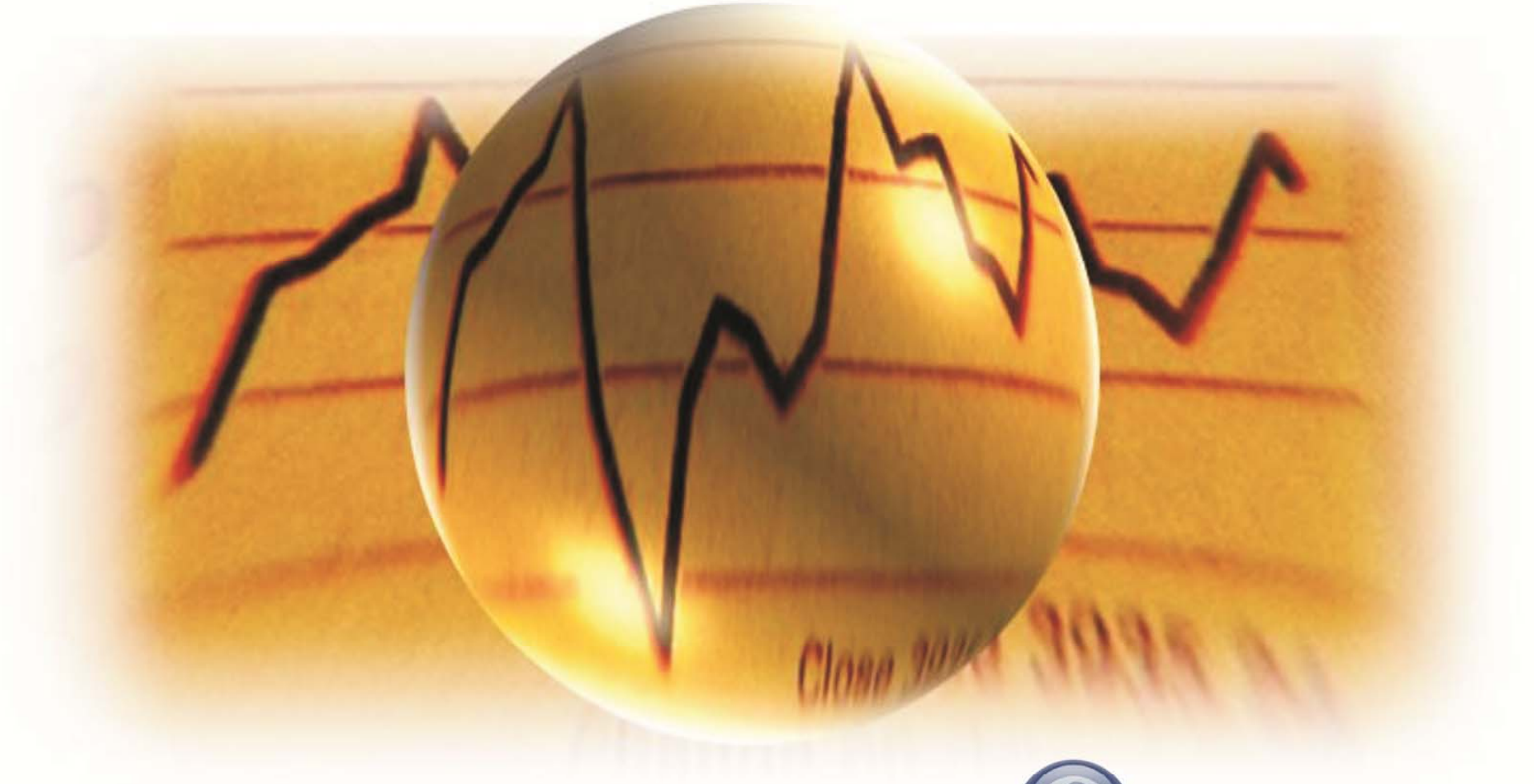
INFORME MENSUAL SOBRE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL



noviembre 2011

BILBOKO MERKATARITZA GANBERA
CÁMARA DE COMERCIO DE BILBAO

Resumen

Economía internacional

- La economía mundial sigue condicionada por los problemas políticos y económicos en Europa. La delicada situación política en la zona euro está generando importantes consecuencias económicas, financieras y bursátiles a nivel mundial. Estas dificultades se ligan a los indicadores, cada vez más frecuentes, de parón en la actividad económica mundial.
- A pesar de los condicionantes políticos en Europa, las distintas autoridades económicas y monetarias, así como los organismos multilaterales siguen proponiendo medidas para paliar la recaída económica.

Economía Internacional: sumario

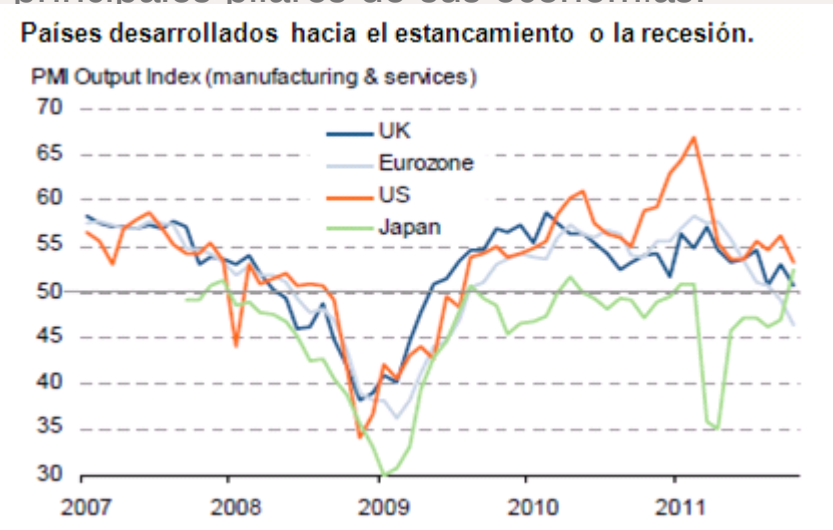
- Las tensiones políticas marcan la economía mundial
- La economía mundial continúa perdiendo fuelle
- Un nuevo paquete europeo para salvar al euro
- Grecia echa un pulso a la zona euro y cambia su gobierno
- Italia, nuevo foco de tensión en Europa
- Los bancos centrales vuelven hacia las medidas convencionales
- Perspectivas de desaceleración mundial con riesgos a la baja

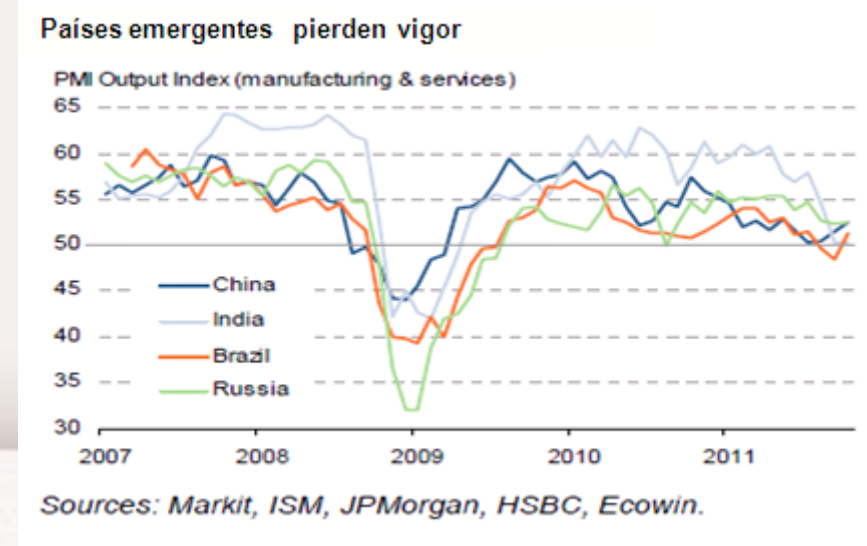
Las tensiones políticas en Europa marcan la economía global

- La economía mundial continúa registrando un elevado nivel de tensión y volatilidad de los mercados financieros, bursátiles y de deuda. La crisis de deuda soberana en la zona euro, los nuevos problemas políticos derivados de ésta y la pérdida de impulso económico tanto en los países desarrollados como emergentes, marcan el recrudecimiento de la crisis económica que vuelve a situarse en niveles de deterioro previos al inicio de la recuperación.
- Los indicadores adelantados reflejan pérdida de vigor en la recuperación. El PMI global de octubre, aunque se mantiene por encima del 50, es decir, mantiene la recuperación, está perdiendo impulso en los últimos meses. De hecho, se encuentra en el nivel más bajo desde que se iniciara la reactivación en agosto de 2009.

La economía mundial continúa perdiendo fuelle

- Los indicadores adelantados de la economía mundial reflejan una ralentización de la actividad económica. Las perturbaciones financieras, de divisas y bursátiles están provocando caídas significativas de los niveles de actividad.
- El indicador PMI muestra que la Unión Europea registra ya niveles de contracción económica, acelerando su caída por debajo del nivel de 50 puntos. Incluso Alemania muestra cierto estancamiento de su sector manufacturero.
- En EEUU y Reino Unido, aunque se mantiene la tendencia de recuperación económica en el tercer trimestre, ambos muestran cierto agotamiento en la recuperación. Japón refleja una sorprendente recuperación en el mes de octubre liderada por su sector servicios.
- Los países emergentes empiezan a reflejar la falta de impulso de la demanda externa. Tanto China, como Méjico o Brasil registran la ralentización de sus exportaciones, uno de los principales pilares de sus economías.





Un nuevo paquete europeo para salvar al euro

La situación europea siguió recrudeciéndose. Por ello, las autoridades políticas, económicas y monetarias europeas, llegaron a un nuevo acuerdo en la Cumbre Europea del 23 al 26 de octubre con 3 puntos esenciales:

- Una quita de la deuda griega del 50%, que se acordó con los acreedores privados. El objetivo es que la deuda pública de Grecia se reduzca al 120% del PIB en 2020.
- Un programa de recapitalización para el sistema bancario europeo: los bancos europeos tendrán que valorar su cartera de deuda soberana a precios de mercado y tendrán que cumplir un nuevo requisito de solvencia del 9% del capital principal antes de julio de 2012. Para cumplir con estos requisitos, según la EBA, la UE en su conjunto tendrá unas necesidades de unos 106 mil millones de euros y se establece un desglose por país (cuadro adjunto).
- La ampliación de la efectividad del Fondo de Estabilización hasta el billón de euros. Para ello, el fondo aseguraría solo una parte (un 20%) de la deuda de los países con dificultades, con lo que se multiplicaría su efecto. Estas medidas serán concretadas a lo largo del mes de noviembre.

Necesidades de capital para cumplir con los requisitos de la EBA

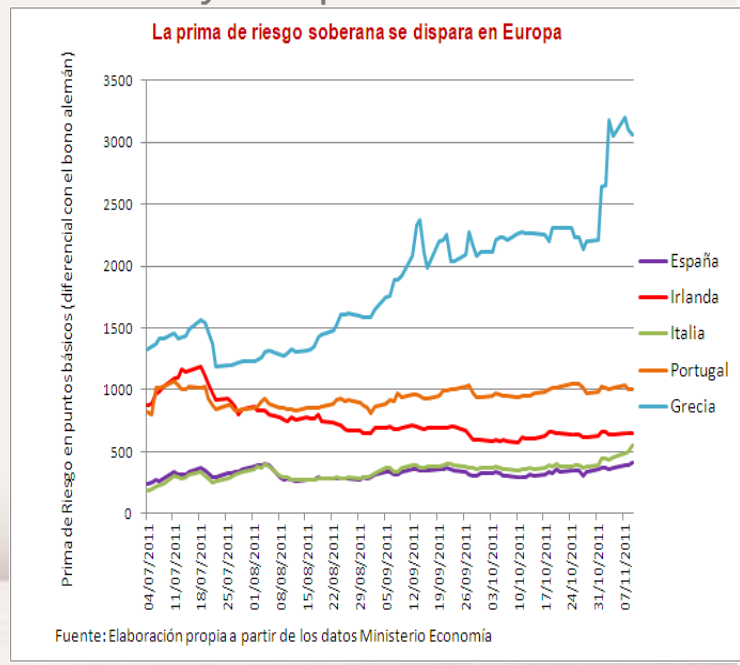
Country	Estimated target capital buffer	Sovereign capital buffer*
AT (1)	2,938	224
BE (2)	4,143	5,634
CY	3,587	3,085
DE	5,184	7,687
DK	47	35
ES	26,161	6,290
FI	0	3
FR	8,844	3,550
GB	0	0
GR (3)	30,000	/
HU	0	43
IE	0	25
IT	14,771	9,491
LU	0	0
MT	0	0
NL	0	99
NO (4)	1,312	0
PT	7,804	4,432
SE	1,359	4
SI	297	20
Total	106,447	

amounts are in million Euros

* The sovereign capital buffer is indicative and can already be covered by existing CT1 capital if the CT1 ratio exceeds 9%.

Grecia echa un pulso a la zona euro y cambia su gobierno

- Las medidas tomadas el 26 de octubre por los jefes de Estado y Gobierno de la Unión Europea fueron recibidas con entusiasmo tanto por los mercados bursátiles, como por los mercados de deuda y los de divisas. Estas medidas también fueron valoradas positivamente por los organismos internacionales y los gobiernos de las principales potencias mundiales.
- No obstante, El anuncio del Primer Ministro Pampandreu el 31 de octubre de realizar un referéndum para que el pueblo griego votara si aceptaba o no el paquete de medidas acordadas por la UE supuso un auténtico torbellino de anuncios, reuniones y tensión en los mercados, incluso se barajó en la UE no liberar el sexto tramo de ayuda que está pendiente de entrega al gobierno griego. Nuevamente el problema griego trastocó todas las agendas. Un problema político interno provocó revuelo y pánico en los mercados bursátiles mundiales.
- Finalmente, tras las fuertes presiones de sus colegas europeos y de la oposición de su país, se canceló la posibilidad del referéndum y terminó con la dimisión del primer ministro a cambio de la formulación de un gobierno de transición que apruebe las medidas de la UE y se convoquen elecciones en 3 meses. Las tensiones políticas nuevamente trastocan la delicada situación económica.



Italia nuevo foco de tensión en Europa

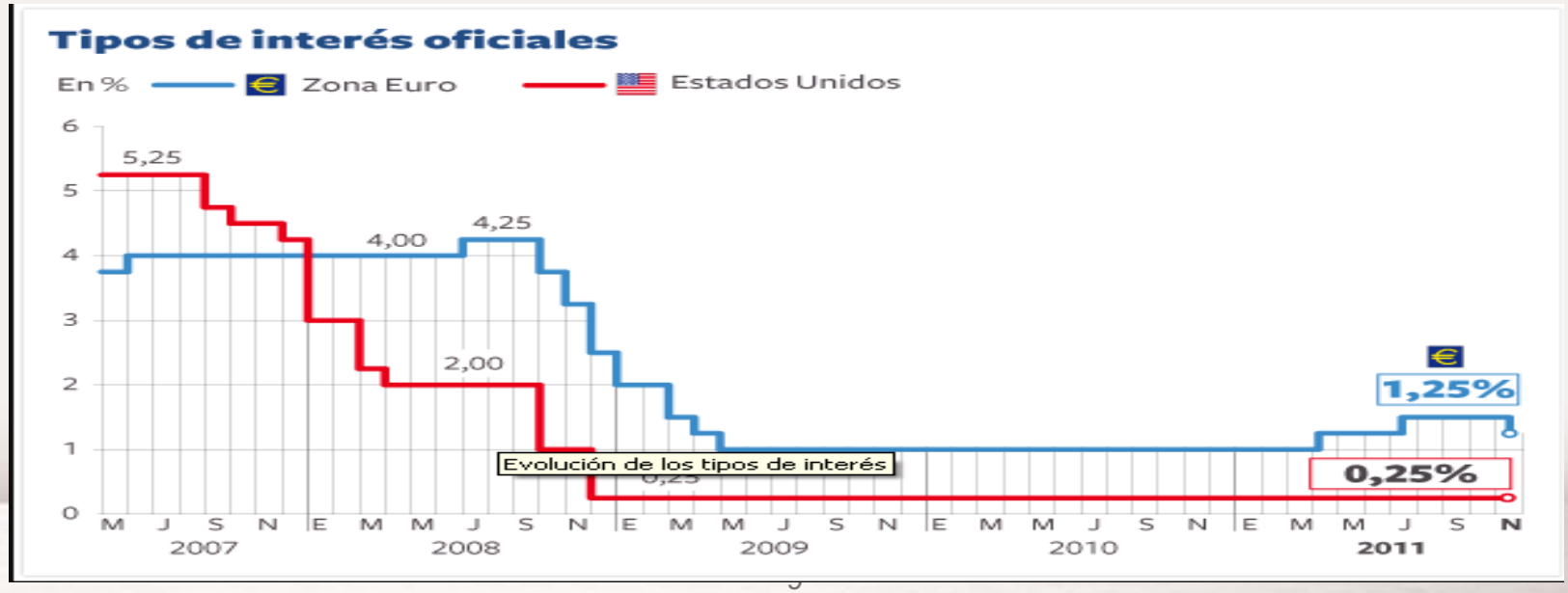
- La Reunión del G-20 se vio ensombrecida por los problemas de Grecia y la necesidad de paralizar el referéndum. Aunque se tomaron ciertas decisiones éstas han sido nuevamente propuestas más que medidas firmes. Entre las principales destacan:

  - Aumentar los recursos del FMI. Se ha propuesto la creación de una facilidad de liquidez de corto plazo en el FMI para hacer frente a los shocks externos que enfrentan algunos países.
  - El Consejo de Estabilidad Financiera será reformado para mejorar su capacidad de coordinar y supervisar la regulación de los sistemas financieros. De hecho, en la Reunión del G-20 hizo público el listado de las instituciones financieras con riesgo sistémico global, es decir, los bancos demasiado grandes para quebrar, así como las nuevas normas que deben regir para evitar riesgos sistémicos y el aumento del riesgo moral entre ellas. Estas instituciones estarán sujetas a una mayor supervisión con mayores requerimientos de capital a partir de 2016. El listado preliminar incluye 29 instituciones.

- Durante las últimas semanas, la tensión se ha ido centrando cada vez más en Italia y en sus problemas financieros, de deuda soberana, económicos y, en los últimos días, también políticos.
- En la cumbre del 26 de octubre se consiguió también que Italia aceptara nuevos compromisos y medidas económicas así como la supervisión del FMI de las mismas. No obstante, en los últimos días han surgido discrepancias políticas en Italia que cuestionan también la continuidad de su Primer Ministro Berlusconi.
- El riesgo de contagio a Italia y otras economías periféricas sigue siendo elevado y parece que las autoridades económicas y políticas europeas no son capaces de superar estas turbulencias que duran ya varios meses.

Los bancos centrales vuelven hacia las medidas convencionales

- Los principales bancos centrales continúan apoyando la economía con medidas que generen liquidez y confianza en los mercados. Tras varios meses apoyando la economía con actuaciones de estímulo no convencionales, la falta de recuperación, especialmente en Europa, obliga a volver a las medidas clásicas y continuar con las no convencionales.
- El nuevo gobernador del Banco Central Europeo, Mario Draghi, se estreno con una bajada de los tipos de interés de medio punto porcentual hasta el 1,25%. Los mercados acogieron la medida con importantes subidas. La inflación se mantiene bajo control. Además, aumenta la compra de deuda de los países periféricos, especialmente de Italia y España.
- El Banco de Japón sigue interviniendo en el mercado para limitar la apreciación del yen frente al dólar y al euro, que dañaría más su ya delicada situación económica.



Perspectivas de desaceleración mundial, con riesgos a la baja

- Las perspectivas de crecimiento mundial se van moderando cada vez más. Se espera un crecimiento muy bajo o negativo para las economías más avanzadas en 2012. La zona del euro ya está rumbo a la recesión, y si su crisis de deuda pública y bancaria no se soluciona, el impacto en el resto de los países desarrollados será importante.
- La Reserva Federal Americana ha revisado a la baja sus expectativas de crecimiento para 2011 y para 2012. Aunque el tercer trimestre refleja datos adelantados positivos se mantiene un trasfondo de debilidad estructural y una delicada situación política que podría mermar las expectativas de crecimiento que existen actualmente.
- Las economías emergentes también verán una recuperación más lenta por la falta de demanda externa. No obstante, se mantendrán con crecimientos positivos ya que son menos vulnerables a los riesgos de la zona euro y tienen menores ratios de deuda y todavía cierta capacidad para las políticas de estimulo.
- Los problemas políticos seguirán condicionando la evolución económica y bursátil.

The Federal Reserve's Summary of Economic Projections

	2011	2012	2013	2014	long term
GDP growth (yoy %)					
November 2001	1.6-1.7	2.5-2.9	3.0-3.5	3.0-3.9	2.4-2.8
June 2011	2.7-2.9	3.3-3.7	3.5-4.2	-	2.5-2.8
April 2001	3.1-3.3	3.5-4.2	3.5-4.3	-	2.5-2.8
January 2011	3.4-3.9	3.5-4.4	3.7-4.6	-	2.5-2.8
Unemployment rate (%, Q4)					
November 2001	9.0-9.1	8.5-8.7	7.8-8.2	6.8-7.7	5.2-6.0
June 2011	8.6-8.9	7.8-8.2	7.0-7.5	-	5.2-5.6
April 2001	8.4-8.7	7.6-7.9	6.8-7.2	-	5.2-5.6
January 2011	8.8-9.0	7.6-8.1	6.8-7.2	-	5.0-6.0
Headline PCE inflation (yoy %)					
November 2001	2.7-2.9	1.4-2.0	1.5-2.0	1.5-2.0	1.7-2.0
June 2011	2.3-2.5	1.5-2.0	1.5-2.0	-	1.7-2.0
April 2001	2.1-2.8	1.2-2.0	1.4-2.0	-	1.7-2.0
January 2011	1.3-1.7	1.0-1.9	1.2-2.0	-	1.6-2.0
Core PCE inflation (yoy %)					
November 2001	1.8-1.9	1.5-2.0	1.4-1.9	1.5-2.0	-
June 2011	1.5-1.8	1.4-2.0	1.4-2.0	-	-
April 2001	1.3-1.6	1.3-1.8	1.4-2.0	-	-
January 2011	1.0-1.3	1.0-1.5	1.2-2.0	-	-

Table 1 Source: Federal Reserve