

ECONOMÍA INTERNACIONAL



CON EL PATROCINIO DE



CANARIAS 2011 ► ANUARIO ECONÓMICO
2012 ► PERSPECTIVAS



La economía mundial volvió a registrar en 2011 un año convulso que se tradujo en una importante pérdida de dinamismo. La tasa de crecimiento del PIB mundial paso del 5,3% de 2010 a anotar un 3,9% en 2011.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

#01

01. La economía internacional en 2011	11
02. Principales áreas económicas	12
03. Previsiones 2012	15

CON EL PATROCINIO DE


CajaCanarias

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Desaceleración del crecimiento mundial e importantes tensiones

La falta de confianza y de actividad terminó por contagiarse ligeramente a las economías en desarrollo y emergentes. La tendencia fue a ir perdiendo impulso conforme avanzaba el ejercicio, para terminar en recesión en algunas importantes economías.

La incipiente recuperación de la primera parte de 2011 fue perdiendo impulso en el verano para terminar por frenarse definitivamente en la segunda mitad. Los abundantes problemas económicos, financieros, monetarios e, incluso, políticos han acabado con la ligera recuperación global de la

La política monetaria de los países desarrollados resulta extremadamente expansiva con políticas no convencionales siendo la crisis de deuda de la zona euro el principal foco de riesgo para la evolución de la economía mundial, que en 2011 se enfrentó a riesgos financieros y monetarios se agudizaron en la última parte del año

La debilidad de las economías desarrolladas, junto con las consecuencias de tsunami de Japón, el aumento del precio del crudo derivado de la revueltas en los países árabes y, especialmente, la crisis de deuda en Europa, han configurado un ejercicio especialmente conflictivo.

primera parte del ejercicio 2011. Tres han sido los principales problemas que han contribuido a esta nueva recaída. Los problemas de sostenibilidad de la deuda pública (tanto en EEUU como en Europa), los riesgos y el aumento de precios de las materias primas generados por los problemas políticos en Oriente Medio y las permanentes dificultades en los sectores financieros y monetarios que no permiten que los efectos de la política monetaria extremadamente expansiva de los países desarrollados se trasladen al canal crediticio y permitan dinamizar la actividad.

La economía mundial experimenta un brusco frenazo de su crecimiento en la última parte de 2011

Los problemas de deuda, tanto en EEUU como especialmente en Europa, dieron al traste antes del verano, con la recuperación. En EEUU aunque se llegó a un acuerdo sobre la sostenibilidad de su deuda, vio rebajada la calificación de su deuda pública por primera vez en la historia. En Europa, concretamente en Grecia, los problemas para hacer frente a los acreedores, la existencia de deuda oculta y los problemas para refinanciar las nuevas necesidades, llevaron a una intervención y nuevos programas de apoyo por parte de la Unión Europea, así como a una condonación de la deu-

PARTICIPACIÓN EN EL MUNDO PORCENTAJE

FUENTE WORLD ECONOMIC OUTLOOK, ABRIL 2012, FMI

	POBLACIÓN	PIB	EXPORTACIONES
EE.UU.	4,5	19,7	9,5
Zona euro	4,8	14,3	25,9
Japón	1,9	5,6	4,2
Iberoamérica	8,4	8,7	5,5
China	19,6	14,3	9,4
India	17,6	5,7	1,9

da. No obstante, y a pesar de todas las medidas tomadas, los problemas e incertidumbres sobre la deuda se contagiaron a otros países europeos, generando importantes consecuencias políticas y económicas en Europa. La falta de gestión eficaz por parte de las autoridades políticas del problema de la deuda, mantiene el problema sin resolución clara.

Las agitaciones políticas que comenzaron a principios de año en Egipto se fueron propagando a lo largo del año, cada vez con mayor violencia, hacia otros países de norte de África y Oriente Medio. Los conflictos políticos se han generado en importantes productores de materias primas

energéticas, lo que ha llevado a una elevada inestabilidad en la zona, que ha mantenido un precio del crudo y otras materias primas energéticas, demasiado elevados para la actual situación de fuerte debilidad económica mundial.

Las tensiones fiscales, financieras y políticas marcan la evolución económica

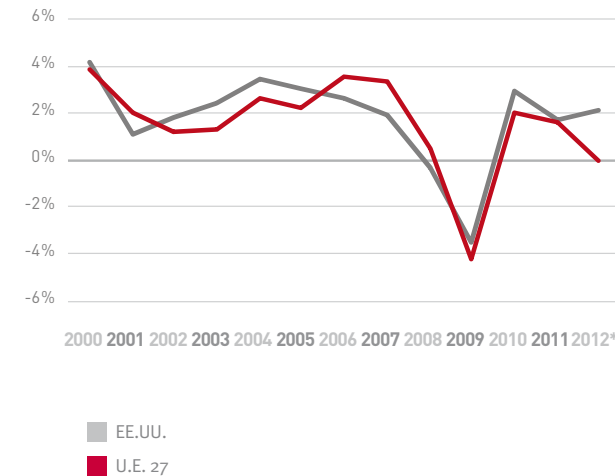
Por último, los problemas del sector financiero a nivel mundial han puesto de manifiesto la dificultad del correcto funcionamiento de los canales de transmisión de la política monetaria para hacer fluir la extraordinaria liquidez que los bancos centrales han puesto en circulación. Los principales bancos centrales han tomado todas las medidas a su alcance, tanto de carácter convencional con bajadas de tipos de interés, como principalmente de carácter extraordinario con diversos programas de financiación al sector bancario, que todavía mantiene importantes dificultades tanto en EE.UU. como principalmente en Europa. Los problemas del sector financiero se retroalimentan con la crisis de deuda en Europa, lo que ha provocado que en la última parte del año se hayan agudizado los riesgos de una crisis de crédito, manteniéndose los mercados financieros y monetarios bloqueados.

PRINCIPALES ÁREAS ECONÓMICAS

La desaceleración de la economía mundial en 2011 se fundamenta principalmente en la pérdida paulatina de crecimiento por parte de las economías desarrolladas. La moderación de la actividad en algunas economías avanzadas se ha ido acrecentando conforme transcurría el año para terminar incluso con contracción económica. Este

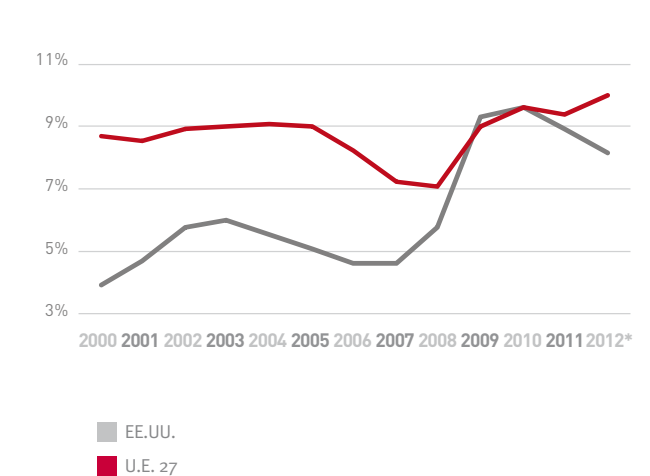
CRECIMIENTO DEL PIB TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL

FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



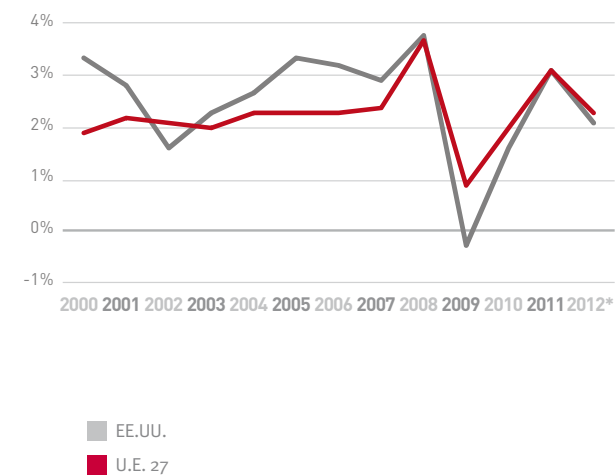
TASA DE PARO EN PORCENTAJE SOBRE POBLACIÓN ACTIVA

FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



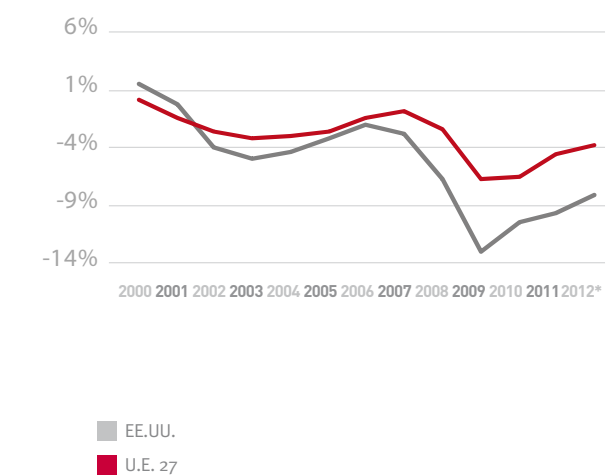
INFLACIÓN TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL

FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



SALDO PRESUPUESTARIO EN PORCENTAJE DEL PIB

FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



ECONOMÍA MUNDIAL

PRINCIPALES INDICADORES

FUENTE WEO, FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

	PIB (% DE VARIACIÓN ANUAL)			INFLACIÓN (% DE VARIACIÓN ANUAL: MEDIA)			EXPORTACIONES (% DE VARIACIÓN ANUAL)			IMPORTACIONES (% DE VARIACIÓN ANUAL)		
	2010	2011	2012P	2010	2011	2012P	2010	2011	2012P	2010	2011	2012P
Estados Unidos	3,0	1,7	2,1	1,6	3,1	2,1	11,3	6,7	4,1	12,5	4,9	3,0
Japón	4,4	-0,7	2,0	-0,7	-0,3	0,0	24,2	0,0	5,2	11,1	5,9	8,5
Área Euro	1,9	1,4	-0,3	1,6	2,7	2,0	11,1	6,3	1,4	9,3	3,8	-0,5
Europa Central y del Este	4,5	5,3	1,9	5,3	5,3	6,2	10,2	5,7	3,3	12,2	8,0	4,0
Latinoamérica	6,2	4,5	3,7	6,0	6,6	6,4	11,6	5,7	6,4	23,9	10,6	6,7
Asia en desarrollo	9,7	7,8	7,3	5,7	6,5	5,0	23,0	8,0	7,9	19,0	9,1	10,2
Mundo	5,3	3,9	3,5	3,7	4,8	4,0	13,0	5,8	3,9	12,7	5,8	4,2

es el caso de la zona euro, Reino Unido o Japón. Por su parte, EEUU, aunque ha moderado su crecimiento de manera importante para el conjunto del año, ha conseguido mantener el tono positivo al cierre. Las economías emergentes se vuelven a mantener como motores de crecimiento y de comercio internacional, aunque los problemas globales han impactado en su actividad que se ha visto moderada a final del ejercicio.

EEUU

La crecimiento se va afianzando a lo largo del ejercicio, aunque mantiene importantes incertidumbres

La evolución de la actividad económica de EE.UU. durante 2011 ha reflejado una clara desaceleración con respecto a 2010. No obstante, tras un crecimiento muy débil en la primera mitad de año, ha ido recuperándose en el último trimestre, dejando un crecimiento anual medio del 1,7%

frente 3,0% registrado en 2010. La debilidad de la actividad de comienzos de año, combinado con la revisión a la baja las estimaciones de crecimiento de 2010 y una tasa de desempleo persistente en niveles muy altos, sembró dudas acerca de la eficacia de la política económica y aumentó los temores de una doble recesión. La Reserva Federal Americana puso en marcha varios paquetes de estímulo monetario y financiero que permitieran dinamizar la economía. No obstante, a comienzos del verano se hicieron patentes las dificultades de la deuda soberana y los riesgos de impago que terminó con un acuerdo político in extremis sobre el techo de gasto público. A pesar de ello, Standard & Poor rebajó la calificación crediticia soberana de Estados Unidos, por primera vez en su historia. La falta de impulso interno y la posibilidad de contagio de la crisis en Europa, fue erosionando la confianza y aumentando los temores de una nueva recesión. No obstante, nuevas medidas por parte de la autoridad monetaria y la recuperación de la actividad interna y una contri-

bución positiva del sector exterior al crecimiento permitieron una segunda parte de año más dinámica. Los indicadores económicos reflejan una clara mejoría y unas perspectivas más positivas. Zona Euro

La crisis de deuda soberana y de gobernanza marcan un 2011 que termina con contracción económica

La zona euro comenzó el año 2011 afianzado la recuperación de su actividad. Sin embargo, la falta de solución los importantes problemas de deuda y financieros, provocaron importantes tensiones que minaron la confianza de agentes y mercados en la continuidad de la mejora económica y dieron al traste con la leve recuperación que terminó en contracción económica al final del ejercicio. La falta de sostenibilidad de la deuda y finanzas griegas, a pesar de las medidas tomadas en 2010, se fue deteriorando, lo que produjo un importante efecto contagio aumentando las primas de ries-

go soberano de otros países periféricos, así como importantes incertidumbres sobre la viabilidad de actual status quo europeo. Las sucesivas y continuas cumbres y reuniones al más alto nivel en Europa han conseguido calmar parcialmente a los mercados y avanzar ciertos cambios en la Unión. Así, se consiguió solventar parcialmente la crisis de deuda griega con una quita del 50% de la misma y establecer un Programa de Recapitalización del Sistema Bancario Europeo, coordinado por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) que permita, junto a las medidas del BCE, restablecer los canales de crédito en la zona euro. Del mismo modo se avanzó sobre la mejora y ampliación del nuevo Mecanismo Europeo de Estabilidad, sobre algunos de los criterios ligados a los límites de déficit y deuda, sobre mecanismos automáticos de sanción, así como sobre la capacidad de la Comisión Europea para supervisar los Presupuestos de los diferentes Estados. No obstante, las dificultades en la gestión de la crisis de deuda y financiera por parte de las autoridades políticas europeas han puesto de manifiesto los problemas de gobernanza de la moneda única. El Banco Central Europeo ha apoyado con todas las medidas, tanto convencionales (bajadas de tipos

de interés) como no convencionales (programas de estímulo monetario), a su alcance la actividad de la zona euro.

Japón

El tsunami y la crisis nuclear marcan la recesión en 2011

La economía nipona sufrió en 2011 una contracción de -0,7%, tras el dinámico crecimiento registrado un año antes (4,4%). El fuerte impacto del terremoto y tsunami y la posterior crisis nuclear que azotó al país en marzo de 2011 ha pasado factura de manera importante a la economía de Japón. El principal perjudicado por el tsunami fue la cadena de suministro de importantes líneas de producción mundiales, cuyas sedes estaban en Japón, y por lo tanto el sector exterior japonés, con un importante peso en su economía, resultó dañado de manera importante, a lo que se unió la fortaleza del yen. No obstante, los programas de estímulo a la recuperación puestos en marcha por el gobierno, permitieron una sólida recuperación en la segunda parte del año, compensando la desaceleración de la demanda externa. La persistente deflación permitió al Banco de Japón seguir con su política monetaria expansiva manteniendo su tasa de interés prácticamente en cero y aumentó sus medidas no convencionales (incrementó su programa de compra de activos, así como las inyecciones de liquidez a tipo fijo) para estimular la actividad y para contrarrestar la presión alcista sobre el yen. Los programas de gasto para la reconstrucción deterioraron de nuevo las fianzas públicas y volvieron a aumentar su elevada deuda.

Asia

El motor de crecimiento mundial pierde impulso en la última parte de 2011

Las economías asiáticas han mantenido una importante fortaleza durante la mayor parte del año 2011, con ciertos riesgos de recalentamiento en algunas economías y sectores. Los importantes desequilibrios de algunas economías asiáticas, especialmente la China, una inflación general elevada en la zona y cierto riesgo de sobrecalentamiento, llevaron a las autoridades económicas de la zona a aplicar políticas macroeconómicas más restrictivas. Fruto de estas políticas, en la última parte del año, las economías asiáticas moderaron su crecimiento en mayor medida de lo inicialmente esperado. La debilidad del entorno internacional, las políticas restrictivas y mayor debilidad interna, configuraron un cierre de 2011 enmarcado en la senda de desaceleración. A pesar de ello, China anotó un crecimiento en 2011 del 9,2% frente al 10,4% de 2010 e India creció un 7,2% frente al 10,6% de 2010. El vigor de estas dos economías ha supuesto en 2011 una contribución de más del 40% del crecimiento mundial.

Iberoamérica

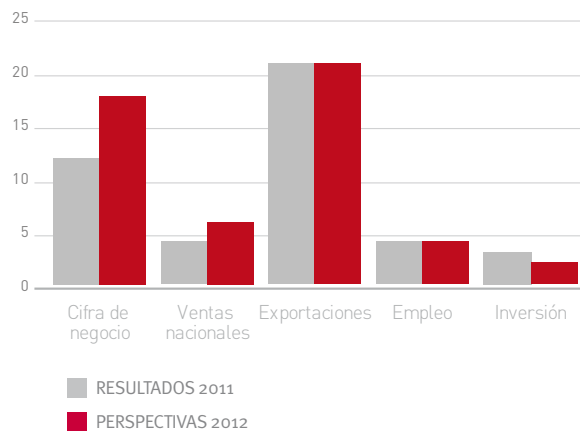
La región mantiene un crecimiento robusto aunque desacelerado

El crecimiento del PIB en América Latina durante 2011, aunque se ha ido desacelerando, ha mantenido tasas de crecimiento dinámicas en la mayoría los países del área. En conjunto el PIB creció a una tasa del orden del 4,5% frente al 6,2% que registrara en 2010. Por países, hay cierta hetero-



geneidad en los comportamientos. Mientras que Chile, Colombia y Panamá han acelerado sus tasas de crecimiento con respecto a 2010, Argentina ha mantenido prácticamente el vigor del pasado año (entorno al 9%) y Méjico y Brasil se han desacelerado en 2011. Ha sido especialmente Brasil la economía más castigada en la zona durante este último ejercicio en el que anota un escaso crecimiento del 2,7% frente al 7,5% de 2010. Un entorno internacional más complicado y las políticas restrictivas de las autoridades económicas han llevado a la economía brasileña a estancarse a final de año. Méjico por su parte, continúa recuperándose de la mano de la economía americana. En general, la región se ha visto influenciada por la mayor aversión al riesgo, la volatilidad de los precios de las materias primas, una inflación elevada y el retiro paulatino de los estímulos de las políticas monetarias.

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES EN EUROPA



Previsiones 2012

La recuperación mundial se estanca y los riesgos siguen siendo muy elevados

Tras cinco años desde el comienzo de la crisis, en 2012 proseguirá la debilidad en el crecimiento y comercio mundiales, con abundantes riesgos e incertidumbres que podrían empeorar aún más las perspectivas. Volverán a ser las economías emergentes las que lideren el impulso mundial, mientras que entre las economías desarrolladas habrá diferentes realidades, por un lado, el tono positivo de EEUU y, por otro, la nueva recesión en la zona euro. Los riesgos siguen siendo abundantes e importantes, pero sigue siendo la crisis de deuda soberana y de gobernanza en la zona euro el principal foco de desestabilización.

Para 2012 se espera para la economía mundial una mayor debilidad fruto de los persistentes problemas desatados desde el comienzo de la crisis. La debilidad de los sistemas financieros mundiales y los problemas de transmisión de la liquidez de las autoridades monetarias a los canales de crédito, el fuerte aumento de la deuda y déficit públicos, las tensiones en los mercados de materias primas y cambiarios y los recientes riesgos geopolíticos en el mundo árabe, agudizan el delicado entorno económico en el que el sustancial incremento del paro no permite esperar mejoras relevantes.

La economía mundial registrará un crecimiento del PIB en 2012 del orden del 3,5% frente al 3,9% de 2011. Por países, los diferenciales de crecimiento entre las economías emergentes y

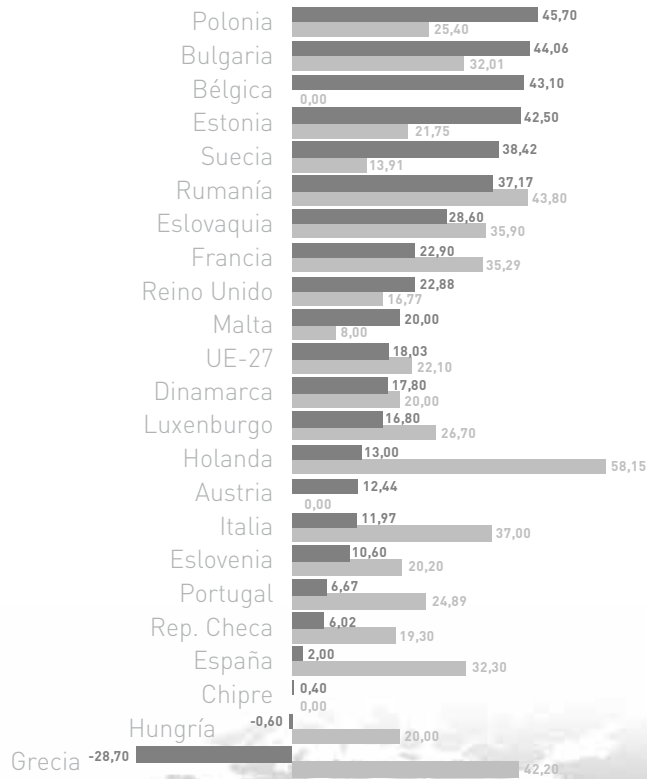
países desarrollados seguirán sin corregirse, y se mantendrán por encima de cuatro puntos porcentuales. Las economías emergentes y en desarrollo continuarán con la desaceleración iniciada a finales de 2011, aunque liderando nuevamente el impulso mundial con un crecimiento conjunto del 5,7%. Por su parte, las economías avanzadas volverán a perder el ligero impulso anotado en 2011 y moderarán su crecimiento muy por debajo del potencial. Se espera un crecimiento del PIB del 1,4% para el conjunto de las economías desarrolladas, aunque con patrones muy divergentes entre países.

Respecto a las economías avanzadas, se espera un crecimiento moderado pero estabilizado en territorio positivo en EEUU (1,8%) mientras que la zona euro se desacoplará con una nueva recesión (-0,5%). La persistencia de las tensiones de deuda soberana en Europa y los problemas de gobernanza podría actuar negativamente sobre los mercados financieros internacionales si las reformas económicas no mejoran la credibilidad de la consolidación fiscal y de la gobernabilidad futura europea.

Hay un desacople entre las economías desarrolladas: EEUU mantiene cierto dinamismo, mientras que Europa entra en recesión; mientras, la economías emergentes prosiguen la desaceleración y los riesgos siguen siendo elevados y principalmente centrados en los problemas de deuda y gobernanza europeos

CIFRA DE NEGOCIO

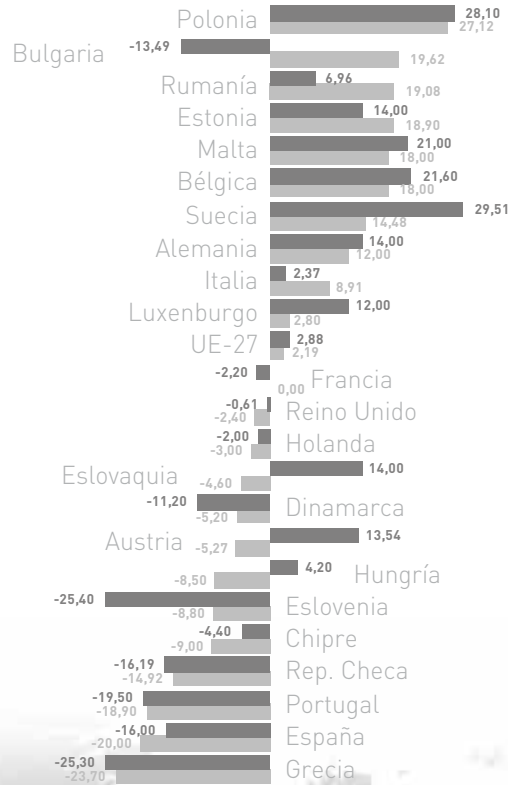
FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



■ RESULTADOS 2011
■ PREVISIONES 2012

INVERSIÓN

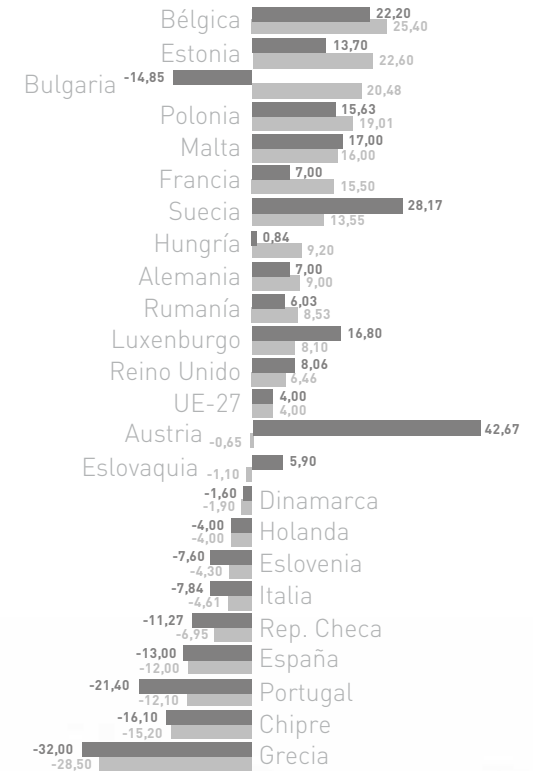
FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



■ PREVISIONES 2012
■ RESULTADOS 2011

EMPLEO

FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



■ PREVISIONES 2012
■ RESULTADOS 2011



Por otro lado, si se recrudecen los problemas geopolíticos de países del Norte de África y Oriente Medio se podrían crear mayores presiones inflacionistas, lo que abre la posibilidad de un cambio en la política monetaria de los principales bancos centrales hacia un tono más restrictivo y limitar los programas de estímulo monetario en los países desarrollados. Entre las economías emergentes y en desarrollo las tensiones de precios parecen haberse corregido, aunque no del todo, lo que permitirá a sus autoridades económicas apoyar el crecimiento con políticas de estímulo. No obstante, entre estas economías todavía se mantienen ciertos desequilibrios que podrían limitar en mayor medida su desaceleración.

EEUU

La economía americana mantiene su crecimiento moderado y se desacopla de la recesión en Europa

El dinamismo mostrado a finales de año por la economía estadounidense presenta buenas perspectivas para el conjunto del año 2012. De hecho, se pronostica un crecimiento algo mayor en 2012 del orden del 2,1%, frente al 1,7% de 2011. El mayor dinamismo del consumo privado, la esperada moderación de la inflación, la leve mejoría del mercado laboral y una política fiscal algo más expansiva a raíz del año electoral, apoyarán la mejora de la demanda interna como fuente de expansión del crecimiento, junto con la mejora de la productividad. Sin embargo, habrá que tener en cuenta que permanecen las dificultades del mercado inmobiliario, una tasa de desempleo muy elevada, un endeudamiento público que debe corregirse y la persistencia de los problemas en

Europa y su condicionamiento a los mercados financieros globales. EEUU aunque consiga desacoplarse de la recesión de la zona euro, no hace del todo de la crisis mundial. Los riesgos continúan elevados.

Zona Euro

Los problemas de gobernanza en Europa mantienen la recesión

Los indicadores adelantados de la zona euro reflejan que durante 2012 continuará la contracción económica iniciada en el último trimestre de 2011 y se cerrará el ejercicio con una caída del PIB del orden del -0,3% anual. Continuarán las disparidades entre países: con un núcleo central (Alemania y Francia) mostrando todavía cierto tono positivo y los países periféricos (España, Italia, Portugal) con una clara debilidad retroalimentada por la situación de la crisis de deuda. Las perspectivas reflejan que continuará el deterioro con especial intensidad en la primera parte de 2012. Entre sus causas encontramos: los recortes fiscales, la atonía de la actividad y del comercio internacionales, la falta de solución para la crisis de deuda y los problemas de acceso a la financiación y al crédito. De hecho, los niveles de inversión y creación de empleo seguirán deprimidos. El mercado laboral europeo sigue debilitándose con aumentos de la tasa de paro constantes. La autoridad monetaria seguirá apoyando la actividad económica con medidas que permitan nutrir al sistema financiero de la liquidez necesaria para que fluya el crédito a la economía real. Respecto a la política fiscal se seguirá redefiniendo las nuevas reglas de juego para el conjunto de la Unión Europea. No obstante, los diferentes países miembros

ante la actual situación de recaída en la crisis y las dificultades de financiación de la deuda, se muestran en muchos casos entre la disyuntiva de aplicar políticas fiscales tanto expansivas como contractivas, con muchas dudas de su aplicación.



Japón

La consolidación de las finanzas públicas en Japón debe ser el principal objetivo

La economía japonesa se recupera, aunque con cierta debilidad en la última parte de 2011, del terremoto y tsunami que le azotaron en 2011. Para 2012 el efecto de los paquetes de estímulo tomados en 2011 y el programa fiscal expansivo presentado para 2012, permitirán a la economía nipona ser una excepción en el entorno de desaceleración mundial de 2012. Japón espera crecer en 2012 a una tasa anual del 2,0% apoyada en el impulso de las autoridades económicas a la demanda interna. El sector exterior deberá retomar en 2012 cierto dinamismo tras un 2011 en el que la debilidad del comercio mundial y la apreciación del yen, le pasaron factura. Aunque las perspectivas son positivas para la economía nipona, la consolidación de las finanzas públicas tiene que convertirse en la principal prioridad de la política económica en los próximos años. Su deuda pública se sitúa en el 235% de su PIB.

Asia

Asia pierde impulso aunque se mantiene como el pilar de crecimiento global

Las economías en desarrollo y emergentes de Asia registrarán en 2012 una moderación de su crecimiento hasta el 7,3% principalmente ocasionada por la debilidad del entorno exterior y los problemas derivados de las inundaciones en Tailandia. Será principalmente durante la primera mitad del año 2012 cuando se registre mayor desaceleración. La mejora de la situación internacional esperada para la última parte del año, la aceleración del comercio mundial y unas políticas económicas más orientadas a favorecer el crecimiento, gracias a la moderación de las tasas de inflación, serán los principales factores que permitirán dinamizar la economía asiática a final de año. De cualquier manera, todavía hay que estar atentos a los abundantes desequilibrios y riesgos que mantienen estas economías, especialmente en sectores como el inmobiliario en China.

Iberoamérica

Desaceleración económica, aunque con mayor resistencia

Para 2012 se espera en América Latina un crecimiento dinámico aunque desacelerado con respecto a 2011. Así para el conjunto de 2012 se pronostica un impulso del orden 3,7%. La falta de apoyo externo y la retirada de las políticas de estímulo de la primera parte de 2011 configuran un menor apoyo al crecimiento. Argentina y Panamá son los países que registrarán con más intensidad la desaceleración pasando de crecimientos del orden del 9% en 2011, a tasas de aumento del PIB de 4,2% y 7,5% respectivamente. Chile y México registran una moderación más leve, mientras que Brasil consolidará su recuperación en 2012, con un impulso en su crecimiento hasta el 3%. Todos estos pronósticos estarán condicionados a la evolución de los países desarrollados y la aversión al riesgo que pueda limitar las entradas de capital todavía tan necesarias para estos países. No obstante, las mejoras realizadas en los últimos años en cuentas públicas y déficit exterior, permiten a estas economías enfrentarse a esta crisis con mayor resistencia.

