIB) entre las economías de mayores ingresos, lo que podría limitar el crecimiento económico.

China

Gráfico I-10
China: Producto interno bruto
 (variación porcentual interanual)

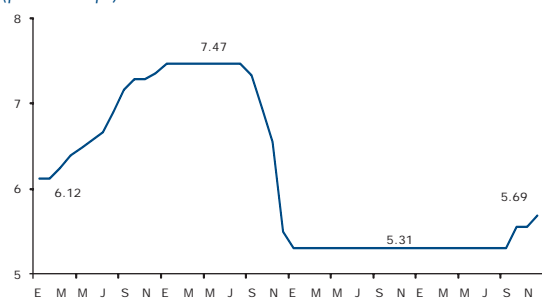


Fuente: Banco Central de China

La economía mantuvo su fortaleza, con riesgos latentes de desaceleración, pese a las medidas implementadas para reducir el exceso de liquidez en la economía. El dinamismo se desaceleró en el segundo y tercer trimestre con relación a los períodos previos. La desaceleración se debió principalmente a un menor gasto público en comparación a 2009. El crecimiento para 2010 fue 10.3 por ciento, según estimación del Banco Central de China.

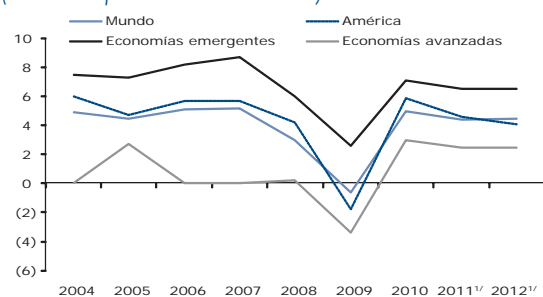
Las presiones inflacionarias se incrementaron desde mediados de año, hasta situarse en noviembre en 5.1 por ciento, la tasa más alta en los últimos 28 meses. Aunque en el mes de diciembre, la inflación registró una baja al ubicarse en 4.6 por ciento, en respuesta a las medidas implementadas por las autoridades, como la disposición del gobierno de colocar en el mercado interno las

Gráfico I-11
China: Tasa de interés
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de China

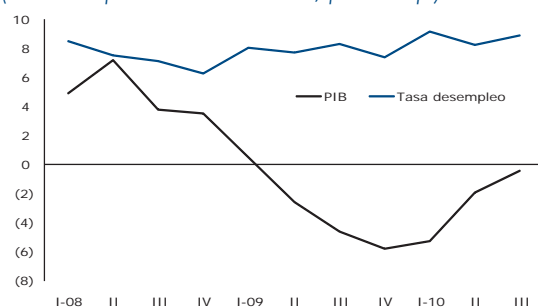
Gráfico I-12
PIB mundial y regiones
(variación porcentual interanual)



1/ : Proyectado

Fuente: FMI, proyecciones enero 2011

Gráfico I-13
Venezuela: PIB y tasa de desempleo
(variación porcentual interanual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Venezuela

reservas de aceite comestible, azúcar y cereales en el momento que fuese necesario para mantener los precios bajos.

Asimismo, el Banco Central de China elevó en dos ocasiones su tasa de interés en el último trimestre del año, para situarla en 5.69 por ciento. La tasa de referencia se había mantenido anclada en 5.31 por ciento desde enero 2009 hasta octubre 2010. Además, flexibilizó levemente la banda de transacciones del yuan en junio, fijada desde junio 2008 en 6.8 yuanes por dólar, con lo cual propició una apreciación cambiaria de 2.5 por ciento.

Latinoamérica

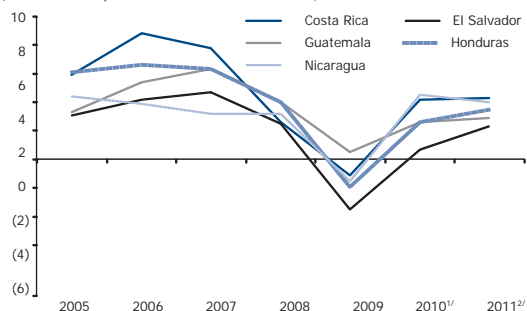
La región de Latinoamérica mostró robustez ante la incertidumbre y la inestabilidad del entorno internacional de 2010, situándose detrás de Asia, como la región emergente y en desarrollo que mostró mayor recuperación durante el año. Los países latinoamericanos fueron favorecidos por el incremento de los precios de las materias primas y un contexto internacional más favorable. Se espera que las economías finalicen 2010 con un crecimiento de 6 por ciento, según estimaciones de la CEPAL (5.7% estimado por el BM), después de una caída de 1.8 por ciento en 2009.

El desempeño de la región fue impulsado por el fuerte crecimiento de Brasil, Argentina, Perú, Chile y Uruguay. Mientras, la economía venezolana reflejó por segundo año consecutivo una contracción en su actividad económica, como resultado de una reducción de la demanda agregada interna.

Asimismo, riesgos inflacionarios persistieron en la región debido a la constante alza de alimentos y materias primas.

Las economías centroamericanas presentaron un buen desempeño, especialmente Nicaragua, con el mayor crecimiento en la región (4.5%) en 2010. Asimismo, los riesgos inflacionarios se mantuvieron latentes durante el año.

Gráfico I-14
 Centroamérica: PIB
 (variación porcentual interanual)



1/ : Estimado

2/ : Proyectado

Fuente : FMI y Bancos Centrales de Centroamérica

Perspectivas de crecimiento para 2011

Se espera que la economía mundial continuará recuperándose en 2011, aunque con una tasa de crecimiento menor que la de 2010. El crecimiento esperado para 2011 es 4.4 por ciento, según las proyecciones del FMI (3.3% esperado por el BM), frente al 5 por ciento estimado para 2010.

Tabla I-2
 Indicadores de la economía mundial
 (variación porcentual anual)

Región / País	2009	2010 ^{1/}	2011 ^{2/}	
			FMI	BM
Economía mundial	(0.6)	5.0	4.4	3.3
Economías avanzadas	(3.4)	3.0	2.5	2.4
Estados Unidos	(2.6)	2.8	3.0	2.8
Zona Euro	(4.1)	1.8	1.5	1.4
Japón	(6.3)	4.3	1.6	1.8
Economías emergentes	2.6	7.1	6.5	6.0
China	9.2	10.3	9.6	8.7
India	5.7	9.7	8.4	8.4
Rusia	(7.9)	3.7	4.5	4.2
América Latina y el Caribe	(1.8)	5.9	4.3	4.0
Brasil	(0.6)	7.5	4.5	4.4
México	(6.1)	5.2	4.2	3.6

1/ : Estimado

2/ : Proyectado

Fuente : FMI y BM (proyecciones enero 2011)

El dinamismo global estará basado en un ritmo de crecimiento moderado para las economías avanzadas comparado con el de las economías emergentes y en desarrollo. Sin embargo, los riesgos se mantendrán latentes ante altos niveles de endeudamiento y de desempleo en las economías avanzadas, así como incipientes presiones inflacionarias.

Las previsiones de crecimiento para la economía estadounidense son respaldadas por los buenos resultados de los indicadores macroeconómicos en el último trimestre de 2010, y un nuevo plan de estímulos fiscales para impulsar la economía. Asimismo, la economía de la Zona Euro continuará mostrando signos de fortaleza, a pesar del crecimiento económico mixto de sus miembros y los riesgos de la crisis de deuda soberana. Para la economía japonesa, la perspectiva de crecimiento se ubica por debajo de la alcanzada en

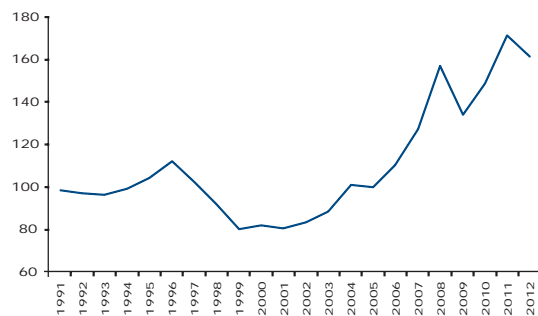
2010, como resultado de la fragilidad del balance del gobierno, a pesar de las medidas implementadas por las autoridades para salir de la deflación y estimular la economía.

Asimismo, se espera que China siga creciendo con fortaleza, a pesar de los riesgos de un sobrecalentamiento y alta inflación.

Por su parte, el crecimiento de las economías de Latinoamérica continuará respaldado por las exportaciones de materias primas básicas, cuyos precios se mantendrán al alza, producto del empuje de una mayor demanda mundial. De acuerdo al BM, la región de Latinoamérica y el Caribe crecerá 4 por ciento (4.2% según CEPAL).

A nivel de Centroamérica, según las estimaciones de la CEPAL, el crecimiento promedio será 2.6 por ciento para 2011. No obstante, las estimaciones según los bancos centrales, el promedio de la región se ubicaría alrededor de 3.4 por ciento.

Gráfico I-15
Índice de precios de alimentos
(año base 2005=100)



Fuente: FMI

Tabla I-3
Indicadores de crecimiento económico
(variación porcentual anual)

Países	CEPAL			Bancos Centrales	
	2009	2010	2011	2010	2011
Costa Rica	(1.1)	4.0	3.0	4.2	4.3
El Salvador	(3.5)	1.0	2.0	0.7	2.3
Guatemala	0.5	2.5	3.0	2.6	2.9
Honduras	(1.9)	2.5	2.0	2.6	3.5
Nicaragua	(1.5)	3.0	3.0	4.5	4.0

Fuente: CEPAL y Bancos Centrales de Centroamérica

Los precios de alimentos mostraron un crecimiento de 11.5 por ciento en 2010, según FMI. Las perspectivas para 2011 son al alza (15%) debido a factores de demanda, producción de biocombustibles y condiciones climáticas adversas.

