

Diagnóstico de la crisis



Esperanza en Barack Obama para salir de la crisis

Mixtura de recetas frente a la crisis

Estados Unidos ha contemplado la puesta en marcha de dos planes para afrontar la crisis financiera, equivalentes a alrededor del 10.6% de su PBI. El primer plan, aprobado en noviembre pasado (ascendente a US\$ 700 mil millones), tuvo como objetivo principal resguardar la estabilidad financiera con una alta proporción destinada a entidades del sistema, significando un viraje radical con respecto del papel intervencionista del Estado.

El segundo plan, de US\$ 787 mil millones, es básicamente un instrumento de impulso

fiscal, concentrándose en recortes de impuestos (33.3%) e inversión pública (66.6%), el cual estaría acompañado de una laxa política monetaria (la FED situaría su tasa referencial entre 0% y 0.25%). Además, tiene como objetivos fundamentales la generación de empleo y el cambio tecnológico.

SOMBRÍO PANORAMA MUNDIAL EN EL BIENIO 2009-2010

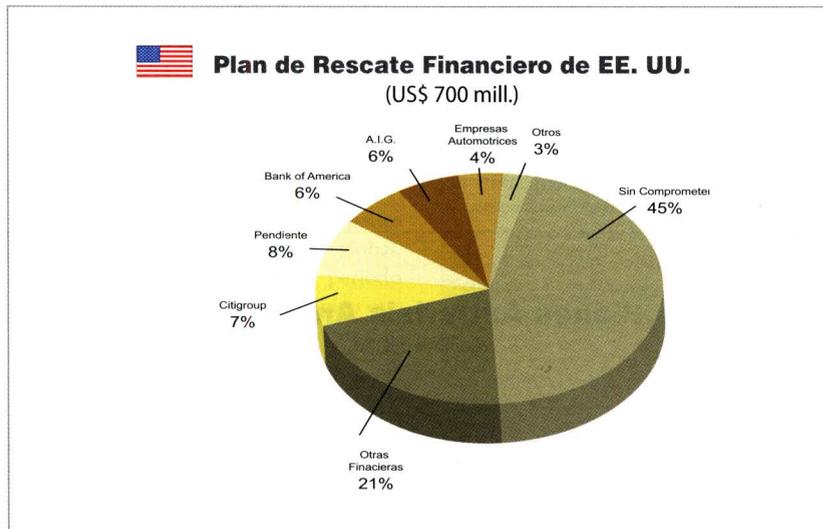
El desafío de superar una crisis no vista desde 1930 podría conllevar un impulso fiscal sin precedentes (equivalente al 2%

Fragilidad

El principal problema que Obama tendrá frente a sí, y por el que quizá poco podrá hacer durante su gestión, es el de lograr ordenar las cuentas fiscales de su país dado que la situación fiscal de la economía norteamericana es muy frágil.

Las políticas fiscales expansivas, así como el millonario rescate financiero que Estados Unidos ha venido implementando desde el 2007, tienen un costo elevado. Así, el déficit fiscal de Estados Unidos para el primer trimestre del año fiscal 2009 (octubre-diciembre 2008) fue de US\$ 485 mil millones, superior al déficit de todo el 2008, que ya había sido un récord histórico.

Para este año se espera que el déficit fiscal podría fluctuar entre US\$ 2 billones y US\$ 2,5 billones. Esto equivaldría entre el 14% y 18% del PBI de Estados Unidos. La única ocasión en que los Estados Unidos tuvo un déficit mayor fue al término de la Segunda Guerra Mundial, cuando aquel llegó al 20%.



Nota. de The New York Times (enero, 2009). Elaborado por CENTRUM Católica



Los estadounidenses siguen con atención la evolución de la bolsa de valores de Wall Street.

del PBI mundial), además de la imposición de bases sólidas para la intermediación financiera (principalmente en los países donde se inició la crisis) y la necesidad de estabilizar los mercados de materias primas. Aunque no se puede predecir la gravedad de la crisis mundial, la última proyección del FMI, por lo pronto, arroja una abrupta desaceleración económica mundial de 0.5% para el 2009.

El Perú, a diferencia de episodios anteriores, reportaría todavía una expansión de cerca de 5% en el 2009 y el 2010, tasas muy por debajo del 9.84% del 2008 (la cual quizá no se pueda volver a alcanzar en el siguiente quinquenio). La situación, sin embargo, podría ser peor.

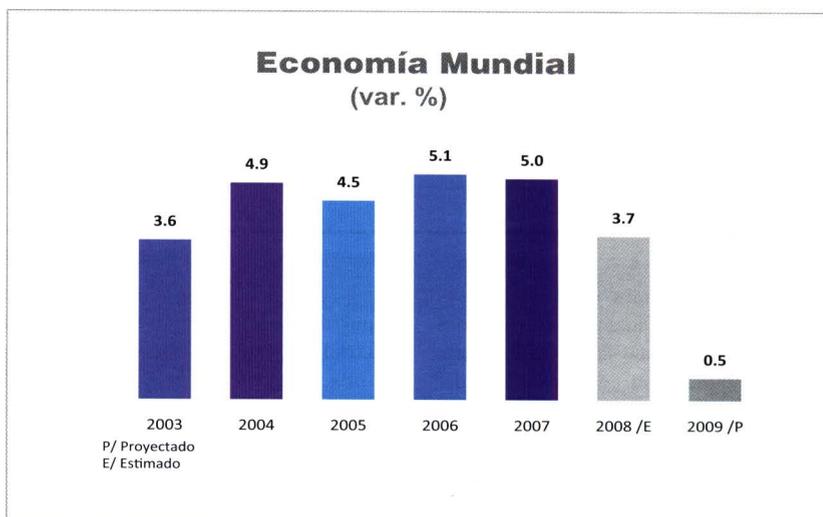
MERCADOS MUNDIALES TODAVÍA NO VEN LO PEOR

La economía estadounidense, foco de la crisis financiera, viene desacelerándose rápidamente (en el cuarto trimestre del 2008 cayó 3.8%, evidenciando la debilidad del consumo privado y la fragilidad de la inversión residencial), reportando una masiva pérdida de empleos. A medida que la crisis financiera ha pasado a afectar al sector real de la economía, los estimados de pérdidas económicas han aumentado considerablemente; y es que la crisis, cual pandemia, salió de Estados Unidos y empezó a afectar cada vez más al mercado mundial, diseminándose a todos los sectores de la economía.

EUROPA

Al igual que en el caso estadounidense, la economía europea viene reportando una marcada desaceleración, inicialmente generada por el encarecimiento del precio del petróleo y agravada por las agudas restricciones financieras. En el 2008, el bloque europeo apenas habría crecido 1% con varios de sus principales miembros en plena etapa recesiva y un desempleo que bordea el 7.4%.

Así, en el mayor rescate bancario europeo desde que comenzó la crisis, los gobiernos de Bélgica, Holanda, y Luxemburgo acordaron, en setiembre del 2008, inyectar 11,200 millones de euros (US\$ 16,400 millones), a cambio de un 49% del grupo bancario y de seguros Fortis. En Gran Bretaña, el gobierno fue forzado a comprar hasta 50,000 millones de libras en préstamos, mayormente hipotecarios, de Bradford & Bingley.



Nota. de IMF. Elaborado por CENTRUM Católica

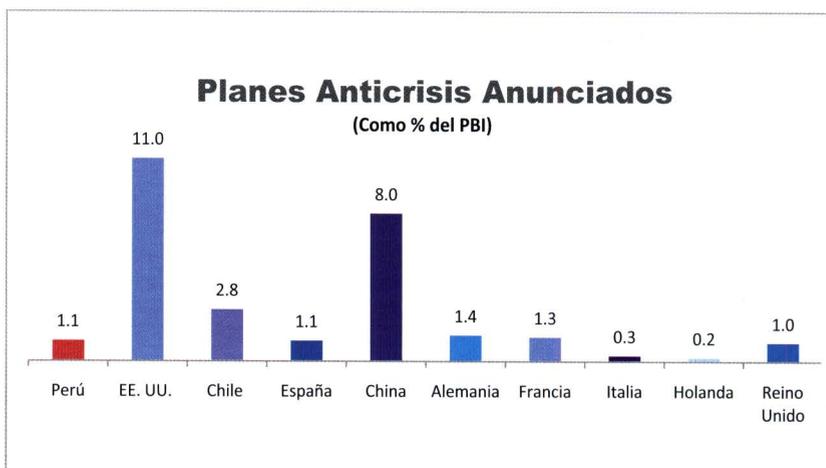
ASIA

Por otro lado, China, la tercera mayor economía del orbe y uno de los principales impulsores de la economía mundial, ha mostrado no ser inmune al contexto adverso. En el primer trimestre, ya reportó un retroceso en sus exportaciones (-21%) e importaciones (-33.5%), en un contexto de cierre masivo de fábricas orientadas a la exportación -especialmente en el sur del país- y una mayor preocupación del

china ya afectó a sus principales socios comerciales, como Japón y Taiwán, que en noviembre redujeron sus envíos a China en -24% y -42%, respectivamente, mientras que el flujo de inversión extranjera hacia China caía 32.6% en enero último.

MIXTURA DE RECETAS FRENTE A LA CRISIS

Diversas medidas vienen tomándose a nivel mundial para hacer frente a la



Nota. de Varios. Elaborado por CENTRUM Católica.

Gobierno por obtener un crecimiento de al menos 8%, necesario para mantener su mercado laboral y evitar rebotes de conflictos sociales.

Cabe destacar que las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) son desalentadoras respecto del objetivo del Gobierno chino. Éstas han proyectado un crecimiento de sólo 6.7% para el 2009 y 8% en el 2010. Por lo pronto, la ralentización actual de la economía

crisis financiera y real, que amenaza con ralentizar el crecimiento económico mundial hasta el exiguo 0.5% en el 2009, para sólo ver una recuperación en el 2010, con un crecimiento moderado y de, probablemente, 3%. Por lo pronto, estos 24 meses próximos se caracterizarían por un fuerte impulso fiscal y un relajamiento de la política monetaria, en desmedro de un mayor avance no sólo en las negociaciones comerciales multilaterales, como la Ronda Doha, sino en aspectos



España: Plan de Estímulo Fiscal

Nombre del fondo	Objetivo	Medidas específicas	Monto (Millones de euros)
Fondo Estatal de Inversión Local	Obras locales (municipales) de carácter inmediato y que generen empleo	Remodelación y equipamiento de locales públicos	8,000
		Construcción y mantenimiento de redes de agua	
		Mejoras en la red vial urbana	
		Promoción de turismo	
Fondo Estatal para la Dinamización de la Economía y el Empleo	Fortalecer aquellos sectores afectados por la crisis, además de incrementar los puestos de trabajo	Inversión en I+D	490
		Ayuda al sector automotriz	800
		Inversión en reforestación, limpieza de montes y cuencas	575
		Construcción y mantenimiento de cuarteles policiales y recintos penitenciarios	380
		Mantenimiento y rehabilitación de viviendas y espacios urbanos	110
		Obras viales de menor dimensión (mantenimiento)	140
		Inversión en programas para adultos mayores	430
		Mejora de instalaciones militares	75
Total			11,000

Nota. de Ministerio de Hacienda - Chile. Elaboración de CENTRUM Católica

cruciales como la seguridad climática y la lucha contra la pobreza. Aunque aún no se podría precisar la magnitud y duración de la crisis, los planes para hacerle frente bordearían el 2% del producto bruto interno del mundo y tendrían una duración de dos años, según el FMI.

En Europa, España es uno de los países más golpeados por la crisis global, enfrentando actualmente un periodo recesivo y con una tasa de desempleo que bordea el 14%. La evolución del mercado ibérico es de suma importancia para el



China: Plan de Estímulo Fiscal

Principales medidas	Monto (miles millones US\$)
Construcción de viviendas para familias de escasos recursos	41.02
Gasto en obras de infraestructura a nivel rural	54.21
Inversión en redes viales	263.70
Inversión en educación, salud y cultura	5.86
Inversión en protección del medio ambiente	51.28
I+D	23.44
Fondo para la reconstrucción de Sichuan	146.50
Total	586.00

Nota. de BBVA.



Chile: Plan de Estímulo Fiscal

Pilares	Medidas Propuestas					Monto Estimado (mill. US\$)
Estímulos a la Inversión y al Consumo	Mayor inversión pública.	Eliminación del impuesto de timbres y estampillas en 2009 y reducción al 50% para el primer semestre de 2010.	Incentivos a forestación y producción de biomasa.	Apoyo extraordinario al Fondo Común Municipal.	Capitalización de CODELCO.	2,389
Fortalecimiento del Acceso al Financiamiento de Empresas	Reducción transitoria del PPM en 15% para pymes, y en 7% para grandes en 2009.	Ampliación de línea de financiamiento de CORFO para el factoring bancario y no bancario.	Implementación de una nueva línea de CORFO para brindar garantía en la reprogramación de créditos.			560
Apoyo a las Personas	Bono especial de \$ 40 mil por carga familiar para los beneficiarios del Subsidio Único Familiar y un bono para las familias del sistema Chile Solidario.	Devolución anticipada en septiembre del impuesto a la renta correspondiente al año tributario 2010.	Implementación del subsidio al transporte público en todo el país, sujeto a la aprobación del Congreso.			444
Fortalecimiento del Empleo y la Capacitación	Creación de un subsidio al trabajo para incentivar el empleo formal para trabajadores de sueldos bajos, entre 18 y 24 años.	Programas de capacitación ante el escenario de menor actividad económica.				249
Total						3,642

Nota. de Ministerio de Hacienda - Chile. Elaboración de CENTRUM Católica

Perú, puesto que no sólo ha sido nuestro mayor inversionista extranjero y segunda fuente de remesas, sino que es el principal mercado de varios productos peruanos de exportación no tradicional.

El panorama del mercado español es complicado si tomamos en cuenta las proyecciones del FMI para dicha economía: -1.7% para 2009 y de -0.1% para 2010. En este contexto, el gobierno español lanzó una serie de medidas como el Plan Español para el Estímulo de la Economía y el Empleo, enfocadas a dinamizar la actividad económica de las empresas, familias, y del sector financiero. Sólo el Plan de Estímulo Fiscal equivale al 1.1% de su PBI y establece dos fondos principales que soportarán medidas específicas para generar 300,000 puestos de trabajo.

Por su parte, China afrontará la crisis mundial destinando el 8% de su PBI a través de su plan de estímulo fiscal. Los cerca de US\$ 586,000 millones serían destinados principalmente a incentivar la inversión en infraestructura. Esto impactaría en la reactivación de los sectores construcción y metalurgia, a la vez que buscaría contrarrestar la drástica reducción del comercio internacional.

Cabe destacar que, en los últimos 10 años la economía china creció anualmente en 9.5%. Por lo tanto, es vital mantener parte de ese ritmo a fin de no afrontar un mayor desempleo y evitar conflictos sociales. El plan, por implementarse en el bienio 2009-2010, sería financiado por el Gobierno Central (30%) y los gobiernos locales (70%).

De otro lado, en Latinoamérica, Chile anunció la implementación de un plan de estímulo fiscal equivalente al 2.8% de su PBI (US\$ 4,000 millones), cuyo impacto en el país sureño se reflejaría en una expansión económica de entre 2% y 3% para el presente año, con el objetivo además de impactar en el corto plazo en la generación de puestos de trabajo (la meta es generar 100,000 empleos). La medida significaría un crecimiento real del gasto público de 10.7%, con lo cual el déficit fiscal sería equivalente al 2.9% de su PBI. El plan de Chile tiene como principal estímulo la inversión y consumo.

El flanco más débil de América Latina es su gran dependencia de las exportaciones de materias primas, que sustentan buena parte de su producto bruto. ■



Pedro Pablo Kuczynski
Ex ministro de Economía

La crisis económica en los países de la región

Frente a esta crisis global, rápidamente demos una mirada a los países de la región; empecemos por México. Ellos están pasando por un momento muy difícil. Este año, el crecimiento mexicano va a ser negativo, va a bajar el PBI, la producción petrolera ha caído, por lo que se ha generado un problema fiscal ya que éste es el principal ingreso.

Este año, Brasil sólo crecerá 2%, nivel muy bajo, pero sin mayores problemas salvo en la industria automotriz. En este sector hay centenares de miles de trabajadores despedidos. Chile experimenta poco crecimiento, alrededor del 2%; sin embargo, financieramente, Chile está muy bien.

Argentina ha comprado un año de tranquilidad fiscal al nacionalizar los fondos de pensiones hace tres meses. No obstante, ese dinero se acaba rápido y Argentina se enfrenta a una crisis para fin de año.

En este contexto, el Perú es, según consenso de todos los observadores y organismos internacionales, el país al que le va a ir mejor. Se pronostica un crecimiento del 4% al 5%, con muy baja inflación. 2009 va a ser un año bastante potable para el Perú, mucho mejor que para cualquier país de la región.

Lo que tenemos que ver es si esta crisis perdura, qué pasará en el año 2010. Por eso hay que ir guardando en una alcancía o un cajoncito con billetes verdes para enfrentar el año que viene. El Perú es el único país que no le pidió al BID un préstamo extraordinario, y eso hay que remediarlo.

De otro lado, el Plan de Estímulo Económico propuesto por el gobierno del Presidente Alan García es bueno en su esencia, y resulta imprescindible que esté acompañado de inversión en infraestructura y educación. Si queremos ser un país moderno y competitivo, tenemos que priorizar estos dos sectores productivos del país. ■

Perú entre los 5 países que crecerán 5%

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que sólo cinco países en el mundo, de 60 considerados, superarán un crecimiento de 5% en el presente año, y son Perú, China, India, Egipto y Qatar.

La tasa de crecimiento de Perú, de 5%, representaría una de las más altas no sólo en la región sino en todo el mundo, según un reciente informe del FMI.

Para el Banco Mundial, al Perú, dentro de los países latinoamericanos, se le ve como uno de los mejor posicionados, y estima que un crecimiento de 5.2% para el 2009 y de 6.6% para el 2010.

De otro lado, aunque el presidente del BID, Luis Alberto Moreno, ha señalado que la crisis mundial todavía no ha tocado fondo, este organismo internacional estima que la economía peruana será la de mayor crecimiento en la región en este año, con una tasa de 6.8%, mientras que para el 2010 proyecta una expansión de 6.3%.

