



## COLUMNA DE OPINION

Se autoriza la reproducción parcial o completa de este texto sin previa autorización expresa mientras se mencione de manera clara y correcta la fuente.

Los comentarios expresados en esta sección son de responsabilidad exclusiva del autor y no necesariamente los comparte la empresa de consultoría como tal.

## ***Escenario mundial y efectos en la economía nacional en 2007***

- Conforme al escenario central de pronóstico<sup>1</sup>, el circuito o *conundrum* mundial aguanta a medio plazo con alta probabilidad de éxito. Es decir, el amplio ahorro asiático se refugia deliberadamente en el billete verde, buen comprador de los productos del Lejano Oriente. En consecuencia, se mantiene el interés y las compras externas netas de *US securities*, en niveles superiores a los US\$ 1.000 millardos anuales, y éstos cubren nuevamente el amplio déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos norteamericana (-6% del PIB).
- El riesgo más importante, la mayor desestabilización, aunque de baja probabilidad, es que la nueva geografía económica (Pecos<sup>2</sup>, asiáticos, China, India, Brasil, Rusia) no aporte el ahorro interno que financia otras balanzas deficitarias, no compre materias primas y se modifiquen bruscamente sus precios porque, los mercados no están cubiertos a esta sorpresa en las emergentes ni preparados plenamente a su efecto en cadena.
- Dado el ritmo de actividad guatemalteco y norteamericano, y la importancia que supone este mercado como canal de transmisión (comercial y financiero), se percibe un crecimiento endógeno y diversificado de la economía de Guatemala. Es decir, los niveles de actividad son paralelos al ciclo de EU<sup>3</sup> pero mucho más elevados y apoyados en un mayor ritmo de demanda interna y en otros mercados clientes.
- En 2006 el DR-US-CAFTA vino al salvamento y supuso un punto de inflexión en las ventas centroamericanas al mercado norteamericano. Actualmente, la tendencia es ascendente. Para el conjunto de CA<sup>4</sup> y en el periodo enero – abril 2007/06 el crecimiento de las ventas a EU es del 7.4% en términos corrientes. Del 5.4% para el caso de Guatemala cuando meses atrás ya eran niveles negativos. En resumen, excelente recuperación de los valores de ventas a EU desde Guatemala y CA, después del preocupante *in pass* en 2006.

<sup>1</sup> Elaborado por COPADES como resultado del consenso a nivel internacional revisando los diversos organismos: Fondo Monetario Internacional (FMI), OCDE, Banco Mundial y Comisión Europea e, incluido por COPADES en sus pronósticos nacionales.

<sup>2</sup> Pecos: Países de la Europa Central y Oriental.

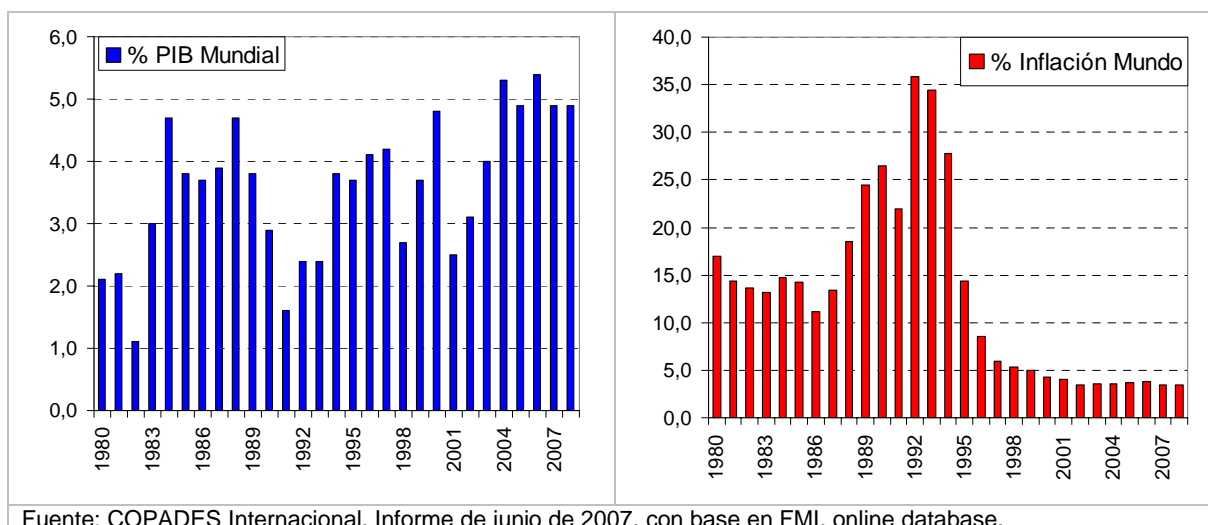
<sup>3</sup> Estados Unidos de América.

<sup>4</sup> CA = Centroamérica compuesta por los 5 países.

Ahora que el precio del petróleo ya no es noticia, ahora que los vientos y expectativas que anunciaban una moderación importante de la fase expansiva del ciclo económico mundial se diluyen, ahora que... aflora una economía nacional con una buena perspectiva a mediano plazo (resultados del cuadro quinquenal<sup>5</sup> de COPADES) dentro de un mercado regional en crecimiento.

Veamos con cierta perspectiva como son las cosas, en qué barco estamos navegando y cómo va la barca de Guatemala.

- El control de la inflación está asegurado. La inflación importada no preocupa especialmente y en las economías desarrolladas cualquier *shock* de precios se absorbe con solvencia.
- Las tasas rectoras líderes de los mercados financieros son estables y con presión a la baja según los principales centros de análisis a nivel internacional. Salvo el caso particular de UE12 (Área Euro<sup>6</sup>) que todavía realizará nuevos ajustes pero, siempre dentro de un marco de flexibilidad monetaria. Se trata de una **clara analogía al caso de Guatemala**.
- Una instantánea dice más que mil palabras. Como ejemplo, véase los gráficos siguientes. Por tanto, hablamos de desequilibrios estructurales en algunos mercados y de **riesgos potenciales** pero relativos porque el camino recorrido es muy importante. Aunque tampoco es bueno acostumbrarse y bajar el nivel de alerta.
- En resumen, se trata de un ciclo expansivo sin precedentes a nivel internacional, con elevados niveles de liquidez global, que conlleva riesgos en posiciones de créditos y posible inicio de mayor morosidad.



Fuente: COPADES Internacional, Informe de junio de 2007, con base en FMI, online database.

- El FMI mantiene la previsión de un 4.9% para **el crecimiento** de la economía mundial en 2007 (5.4% en 2006), similar al de 2005 y nuevamente del orden del 4.8% para 2008.
- La economía de EU en 2007 se desacelera a 2.2%, lo que implica una revisión a la baja respecto del estimado de hace seis meses (2.9%), aunque la apuesta generalizada es de '*soft landing*' y rápida reactivación en 2008.
- El 28 de junio sale el dato final para el primer trimestre del 2007 por parte del BEA<sup>7</sup> de EU.

<sup>5</sup> Elaborado por COPADES recientemente para los miembros GEA, Grupos Empresariales de Análisis.

<sup>6</sup> Es la Unión Económica Monetaria (UEM) a la que actualmente pertenecen 12 países y se abrevian normalmente como UE12 o Área Euro.

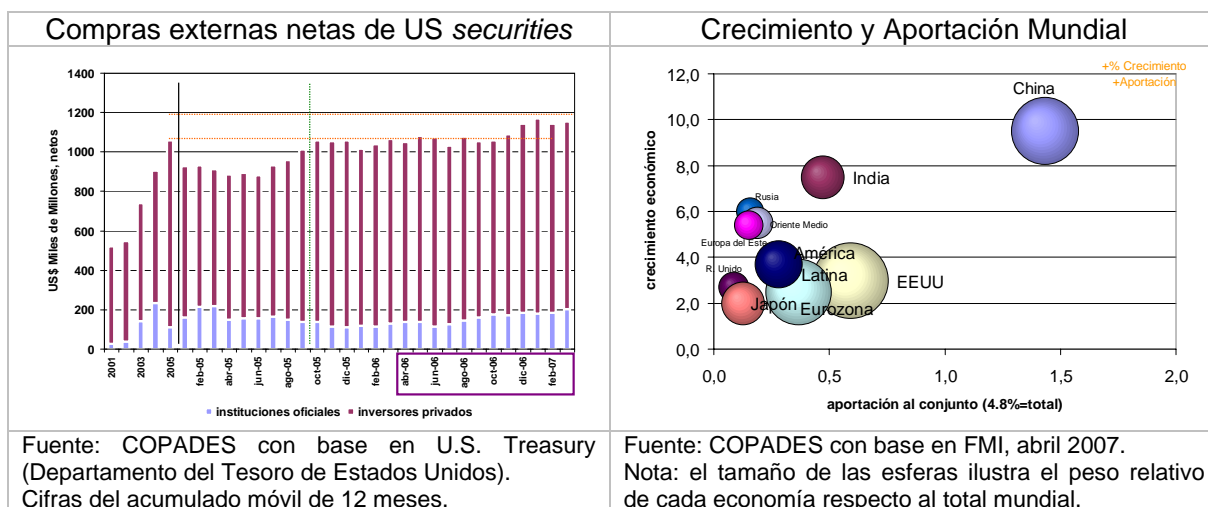
<sup>7</sup> Bureau of Economic Analysis de Estados Unidos.

### Detalles del caso EEUU:

- Pues bien, en la actualidad, la sujeción del Yuan chino genera una apreciación indirecta del Euro / USDólar. Las RIN<sup>8</sup> chinas siguen subiendo y esta economía vende un 15% a EU respecto al total de importaciones norteamericanas.
- Los mercados consideran que el USDólar esta infravalorado e igualmente que cualquier corrección sería progresiva y, se presta una baja probabilidad de ocurrencia al escenario de un ajuste brusco.
- El principal riesgo proviene de las decisiones de inversión de los capitales asiáticos que financian el desequilibrio exterior norteamericano (unos US\$800 millardos equivalente al 6% del PIB). Sin embargo, el riesgo que no descuenta el mercado es una crisis financiera de la economía asiática emergente. Su probabilidad de ocurrencia también es baja pero su impacto, hoy en día, sería importantísimo. Quizás, este es el mensaje que nos intentaba trasladar Alan Greenspan en el pasado mes de marzo.
- En general, ya sea por la debilidad del USDólar, por la abundancia de recursos denominados en dólares, o por la dependencia financiera de su amplio déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos –financiada por el ahorro oriental–, se viene produciendo un escenario de apreciación continuada de bastantes monedas respecto al USDólar. Si además, le añadimos las circunstancias de cada moneda nacional respecto a la divisa (afluencia de remesas en el caso guatemalteco) se obtiene, un panorama de diversas apreciaciones en términos reales de terceras divisas que favorecen al circuito China – EU y países asiáticos vecinos.
- De momento, un dato como el acumulado móvil de 12 meses confirma que se mantiene el interés y las compras externas netas de *US securities* en niveles superiores a los US\$ 1.000 millardos anuales, y éstos cubren nuevamente el amplio déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos norteamericana. (Véase gráfico siguiente).

### Así va el Mundo en 2007:

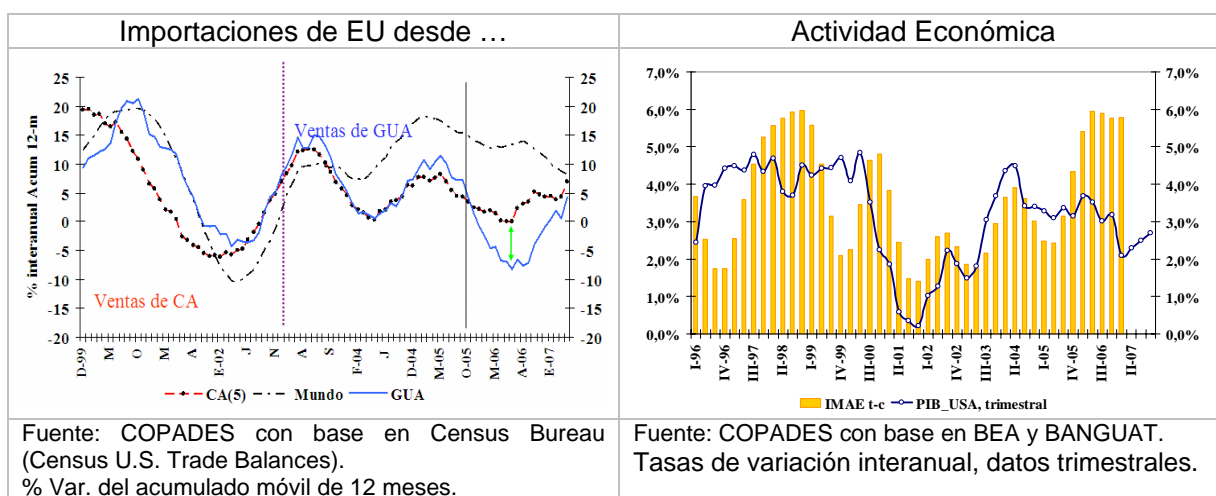
- China aporta un 30.8% del crecimiento mundial, EU lo hace en un 8.8% y la UE12 en un 6.9%, por lo que estos tres bloques económicos generan el 47% del crecimiento mundial. Al unirle Rusia (3.4%) e India (10.8%) se alcanza un 61%. Este mismo escenario se mantiene para el horizonte de 2010. Por tanto, el punto diferencial para el crecimiento económico mundial lo seguirán aportando las economías emergentes y especialmente, desde la **zona asiática**.



<sup>8</sup> Reservas Internacionales Netas.

## Detalles del caso CA5 y Guatemala en su relación con EEUU

- ◆ Dado el ritmo de actividad guatemalteco y norteamericano, y la importancia que supone este mercado como canal de transmisión (comercial y financiero), se percibe un crecimiento endógeno y diversificado de la economía de Guatemala. Es decir, los niveles de actividad son paralelos al ciclo de EEUU pero mucho más elevados y apoyados en un mayor ritmo de demanda interna y en otros mercados clientes.
- ◆ En 2006 el DR-US-CAFTA<sup>9</sup> vino al salvamento y supuso un punto de inflexión en las ventas centroamericanas al mercado norteamericano. Actualmente, la tendencia es ascendente. En resumen, excelente recuperación de los valores de ventas a EEUU desde Guatemala y CA, después del preocupante *in pass* en 2006.



Más información disponible en [www.copades.com](http://www.copades.com)

Política de información: Las opiniones difundidas se ofrecen exclusivamente como información general y no debe considerarse ni utilizarse para tomar decisiones importantes sin consultar oportuna y expresamente a los asesores para cada caso específico. Las decisiones basadas en el material de este sitio web será responsabilidad directamente suya. No nos responsabilizamos de las diferentes interpretaciones que se deriven de la información ofrecida. © 2007 COPADES, S.A.

<sup>9</sup> Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos.