14 de Noviembre de 2008

Nº 8

Contexto externo: El estímulo fiscal como respuesta a la crisis

La crisis que ha ocasionado un gran daño al sector financiero (hasta el momento han quebrado 20 bancos en 2008, ver cuadro 1) en los Estados Unidos, ha confirmado su extensión al sector real de la economía. Los reportes de ganancias han mostrado los efectos de la crisis sobre las ventas y ganancias de las empresas y sobre sus perspectivas futuras. Especial impacto han sufrido las empresas de automóviles, cuyas acciones muchos analistas las consideran esencialmente sin valor. El partido Demócrata, ganador de las elecciones presidenciales ha iniciado una defensa del sector, proponiendo que estas empresas puedan beneficiarse del paquete de ayuda económica que el gobierno de los Estados Unidos ha dispuesto para enfrentar la crisis.

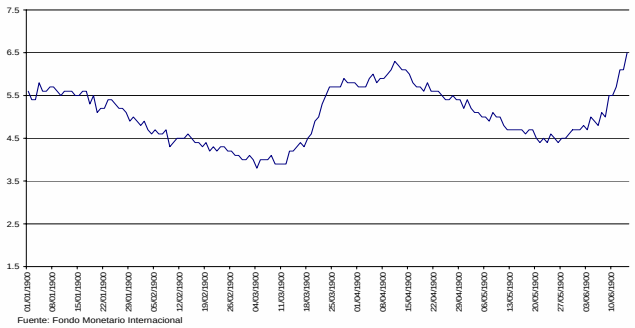
CUADRO 2
BANCOS QUEBRADOS

	DETALLE	CIERRE
23)	Security Pacific Bank, Los Angeles, CA	07/11/2008
22)	Franklin Bank, SSB, Houston, TX	07/11/2008
21)	Freedom Bank, Bradenton, FL	31/10/2008
20)	Alpha Bank & Trust, Alpharetta, GA	24/10/2008
19)	Meridian Bank, Eldred, IL	10/10/2008
18)	Main Street Bank, Northville, MI	10/10/2008
17)	Washington Mutual Bank, Henderson, NV and	25/09/2008
16)	Ameribank, Northfork, WV	19/09/2008
15)	Silver State Bank, Henderson, NV	05/09/2008
14)	En Español	05/09/2008
13)	Integrity Bank, Alpharetta, GA	29/08/2008
12)	The Columbian Bank and Trust, Topeka, KS	22/08/2008
11)	First Priority Bank, Bradenton, FL	01/08/2008
10)	First Heritage Bank, NA, Newport Beach, CA	25/07/2008
9)	First National Bank of Nevada, Reno, NV	25/07/2008
8)	IndyMac Bank, Pasadena, CA	11/07/2008
7)	First Integrity Bank, NA, Staples, MN	30/05/2008
6)	ANB Financial, NA, Bentonville, AR	09/05/2008
5)	Hume Bank, Hume, MO	07/03/2008
4)	Douglass National Bank, Kansas City, MO	25/01/2008
3)	Miami Valley Bank, Lakeview, OH	04/10/2007
2)	NetBank, Alpharetta, GA	28/09/2007
1)	Metropolitan Savings Bank, Pittsburgh, PA	02/02/2007

Fuente:Federal Deposit Insurance Corporation

El desempleo se ha incrementado fuertemente, alcanzando el 6.5 por ciento (ver gráfico 1), su peor nivel en veinticinco años. Hay que subrayar que esta cifra de desempleo se registra al principio de la crisis, por lo que es posible esperar que la situación se agrave más adelante. Esto reducirá aún más el ingreso y la posibilidad de consumo de las familias americanas, que ya han sufrido por la reducción del valor de sus propiedades, la caída de sus activos financieros, por la reducción del crédito, y la inflación del pasado año. Las cifras de ventas de los principales centros de comercio, y sus proyecciones, empiezan a mostrar la retracción del consumo.

TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS
(En porcentajes)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

La caída de consumo es sin duda la mayor preocupación sobre la economía americana. La excesiva dependencia de la economía en el consumo (expresada en la baja tasa de ahorro de la economía, y su crónico déficit en balanza comercial), ha sido un reflejo de un desequilibrio en la economía, que tiene que corregirse inexorablemente. Ante la perspectiva de una contracción fuerte del consumo, y por ello de la demanda agregada, se empiezan a levantar las voces para paquetes de estímulo fiscal. China ha anunciado un paquete de más de medio billón de dólares, Alemania un paquete de 23 mil millones de euros y Gordon Brown, el Primer Ministro británico, ha sugerido un recorte coordinado de impuestos, un primer paso que tendrá que superar incontables obstáculos para hacerse efectivo.

La reducción de la demanda agregada a nivel mundial dañará las perspectivas de crecimiento de las economías. El Fondo Monetario Internacional ha reducido sus proyecciones de crecimiento de la economía mundial para el 2009. De acuerdo a estas proyecciones la economía mundial crecerá al 2,9 por ciento, basado en el crecimiento de las economías emergentes, pues el Fondo proyecta que las economías desarrolladas decrecerán el 2009 en 0,25 por ciento. Las economías emergentes y la de los países en desarrollo crecerán al 5 por ciento (uno por ciento por debajo de la estimación inicial). La variación en este grupo, como era de esperarse, es muy alta. Los países exportadores de materias primas experimentarán una reducción fuerte de su actividad

económica, por los bajos precios de estos productos que se pronostican para los próximos años (ver cuadro 2).

Economía Nacional

Bolivia no estará exenta de estos embates de la economía mundial. De acuerdo al presupuesto general de la nación para el 2009, las autoridades del país proyectan un crecimiento del 5,75 por ciento. Considerando que el ingreso disponible de las familias en el país se ha reducido (por la caída en el valor de las exportaciones y las remesas), lo que probablemente reduzca el consumo privado, que la inversión extranjera no se recuperará el próximo año por la crisis internacional y la incertidumbre interna, que las exportaciones se reducirán, y que los agentes tendrán todos los incentivos para reducir inventarios, este crecimiento, muy optimista, debe basarse en la expansión del sector público. El presupuesto para el 2009 prevé un incremento en el gasto público del 1.6 por ciento, y de la inversión pública de 12.4 por ciento, en relación al presupuesto reformulado del presente año. Así es posible que Bolivia haya ya iniciado su propio programa de estímulo fiscal.

El estímulo fiscal en países muy abiertos y con un aparato productivo reducido tiene, sin embargo, límites en lo que los economistas llaman la "restricción externa". El crecimiento estimulado con el gasto público tiende a generar desequilibrios en balanza de pagos que es necesario financiar. Esto se hace con las reservas internacionales y el acceso del crédito externo. Con un acceso limitado al crédito externo, resta ver si las reservas internacionales podrán soportar este tipo de estímulo fiscal, más aún cuando se pretende pasar a un régimen de tipo de cambio fijo.

CUADRO 2
DESACELERACIÓN MUNDIAL
(Variación porcentual anual salvo indicación contraria)

			Proyecciones (Octubre)		Proyecciones (Noviembre)		Diferencia de las proyecciones de noviembre respecto de octubre	
	2006	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Producto Mundial	**5.1**	**5.0**	**3.9**	**3.0**	**3.7**	**2.2**	**-0.2**	**-0.8**
Economías avanzadas	3.0	2.6	1.5	0.5	1.4	-0.3	-0.1	-0.8
Estados Unidos	2.8	2.0	1.6	0.1	-0.1	-0.8	-1.7	-0.9
Zona del Euro	2.8	2.6	1.3	0.2	-0.1	-0.8	-1.4	-1.0
Alemania	3.0	2.5	1.8		1.7	-0.8	-0.1	-0.8
Francia	2.2	2.2	0.8	0.2	0.8	-0.5	0.0	-0.7
España	3.9	3.7	1.4	-0.2	1.4	-0.7	0.0	-0.5
Japón	2.4	2.1	0.7	0.5	0.5	-0.2	-0.2	-0.7
Reino Unido	2.8	3.0	1.0	-0.1	0.8	-1.3	-0.2	-1.2
Canada	3.1	2.7	0.7	1.2	0.6	0.3	-0.1	-0.9
Otras economías avanzadas	4.5	4.7	3.1	2.5	2.9	1.5	-0.2	-1.0
Nuevas economías asiáticas industrializadas	5.6	5.6	4.0	3.2	3.9	2.1	-0.1	-1.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	7.9	8.0	6.9	6.1	6.6	5.1	-0.3	-1.0
Russia	7.4	8.1	7.0	5.5	6.8	3.5	-0.2	-2.0
China	11.6	11.9	9.7	9.3	9.7	8.5	0.0	-0.8
India	9.8	9.3	7.9	6.9	7.8	6.3	-0.1	-0.6
ASEAN-5	5.7	6.3	5.5	4.9	5.4	4.2	-0.1	-0.7
Hemisferio Occidental	5.5	5.6	4.6	3.2	5.2	3.0	0.6	-0.2
Brasil	3.8	5.4	5.2	3.5	5.2	3.0	0.0	-0.5
Mexico	4.9	3.2	2.1	1.8	1.9	0.9	-0.2	-0.9
Volumen de Comercio Mundial (Bienes y Servicios)	**9.3**	**7.2**	**4.9**	**4.1**	**4.6**	**2.1**	**-0.3**	**-2.0**
Importaciones							0.0	0.0
Economías Avanzadas	7.5	4.5	1.9	1.1	1.8	-0.1	-0.1	-1.2
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	14.7	14.2	11.7	10.5	10.9	5.2	-0.8	-5.3
Exportaciones							0.0	0.0
Economías avanzadas	8.4	5.9	4.3	2.5	4.1	1.2	-0.2	-1.3
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	11.2	9.6	6.3	7.4	5.6	5.3	-0.7	-2.1
Precios de Materias Primas								
Petróleo	20.5	10.7	50.8	-6.3	40.2	-31.8	-10.6	-25.5
Otras materias primas	23.2	14.1	13.3	-6.2	9.4	-18.7	-3.9	-12.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional

INDICADORES ECONÓMICOS

	2007 Al 7 de Noviembre	2008 Al 7 de Octubre	2008 Al 7 de Noviembre.	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.77	7.07	7.07	(9.01)	0.00
Bs / Euro	11.16	9.41	8.85	(20.70)	(5.92)
Euro / US$	0.69	0.74	0.79	14.37	6.09
Peso /US$ (CHILE)	500.90	589.76	629.85	25.74	6.80
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	3.00	3.08	3.09	2.90	0.39
Peso /US$(ARGENTINA)	3.13	3.21	3.31	5.68	3.05
Real /US$(BRASIL)	1.74	2.19	2.16	24.21	(1.23)
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	96.34	90.06	64.50	(33.05)	(28.38)
Soya (US$ /TM)	335.00	263.00	275.00	(17.91)	4.56
Oro (US$ /O.T.)	745.70	881.75	742.00	(0.50)	(15.85)
Plata (US$ /O.T.)	14.15	11.64	10.13	(28.41)	(12.97)
Estaño (US$ /L.F.)	7.38	7.39	6.84	(7.34)	(7.48)
Zinc (US$ /L.F.)	1.30	0.69	0.49	(62.38)	(28.82)

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2007 Al 7 de Noviembre	2008 Al 7 de Octubre	2008 Al 7 de Noviembre	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	4,947.5	7,720.3	7,458.7	50.8	(3.4)
Transferencias del exterior al Sist. Financiero[1]	29.2	0.0	0.0	(100.0)	n.a.
Transferencias del Sist. Financiero al exterior[1]	0.0	33.7	16.3	n.a.	(51.6)
Emisión Monetaria	11,825.3	16,840.5	16,583.8	40.2	(1.5)
Omas (Netas)	1,722.5	3,145.6	3,102.6	80.1	(1.4)
Depósitos bancarios	3,989.7	5,204.1	5,211.7	30.6	0.1
Cartera bancaria	3,487.9	4,038.9	4,070.6	16.7	0.8
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	3,545.1	5,324.1	5,295.1	49.4	(0.5)

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia