

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 279, 7 de Diciembre de 2005

AL INSTANTE

### PROYECCIONES GLOBALES: NUEVAS SEÑALES DE FORTALEZA

La economía global, de acuerdo a las últimas informaciones aparece fortalecida, por el rebote de la economía de Estados Unidos después de las tormentas que azotaron a los estados del sur y provocaron daños en las refinerías e instalaciones petroleras, que en definitiva han sido menores a lo esperado y no han sido tampoco capaces de dañar las sólidas tendencias de la economía norteamericana. Los precios del petróleo que fueron una amenaza se estabilizaron, primero, y después han retrocedido a niveles menores de 60 US\$ por barril.

El grupo de los 7, que se reunió en Londres a fines de la semana pasada, mencionó en su informe: "que si bien los precios del petróleo afectarán a la actividad económica global, el crecimiento de la economía mundial continuará sólido".

Asimismo, el grupo de los 7 advirtió sobre las crecientes presiones inflacionistas a lo que se agregan hechos negativos como el surgimiento de tendencias proteccionistas y desequilibrios comerciales de carácter global. Para abordar estos problemas o riesgos, que se ciernen sobre la economía global se plantearon acciones tendientes a elevar el ahorro nacional en Estados Unidos y, promover un crecimiento económico basado en la demanda interna en Europa y Japón.

Adicionalmente, el grupo de los 7 ha persistido en la idea que las tasas de cambio deben reflejar la situación de las variables fundamentales, luego de lo cual se focalizó en China diciendo: "esperemos que siga implementándose una evolución más flexible en el sistema cambiario chino, que ayudará a mejorar el funcionamiento y la estabilidad de la economía global y del sistema monetario internacional".

Por su parte, el secretario del tesoro John Snow, señaló que el nuevo sistema cambiario chino posterior a la apreciación del Yuan en 2% ha operado de manera muy rígida, lo que genera riesgos a la economía china y global.

El grupo de los 7, al que asistieron también China, Brasil, India y Sudáfrica, aprovechó la oportunidad para decir que la reunión de ministros de comercio de Hong Kong, de este mes, es una oportunidad que debe aprovecharse, para avanzar en todas las áreas que comprende la rueda comercial de Doha incluyendo la agricultura. Pero, lamentablemente, trascendió, también, que no se espera que surja nada significativo en Hong Kong, en los próximos días.

Después de dos meses de débil creación de empleo en la economía norteamericana, la cifra de noviembre, de 215.000 nuevas contrataciones, con

avances importantes en construcción y manufactura, ha producido nuevamente un cambio en la confianza y las expectativas.

La actualización del tercer trimestre a un 4,3%, de crecimiento real, muestra también, que la economía de Estados Unidos está más fuerte de lo que se pensaba.

Las ventas de casas en el mes de octubre subieron un 13%, alcanzando un nuevo record del sector.

En conjunto, con la anterior información, la confianza del consumidor, del Conference Board, alcanzó 98,9 en Noviembre, lo cual es un fuerte avance que elimina temores y riesgos de caídas en el gasto de consumo.

Respecto a la inflación básica (core) se ha mantenido moderada creciendo a una tasa de 1,9% anual, en los recién pasados tres meses, y con la expectativa que suba posteriormente a un 2,1% anual a comienzos del próximo año.

Los índices de noviembre, de adquisiciones de gerentes y de manufactura ISM, muestran también robustez en el sector industrial.

Todo lo anterior ha sido acompañado en el sector externo por la combinación de los desequilibrios de balanza de pagos en cuenta corriente y la fortaleza del dólar, respecto a monedas importantes. Este año la divisa norteamericana se ha apreciado un 15,4% respecto al euro y un 16% respecto al yen. El dólar se ha apreciado con respecto al dólar de Taiwán y respecto al won de Corea en 5,7% y 0,2% respectivamente.

Respecto a la moneda China el dólar se ha depreciado en 2,4%, este año, y lo mismo ha ocurrido respecto al peso mexicano y al dólar canadiense en 4,6% y 1,8% respectivamente.

Respecto de las tasas de interés de referencia de Estados Unidos la política del comité de mercados abiertos del Fed es todavía de continuo ajuste al alza de la mencionada tasa, pero se observan signos de mayor moderación derivados de cifras positivas del costo laboral y del comportamiento descrito de la inflación subyacente.

Japón y Asia continúan económicamente en una nota positiva y en Europa hay expectativas de una reactivación moderada en los próximos meses.

En América Latina, si bien, hay mucho ruido electoral derivado de escándalos en Brasil, las proyecciones de crecimiento se han revisado al alza, para el 2005 y 2006 y están, en conjunto, en 4,5% y 4,2% anual ♦

Cuadro N° 1  
Economías Mundiales

	% Economía Mundial (PPC 1999)	PIB Var. %				Inflación Var. % 12 meses				Cuenta Corriente Como % PIB			
		2002	2003	2004e	2005p	2002	2003	2004e	2005p	2002	2003	2004e	2005p
		<b>TOTAL G7</b>	<b>45,9%</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,6</b>
USA	21,9%	2,2	3,0	4,2	3,6	1,6	2,3	2,7	3,4	-4,8	-4,8	-5,7	-6,5
Japón	7,6%	-0,3	2,5	2,6	2,4	-1,0	-0,3	0,0	-0,4	2,8	3,4	3,7	3,3
Alemania	4,7%	0,2	-0,1	1,1	1,0	1,3	1,0	1,8	1,9	2,0	2,4	3,7	3,5
Francia	3,3%	1,2	0,5	2,1	1,6	1,8	2,2	2,3	1,9	1,6	0,7	-0,1	-1,0
Italia	3,2%	0,4	0,4	1,0	0,2	2,6	2,8	2,3	2,2	-0,6	-1,4	-1,0	-1,8
Reino Unido	3,2%	1,7	2,3	3,2	1,7	1,6	1,4	1,4	2,1	-0,8	-1,9	-2,0	-2,3
Canadá	2,0%	3,4	2,0	2,9	3,0	2,2	2,8	1,8	2,4	2,0	2,0	2,2	1,7

Fuente: The Economist, JPMorgan, FMI y LYD

Cuadro N° 2  
Economías Latinoamericanas

	PIB (Var. %)				INFLACION (Var. % 12 meses)				Cuenta Corriente Como % del PIB		
	2002	2003	2004e	2005p	2002	2003	2004e	2005p	2002	2003	2004e
	<b>L.A (7)</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,4</b>	<b>10,9</b>	<b>11,2</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>
Argentina	-11,0	8,8	9,0	8,2	26,0	13,5	4,4	12,5	6,7	6,1	2,0
Brasil	1,5	0,5	4,9	3,0	8,5	14,8	6,6	5,3	-1,7	0,8	1,9
Chile	2,2	3,3	6,1	6,2	2,5	2,8	1,1	4,5	-1,4	-1,1	1,4
Colombia	1,5	3,9	4,0	4,2	6,3	6,5	5,9	5,0	-2,0	-1,6	-1,1
México	0,9	1,3	4,4	2,4	5,0	4,0	4,7	3,1	-2,2	-1,5	-1,3
Perú	5,2	4,1	4,8	5,5	0,2	2,3	3,7	1,5	-1,9	-1,8	0,0
Venezuela	-9,0	-9,4	17,9	10,0	22,0	31,1	21,7	15,0	8,8	13,6	14,5

Fuente: The Economist, JPMorgan, FMI y LYD

Cuadro N° 3

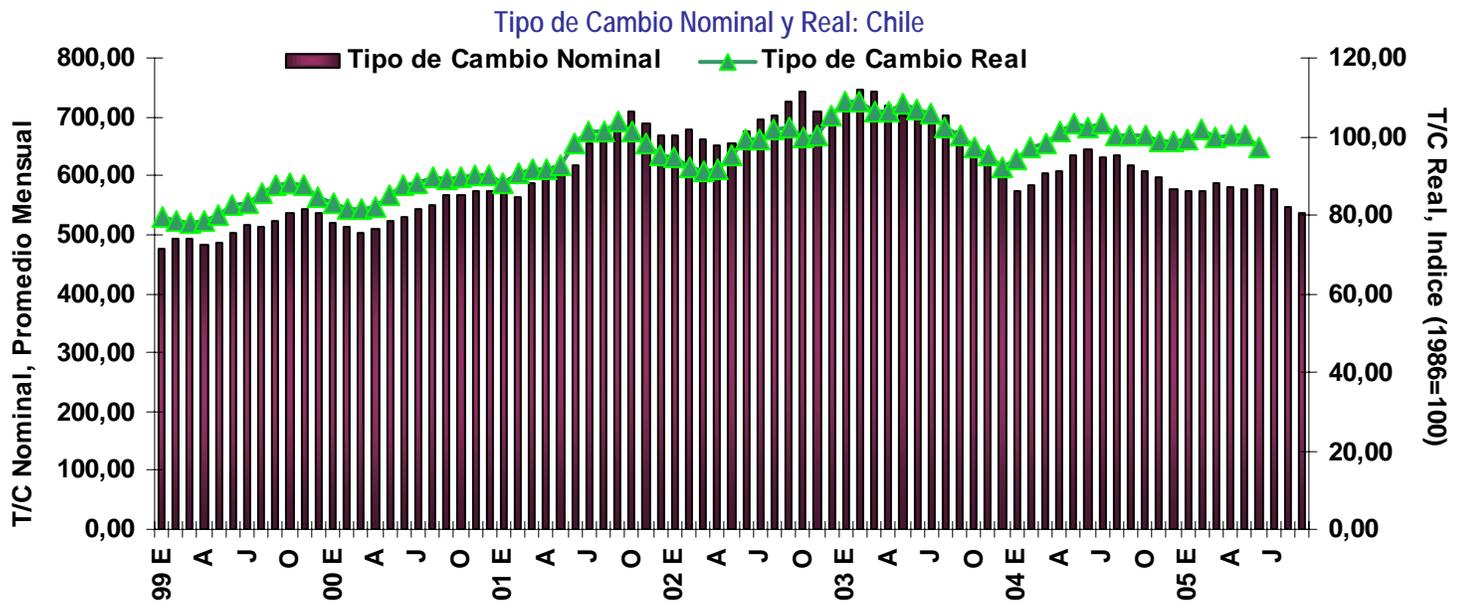
**Panorama de Mercado**

Latinoamérica: Índices de Tipo de Cambio Real Efectivo  
(Base 2000=100)

	1998	1999	2001	2003	2004				2005		
					Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Trim I	Trim II	Trim III
Argentina	79,5	78,2	76,6	62,5	161,8	160,0	168,1	170,6	166,4	163,9	165,0
Brasil	95,5	128	106,3	98,2	97,0	99,9	88,7	87,1	86,4	75,6	80,3
Chile	77,5	79,7	73,9	91,6	102,1	101,2	99,0	99,7	102,8	94,9	100,6
Colombia	79,2	88,3	91,4	87,9	107,0	107,2	102,6	99,7	96,6	94,1	95,0
Ecuador	65,5	88,4	99,0	112,8	88,8	86,9	84,8	93,8	99,9	82,3	n.d
México	97,6	88,7	79,2	99,0	100,1	102,0	102,0	101,5	101,0	96,2	98,0
Perú	91,2	99,8	98,0	99,9	101,3	100,0	98,1	100,6	100,6	99,4	n.d
Venezuela	63,3	58,9	55,5	93,9	106,4	101,9	99,8	100,0	104,6	102,0	104,3

Fuente : JPMorgan

Gráfico N° 1



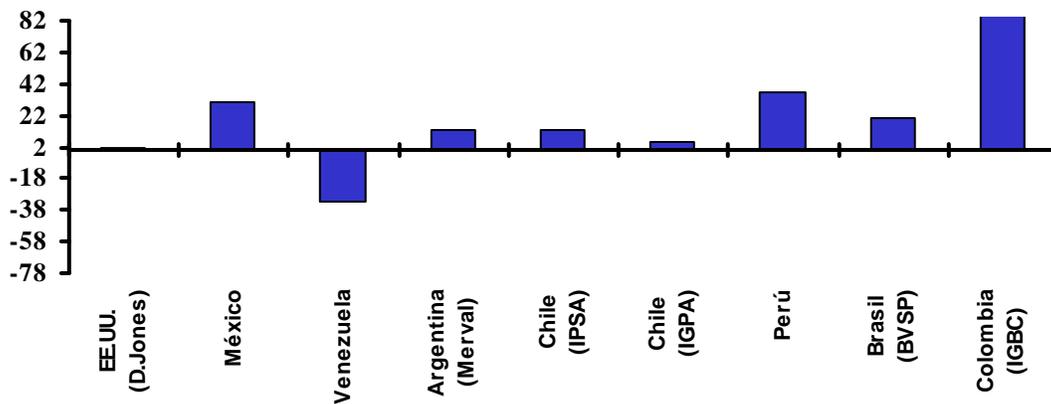
Fuente: Banco Central

Cuadro N° 4  
Tipo de Cambio al 05 de diciembre  
(Moneda local/US\$)

	Oficial Bancario	Interbank
Argentina	2,96750 / 2,97	
Ecuador	25000 / 0	
Brasil	2,2009 / 2,2039	
Chile		512,59 / 513,67
Colombia	2274,00 / 2277,00	
México		10,5850 / 10,5875
Paraguay	6125 / 6165	
Peru	3,4110 / 3,4130	
Venezuela	2144,60 / 150,00	
Uruguay	23,410 / 23,460	

Fuente : Bloomberg

Gráfico N° 2  
Mercados Accionarios 2005: Retornos en US\$ a la fecha. (var. %)



(\*)Acumulado al 8 Marzo del 2005. Retorno de Bolsa de Valores de Caracas (BVC) en dólares es artificial debido a tipo de cambio fijo desde febrero 2003.

Fuente : Bloomberg

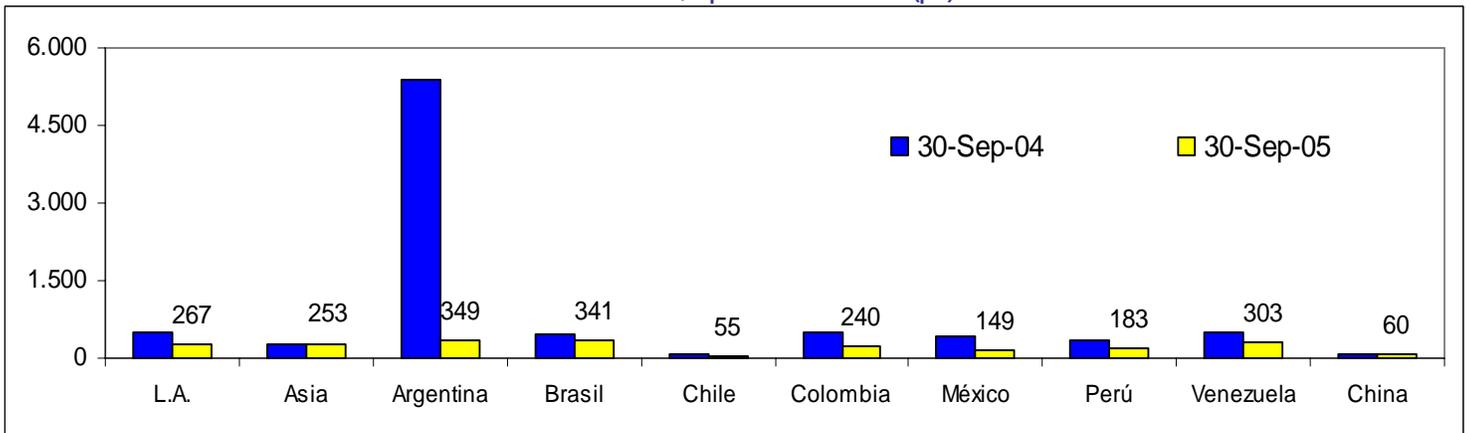
Cuadro N° 5  
Mercado Accionario en Moneda Local

	Valor al Dic 2005	Valor al 31 Dic 2004	Var.05 % (ytd)
Dow Jones	10.888	10.783	0,98
México	16.695	12918	29,24
Venezuela	20.042	29.952	-33,09
Argentina(MERV)	1.533	1.375	11,50
Chile (*IPSA)	2.030	1.801	12,72
Chile (IGPA)	9.410	8.957	5,06
Perú	5.050	3.710	36,10
Brasil (BVSP)	31.652	26.196	20,82
Colombia (IGBC)	8.662	4.346	99,32

(\*) Base 1000 para el índice IPSA desde el 31 de Diciembre 2002.

Fuente : Bloomberg

Gráfico N° 3  
EMBI  
Índice de Países, Spread Soberanos (pb)



Fuente : JPMorgan

Cuadro N° 6  
Tasas de Referencia de Política Monetaria (al 05 de Diciembre del 2005)

País	Tasa de Referencia					
	05 de Diciembre de 2005	Dic-05*	Mar-06*	Jun-06*	Sep-06*	Dic-06*
EE.UU.	4,00	4,25	4,75	5,00	5,00	5,00
Brasil	19,00	18,00	16,50	16,00	16,00	16,00
México	9,00	8,75	8,50	8,00	8,00	7,75
Chile	4,50	4,75	5,50	5,50	5,50	5,50
Euro area	2,00	2,25	2,50	2,75	3,00	3,00
Japón	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	0,25
China	5,58	5,58	5,58	5,58	5,58	5,58

Fuente : JPMorgan

Cuadro N° 7  
Futuros de tasas de interés de EE.UU. (al 05 de Diciembre 2005)

Plazo	21-Oct-05	02-Mar-06	02-Jun-06	04-Dic-06
3 Meses	4,4200	4,7251	4,8362	4,7618
6 Meses	4,6006	4,8112	4,8632	4,8005
1 Año	4,7900	4,8763	4,8916	4,8783
3 Años	4,8650	4,9061	4,9202	4,9316
5 Años	4,9270	4,9577	4,9708	4,9859
10 Años	5,0500	5,0759	5,0902	5,1128
30 Años	5,2450	n/d	n/d	n/d

Fuente : Bloomberg