

Al finalizar el año 2009 y transcurridos más de dos años y medio desde el inicio de la crisis financiera internacional, la magnitud de los efectos reales de la misma aún no se conocen a plenitud.

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que la tasa mundial de desempleo podría alcanzar el 7% de la población económicamente activa para el año 2010 vs el 6.6% registrado en el 2009. Esto implica que unos 16 millones de personas adicionales podrían perder sus puestos de trabajo, con lo que el número total de desempleados pasaría de 212 millones en el 2009 a 228 millones en 2010. A su vez, se estima que la crisis económica causará el despido de más de 50 millones de personas desde el año 2007 hasta finales del 2010.

Por su parte, el sector turismo, una de las principales fuentes de ingresos para un gran número de países alrededor del mundo, también ha sufrido los efectos de la crisis. La Organización Mundial del Turismo (OMT) informó que 880 millones de turistas viajaron por todo el mundo en 2009, lo que supone un descenso de 4.3% con respecto a 2008.

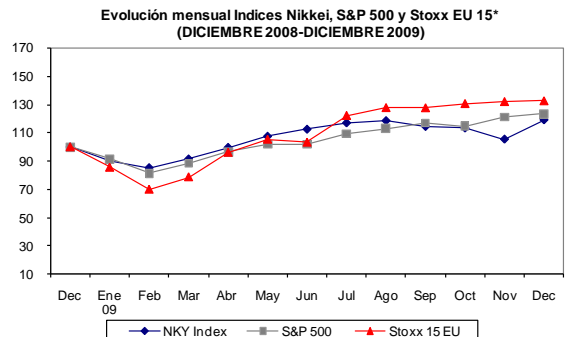
Recientemente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó sus estimaciones revisadas, revelando una contracción de 0.8% en la economía mundial para 2009 y una recuperación de 3.9% y 4.3% en el 2010 y 2011, respectivamente. Para las economías avanzadas, integradas en el grupo del G-7<sup>1</sup>, estimó una contracción de 3.2% en 2009 y una expansión de 3.2% y 2.1% para 2010 y 2011. Por su parte, la producción mundial crecerá un 3.1% en el 2010, impulsada, sobre todo, por las economías emergentes (China y la India).

El Banco Mundial (BM) es de opinión que la dinámica financiera internacional estará influenciada mayoritariamente por las economías emergentes, y ya no tanto por los Estados Unidos, esto debido al notable desempeño de las inversiones de estos países, incluso bajo los efectos negativos de la crisis.

Según el ranking de las economías avanzadas realizado por el FMI, Japón se mantiene en segundo lugar, luego de Estados Unidos, con un nivel de producción ascendente a US\$5,049 billones en 2009, seguido por China con US\$4,758 billones. Tomando en cuenta estos posicionamientos, surge la pregunta de si China está considerando los aspectos cualitativos de su crecimiento y no sólo los cuantitativos. En este sentido, las recientes medidas adoptadas por el gobierno Chino tendentes a reducir el efectivo disponible para préstamos en manos de los bancos, podría considerarse como una señal positiva, ya que se busca impedir posibles brotes inflacionarios y burbujas especulativas como resultado de los paquetes de estímulos implementados en el marco de la crisis financiera.

En cuanto a los principales mercados bursátiles del mundo, se aprecia una clara tendencia alcista durante el año 2009. El S&P 500 y el STOXX 15 EU experimentaron alzas moderadas durante los últimos meses del año, mientras que el NIKKEI presentó un aumento de 1200 puntos con relación al cierre del mes de noviembre.

En lo concerniente a **Estados Unidos**, los datos más recientes del FMI reflejan una contracción de 2.5% en el 2009, a la vez que pronostican una recuperación de 2.7% para el 2010 y de 2.4% para 2011. El índice de precios de consumo aumentó 0.1% durante el mes de diciembre respecto a noviembre, lo que representa el menor crecimiento desde julio de 2009. En términos interanuales, los precios aumentaron un 2.7%.



\*Índice Nikkei comprende las 225 principales empresas japonesas, el S&P 500, las 500 principales del mundo, y el Stoxx las 15 principales de la Zona euro.  
 Fuentes: Bloomberg y Yahoo Finance

1/ G-7: EE.UU, Japón, Alemania, Canadá, Reino Unido, Italia y Francia.

Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 10% durante el mes de diciembre y por segundo mes consecutivo, totalizando a la fecha 7.7 millones de personas desempleadas desde inicios de la recesión en diciembre de 2007. Los principales sectores afectados han sido la construcción, la industria y el comercio al por mayor. Durante el 2009 la economía estadounidense perdió 4.2 millones de empleos, y lo cierto es que mientras no se produzca una notable recuperación de estos sectores, así como del resto de las áreas productivas, la Reserva Federal (FED) mantendrá invariables las bajas tasas de interés prevalecientes en la actualidad con fines de activar la actividad económica.

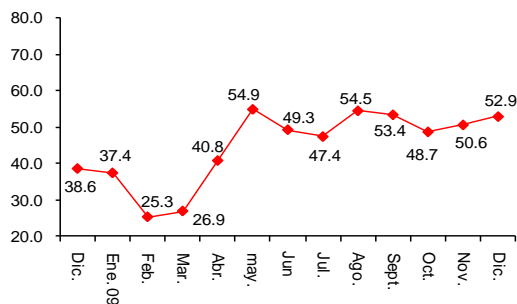
En este mismo sentido, el Presidente Barack Obama ha presentado un proyecto para la creación de nuevos puestos de trabajo, promover las inversiones en infraestructuras y los beneficios sociales, a partir de la utilización de los recursos devueltos al Gobierno por parte de las instituciones bancarias que fueron rescatadas.

De acuerdo con el panorama descrito, el índice de confianza del consumidor se incrementó al pasar de 50.6 en noviembre a 52.9 en diciembre, debido a una mejora en las expectativas de los estadounidenses en cuanto a la recuperación económica.

Por otro lado, el déficit comercial aumentó en un 9.7% en noviembre, colocándose en los US\$36.4 mil millones. Las exportaciones crecieron un 0.8% hasta los US\$138.2 mil millones por séptimo mes consecutivo, pero las importaciones lo hicieron en mayor grado en un 2.7% para llegar a los US\$174.6 mil millones.

En cuanto al déficit fiscal de Estados Unidos, el mismo se ha mantenido durante 15 meses consecutivos, el período más largo de déficit presupuestario en toda la historia del país. Para el primer trimestre del año fiscal 2010, el cual culminó en diciembre del pasado año, el déficit fue de US\$388.5 mil millones. Sólo en diciembre el gasto aumentó a US\$310.7 millones vs los US\$289.5 millones registrados en diciembre de 2008.

Evolución Índice de Confianza del Consumidor, USA (Diciembre 2008- Diciembre 2009)



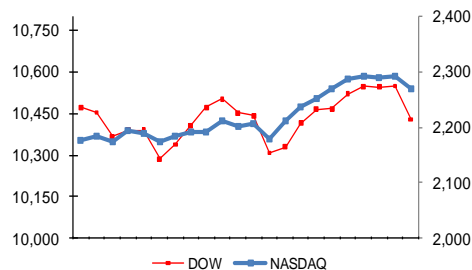
Fuente: Conference Board

La FED registró el pasado año ganancias por más de US\$52.1 mil millones, de las cuáles unos US\$46.1 mil millones serán reembolsados al Departamento del Tesoro. En su gran mayoría, estas ganancias obtenidas provienen del programa de recompra de bonos, el cuál se ha estado implementando con fines de impulsar la economía.

El total de créditos al consumidor disminuyó a un récord de US\$17.5 mil millones durante el mes de noviembre, según la FED. Dicho crédito experimentó una reducción anualizada de 8.5%, poniendo de manifiesto la resistencia de los bancos a prestar dinero.

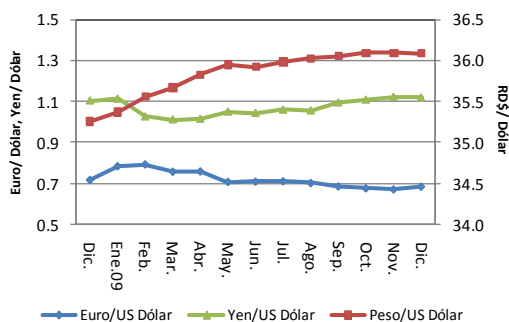
Entre tanto, los principales índices bursátiles del mercado estadounidense experimentaron tendencias diferentes durante el mes de diciembre. El Dow Jones presentó una disminución de 0.42%, mientras el índice del sector de tecnología Nasdaq aumentó en 4.29%.

Comportamiento promedio Índice Dow Jones y Nasdaq (01-31 Diciembre, 2009)



Fuente: Yahoo Finance

Paridad respecto al Dólar del Yen, Euro y Peso Dominicano (Diciembre 2008-Diciembre 2009)



Fuente: Bloomberg y BCRD

Por su parte, el dólar estadounidense experimentó una apreciación de 1.95% frente al euro durante el mes de diciembre. Según varios analistas, un repunte del dólar no necesariamente implica el final del alza en los precios de los commodities internacionales, ya que el hecho de que las distintas economías del mundo empiezan a salir de la recesión, tendrá un impacto directo en la demanda global de bienes y a su vez repercutirá en las fluctuaciones cambiarias y en los precios.

Para la **Zona Euro**, las proyecciones del FMI estiman una contracción de 3.9% en 2009 y una recuperación de 1% en el 2010. Durante el tercer trimestre del 2009, la economía de esta zona registró un aumento de 0.4% respecto al segundo, mientras que en términos interanuales el retroceso fue de 4.0%, según la oficina comunitaria de estadísticas, Eurostat. El índice de precios del consumidor (IPC) se situó en niveles positivos durante diciembre, presentando un descenso anualizado de 0.9%, el más bajo de toda su historia.

En cuanto a la tasa de desempleo, esta volvió a subir en el mes de noviembre a 10%, el nivel más alto desde agosto de 1998. En comparación con noviembre 2008, el desempleo aumentó hasta los 3.04 millones de personas.

De manera preliminar, la balanza comercial presentó un superávit de €4.8 billones en el mes de noviembre, frente al déficit de €7.0 billones registrados en igual fecha del año anterior. En el caso de las exportaciones, estas experimentaron una baja de 0.4% y las importaciones aumentaron un 0.3% durante el mes de noviembre.

A su vez, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que a partir del 2010 no habrá más préstamos destinados a la banca, una medida que busca poner fin a los paquetes de estímulos económicos orientados a mantener liquidez en este sector dentro de la euro zona.

En el continente asiático, **China** finalizó el 2009 con el crecimiento más alto de todo el mundo, según estimaciones del FMI. El PIB de este país creció en 8.7% y para el 2010 se proyecta una significativa expansión económica de 10%.

Las exportaciones chinas presentaron una recuperación luego de 14 meses de contracción en términos anuales. Para el mes de diciembre, estas ascendieron a US\$130.7 mil millones, un 17.7% más que en diciembre de 2008. En tanto las importaciones ascendieron a la suma de US\$112.3 mil millones, 55.6% de crecimiento en igual período.

Las actuales proyecciones para la economía **Japonesa** por parte del FMI presentan una contracción de 5.3% en el 2009 y una vuelta al crecimiento de 1.7% en el 2010.

Por su parte, el gobierno japonés anunció la puesta en marcha de un paquete de estímulos económicos de alrededor de €54.6 billones para evitar una recaída en su economía. Este cuarto paquete representa el 1.5% del PIB de dicho país. Desde el 2008, se han gastado unos €230 billones, lo cual representa aproximadamente un 6% de su producción.

La tasa de desempleo para este mercado continúa incrementándose hasta alcanzar el 5.2% en el mes de noviembre. Se han generado pérdidas por más de 750 mil puestos de trabajo, acumulando unos 3.31 millones de desempleados hasta la citada fecha. Esta cifra es 29.3% mayor al dato registrado en igual mes de 2008.

En cuanto a **América Latina**, esta región se contrajo en 2.9% durante el 2009 y presenta proyecciones de crecimiento de 3.7% para el 2010, en base a las más recientes cifras publicadas por el FMI.

El desempleo en la región se colocó en 8.4% para 2009 vs el 7.5% registrado en 2008. Esto representó pérdidas por más de 2.2 millones de puestos de trabajo durante el pasado año, según la OIT. Los países que sufrieron un mayor impacto en este renglón fueron: Barbados, Costa Rica, Chile, Ecuador y México, mientras que los menos perjudicados son: Brasil, Trinidad y Tobago y Venezuela.

Las exportaciones de la región cayeron un 24% en 2009 respecto al año anterior, mientras que las importaciones experimentaron una disminución mayor al registrar una caída de 35% durante el mismo año. Por su parte, el superávit comercial de los países de América Latina y el Caribe con Estados Unidos creció en 33.75% durante el mes de noviembre, llegando hasta los US\$5.4 mil millones, según el Departamento de Comercio de los EEUU. Para los once primeros meses del 2009 el superávit de la región sumó US\$40.8 mil millones, un 49% menor al saldo favorable experimentado entre enero y noviembre del 2008.

Por otro lado, la inversión extranjera directa en América Latina se contrajo 41% en 2009, lo cual representa más de US\$86 mil millones en términos interanuales. Brasil se mantuvo como líder en captación de inversiones extranjeras con US\$23 mil millones, aunque un 49% por debajo del año 2008; seguido por México con US\$13 mil millones, 41% menor que en el periodo anterior. El único país que presenta un incremento en su inversión foránea fue Perú, para una variación de 28.1%, y alcanzando los US\$6.2 mil millones.

A su vez, la economía chilena creció un 3.1% en términos interanuales a noviembre de 2009, debido principalmente a la reactivación de los sectores minería, comercio minorista y electricidad. No obstante, el desempleo paso de 7.9% en el 2008 a 10% en el 2009.

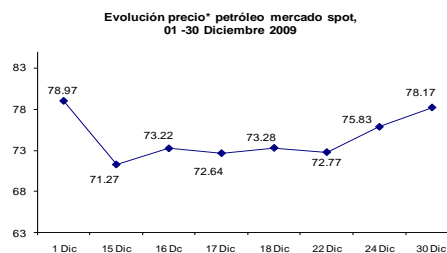
En cuanto a los países del **DR-CAFTA**, las remesas recibidas por la región experimentaron notables reducciones. En el caso particular de Guatemala, se registraron cifras record de disminución en los últimos 12 años, al caer los flujos en un 9.3% durante el 2009. Las remesas pasaron de US\$4.3 mil millones recibidos en 2008 hasta US\$3.9 mil millones en 2009.

No obstante, los saldos comerciales de los países que componen la región presentan mejorías con relación al año 2008 en los casos de: Costa Rica, Guatemala y Honduras. Por su parte, el déficit en cuenta corriente de Costa Rica disminuyó a 3.4% del PIB en 2009 vs el 9.4% que representaba en 2008. Esto debido a la mejoría experimentada en el déficit comercial de dicho país, el cuál alcanzó los US\$2.7 mil millones en 2009 vs los US\$4.7 mil millones del año anterior.

En otro orden, el precio promedio del barril del **crudo** en el mercado internacional pasó de US\$77.68 en noviembre a US\$74.62 a finales del mes de diciembre. Esta disminución se debió principalmente al fortalecimiento del dólar; los temores económicos y de demanda por la débil recuperación en Estados Unidos y datos del Gobierno que mostraron un aumento mayor al esperado en los inventarios del crudo.

Cabe destacar, que los futuros del petróleo estadounidense subieron un 78% en el 2009, su mayor ganancia en términos anuales desde 1999. Esto se debió a la recuperación de los precios de las materias primas, gracias al retorno de las inversiones a los mercados.

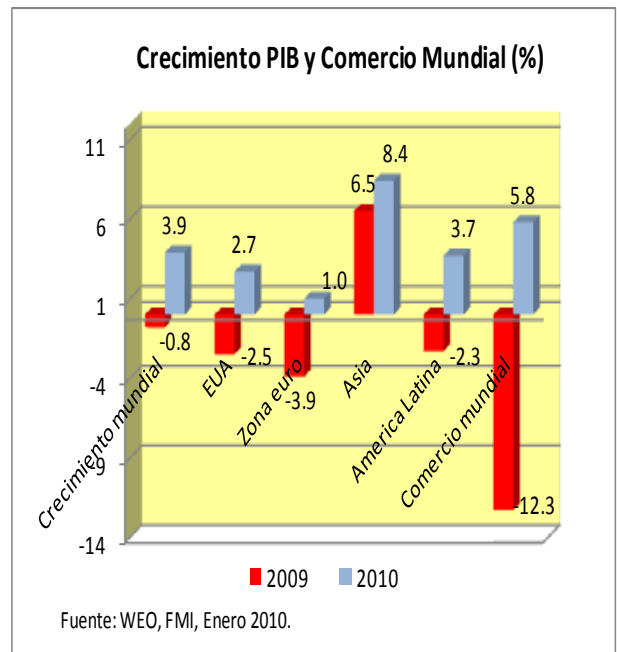
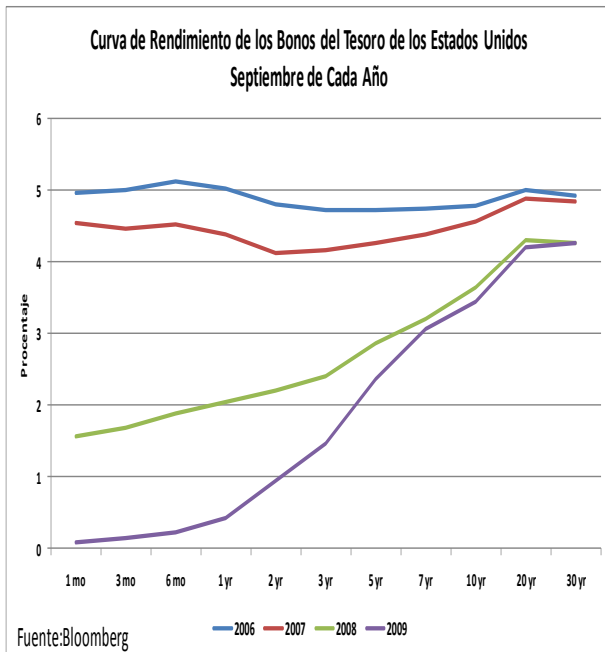
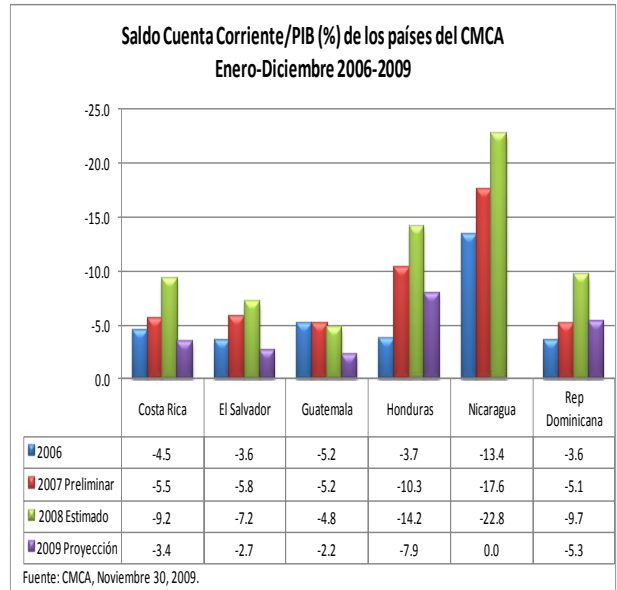
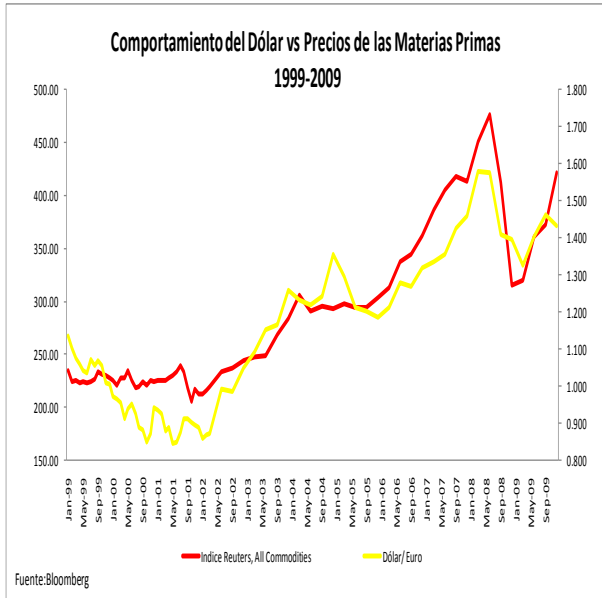
Finalmente, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) mantuvo sus previsiones de consumo de petróleo para 2009, con una reducción de 1.62% en la demanda respecto a 2008, quedando en 84.3 millones de barriles diarios.



\* Promedio Brent, Dubai y WTI en US\$/barril según los datos más recientes recibidos de parte del FMI.

**INDICADORES FINANCIEROS Y ECONOMICOS INTERNACIONALES**

DICIEMBRE 2009



División de Análisis y Regulación Cambiaria,  
 Departamento Internacional, BCRD  
 Supervisión: Letty Gutiérrez y Rafael Capellán  
 Elaboración: Victor M. García  
 Contacto: v.garcia@bancentral.gov.do