

# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### PERSPECTIVAS ECONOMICAS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

La actualización del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI) recientemente publicada, coincide con el planteamiento del Reporte de Competitividad Global sobre el cual se comentó en el boletín anterior: la lenta recuperación mundial introduce preocupación sobre el futuro inmediato de la economía, al tiempo que se observan signos de incertidumbre en el campo fiscal y financiero. Allí puede crearse un círculo vicioso: con bajo crecimiento se dificulta el cumplimiento de los compromisos de deuda y ello crea incertidumbre fiscal; el bajo crecimiento estimula la mora bancaria y debilita al sistema bancario. En consecuencia es difícil prestar para estimular la demanda privada.

Algunos factores que han influido en la debilidad económica son:

- Los efectos del terremoto y tsunami en la costa del Océano Pacífico de Japón
- Los disturbios en Medio Oriente y su impacto en los precios petroleros (lo que favoreció a países productores)
- La inquietud en la zona del Euro que ha agudizado la volatilidad financiera

Como consecuencia, los pronósticos de crecimiento se han ajustado mayormente a la baja. La economía mundial crecería 4,0% en 2011 (4,3% en la revisión anterior) y 4,0% el próximo año (antes era 4,5%). Los países desarrollados crecerían 1,6% en el 2011, y dentro de esta cifra destacan Estados Unidos, que crece 1,5%, en tanto Japón cae -0,5%. Las llamadas economías emergentes y en subdesarrollo crecerían 6,4% este año, fundamentalmente por la continuidad del auge en China (9,5%) e India (7,8%).

Según el FMI, América Latina se ha beneficiado de mejores términos de intercambio por el alza de las materias primas y el petróleo, e incluso en algunos países se crece con riesgo de sobrecalentamiento. Se prevé que en su conjunto la región crezca 4,5% este año, que se moderaría a 4,0% en el 2012. El liderazgo de esta tendencia lo llevarían países exportadores de commodities como Argentina, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay; en Brasil el crecimiento se ha ido moderando y en el caso de México, se ha visto afectado por la lenta recuperación de Estados Unidos. América Central y el Caribe siguen limitados por la lenta recuperación de los ingresos por turismo y remesas familiares. La inflación promedio se ubicaría en 7,9% este año y 7,0% en el 2012, de acuerdo al reporte.

## PRINCIPALES ESTIMACIONES AMERICA LATINA 2011-2012

	Var. % PIB			Inflación %		
	2011 Abril	2011 Sep.	2012	2011 Abril	2011 Sep.	2012
<b>América Latina / Caribe</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,0</b>
Brasil	4,5	3,6	3,6	6,3	6,6	5,2
Argentina	6,0	4,6	4,6	10,2	11,5	11,8
Colombia	4,6	4,5	4,5	3,6	3,3	2,9
<b>Venezuela</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,6</b>	<b>29,8</b>	<b>25,8</b>	<b>24,2</b>
Perú	7,5	6,2	5,6	2,7	3,1	2,4
Chile	5,9	6,5	4,7	3,6	3,1	3,1
Ecuador	3,2	5,8	3,8	3,5	4,4	4,9
Uruguay	5,0	6,0	4,2	7,2	7,7	6,5
Bolivia	4,5	5,0	4,5	10,4	9,8	4,8
Paraguay	5,6	6,4	5,0	9,6	8,7	7,8

Fuente: World Economic Outlook Fondo Monetario Internacional

## AMERICA LATINA Y EL CARIBE SEGÚN EL BANCO MUNDIAL

Otro reporte sobre la región, esta vez del Banco Mundial, pone el énfasis en la sostenibilidad del crecimiento a largo plazo, luego de superar la crisis financiera. Se plantea que la economía regional puede crecer entre 3,5 a 4,5% este año, y 4,0% en el 2012. Ello contrasta con el bajo crecimiento proyectado para la mayoría de los países desarrollados, reforzando la tesis del desacoplamiento de ambos grupos de economías. Si bien se estima que los países emergentes continuarán encabezando la senda favorable de la actividad real, dentro de América Latina y el Caribe hay tres grupos de países:

- Países con alto crecimiento: mostraron gran dinamismo del PIB antes de la crisis y se recuperaron rápidamente de ésta: allí están incluidos Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Paraguay, Perú, Uruguay, Panamá y República Dominicana, y representan el 71% del PIB regional.
- Países de crecimiento intermedio: casi todos los de América Central y Ecuador.
- Países con bajo crecimiento: Evolución modesta antes y después de la crisis. Representan un 22% del PIB de la región e incluye países del Caribe, El Salvador, México y Venezuela.

En el estudio se analiza la importancia cada vez mayor de China para América Latina como motor de expansión, tanto directamente a través del comercio, como por la demanda de materias primas; la región podría sufrir económicamente dependiendo de la evolución futura del país asiático. La pregunta clave es si estamos aprovechando esa mayor vinculación. Se argumenta que en la época de mayor

crecimiento de los llamados “tigres asiáticos”, éstos acumularon rápidamente capital físico y humano, favoreciendo un fuerte repunte de la productividad. En este sentido señalan que la productividad total de los factores en América Latina no ha crecido mucho (1,0% anual en el lapso 2001-2008).

Se cuestiona entonces si las bajas tasas de ahorro e inversión y el poco dinamismo de la productividad permitirán a la región aprovechar la coyuntura favorable. Por tanto, el desafío para la región sigue siendo generar políticas públicas que fomenten la competitividad, con baja inflación y estabilidad macroeconómica y financiera.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	<b>AL 16/09</b>	<b>AL 23/09</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	104,47	102,46	-1,92%
Precio promedio anual (USD / b)	99,54	99,62	0,08%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

### RESERVAS INTERNACIONALES

	<b>AL 16/09</b>	<b>AL 22/09</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	31.153	30.642	-1,64%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios.