



Contenido

✓ Estados Unidos

Desaceleración económica y reducción del empleo ajustan ligeramente a la baja el pronóstico de crecimiento.

✓ Japón

Buen desempeño del sector exportador y del sector industrial. No obstante, el país se caracteriza, entre otras cosas, por tener la mayor deuda pública respecto al PIB entre los países industrializados.

✓ Alemania

Producción industrial fuerte, mientras el gobierno aprobó el presupuesto para 2011 y un plan de austeridad para los próximos 4 años.

✓ Francia

Resultados macros mixtos, mientras se analiza la aprobación de la reducción del déficit presupuestario.

✓ Reino Unido

Gobierno lanza propuesta para la reducción de la deuda pública, llamado Presupuesto de Emergencia.

✓ Italia

Plan de austeridad aprobado por el Parlamento influirá en el crecimiento durante los próximos dos años.

✓ Canadá

Si bien hasta ahora el comportamiento económico ha sido favorable, se prevé que en los próximos meses éste empiece con una tendencia a la baja.

24 de agosto de 2010

PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS DEL MUNDO

PANORAMA GENERAL

Estados Unidos

Últimamente la actividad productiva y el empleo están registrando, en el primer caso desaceleración en el ritmo de crecimiento y en el segundo, reducción en la plantilla laboral, lo que ha ocasionado cierta desconfianza en los consumidores en cuanto al entorno económico, reflejado en una caída del índice de Confianza del Consumidor. Por su parte, la FED anunció una serie de medidas para contrarrestar el menor ritmo económico.

Japón

El sector exportador muestra gran fortaleza, gracias básicamente al incremento de la demanda de China, su principal socio comercial, lo que ha ocasionado a su vez, un buen desempeño del sector industrial en los últimos meses. Por su parte, el primer ministro de Japón, Naoto Kan, ha propuesto una serie de medidas para combatir su abultada deuda pública, la cual representó al cierre de 2009 el 218.6% de su PIB.

Alemania

El panorama económico parece estable a pesar de que para el cierre de este año se pronostique que el déficit presupuestario se incremente al 5.0% del PIB, mientras en 2009 éste fue del 3.3%, pues si bien el gobierno ya está poniendo manos a la obra para reducirlo, todo parece indicar que el parlamento aprobará los planteamientos propuestos por Merkel en noviembre próximo. Por su parte, la producción industrial sorprendió en junio pasado al crecer en 2.6% mensual, cifra que estuvo muy por arriba de los pronosticado por el mercado.

Francia

Los indicadores macroeconómicos muestran resultados mixtos últimamente, pues si bien la producción industrial mostró mayor fortaleza en mayo, gracias al mejor desempeño de la industria manufacturera, el PIB desaceleró su ritmo de crecimiento y el empleo sigue frágil. No obstante, la estimación de crecimiento no sufrió alguna alteración adversa, pero tampoco al alza, puesto que el entorno económico se muestra favorable en el segundo trimestre del año, mientras se espera que el desempleo vaya ligeramente en descenso. Por su parte, el gobierno francés ha propuesto una serie de medidas para reducir el déficit presupuestario a 3.0% del PIB al cierre de 2013.

Reino Unido

El comportamiento del Producto Interno Bruto y de la producción manufacturera ha sido mejor de lo esperado. Sin embargo, los consumidores se muestran desconfiados en cuanto al entorno futuro de la economía y de sus ingresos en particular, lo que repercutió a la baja en la confianza del consumidor en julio pasado, esto debido al anuncio del gobierno de un Presupuesto de Emergencia, el cual considera un aumento en el IVA y la congelación de los salarios de los servidores públicos a partir del 4 de enero entrante y por un periodo de dos años, con el fin de reducir el gasto público y ajustar el déficit presupuestario que ahora enfrenta.

Italia

El Parlamento aprobó recientemente el plan de austeridad que se llevará a cabo en 2011 y finalizará en 2012, con el fin de sanar las finanzas públicas, que si bien el déficit público no es tan grande como el de otras naciones europeas, el Pacto de Estabilidad Europeo así lo demanda. Por su parte, estas medidas tendrán repercusiones en el crecimiento durante los años en el que esté vigente, por lo que se espera, como en otras naciones, un menor ritmo en la actividad económica en dicho periodo.

Canadá

El comportamiento de la economía global y local mostrará cierta desaceleración en los próximos meses, argumento del cual está consciente el Banco Central del país, mientras el empleo empieza a mostrar reducción, repercutiendo a su vez a un menor desempeño de las ventas de bienes manufacturados.

PRONÓSTICOS

Estados Unidos

Se observa una desaceleración de la actividad económica, por lo que el pronóstico de crecimiento se ajustó ligeramente a la baja.

De acuerdo con el Departamento de Comercio, el Producto Interno Bruto durante el segundo trimestre del año registró un crecimiento anualizado de 2.4%, observando una clara desaceleración respecto a los dos trimestres anteriores y contrastando ligeramente con la estimación del mercado, que anticipaba un avance de 2.5%. Este menor ritmo se explica principalmente por el mayor dinamismo de las importaciones, las cuales contribuyeron negativamente en 4.0 puntos porcentuales al PIB, mientras el cambio de inventarios disminuyó su participación, al pasar de una contribución de 2.64 puntos porcentuales al PIB, a una de 1.05 puntos porcentuales.

El frente laboral no ha sido del todo optimista en los últimos meses, toda vez que durante julio pasado la plantilla laboral no agrícola fue menor en 131 mil puestos de trabajo, siendo su segunda disminución consecutiva, destacando que la mayor parte del adverso comportamiento provino del sector gobierno, en donde el número de trabajadores mostró una reducción de 202 mil puestos de trabajo, mientras el sector privado añadió 71 mil nuevos empleos. Al interior del sector gobierno los empleos temporales se recortaron en 143 mil plazas, mientras los restantes 59 mil fueron consecuencia de recortes presupuestarios, mientras que en el sector privado destaca el incremento de 38 mil plazas en la provisión servicios y de 36 mil en la industria manufacturera. En línea con lo anterior, la tasa de desempleo se mantuvo en 9.5%, mientras la estimación del mercado esperaba un aumento de dicha tasa a 9.6%.

Con base en lo anterior, recientemente la Reserva Federal reconoció la desaceleración de la actividad económica, por lo que anunció que reinvertirá más de 150 mil millones de dólares en activos hipotecarios y en títulos de agencia, antes de que maduren en títulos del tesoro a 2 y 10 años. Este anuncio tuvo reacciones cuasi inmediatas, pues los títulos del tesoro se apreciaron, mientras sus tasas de interés disminuyeron a mínimos de poco más de un año (los títulos del tesoro a 10 años declinaron a 2.765%, del 2.83% antes del anuncio). Dicha medida de la FED no es un alivio cuantitativo *per se*, es un compromiso a largo plazo de mantener su abultado balance para mantener las tasas de interés de largo plazo bajo control.

Por su parte el sector inmobiliario sigue resintiendo el fin del estímulo gubernamental para quien adquiriera una casa, toda vez que en junio pasado la venta de casas usadas disminuyó en 5.1% mensual, al venderse en términos anualizados 5.37 millones de unidades. A su vez, la venta de casas nuevas mostró un sorpresivo aumento de 23.6% mensual en junio, avance que no forzosamente quiere decir que el mercado en este rubro esté estable, pues hay que considerar que dicho incremento se está comparando con el nivel de ventas históricamente más bajo registrado el mes precedente.

La moderación en el comportamiento de los indicadores económicos, aunque ya se esperaba, propició a que la confianza de los consumidores empiece también a dar señales de debilitamiento, toda vez que en julio pasado el índice de confianza del consumidor se redujo a 50.4 puntos, como consecuencia básicamente a la preocupación por parte de los encuestados en cuanto al mercado laboral, acumulando su segundo mes consecutivo con variaciones a la baja. En el resultado incidió la baja de 6.1 puntos del indicador que mide las expectativas y la contracción de 0.7 puntos en el indicador que recoge la opinión acerca de la situación actual.

Dado el panorama, los pronósticos de crecimiento se ajustaron a la baja, toda vez que se espera un incremento económico al cierre de este año de 3.1% y uno de 3.0% a finales del próximo año.

Japón

Mejor desempeño del sector industrial y exportador empujan al alza el pronóstico de crecimiento, aunque existe el riesgo de una baja en éste dada la desaparición de los estímulos implementados por el gobierno.

De acuerdo con la oficina del gabinete nipón, el Producto Interno Bruto durante el primer trimestre de 2010 mostró un crecimiento a ritmo anualizado de 5.0%, lo que además de superar las expectativas del mercado en un punto porcentual, representó su cuarto trimestre consecutivo con tasas positivas. En su interior, destaca que el gasto de los consumidores en bienes domésticos más de lo esperado, tras incrementarse en 0.4%, gracias a los programas de apoyo para la compra de productos eficientes en uso de energía. Por su parte, la demanda externa contribuyó en 0.7 puntos porcentuales al aumento del PIB mientras la doméstica lo hizo en 0.6%. Sin embargo, todavía es muy pronto para decir que Japón ha salido exitosamente de la recesión, pues si bien los estímulos implementados por el gobierno contribuyeron en buena medida al buen comportamiento del PIB, los efectos de éstos desaparecerán en los próximos meses, lo que permite intuir que una vez desvanecidos, la economía podría contraer su ritmo de crecimiento.

El Ministerio de Economía, Comercio e Industria informó que durante mayo pasado la producción industrial aumentó marginalmente en 0.1% mensual, siendo de esta forma su tercer incremento de forma consecutiva. De los rubros que registraron las mayores tasas de crecimiento mensual se encuentran los de maquinaria para transporte (20.8%), fabricación de productos metálicos estructurales (17.3%) y maquinaria eléctrica (14.6%). En contraparte, la elaboración de maquinaria química, así como la de semiconductores y equipos de pantalla plana mostraron las mayores bajas, las cuales fueron de 47.0% y 25.1% respectivamente. De esta forma, mientras en 2009 la producción industrial mostró un descenso a nivel histórico, al caer en 21.8%, se espera que al cierre de este año crezca 19.2% y en 2011 a un nivel de 5.2%.

En el frente externo, la mejoría en la demanda mundial, pero sobre todo la de China, han hecho que las exportaciones muestren un entorno de fortaleza, toda vez que durante mayo dicho rubro registró un incremento anual de 32.1%, dentro del cual el valor de los envíos a China representa poco más del 20% del valor total, creciendo a un nivel de 25.3%, siendo la exportación de maquinaria eléctrica (telefonía, telegrafía, aparatos de audio y/o visuales etc.) la de mayor incidencia hacia ese país (23.2%), observando un alza de 14.3% anual. Por su parte, las importaciones se incrementaron en 33.4%, sobresaliendo que la mayor parte de las compras provienen de China (21.7% del total), siendo el rubro de “otros” (ropa y accesorios, instrumentos ópticos, bolsas y muebles) lo que más compra Japón, segmento que presentó un alza de 12.1%.

La confianza del consumidor sigue mejorando, a pesar de que desde abril de 2006 no ha alcanzado el nivel de los 50 puntos. De esta forma, de acuerdo con la Oficina del Gabinete en junio pasado el indicador se ubicó en 43.5 puntos, lo que significó un incremento de 0.7 puntos respecto al mes inmediato anterior, incidiendo básicamente el crecimiento de 1.3 puntos en el subíndice de la situación del empleo, tras situarse en 41.4 puntos.

La economía japonesa se caracteriza además de ser muy intensiva en capital, en ser el país industrializado con la mayor deuda pública, la cual representó alrededor del 218.6% de su Producto Interno Bruto en 2009, pues casi la mitad de su presupuesto es financiado por deudas nuevas. Al

respecto, a finales del mes pasado el primer ministro de Japón, Naoto Kan, anunció una estrategia para alcanzar el equilibrio presupuestario en diez años, el cual consiste en reducir el impuesto de sociedades de un 41% a un 25% y el incremento en el impuesto sobre ventas de un 5% a un 10%.

En este sentido, si bien la deuda pública es demasiado abultada, hay que destacar que ésta en gran parte no es consecuencia de la crisis pasada como en otros países, pues desde hace 20 años Japón ha estado pidiendo prestado para gastar, por lo que no se verá afectado el pronóstico de crecimiento a finales de este año el cual actualmente se encuentra en 3.2%, observando incluso, un ajuste al alza gracias al mejor desempeño sobre todo del sector exportador, principal motor de esta economía.

Alemania

Gobierno aprueba proyecto para el presupuesto de 2011, así como un plan financiero para los próximos 4 años.

De acuerdo con la Oficina Federal de Estadística, en el primer trimestre de 2010 el Producto Interno Bruto aumentó en 0.2% respecto al trimestre previo, acumulando su cuarto trimestre consecutivo con variaciones positivas. A su vez, la oficina revisó al alza en 0.2 puntos porcentuales el dato del PIB durante el cuarto trimestre de 2009, quedando en un incremento de 0.2%.

Por su parte, el Ministro Federal de Economía y Tecnología informó que en mayo la producción industrial creció 2.6% respecto al mes inmediato anterior, superando con creces la expectativa del mercado, que preveía un aumento de 0.9%. Dicho resultado reflejó básicamente el incremento en la producción manufacturera, el cual fue de 3.4%, toda vez que el sector construcción y la provisión de servicios básicos redujeron su actividad en 2.3% y 3.2% respectivamente. En este aspecto, se prevé que la producción industrial en todo 2010 muestre un crecimiento de 6.5%, después de caer a nivel histórico en 2009 en 16.0%, mientras el pronóstico para 2011 observa un alza de 3.8%.

El sector automotriz empezó una etapa de “normalización”, pues de acuerdo con la Asociación Alemana de la Industria del Automóvil (VDA por sus siglas en alemán) durante junio pasado la ventas de autos nuevos disminuyó en 32.0% anual, al venderse 289,400 vehículos. Dicha caída se ve acentuada debido a que en el mismo mes de 2009 el estímulo gubernamental para quien renueve su vehículo estaba en su apogeo, y el cual finalizó en septiembre de ese año. De esta forma la Asociación prevé que al cierre de 2010 la venta de vehículos nuevos mostrará una caída de 25%, lo que se traduciría en una menor venta de entre 2.8 a 2.9 millones de automóviles nuevos. No obstante, la exportación de vehículos se incrementó en 26.0% en el mismo mes, comercializándose un total de 395 mil vehículos, gracias básicamente el incremento en la demanda de los mercados asiáticos.

Por otra parte, el gobierno alemán aprobó recientemente el proyecto para el Presupuesto de 2011 y su plan financiero para los próximos cuatro años, en el que sobresale la reducción del déficit presupuestario. En el documento se expresa reducir el déficit de 65 mil 200 millones de euros en 2010 a 57,500 millones de euros en 2011, después a 40,110 millones de euros en 2012, a 31,660 millones de euros en 2013, hasta los 24 mil millones al cierre de 2014. Asimismo, se reducirá el gasto de 319 mil millones de euros con que se cerrará 2010 a 301 mil millones de euros al cierre del ejercicio 2014. Además, figura la creación de una tasa ecológica para el tráfico aéreo, un nuevo impuesto sobre las centrales nucleares a cambio de la moratoria de sus cierres (con lo que se pretende recaudar 2,300 millones de euros al año a partir de 2012) y nuevas cargas fiscales para los bancos (esperando se recaude 2,300 millones de euros al año). Durante el periodo 2011-2014 se pretende ahorrar un monto

de 81 mil 600 millones de euros. Los presupuestos generales serán sometidos a la aprobación el próximo mes de noviembre por el parlamento alemán.

Si bien se espera que al cierre de este año el déficit presupuestario de Alemania cierre en 5.0% de su PIB, se prevé que los planes de austeridad propuestos, o al menos la mayor parte de ellos, den los resultados esperados por el gobierno.

Mientras tanto, el pronóstico de crecimiento se ajustó ligeramente al alza en tres décimas de punto porcentual, para quedar en un crecimiento de 2.0% al cierre de este año, en tanto que para 2011 se estima un incremento de 1.7%.

Francia

Se observa cierta desaceleración del PIB en el primer trimestre del año, aunque la producción industrial ha tomado fuerza, lo que podría incentivar el dinamismo económico durante el segundo trimestre del año.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos, el Producto Interno Bruto durante el primer trimestre del año mostró un crecimiento a ritmo trimestral de 0.1%, lo que además de ser menor a la previsión del mercado, que estimaba un alza de 0.3%, fue menor al dato observado en el cuarto trimestre de 2009 el cual fue de 0.6%. Este ligero aumento se debió principalmente al saldo del comercio exterior, el cual contribuyó en 0.4 puntos porcentuales al dinamismo del indicador, dado que el crecimiento de exportaciones fue mayor al de las importaciones, los cuales fueron de 4.1% y 2.1% respectivamente.

La producción industrial durante mayo registró un incremento mensual de 1.7%, después del declive observado en abril de 0.5%. Dicho desempeño de la producción industrial derivó principalmente del aumento en 0.5% de la actividad manufacturera, pues el sector construcción no mostró variación alguna en el mes. De las actividades manufactureras, el comportamiento de las industrias extractivas, de energía y agua fue positiva en 9.8% mensual, seguido de la de material de transporte (1.1%), otras industrias (1.0%) y la industria agrícola y alimentaria (0.7%). Contrariamente, la producción de coque y productos de petróleo refinado disminuyó en 8.0%, seguido de la elaboración de equipos eléctricos, electrónicos e informáticos (0.2%). Todo parece indicar que la actividad manufacturera por fin ha salido de la recesión en la que se encontraba, pues en el periodo enero-marzo presentó un incremento de 4.7% anual, rompiendo de esta manera la racha negativa de siete trimestres consecutivos. Se espera que la producción manufacturera al término de 2010 muestre un crecimiento de 3.3% y de 3.0% a finales de 2011.

Por su parte, el empleo no parece mostrar recuperación alguna, puesto que en el primer trimestre del año la tasa de desempleo en la zona metropolitana se ubicó en 9.5%, lo que si bien se mantuvo constante respecto a la tasa del último trimestre de 2009, sigue siendo su mayor nivel desde el cuarto trimestre de 1999. Las regiones con las mayores tasas de desempleo en el trimestre fueron las de Nord Pas de Calais (12.9%), Picardie (11.2%) y Provence Alpes Côte d'Azur (11.0%). En este sentido, 2.7 millones de franceses están sin empleo, en el cual la población masculina representa el 51.9% del total, al sumar 1.4 millones, mientras el género femenino representa el 1.3 millones restante.

Como en todas las naciones europeas, Francia pretende recortar su déficit presupuestal hasta el 3.0% del PIB al término de 2013. De acuerdo con el primer ministro francés, François Fillon, dicho recorte representa un ahorro de 100 mil millones de euros, de los cuales la mitad se obtendrá por un aumento en los ingresos y la otra por una disminución del gasto. En el primer punto, se espera que a medida que vuelva el crecimiento, en las cajas entraran de nuevo 35 mil millones de euros que se habían perdido con carácter coyuntural, mientras los 15 mil millones restantes corresponderán al fin de las medidas que se activaron para hacer frente a la crisis. En cuanto a la disminución del gasto, 45 mil millones atañerán por una menor dotación de los presupuestos de las administraciones públicas, mientras los 5 millones sobrantes serán a través de la supresión de algunas exenciones fiscales. Además, para aligerar la carga en el sistema de pensiones, el gobierno pretende elevar la edad de jubilación de 60 a 62 años de edad, que llegará al parlamento después del verano, por lo que ha habido ya algunas manifestaciones en repudio a dicha medida. Francia mostró el año pasado un déficit del 7.5% de su PIB, mientras se espera que este año llegue al 8.0%, para proceder al recorte y alcanzar el 6.0% en 2011, al 4.6% en 2012 y finalmente el 3.0% en 2013 tope propuesto por el Pacto de Estabilidad de la UE.

Dado el panorama, se estima que el PIB muestre un crecimiento de 1.4% al cierre de 2010 y de 1.5% al término de 2011.

Reino Unido

Los pronósticos de crecimiento se ajustaron a la baja, dado el anuncio del “Presupuesto de Emergencia” hecho por el Tesoro británico, lo cual ya tuvo sus primeras repercusiones en la confianza del consumidor en julio.

La Oficina Nacional de Estadística, informó que en su primera estimación del Producto Interno Bruto durante el segundo trimestre de 2010 el Producto Interno Bruto aumentó en 1.1% respecto al trimestre previo, con lo que acumuló ya su tercer trimestre consecutivo con tasas positivas, sorprendiendo al mercado que esperaba una expansión más modesta de 0.6%. En términos anuales, el PIB mostró un crecimiento de 1.6%. El incremento anual del PIB reflejó en gran medida el buen desempeño del sector construcción (6.6%), después de dos trimestres consecutivos con tasas negativas, mientras los servicios empresariales y financieros mostraron un alza de 1.3%, marcando el tercer trimestre de crecimiento en el sector.

La producción manufacturera en junio mostró un crecimiento anual de 4.3%, lo que representó su cuarto incremento consecutivo. Dentro del sector, 9 de los 13 rubros que lo conforman presentaron tasas anuales positivas, registrando los mayores avances la producción de maquinaria y equipo, así como la de metálicas básicas, con aumentos de 13.7% y 9.0% respectivamente, subsectores que contribuyeron en 1.1 puntos porcentuales y 0.9 puntos porcentuales respectivos al alza general de la industria manufacturera. De esta forma, se prevé que la producción manufacturera al cierre de este año registre un crecimiento de 2.9%.

Por su parte, el Tesoro británico presentó el “Presupuesto de Emergencia”, en el cual se establecen las bases para reducir el déficit presupuestario del país, a través básicamente de un incremento al IVA a partir del 4 de enero de 2011, desde el 17.5% actual hasta el 20.0%, además de la congelación de los salarios de los empleados públicos por un periodo de dos años, aunque existirá una protección para aquellas personas con ingresos inferiores a las 21 mil libras al año. Con lo anterior se pretende reducir el gasto público en 30 mil millones de libras anuales.

El ministro de economía, George Osborne, señaló que dicho presupuesto es “duro pero justo”. Se estima que la deuda pública será este año de 149 mil millones de libras, mientras se espera que el próximo año ésta se reduzca a 116 mil millones de libras y a 89 mil millones de libras en 2012. “Para 2014-2015 la deuda será de 37 mil millones de libras y en 2015-2016 la deuda bajaría hasta 20 mil millones de libras”, aseguró Osborne.

Dicho anuncio provocó que en julio la confianza del consumidor se redujera a su nivel más bajo en once meses, al colocarse en -22 puntos respecto al -19 puntos del mes previo, siendo este descenso mayor a lo pronosticado por el mercado que preveía una lectura de -20 puntos. La encuesta muestra que los consumidores ven con mayor pesimismo el trayecto de la economía en general, y de su situación financiera, en particular.

Dado el panorama, pero sobre todo tomando en cuenta las repercusiones del “Presupuesto de Emergencia” en el crecimiento económico, se revisaron a la baja los pronósticos de éste para el cierre de este año y el siguiente, quedando en un incremento de 1.3% para 2010 y en 2.1% al cierre de 2011.

Italia

Estimaciones de crecimiento en los próximos dos años a la baja, dadas las repercusiones que tendrá el plan de austeridad aprobada por el Parlamento.

El Istat informó en su primera estimación que el Producto Interno bruto durante el segundo trimestre del año mostró un crecimiento desestacionalizado de 0.4% respecto al trimestre precedente y en 1.1% respecto al mismo trimestre del año anterior. El comportamiento anual del PIB además de ser el mayor desde el tercer trimestre de 2007, cuando aumentó en 1.5%, fue su segundo trimestre consecutivo con tasas positivas.

El crecimiento del PIB fue impulsado básicamente por un mejor comportamiento de la producción industrial, sector que en junio mostró un crecimiento anual de 8.2%, dato que fue su mayor observación desde diciembre de 2000. Al interior del rubro, todos los sectores que lo conforman registraron aumentos, sobresaliendo la fabricación de productos instrumentales (12.9%), seguidos de los bienes intermedios (10.0%), energía (4.8%) y bienes de consumo (2.9%). Se estima que al término del año la producción industrial muestre un incremento de 4.3%, después de tener su mayor caída el año pasado, la cual fue en 18.4%, mientras que al cierre de 2011 será de sólo 1.9%.

Silvio Berlusconi promovió un plan de austeridad por un monto de 25 mil millones de euros para los próximos dos años, a través principalmente del congelamiento de salarios de los funcionarios públicos y entidades paraestatales, con el objetivo de reducir su déficit presupuestal. Además, se prepara un reforzamiento de la lucha contra la evasión fiscal, la cual no se ha podido evitar en más de 20 años. Dicho plan ya fue aprobado el pasado 29 de julio por el Parlamento italiano, en medio de discrepancias de la comunidad dado que hubo críticas acerca de que dichas medidas beneficiarían a los más ricos, sin dejar nada bueno para los más pobres.

Al respecto, el director del Banco de Italia, Salvatore Rossi informó que dicho plan de austeridad le costará a la economía 0.5 puntos porcentuales del PIB en 2011 y 2012, “la expansión del PIB podría debilitarse durante la segunda mitad del 2010”, dijo Rossi.

Si bien la confianza del consumidor en julio pasado aumentó a 105.6 puntos respecto a los 104.5 puntos del mes previo, contrastando con la estimación del mercado que esperaba un nivel de 103.9 puntos, es demasiado pronto para asegurar que el entorno económico se ha estabilizado, dado que los persistentes problemas de competitividad están reteniendo el crecimiento, además de que el plan de

austeridad será una limitante adicional para el crecimiento para los dos próximos años, por lo que no será de sorprender que la confianza muestre downgrade en los próximos meses.

A su vez, el consumo de los hogares se muestra todavía débil, toda vez que de acuerdo con el ISTAT en mayo las ventas al menudeo mostraron un descenso mensual de 0.3%, mientras el mercado esperaba un ligero aumento de 0.2%. En su desglose por división, la venta de bienes alimenticios fue menor en 0.1%, en tanto que la de bienes no alimenticios disminuyó en 0.4%. En este sentido, el pronóstico del consumo de los hogares se corrigió a la baja, para mostrar un incremento de 0.4% al cierre de este año y de 0.7% a finales de 2011.

Dado el panorama, se espera que la economía crezca a un nivel de 1.0% en 2010, mientras los efectos del plan de austeridad se sentirán en 2011, ajustando el pronóstico para dicho año a la baja y aumentar en 1.1%.

Canadá

El comportamiento de la economía mostrará desaceleración en los próximos meses, argumento que ha sido reconocido por el Banco Central del país.

Estadísticas de Canadá informó que durante mayo el Producto Interno Bruto mostró un incremento de 0.1% mensual, después de mostrar un comportamiento nulo durante abril pasado. Dentro del rubro, la actividad en las industrias productoras de bienes aumentó en 0.6%, en el cual la extracción de petróleo y gas creció en 3.4%, seguido de la agricultura, silvicultura, pesca y caza con un alza de 1.3%. Por su parte, la actividad productora de servicios disminuyó en 0.1%, en donde el comercio al por mayor registró el mayor descenso (1.8%). Respecto al mismo mes del año pasado, el PIB fue positivo en 3.8%.

Sin embargo, en el ámbito laboral se perdieron 9 mil empleos durante el periodo de julio respecto al mes anterior, empujando la tasa de desempleo a un nivel de 8.0%. La generación de 130 mil empleos de medio tiempo durante el mes en cuestión no fue suficiente para contrarrestar la pérdida de 139 mil empleos de tiempo completo. Durante el mes en cuestión, el sector manufacturero fue particularmente fuerte, al crear 28 mil 500 empleos, mientras en el sector construcción se observó la mayor pérdida en la plantilla laboral, la cual fue 51 mil empleos, debido básicamente a la reducción en el sector educación (65 mil 300 empleos).

Dado el debilitamiento del empleo, las ventas de bienes manufacturados mostraron un marginal aumento de 0.1% mensual en junio. Al interior del rubro, las ventas en las 9 de las 21 industrias que lo conforman mostraron tasas positivas, representando el 50.1% de las ventas totales. Sobresale el incremento mensual de 6.4% en otras industrias incluyendo muebles, seguido de las ventas de papel (4.8%), fabricación de productos metálicos (2.0%) y de la industria química (1.2%).

Por su parte, el nivel de inventarios durante junio se incrementó en 0.7% mensual, siendo su primer crecimiento desde febrero pasado, reflejando básicamente en el aumento en el valor de inventarios retenidos de productos petrolíferos y carbón (4.1%), productos forestales (3.2%) y productos químicos (2.4%). En contraparte, la disminución de inventarios en la industria de la comida (1.4%) y en la industria del papel (2.4%), contrarrestaron parcialmente el alza del rubro general.

El Índice de Precios al Consumidor mostró un aumento anual de 1.0%, menor al crecimiento de 1.4% registrado en mayo. Si bien el incremento de 1.3% en el precio de la energía impulsó el alza general de CEESP

precios, cabe señalar que dicho rubro mostró una importante desaceleración en el mes en cuestión, debido principalmente a la caída en el precio de la gasolina de 2.9%, después de que un mes antes éste fuera mayor en 6.9%. Si bien se espera que el crecimiento económico al cierre de este año sea importante, el Banco de Canadá elevó en julio su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, para ubicarla en 0.75%, para evitar eventuales presiones inflacionarias, advirtiendo además que la recuperación global e interna en los próximos meses será más lenta de lo estimado.

En este sentido, se prevé que al cierre de este año la economía muestre un crecimiento de 3.5%, en tanto que el pronóstico para el ejercicio 2011 ubica un incremento económico de 2.8%.

PRONÓSTICOS PARA LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

	PIB Real (crecimiento %)			Precios al Consumidor (crecimiento %)			Cuenta Corriente (mddd)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Alemania	-4.9	2.0	1.7	.0.4	1.1	1.4	167	170	175
Canadá	-2.5	3.5	2.8	0.3	1.9	2.2	-38.1	-25.8	-16.8
España	-3.6	-0.5	0.6	-0.3	1.5	1.4	-81.4	-58.5	-45.3
Estados Unidos	-2.4	3.1	3.0	-0.3	1.7	1.5	-378	-475	-552
Francia	-2.5	1.4	1.5	0.1	1.6	1.5	-59.0	-51.4	-46.7
Holanda	-3.9	1.3	1.4	1.2	1.0	1.2	39.8	47.4	43.3
Italia	-5.1	1.0	1.1	0.8	1.5	1.8	-69.3	-55.4	-45.4
Japón	-5.3	3.2	1.6	-1.4	-1.0	-0.2	142	200	197
Reino Unido	-4.9	1.3	2.1	2.2	3.0	2.3	-24.2	-32.9	-28.9
Asia-Pacífico	1.6	6.3	5.2	0.9	2.2	2.4	563	542	534
Unión Europea	-4.1	1.1	1.5	0.8	1.7	1.7	-58.4	-11.8	25.6
Zona Euro ^{1/}	-4.1	1.1	1.4	0.3	1.5	1.5	-78.2	-12.6	11.9
Norteamérica ^{2/}	-2.4	3.1	3.0	-0.2	1.7	1.6	-416	-501	-569

NOTAS: 1/ Incluye los países de la Unión Europea más Noruega y Suiza 2/ Estados Unidos y Canadá.

FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Consensus Forecast y Fuentes Primarias.