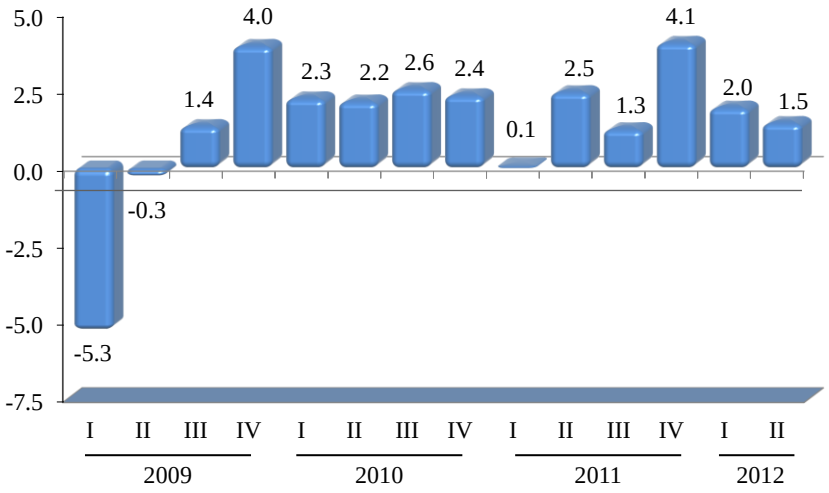
V. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

Producto Interno Bruto de Estados Unidos de Norteamérica (BEA)

El 27 de julio de 2012, el Buró de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de Estados Unidos de Norteamérica dio a conocer que el Producto Interno Bruto (PIB) real, es decir, la producción de bienes y servicios resultado de la acción combinada del trabajo y la propiedad localizados en dicho país, aumentó a una tasa anual[1] de 1.5% durante el segundo trimestre de 2012. Durante el primer trimestre, el PIB real creció 2.0%. A continuación se presenta la información.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



FUENTE: Bureau of Economic Analysis.

[1] El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos de Norteamérica advierte de que las estimaciones trimestrales se expresan a tasas anuales ajustadas estacionalmente, a menos que otra cosa sea especificada.

El aumento del PIB real, durante el segundo trimestre, refleja principalmente, las contribuciones positivas de los gastos de consumo personal (GCP), las exportaciones, la inversión fija no residencial, la inversión en inventarios privados así como la inversión fija residencial, aportaciones que fueron parcialmente compensadas por decrementos en el gasto de los gobiernos estatales y municipales. Las importaciones, consideradas como una sustracción en el cálculo del PIB, aumentaron.

La desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB real, durante el segundo trimestre de 2012, refleja básicamente una fuerte caída de los gastos de consumo personal, un aumento de las importaciones, una baja en la inversión fija residencial y en la inversión fija no residencial; las cuales fueron compensadas en parte por los incrementos de las inversiones en inventarios privados, un leve decremento en el gasto del Gobierno Federal y un repunte de las exportaciones.

La producción automotriz aumentó 0.13 puntos porcentuales durante el segundo trimestre de 2012, después de haber aumentado 0.72 puntos porcentuales en el trimestre anterior. Las ventas finales de computadoras disminuyeron 0.07 puntos porcentuales durante el segundo trimestre de 2012 luego de haber crecido 0.02 puntos porcentuales en el primer trimestre.

El índice de precios para las compras internas brutas, el cual mide los precios pagados por los residentes estadounidenses, aumentó 0.7% en el segundo trimestre, cifra que contrasta al compararse con el incremento de 2.5% observado durante el primer trimestre de 2012. Al excluir el precio de alimentos y energéticos, el índice observó un crecimiento de 1.4% en el segundo trimestre, cifra positiva, pero menor con respecto al 2.4% registrado en el primero.

El gasto de consumo personal, valuado en términos reales, creció 1.5% en el segundo trimestre de 2012, cifra que contrasta con un incremento de 2.4% observado en el primero. Los bienes durables disminuyeron 1.0%, cifra que contrasta con un

crecimiento de 11.5% en el trimestre anterior. En el caso de los bienes no durables, su crecimiento fue de 1.5%; en el trimestre anterior, el aumento fue de 1.6%. Por su parte, los servicios aumentaron 1.9 y 1.3% en el segundo y primer trimestre del año, respectivamente.

La inversión fija no residencial, medida en términos reales, registró un alza de 5.3% durante el segundo trimestre de 2012, cifra que contrasta con el aumento de 7.5% observado en el trimestre anterior. La construcción no residencial (infraestructura) creció 0.9% durante el segundo trimestre luego de haber aumentado 12.9% en el lapso anterior. La industria de equipo y programas de cómputo creció 7.2%; en el trimestre anterior, aumentó 5.4%. Por su parte, la inversión fija residencial (también valuada en términos reales) aumentó 9.7% durante el segundo trimestre, mientras que en el trimestre previo se observó un crecimiento de 20.5 por ciento.

La exportación de bienes y servicios, valuada en términos reales, aumentó 5.3% durante el segundo trimestre de 2012 y 4.4% en el trimestre previo. Por su parte, la importación de bienes y servicios, medida en términos reales, aumentó 6.0% contrastando con un aumento de 3.1% observado en el trimestre anterior.

Los gastos de consumo real del Gobierno Federal y la inversión bruta registraron un decremento de 0.4% en el segundo trimestre, cifra positiva si se le contrasta con la disminución de 4.2% observado en el trimestre anterior. Por otro lado, el gasto en defensa nacional decreció 0.4%, comparado con la baja de 7.1% registrada en el trimestre previo. Su contraparte, el gasto militar en el sector civil, disminuyó 0.3 en el segundo trimestre y creció 1.8% en el primero. En lo respecta al gasto de consumo del gobierno local y estatal e inversión bruta, se observó una disminución de 2.1 y 2.2% durante el segundo y primer trimestres de 2012, respectivamente.

La variación en los inventarios privados, medido en términos reales, registró una alza de 0.32 puntos porcentuales durante el segundo trimestre del año, luego de haber

registrado un decremento de 0.39 puntos porcentuales durante el trimestre anterior. Las empresas privadas reportaron un aumento de sus inventarios en 66 mil 300 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2012, luego de haber registrado un crecimiento por 56 mil 900 millones de dólares durante el primer trimestre y 70 mil 500 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2011.

Las ventas finales reales del producto interno, es decir, el PIB menos los cambios en los inventarios privados, aumentaron 1.2% en el segundo trimestre, luego de haber aumentado 2.4 por ciento en el trimestre anterior.

Las compras internas brutas reales, es decir, la adquisición efectuada por los residentes estadounidenses de bienes y servicios, independientemente del lugar donde éstos hayan sido producidos, aumentaron 1.8% en el segundo y primer trimestres de 2012.

El ingreso personal, medido en dólares corriente, aumentó en 140.5 mil millones de dólares, es decir, 4.3%, durante el segundo trimestre; esta cifra es menor al incremento observado en el trimestre anterior por 199.9 mil millones de dólares, 6.3 por ciento.

Por su parte, el ingreso personal disponible creció en 115.6 mil millones de dólares, equivalente a 4.0%, durante el segundo trimestre; en el trimestre anterior, dicha variable creció en 169.9 mil millones de dólares, o en 6.0%. Una vez descontada la inflación, el ingreso personal disponible en términos reales creció 3.2 y 3.4% durante el segundo y primer trimestres, respectivamente.

Los gastos personales aumentaron por un importe de 59.9 mil millones de dólares, o 2.1%, durante el segundo trimestre; en el trimestre anterior, el aumento fue de 143.1 mil millones de dólares, o 5.2%. El ahorro personal, es decir, el ingreso personal disponible menos el gasto personal, ascendió a 475.3 mil millones de dólares durante

el segundo trimestre de 2012; en el trimestre anterior, el ahorro personal fue por un monto de 419.5 mil millones de dólares. La tasa de ahorro personal, es decir, el ahorro como porcentaje del ingreso personal disponible, fue de 4.0% para el segundo trimestre; cifra superior al 3.6% observado en el trimestre anterior[2].

Por su parte, el PIB a precios corrientes —es decir, el valor a precios de mercado de la producción de bienes y servicios a nivel nacional— creció 3.1%, equivalente a 117 mil 600 millones de dólares, durante el segundo trimestre, para ubicarse en 15 billones 595 mil 900 millones de dólares. En el primer trimestre, el PIB creció 4.2%, lo que significó un importe por 157 mil 300 millones de dólares.

Fuente de información:
http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2012/pdf/gdp2q12_adv.pdf

Anuncio de política monetaria (FOMC)

El 1º de agosto de 2012, el Comité Federal de Mercado Abierto (Federal Open Market Committee, FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica (FED) publicó su Anuncio de Política Monetaria. A continuación se presenta el documento.

La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto se reunió en junio sugiere que la actividad económica se desaceleró ligeramente durante el primer semestre de este año. El crecimiento del empleo ha sido lento en los últimos meses, y la tasa de desempleo sigue siendo elevada. La inversión fija empresarial sigue avanzando. El gasto de los hogares continúa aumentando aunque a un ritmo algo más lento que a principios de año. A pesar de nuevos signos de mejoría, el sector de vivienda continúa deprimido. La inflación ha disminuido desde principios de este año, debido principalmente a los bajos precios del petróleo crudo y de la gasolina; por su parte, las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen estables.

[2] Para mayor información sobre el tema visite: http://www.bea.gov/national/nipaweb/Nipa-Frb.asp

De conformidad con su mandato estatutario, el Comité busca fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios. El Comité espera que el crecimiento económico continúe siendo moderado en los próximos trimestres para recuperarse posteriormente de manera muy gradual. En consecuencia, el Comité prevé que la tasa de desempleo disminuirá lentamente hacia niveles que el Comité considera consistentes con su doble mandato. Por otra parte, las tensiones en los mercados financieros internacionales siguen representando riesgos significativos a la baja para las perspectivas económicas. El Comité prevé que la inflación en el mediano plazo se ubicará en niveles iguales o inferiores a la tasa que el Comité juzga consistente con su doble mandato.

Para apoyar una recuperación económica más sólida y ayudar a garantizar que la inflación, con el tiempo, se ubique en niveles consistentes con su doble mandato, el Comité espera mantener una postura altamente acomodaticia de la política monetaria. En particular, el Comité decidió mantener el intervalo objetivo para la tasa de fondos federales entre 0.00 a 0.25% y anticipa que las actuales condiciones económicas —incluyendo las bajas tasas de utilización de recursos y una perspectiva moderada de la inflación en el mediano plazo— probablemente garanticen niveles excepcionalmente bajos para la tasa de fondos federales por lo menos hasta finales de 2014.

El Comité también decidió continuar hasta final del año con su programa para ampliar el vencimiento promedio de sus tenencias de valores como se anunció en junio, y mantiene su actual política de reinvertir los pagos del principal de sus tenencias de valores de la agencia de deuda y de los valores de la agencia respaldados por hipotecas. El Comité seguirá de cerca la información recibida sobre la evolución económica y financiera y proporcionará ajustes adicionales, según sea necesario, para promover una recuperación económica más fuerte y una mejora sostenida de las condiciones del mercado laboral en un contexto de estabilidad de precios.

Votaron a favor de la decisión de política monetaria del FOMC: Ben S. Bernanke, Presidente; William C. Dudley, Vice Presidente; Elizabeth A. Duke, Dennis P. Lockhart; Sandra Pianalto, Jerome H. Powell, Sarah Bloom Raskin, Jeremy C. Stein, Daniel K. Tarullo, John C. Williams, y Janet L. Yellen. Votó en contra de la acción Jeffrey M. Lacker, quien prefirió omitir la descripción del período durante el cual las condiciones económicas garanticen probablemente niveles excepcionalmente bajos de la tasa de fondos federales.

Fuente de información:
http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20120801a.htm

Estados Unidos de Norteamérica, recuperación anémica tras la crisis (FMI)

El 2 de agosto de 2012, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó a través se su *Boletín Digital del FMI*, la entrevista realizada al titular del equipo encargado de la evaluación de la Consulta del Artículo IV con Estados Unidos de Norteamérica. A continuación se presenta la entrevista.

En Estados Unidos de Norteamérica, la recuperación sigue siendo anémica. Al mismo tiempo, se han agudizado los riesgos, como los que plantean el recrudecimiento de la crisis de la zona del euro y la incertidumbre que rodea a los planes fiscales nacionales, asevera el FMI en su última evaluación de la economía más grande del mundo.

El FMI concluyó hace poco el control anual de la economía estadounidense, en lo que se conoce como una Consulta del Artículo IV. En una entrevista con el *Boletín Digital* del FMI, el titular del equipo encargado de la evaluación, Gian Maria Milesi-Ferretti, explica qué riesgos dificultan la recuperación, cómo ha gestionado el gobierno la economía y cuándo podría reanimarse el mercado de la vivienda.

***Boletín Digital* del FMI: ¿Cuáles son las perspectivas para la economía de Estados Unidos de Norteamérica?**

Milesi-Ferretti: Según nuestros pronósticos, la reactivación será anémica en 2012 y 2013 —del orden de 2 y 2.25%, respectivamente—, en coincidencia con la gran lentitud de la recuperación que observamos después de otras crisis financieras y colapsos del sector de la vivienda.

Pero las perspectivas siguen siendo difíciles. Como los precios de la vivienda no repuntan y los hogares están deshaciéndose de deuda para reconstruir su patrimonio, el crecimiento del consumo seguirá siendo lento. Las exportaciones han dado una nota positiva, pero chocarán con las limitaciones impuestas por la desaceleración del crecimiento de los socios comerciales y el fortalecimiento del dólar. Y la inevitable corrección del déficit fiscal, que es muy profundo, significará menos gastos y más impuestos a partir de este año.

Lamentablemente, también percibimos riesgos negativos, particularmente si se ahonda la crisis de la deuda de la zona del euro, lo cual deprimiría la demanda de las exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica y perjudicaría a los mercados financieros. La economía también se resentiría si las autoridades estadounidenses no lograran llegar a un acuerdo para subir el tope de la deuda y evitar el "precipicio fiscal"; es decir, los recortes del gasto y la caducación a gran escala de beneficios tributarios que se producirán a partir del 1 de enero de 2013 si no se hace nada al respecto.

Pero también podría haber sorpresas positivas si se despejara la incertidumbre y entonces el mercado de vivienda mejorara y las empresas incrementaran el gasto y las contrataciones programadas.

***Boletín Digital* del FMI: ¿Cuánto le preocupa el precipicio fiscal?**

Milesi-Ferretti: Las autoridades deben afrontar lo antes posible la incertidumbre que genera esa eventualidad. Si Estados Unidos de Norteamérica cayera en el "precipicio fiscal", los efectos serían graves: la economía se contraería a principios de 2013 y los efectos de contagio negativos se harían sentir en el mundo entero. Algunos efectos desfavorables podrían aparecer este año si, al no tener seguridad sobre las tasas impositivas y los niveles de gasto público, los consumidores y las empresas recortaran el gasto.

Para nosotros, lo mejor que pueden hacer las autoridades antes de fin de año es acordar un plan a mediano plazo para recortar la deuda a niveles más sostenibles mediante una reducción paulatina del déficit. Tampoco pueden demorarse en subir el tope de la deuda federal para alejar el riesgo de trastornos en los mercados financieros y la pérdida de la confianza de los consumidores y las empresas.

***Boletín Digital* del FMI: La tasa de los fondos federales es casi cero. ¿Qué más puede hacer la Reserva Federal para estimular la recuperación?**

Milesi-Ferretti: Desde fines de 2008, la Reserva Federal ha tomado medidas poco ortodoxas —en contraposición al ajuste más tradicional de la tasa de política monetaria— para ayudar a normalizar los mercados financieros y apuntalar la recuperación. Por ejemplo, compró en volúmenes sustanciales bonos del gobierno nacional y títulos respaldados por hipotecas emitidos por Fannie Mae y Freddie Mac, para hacer bajar las tasas hipotecarias y las tasas de interés a largo plazo. La Reserva Federal también se comprometió a mantener baja la tasa de política monetaria durante un período prolongado, que se extenderá por lo menos hasta fines de 2014.

Ahora que las tasas de interés ya están a niveles excepcionalmente bajos, no hay mucho margen para distender más la política monetaria, pero la Reserva Federal

todavía tiene algunas opciones para respaldar más la actividad económica de ser necesario. Por ejemplo, podría comprar aún más títulos, y eso haría bajar todavía más las tasas de interés y también alentaría a los inversionistas a comprar activos más riesgosos, como acciones. Así lograría mejorar las condiciones financieras y las valoraciones bursátiles. También podría anunciar que la tasa de política monetaria se mantendrá a un nivel bajo durante un período más largo, más allá de 2014.

Boletín Digital del FMI: Los precios de la vivienda siguen bajos. ¿Cuando podría reanimarse el sector?

Milesi-Ferretti: Los precios de la vivienda indudablemente siguen deprimidos a pesar de que las tasas de interés se encuentran a un nivel muy bajo, pero es posible que la tendencia se esté revirtiendo finalmente, ya que los precios estuvieron en alza durante el primer semestre del año. Y tanto la construcción como las ventas vienen mejorando desde finales del verano de 2011, aunque partieron de niveles muy bajos.

Nuestra expectativa es que estas mejoras continuarán y que el mercado de vivienda se recuperará con lentitud pero sin pausa y dejará atrás lo peor de la crisis. En particular, la mayor asequibilidad promoverá las ventas; ahora bien, existe una gran cantidad de viviendas que probablemente terminarán vendiéndose forzosamente y eso probablemente moderará la recuperación de los precios. Al mismo tiempo, una proporción creciente de viviendas nuevas —que bajó sustancialmente durante la contracción de la economía— implicaría una demanda mayor de viviendas, lo cual sustentaría el crecimiento de la construcción.

En términos generales, proyectamos que la actividad del sector retomara los niveles promedio previos a la crisis en unos 4–5 años.

***Boletín Digital* del FMI: ¿Qué se necesita para una creación de empleos vigorosa y una disminución significativa de la desocupación?**

Milesi-Ferretti: La debilidad del mercado laboral es un reflejo de la persistente debilidad de la recuperación. En nuestra opinión, el fuerte desempleo constituye principalmente un fenómeno cíclico; por ejemplo, más o menos la mitad de la caída drástica de la tasa de participación en la fuerza laboral ocurrida desde que comenzó la recesión estaría relacionada con la debilidad de la actividad económica, que empuja a la gente a optar por continuar o retomar los estudios o a abandonar durante un tiempo la fuerza laboral. Por ende, se necesitaría un crecimiento robusto —significativamente mayor que el producto potencial— para afianzar sustancialmente la creación de puestos de trabajo y reducir las tasas de desocupación y subempleo, que aún son elevadas.

La aceleración de la recuperación no solo permitiría que encontrara trabajo la gente que actualmente está desocupada o subempleada, sino que también atraería a la fuerza laboral al gran número de personas que han dejado de buscarlo desde que estalló la crisis.

Al mismo tiempo, existen medidas como la capacitación y la asistencia en la búsqueda de empleo que ayudarían a los desempleados a largo plazo a encontrar trabajo y preservarían el capital humano, reduciendo el riesgo de que el desempleo se mantenga por encima de las tasas previas a la crisis aunque la economía se recupere.

***Boletín Digital* del FMI: ¿En qué medida se encuentran expuestos los bancos estadounidenses a la crisis europea?**

Milesi-Ferretti: La exposición directa de los bancos estadounidenses a los países de la periferia de la zona del euro es limitada, estrictamente desde el punto de vista del crédito. La exposición es un poco mayor si tenemos en cuenta también la relación indirecta con los bancos y las empresas de estos países a través de garantías y derivados crediticios.

Pero, por otra parte, los bancos de Estados Unidos de Norteamérica tienen interconexiones más sustanciales con los grandes bancos del núcleo de la zona del euro y de Reino Unido. Por lo tanto, podrían verse afectados por los problemas que sufran los bancos del núcleo de la zona del euro, estén causados por el empeoramiento de la situación de su respectivo país o bien por el contagio de los problemas de la periferia de la zona del euro a la que se encuentran expuestos esos bancos.

A nivel más general, una situación de turbulencia en los mercados financieros mundiales sería perjudicial para los bancos estadounidenses debido a un efecto de contagio generalizado, que agudizaría la aversión mundial al riesgo y la volatilidad de los mercados financieros y haría bajar los precios internacionales de los activos.

***Boletín Digital* del FMI: Estados Unidos de Norteamérica, ¿todavía podrá desempeñar el papel de principal motor del crecimiento mundial?**

Milesi-Ferretti: La consolidación fiscal y el desapalancamiento de los hogares probablemente continúen obstaculizando la recuperación en el futuro inmediato. Por eso, la contribución de Estados Unidos de Norteamérica a la demanda mundial será menor que antes de la crisis financiera.

Mientras Estados Unidos de Norteamérica se recupera de los efectos de la crisis financiera, otros países, sobre todo los que tienen grandes superávit en cuenta corriente, tendrán que ponerse a la altura de las circunstancias y contribuir más a la demanda mundial. Ese proceso de requilibrio de la demanda reducirá los factores de vulnerabilidad que sacó a relucir la crisis y ayudará a lograr una tasa de crecimiento más rápida y sustentable para la economía mundial.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2012/car080212as.pdf
Información relacionada: http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2012/pn1293.htm

Situación mensual Estados Unidos de Norteamérica (BBVA Research)

El 7 de agosto de 2012, la Sección de Análisis Económico de *BBVA Research* publicó la *Situación mensual Estados Unidos de Norteamérica*. A continuación se presenta el contenido.

Evaluación de riesgos económicos en la segunda mitad de 2012

Las noticias económicas siguen decepcionando en todos los sectores, y una vez transcurrida la mitad de año, vale la pena determinar si estas tendencias persistirán en el segundo semestre de 2012. El impulso de crecimiento se ha frenado claramente desde el comienzo del año según la Oficina de Análisis Económicos, que confirmó la desaceleración económica en el segundo trimestre de 2012 al publicar que la tasa de crecimiento adelantada del Producto Interno Bruto (PIB) se sitúa en 1.5% trimestral anualizado y desestacionalizado. Es una tasa ligeramente inferior a la del crecimiento registrado en el primer trimestre de 2012, que tras su revisión al alza pasó de 1.9 a 2.0%. La desaceleración del segundo trimestre se debió en gran medida a la desaceleración del consumo privado (PCE), que cayó a 1.5 de 2.4% del primer trimestre de 2012, además del menor crecimiento de la inversión fija residencial y no residencial. A pesar de que los datos sobre el gasto en construcción fueron algo más positivos, las estructuras no residenciales se desaceleraron considerablemente después de haber subido 12.9% en el primer trimestre. Las exportaciones se aceleraron, pero no lo suficiente como para compensar el avance de las importaciones durante el trimestre. La inversión en inventarios privados fue más fuerte, y la variación en los inventarios privados reales contribuyó con 0.32 puntos porcentuales (pp) al PIB tras la contribución negativa de 0.39 pp en el primer trimestre de 2012. Si el consumo no aumenta lo suficiente como para compensar esta reposición de inventarios, podríamos ver una producción más lenta en los próximos meses. El crecimiento anual de 2009 se revisó al alza, de -3.5 a -3.1%, el de 2010 se revisó a la baja, de 3.0 a 2.4%, y el de

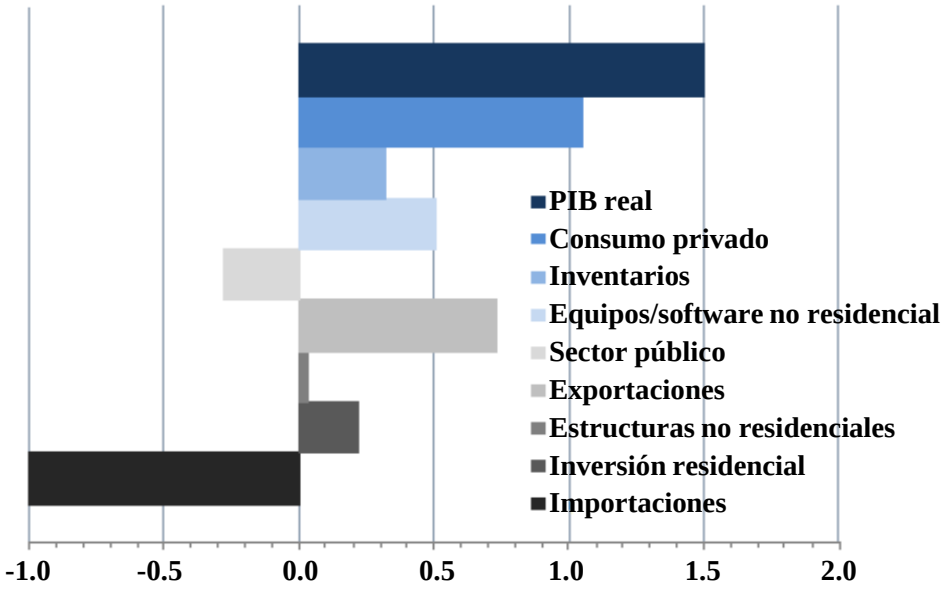
2011 se revisó al alza, de 1.7 a 1.8%. Aunque el crecimiento del segundo trimestre fue ligeramente inferior a lo previsto, todavía seguimos dentro del objetivo según nuestro escenario central actualizado para el año. Nuestras previsiones recientemente revisadas de un crecimiento de 2.1% en el PIB real presuponen una aceleración en la segunda mitad del año, que esperamos que sea más fuerte una vez que desaparezcan los factores temporales. En un escenario más optimista, la debilidad económica no se agravaría, mientras que el crecimiento se estabilizaría y el impacto de la incertidumbre política o del deterioro de las condiciones sería mínimo. Las presiones inflacionarias serán limitadas, en línea con nuestra previsión de inflación general revisada a la baja (a 2.0%), que refleja que los precios de las materias primas están por debajo de lo previsto. Aunque hemos revisado al alza nuestra previsión de inflación subyacente a 2.1%, la elevada capacidad ociosa de la economía debería contribuir a frenar los costos laborales y de producción. El crecimiento del empleo parece haber repuntado en julio, pero el alza de la tasa de desempleo indica, sin duda, la persistencia de la debilidad en el mercado de trabajo.

Dados los recientes altibajos en los datos económicos, no es de extrañar que la Reserva Federal mantenga su cautela sobre la sostenibilidad de la recuperación. El último comunicado tras la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) no incluyó ningún anuncio sobre medidas adicionales en política monetaria, pero sí señaló que las perspectivas económicas son más débiles, como muestran los últimos datos. El hecho de que no haya cambios significativos en la declaración tras la reunión y la falta de medidas políticas ponen de manifiesto el intenso debate que hay dentro del FOMC, por lo que se necesitará más tiempo para llegar a un acuerdo mayoritario. El informe sobre el empleo de julio, más sólido de lo esperado, respalda esta opinión. Y lo que es más importante, la Reserva Federal está a la espera de que el Congreso aborde el inminente abismo fiscal, y prevemos que el QE3 será cada vez más atractivo a medida que pase el tiempo sin que se hagan progresos en materia fiscal. En última instancia, creemos que la Reserva Federal

contempla seriamente tomar nuevas medidas, pero necesita constatar más datos y tener más tiempo para el debate. Esperamos que la Reserva Federal tome medidas en septiembre o en la próxima reunión si las condiciones económicas siguen deteriorándose, en cuyo caso el escenario más probable sería una nueva flexibilización cuantitativa. Otras opciones que están sobre la mesa son los cambios en las directrices de la política monetaria de la Reserva Federal, una reducción de la tasa de interés de las reservas o un programa como el TALF. La Reserva Federal podría implementar sus opciones una a una o combinándolas. Sin embargo, estas medidas no son los sustitutos perfectos y su impacto sobre la actividad económica es muy incierto.

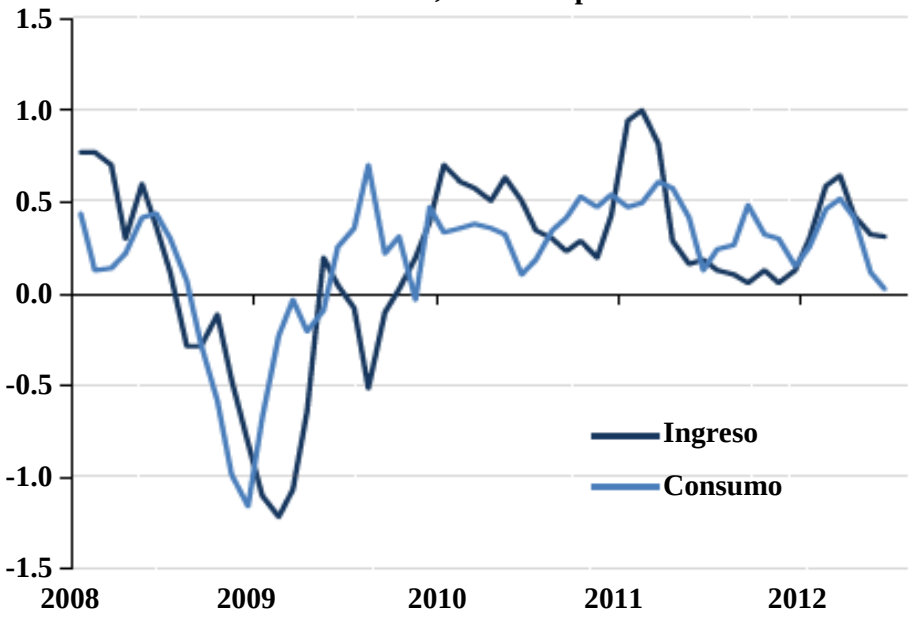
Aunque seguimos siendo relativamente optimistas y pensamos que las recientes tendencias apuntan solo a una desaceleración y no a un estancamiento del crecimiento, prevalecen los riesgos a la baja. No obstante, si se intensifican la incertidumbre política, el ajuste fiscal y la crisis de Europa, la economía caerá probablemente en recesión. Esta situación se agravaría en un entorno deflacionista, lo que podría dar como resultado una respuesta política creciente y agresiva con un impacto limitado y marginal.

APORTACIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB REAL
-Puntos porcentuales, desestacionalizados, preliminares del primer trimestre de 2012-



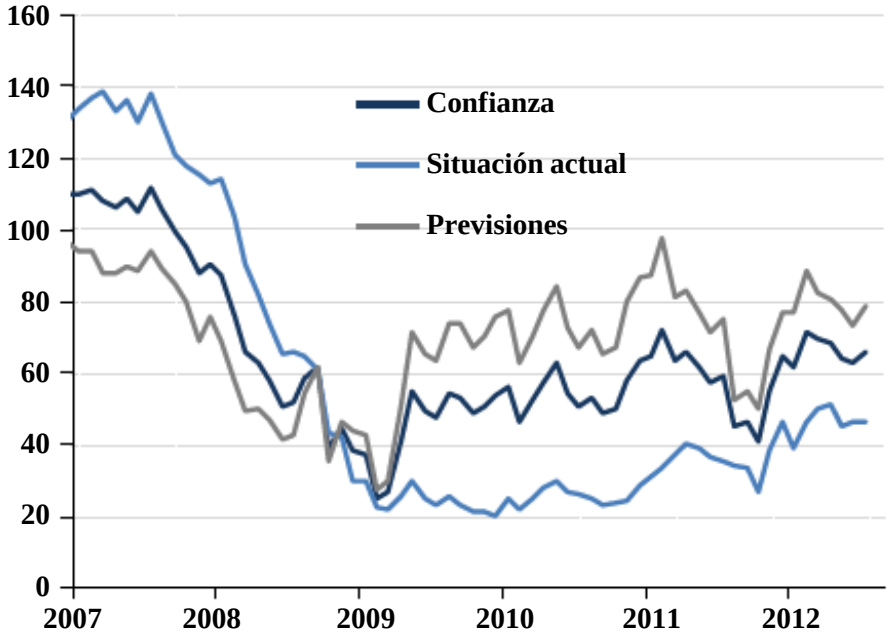
FUENTE: Bureau of Economic Analysis (BEA) y BBVA Research.

INGRESO PERSONAL Y CONSUMO PRIVADO
-Promedio móvil a tres meses, variación porcentual mensual -



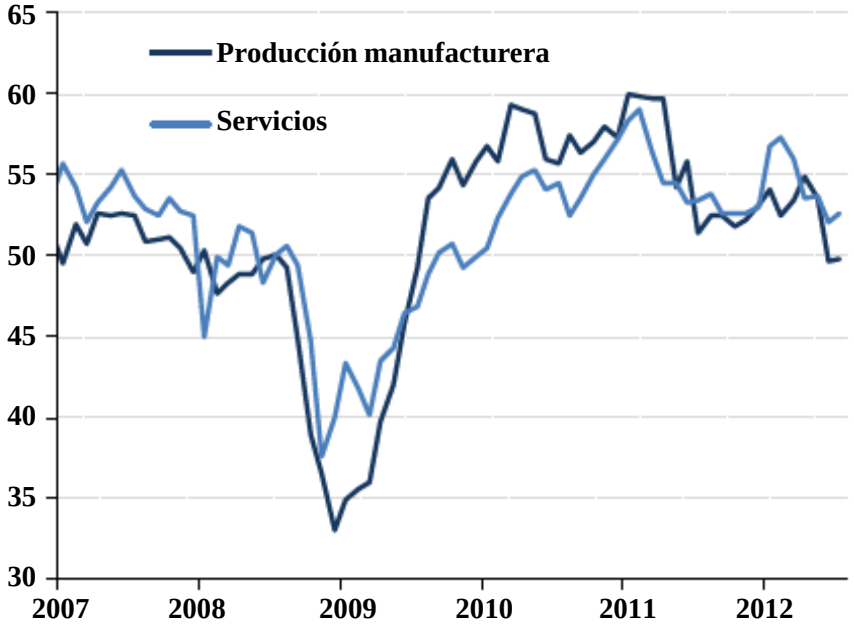
FUENTE: BEA y BBVA Research.

CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES
-Desestacionalizada; índice 1985=100-



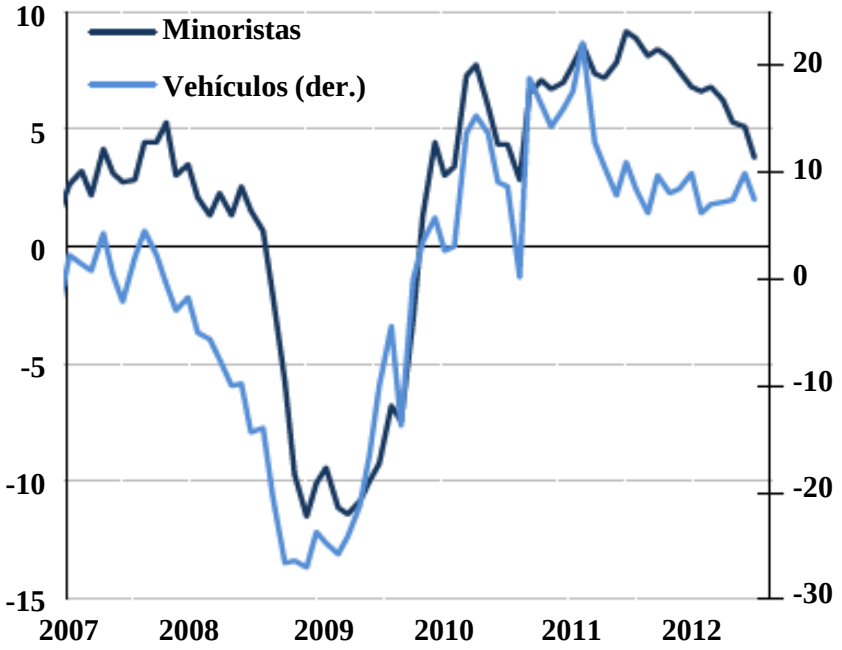
FUENTE: Conference Board y BBVA Research.

ÍNDICES DE ISM
-desestacionalizados; 50+ = expansión-



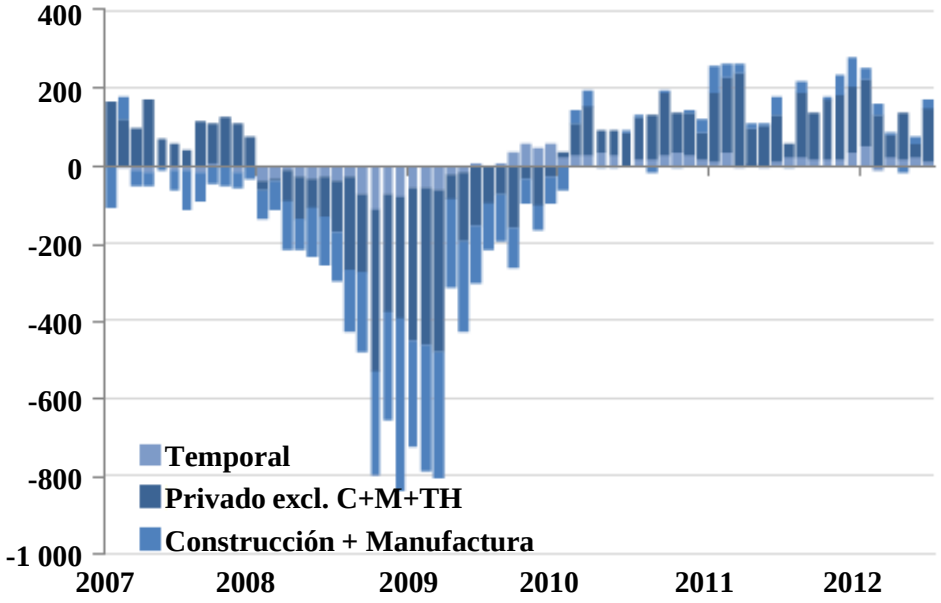
FUENTE: Institute for Supply Management (ISM) y BBVA Research.

VENTAS MINORISTAS Y DE VEHÍCULOS
-Variación porcentual anual-



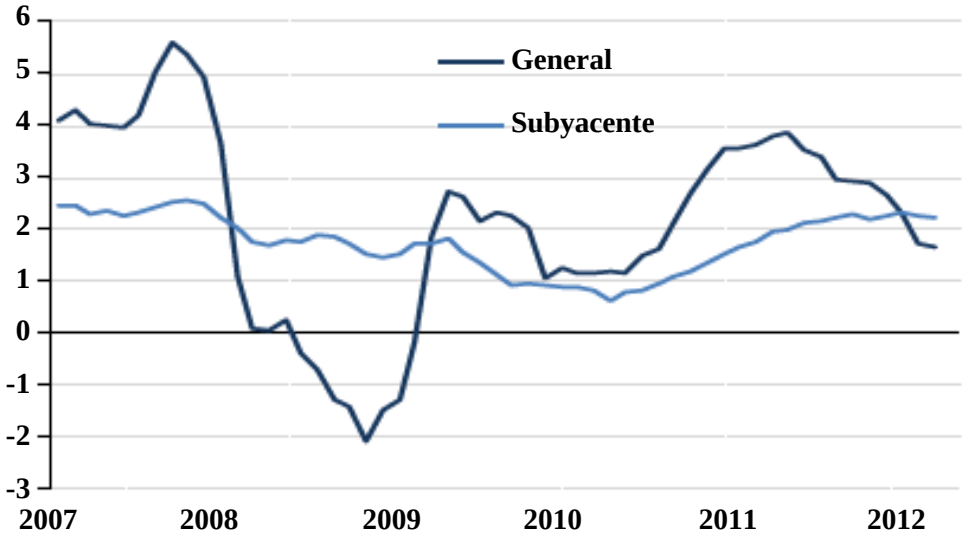
FUENTE: Oficina del Censo de Estados Unidos de Norteamérica y BBVA Research.

EMPLEO NO AGRÍCOLA DEL SECTOR PRIVADO
-Variación mensual en miles-



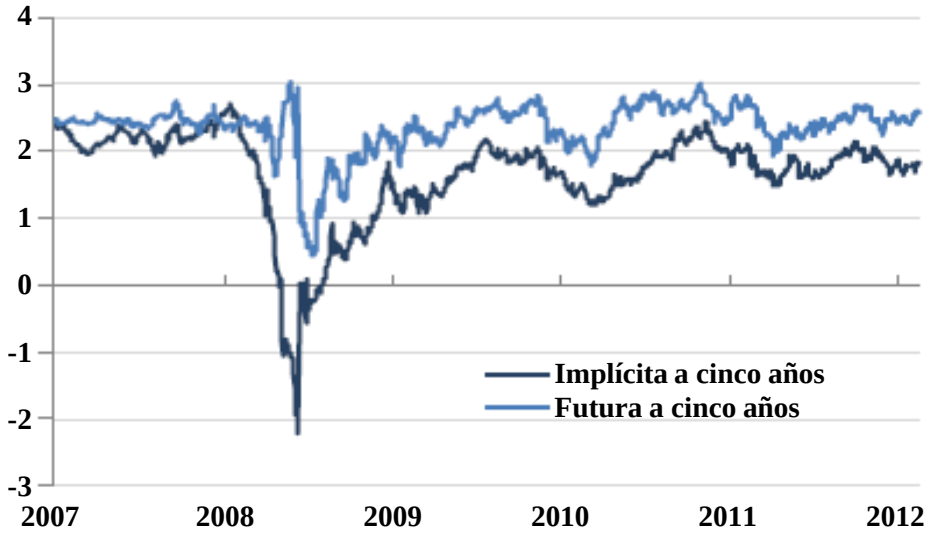
FUENTE: Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) y BBVA Research.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Sin desestacionalizar, variación porcentual anual, 1982-1984=100-



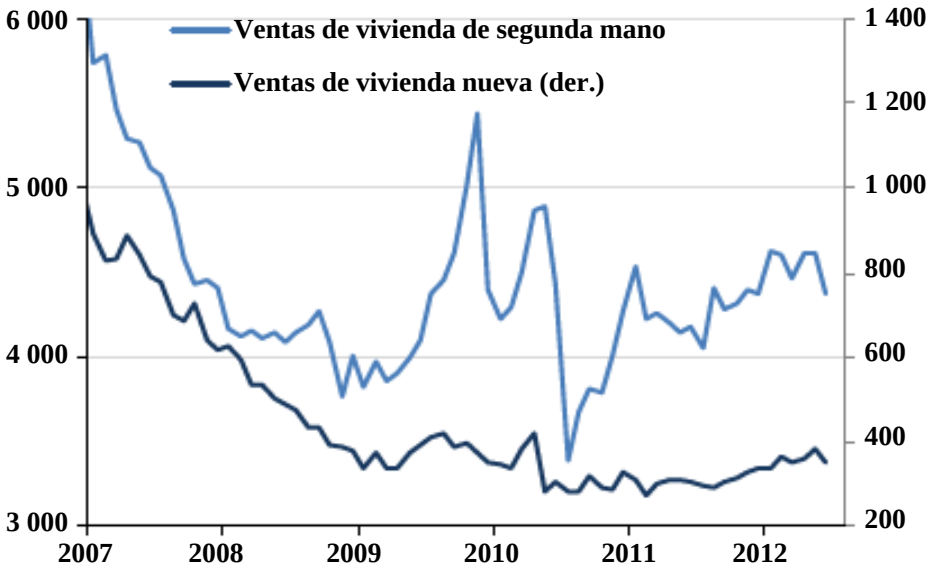
FUENTE: BLS y BBVA Research.

PREVISIONES DE INFLACIÓN
-Porcentaje-



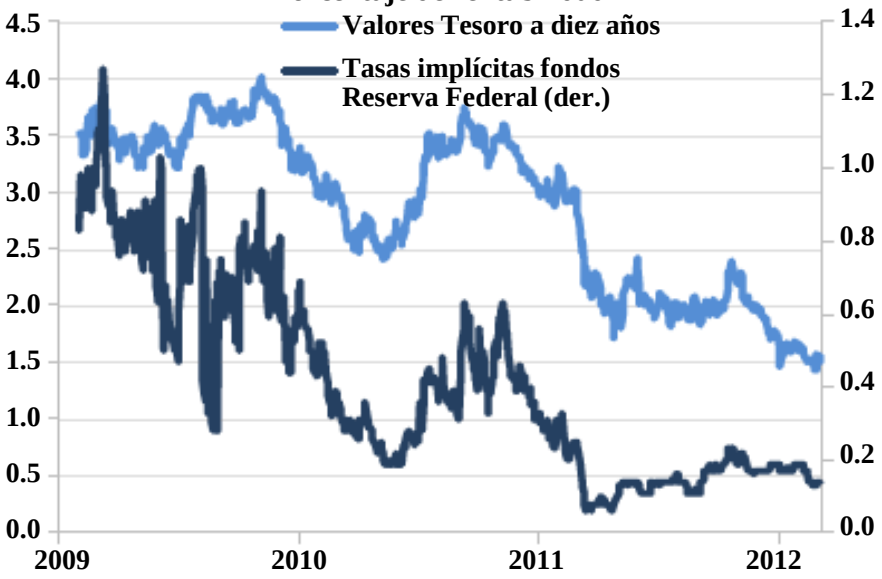
FUENTE: Junta de la Reserva Federal y BBVA Research.

VENTA DE VIVIENDA NUEVA Y DE SEGUNDA MANO
-Miles-



FUENTE: Oficina del Censo de Estados Unidos de Norteamérica, NAR y BBVA Research.

TASA IMPLÍCITA DE FONDOS FEDERALES A 12 MESES Y VALORES DEL TESORO A 10 AÑOS
-Porcentaje de rentabilidad-



FUENTE: Junta de la Reserva Federal y BBVA Research.

PREVISIONES (2012, 2013 y 2014)

	Trimestres			2011	2012	2013	2014
	IV 2011	I 2012	II 20112				
PIB real (% desestacionalizado)	4.1	2.0	1.5	1.8	**2.1**	**1.8**	**2.3**
PIB real (aportación en puntos porcentuales)							
PCE	1.5	1.7	1.1	1.8	**1.4**	**1.3**	**1.4**
Inversión bruta	3.7	0.8	1.1	0.6	**1.4**	**0.6**	**0.9**
No residencial	0.9	0.7	0.5	0.8	**0.9**	**0.6**	**0.8**
Residencial	0.3	0.4	0.2	0.0	**0.3**	**0.2**	**0.2**
Exportaciones	0.2	0.6	0.7	0.9	**0.5**	**0.7**	**1.0**
Importaciones	-0.9	-0.5	-1.0	-0.8	**-0.7**	**-0.9**	**-1.2**
Gobierno	-0.4	-0.6	-0.3	-0.7	**-0.4**	**0.0**	**0.1**
Tasa de desempleo (%)	8.7	8.3	8.2	9.0	**8.2**	**8.1**	**7.6**
Promedio mensual empleo no agrícola (miles)	164	226	73	153	**141**	**129**	**170**
IPC (% anual)	3.3	2.8	1.9	3.2	**2.0**	**1.9**	**2.3**
IPC subyacente (% anual)	2.2	2.2	2.3	1.7	**2.1**	**1.8**	**1.9**
Balance fiscal (% PIB)	-	-	-	-8.7	**-7.7**	**-5.0**	**-3.2**
Cuenta corriente (BdP, % PIB)	3.1	3.6	-	-3.1	**-3.0**	**-3.1**	**-3.5**
Tasa objetivo de la Reserva Federal (%, fdp)	0.25	0.25	0.25	0.25	**0.25**	**0.25**	**0.50**
Índice S&P Case-Shiller (% anual)	-3.9	-1.9	**-0.8**	-4.4	**0.7**	**3.3**	**3.3**
Valores Tesoro 10a (% rent. Fdp)	2.0	2.2	1.6	2.0	**2.1**	**2.6**	**3.0**
Dólar estadounidense/Euro (fdp)	1.31	1.32	1.25	1.31	**1.23**	**1.31**	**1.31**
Precios del petróleo (dólares por barril, promedio)	112.0	121.4	111.6	113.5	**118.3**	**106.6**	**110.2**

FUENTE: BBVA Research.

Fuente de información:
http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/120806_EconomicWatchEEUU_175_esp_tcm346-351079.pdf?ts=2082012

Concluye la Consulta del Artículo IV con Estados Unidos de Norteamérica (FMI)

El 2 de agosto de 2012, el Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que su Directorio Ejecutivo concluyó la Consulta del Artículo IV con Estados Unidos de Norteamérica correspondiente a 2012. A continuación se presentan los detalles.

El 30 de julio de 2012, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la Consulta del Artículo IV con Estados Unidos de Norteamérica[3].

Antecedentes

La economía estadounidense continúa creciendo a un ritmo anémico de alrededor de 2%, el empleo se mantiene por debajo del nivel previo a la crisis, y el mercado de vivienda se está estabilizando, pero continúa deprimido. Fuertes vientos en contra siguen frenando el consumo privado mientras continúa el proceso de desapalancamiento de los hogares en un contexto de precios débiles —aunque cada vez más estables— en el sector vivienda. La inversión fija de las empresas parece haber perdido cierto ímpetu últimamente, pese a que los costos de endeudamiento son extraordinariamente bajos y las condiciones financieras son relativamente favorables para el sector empresarial. La construcción residencial ha estado mejorando, aunque a partir de niveles muy bajos. La exportación se desaceleró a lo largo del último año, en sintonía con un crecimiento generalmente más lento de la demanda externa. El déficit en cuenta corriente nacional se mantiene estable en términos amplios. En general, el lento ritmo de la recuperación es congruente con la experiencia internacional después de crisis financieras e inmobiliarias.

La política monetaria continúa siendo sumamente acomodaticia y, ante un crecimiento menor del esperado en el curso del último año, la Reserva Federal respondió con una serie de medidas de distensión. La política fiscal ha comenzado a actuar como un lastre para el crecimiento, al ir reduciéndose gradualmente el déficit presupuestario. La implementación del programa de reforma financiera continúa en

[3] Conforme al Artículo IV de su Convenio Constitutivo, el FMI mantiene conversaciones bilaterales con sus miembros, habitualmente todos los años. Un equipo de funcionarios del FMI visita el país, recaba información económica y financiera, y analiza con las autoridades la evolución del país y sus políticas en materia económica. Tras regresar a la sede del FMI los funcionarios elaboran un informe que sirve de base para el análisis del Directorio Ejecutivo. Al concluir las deliberaciones, la Directora Gerente, como Presidenta del Directorio, resume las opiniones de los Directores Ejecutivos, y el resumen se comunica a las autoridades del país.

marcha, siguiendo los lineamientos de la Ley Dodd-Frank y los planes internacionales de reforma regulatoria.

El crecimiento probablemente seguirá siendo moderado en 2012 y 2013, limitado por el desapalancamiento de los hogares, la austeridad fiscal y una demanda mundial insuficiente. Tras repuntar vigorosamente después de la recesión, la inversión privada en equipos y software se expandirá a un ritmo más lento, según las previsiones, pero seguirá contribuyendo decisivamente al crecimiento. Después de seis años seguidos de caídas, la inversión residencial comenzaría a contribuir de manera positiva al crecimiento. Se prevé que el fortalecimiento del dólar y el debilitamiento de la demanda mundial obstaculicen las exportaciones. De acuerdo con los pronósticos, el nivel general de inflación y la inflación básica seguirán siendo moderados y alcanzarán la meta de 2% fijada por la Reserva Federal a mediano plazo. Los riesgos a la baja en torno a las perspectivas han recrudecido; entre ellos, los planteados por la agudización de la crisis de la zona del euro y la incertidumbre en torno a los planes fiscales internos. En lo que concierne al sector financiero, las perspectivas para el sistema bancario estadounidense son en general positivas, pero están sometidas a los riesgos que generaría la intensificación de las tensiones en los mercados financieros internacionales.

En cuanto a las medidas de política, la Reserva Federal ha indicado que las condiciones económicas probablemente justificarán mantener la tasa de los fondos federales en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta finales de 2014, y anunció planes para prorrogar más el plazo medio de vencimiento de sus tenencias de valores. Las autoridades aprobaron recientemente medidas encaminadas a facilitar la refinanciación y la modificación de las hipotecas. El verano pasado, el Congreso legisló un ahorro presupuestario equivalente a alrededor de 2.1 billones de dólares estadounidenses durante la próxima década, pero hasta el momento no han dado fruto las negociaciones sobre medidas adicionales de reducción de los déficit a mediano

plazo. Las perspectivas fiscales para el año próximo están rodeadas de un extraordinario grado de incertidumbre en vista de la gran cantidad de disposiciones tributarias que caducarán y de los recortes automáticos del gasto que están programados.

Evaluación del directorio ejecutivo

Los directores ejecutivos celebraron el hecho de que continúe una recuperación moderada de la economía estadounidense, si bien tomaron nota de los riesgos a la baja para las perspectivas, como resultado de incertidumbres en el plano externo e interno. Instaron a las autoridades estadounidenses a aprovechar de manera eficaz el limitado espacio del que dispone la política económica para respaldar la recuperación a corto plazo y restablecer la sostenibilidad fiscal a mediano plazo abordando la consolidación con un enfoque equilibrado. Esto será importante también para contribuir a la recuperación mundial, dada la importancia sistémica de Estados Unidos de Norteamérica.

Los directores recalcaron la necesidad de adoptar un ritmo mesurado de reducción del déficit que no socave la recuperación. En particular, convinieron en que es crítico tanto despejar la incertidumbre creada por el "precipicio fiscal" en 2013 como elevar sin demora el tope de la deuda. Resaltaron la importancia de llegar a un acuerdo lo antes posible sobre un plan integral de consolidación fiscal a mediano plazo, basado en un aumento de la recaudación y en un recorte del gasto en prestaciones, que estabilice el coeficiente de endeudamiento para mediados de la década y posteriormente lo reduzca gradualmente.

Los directores ejecutivos convinieron en términos generales en que la política monetaria tendrá que seguir siendo sumamente acomodaticia durante bastante tiempo. La mayoría de los directores opinaron que hay margen para aplicar una política aún más laxa en caso de que las perspectivas se deterioren, aunque varios directores

señalaron que la eficacia de una distensión monetaria mayor podría resultar limitada en vista de que las tasas de interés se encuentran a un nivel muy bajo. Algunos directores subrayaron los efectos de contagio adversos que podrían tener a escala mundial las tasas de interés muy bajas, a través de los flujos de capital y el encarecimiento de las materias primas. Asimismo, los directores señalaron que, aunque el déficit de la cuenta corriente externa de Estados Unidos de Norteamérica ha bajado, la posición externa sigue siendo más débil de lo que justifican los fundamentos económicos y las políticas aconsejables.

Los directores elogiaron las medidas y propuestas recientes del Gobierno para apuntalar el mercado de vivienda, e instaron a que se las ponga en práctica de manera oportuna y decisiva. En vista de la importancia que reviste el sector vivienda para la recuperación de la economía, los directores convinieron en que posiblemente se necesiten nuevas medidas; por ejemplo, para facilitar la conversión de viviendas bajo ejecución hipotecaria en unidades de alquiler, permitir la modificación de hipotecas por intermedio de los tribunales competentes en materia de quiebras personales, y facilitar el refinanciamiento a mayor escala.

Los directores expresaron su satisfacción por la lenta mejoría de las condiciones en el mercado laboral. Señalaron que la persistencia de un elevado nivel de desempleo a largo plazo crea el riesgo de pérdidas de capital humano y reduce la vinculación con la fuerza laboral. Coincidieron en que los programas de capacitación y apoyo en la búsqueda de empleo deben contar con financiamiento adecuado, y que deben crearse incentivos tributarios temporales para ayudar a reducir el desempleo a largo plazo.

Los directores felicitaron a las autoridades por los importantes avances logrados durante el año pasado en la implementación de reformas financieras de alcance nacional e internacional. Recalcaron la necesidad de reforzar la capacidad de resistencia del sistema financiero estadounidense, entre otras formas fortaleciendo la

regulación de los fondos de inversión en el mercado monetario, concretando la implementación de la regla Volcker sin descuidar sus implicaciones transfronterizas, acelerando la adopción de las normas de capital de Basilea III y eliminando paulatinamente la función de las entidades hipotecarias semipúblicas. Alentaron a las autoridades a afianzar la coordinación de la regulación y la supervisión del sector financiero, y a asignar recursos adecuados a los entes encargados de la regulación y la supervisión.

Los directores hicieron hincapié en la importancia de un enfoque multilateral para la gestión de la política económica en Estados Unidos de Norteamérica, y felicitaron al país por su participación activa en la promoción de la coordinación internacional con respecto a las reformas de la regulación financiera. Recalcaron que Estados Unidos de Norteamérica puede realizar contribuciones importantes al crecimiento y la estabilidad a escala mundial adoptando un plan creíble a mediano plazo para que la consolidación fiscal avance a un ritmo que no socave la recuperación, y también fortaleciendo más su sector financiero. Los directores elogiaron el continuo compromiso de las autoridades para lograr una conclusión satisfactoria de las negociaciones comerciales multilaterales.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS
-Variación porcentual anual, salvo indicación contraria-

	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
Producción e ingreso nacional							
PIB real	1.9	-0.3	-3.5	3.0	1.7	2.0	2.3
Exportaciones netas*	0.6	1.2	1.1	-0.5	0.0	-0.1	-0.2
Demanda interna total	1.2	-1.5	-4.4	3.4	1.6	2.0	2.3
Demanda interna final	1.4	-1.0	-3.6	1.8	1.8	1.9	2.3
Consumo privado final	2.3	-0.6	-1.9	2.0	2.2	2.2	2.3
Gasto de consumo público	1.3	2.2	2.0	0.9	-1.2	-2.1	-2.0
Inversión interna fija bruta	-1.4	-5.1	-15.2	2.0	3.7	4.8	6.8
Inversión fija privada	-1.9	-7.1	-18.8	2.6	6.8	6.6	8.3
Estructuras residenciales	-18.7	-23.9	-22.2	-4.3	-1.3	10.4	12.8
Inversión fija pública	1.7	4.6	0.3	-0.3	-6.7	-2.0	0.8
Variación de inventarios privados*	-0.2	-0.5	-0.8	1.6	-0.2	0.2	0.1
PIB a precios corrientes	4.9	1.9	-2.5	4.2	3.9	3.9	3.7
Empleo e inflación							
Tasa de desempleo	4.6	5.8	9.3	9.6	9.0	8.2	7.9
Inflación del IPC	2.9	3.8	-0.3	1.6	3.1	2.2	1.7
Deflactor del PIB	2.9	2.2	1.0	1.1	2.1	1.8	1.4
Finanzas públicas							
Gobierno federal (presupuesto, ejercicios fiscales)							
Saldo federal (porcentaje del PIB)	-1.2	-3.2	-11.6	-9.7	-9.0	-7.5	-6.0
Deuda en poder del público (porcentaje del PIB)	36.3	40.5	54.1	62.8	67.7	73.0	77.1
Gobierno general (MEFP 2001, años calendario)							
Financiamiento neto (porcentaje del PIB)	-2.7	-6.7	-13.0	-10.5	-9.6	-8.2	-6.8
Saldo estructural (porcentaje del PIB potencial nominal)	-3.3	-5.5	-7.9	-8.1	-7.5	-6.3	-5.0
Endeudamiento bruto (porcentaje del PIB)	67.2	76.1	89.9	98.4	102.8	106.7	110.7
Tasas de interés (porcentaje)							
Tasa de letras del Tesoro a tres meses	4.5	1.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Tasa de bonos públicos a 10 años	4.6	3.7	3.3	3.2	2.8	2.1	2.8
Balanza de pagos							
Balanza corriente (miles de millones de US$)	-710	-677	-382	-442	-466	-491	-479
Porcentaje del PIB	-5,1	-4.7	-2.7	-3.0	-3.1	-3.1	-2.9
Balanza de comercio de mercancías (miles de millones de US$)	-819	-830	-506	-645	-738	-769	-817
Porcentaje del PIB	-5.8	-5.8	-3.6	-4.4	-4.9	-4.9	-5.0
Balanza de invisibles (miles de millones de US$)	109	153	124	203	272	278	338
Porcentaje del PIB	0.8	1.1	0.9	1.4	1.8	1.8	2.1
Ahorro e inversión (porcentaje del PIB)							
Ahorro nacional bruto	14.6	13.4	11.5	12.5	12.9	13.3	14.1
Inversión interna bruta	19.6	18.1	14.7	15.8	15.9	16.4	17.1

*Contribución al crecimiento del PIB real, puntos porcentuales.
P = proyecciones. US$ = Dólares estadounidenses.
FUENTE: Haver Analytics y estimaciones del FMI.

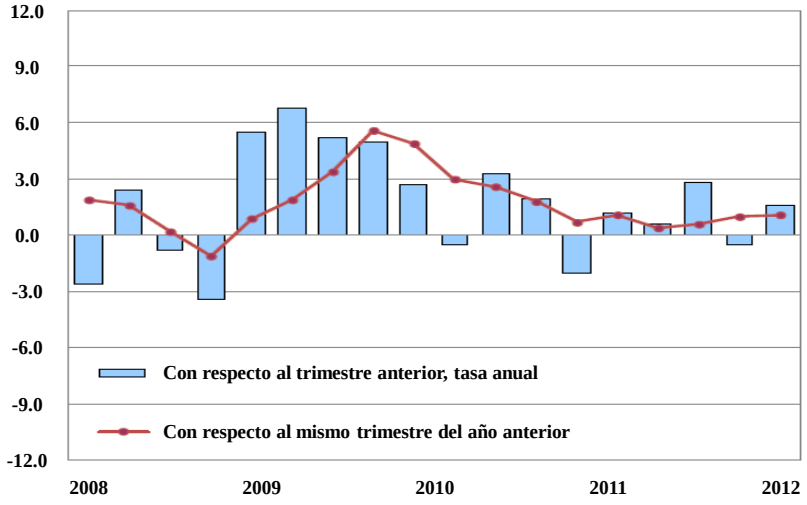
Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/np/sec/pn/2012/pn1293s.htm

Productividad y costos (BLS)

El 8 de agosto de 2012, el Buró de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica publicó información con respecto a la productividad de esa nación para el segundo trimestre de 2012. A continuación se presentan los detalles.

La productividad laboral de las empresas del sector no agrícola aumentó 1.6% a tasa anual durante el segundo trimestre de 2012. Los incrementos en la productividad reflejan los aumentos en la producción de 2.0 y de 0.4% en las horas trabajadas durante el segundo trimestre de 2012[4]. La productividad creció 1.1% durante los últimos cuatro trimestres, mientras que el producto y las horas trabajadas aumentaron 2.9 y 1.8%, respectivamente (cuadro *Mediciones Preliminares para el Segundo Trimestre de 2012*).

PRODUCCIÓN POR HORA, EMPRESAS NO AGRÍCOLAS, TODAS LAS PERSONAS, DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008 AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012
-VARIACIÓN PORCENTUAL-



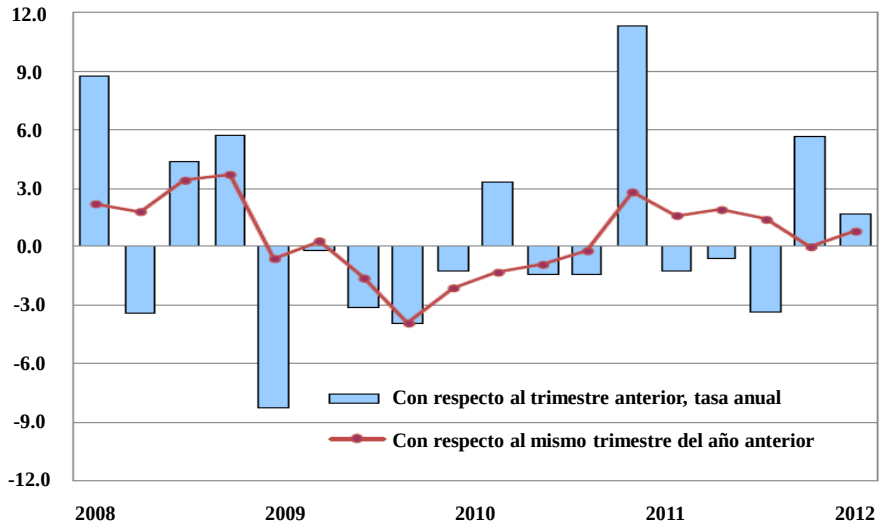
FUENTE: BLS.

[4] Todas las variaciones porcentuales trimestrales están ajustadas estacionalmente a tasa anual.

La productividad laboral, o la producción por hora, fue calculada al dividir el índice de producción real por un índice de horas trabajadas de todas las personas, incluidos los empleados, propietarios, y los trabajadores familiares no remunerados.

Los costos laborales unitarios en las empresas no agrícolas aumentaron 1.7% durante el segundo trimestre de 2012, mientras que la retribución por hora creció 3.3%. Los costos laborales unitarios aumentaron 0.8% durante los últimos cuatro trimestre (ver cuadro *Mediciones preliminares para el segundo trimestre de 2012*).

COSTOS LABORALES UNITARIOS , EMPRESAS NO AGRÍCOLAS, TODAS LAS PERSONAS, DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008 AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012
-VARIACIÓN PORCENTUAL-



FUENTE: BLS.

El Buró de Estadísticas Laborales define los costos laborales unitarios como la proporción de la remuneración por hora con respecto a la productividad laboral; aumentos en la remuneración por hora tienden a incrementar los costos laborales unitarios y aumentos en la producción por hora tienden a reducirlas.

La productividad en el sector manufacturero creció 0.2% en el segundo trimestre de 2012, mientras la producción y las horas trabajadas aumentaron 1.7 y 1.4%, respectivamente. Durante los últimos cuatro trimestres, la productividad manufacturera aumentó 2.9%, en tanto que el producto y las horas crecieron 5.6 y

2.6%, respectivamente. Los costos laborales unitarios en las manufacturas crecieron 0.3% durante el segundo trimestre de 2012, pero disminuyeron 2.9% con respecto al mismo trimestre de hace un año (cuadro *Mediciones preliminares para el segundo trimestre de 2012*).

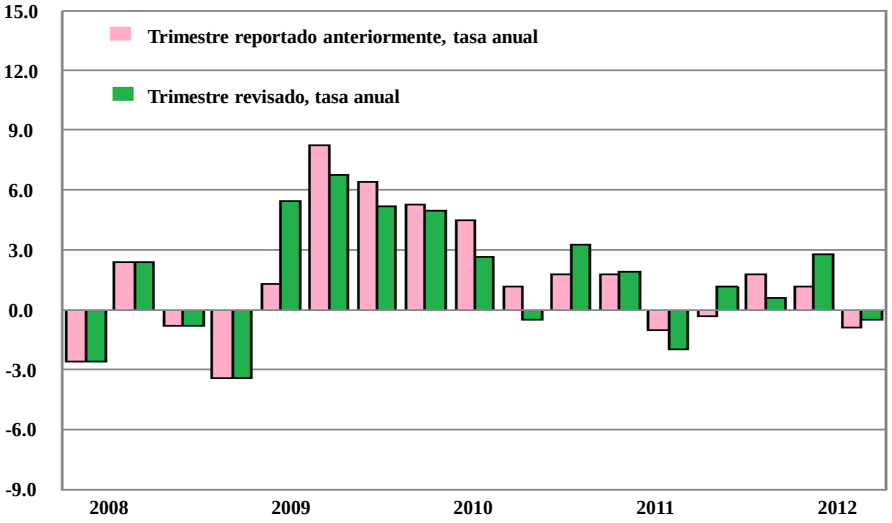
Las mediciones revisadas para el primer trimestre de 2012 correspondientes a la productividad y a los costos fueron anunciadas para el sector corporativo no financiero. En dicho contexto, la productividad aumentó 1.2% durante el primer trimestre de 2012, en tanto que la producción y las horas se elevaron 4.7 y 3.4%, respectivamente.

El Buró de Estadísticas Laborales advierte que los conceptos, las fuentes de información, así como los métodos utilizados en la elaboración de las series del producto corporativo no financiero y manufacturero difieren de aquellos utilizados en la elaboración de las series del producto de las empresas y de las empresas no agrícolas, por lo que dichas mediciones no son directamente comparables.

Mediciones revisadas

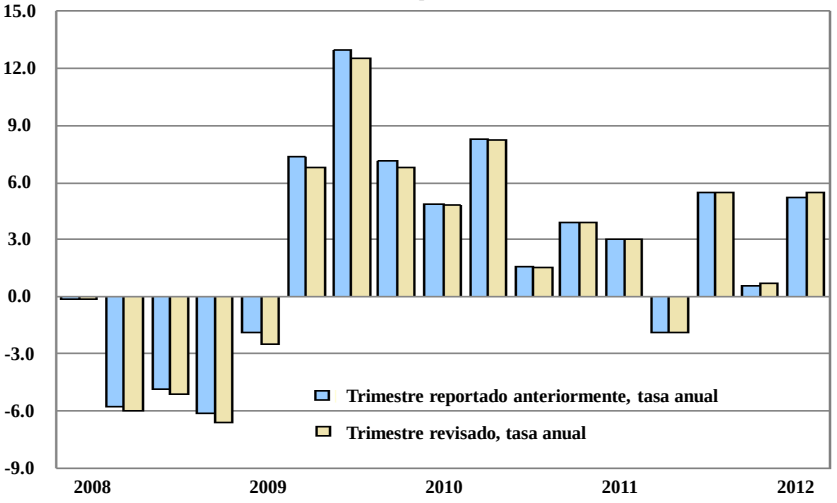
La productividad del sector empresarial no agrícola para el primer trimestre de 2012 bajó 0.5%, una leve disminución con relación a la cifra reportada en la estimación preliminar (gráfico siguiente). Las cifras revisadas reflejan una revisión al alza de la producción y una ligera revisión a la baja para las horas. Los costos laborales unitarios crecieron 5.6% durante el primer trimestre como resultado, principalmente, de la revisión a la alza en lo que se refiere a la retribución por hora. En el sector manufacturero, el crecimiento de la productividad fue de 5.5% mientras que el crecimiento de la producción fue revisada a la alza mientras que las horas fueron revisadas a la baja (gráfico *Producción por Hora, Previo y Revisado, Manufacturas, Todas las Personas*). Los costos laborales unitarios disminuyeron 0.4% en lugar de disminuir 4.9% como fue reportado previamente.

PRODUCCIÓN POR HORA, PREVIO Y REVISADO, EMPRESAS NO AGRÍCOLAS, TODAS LAS PERSONAS, DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008 AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012.
-Variación porcentual-



FUENTE: BLS.

PRODUCCIÓN POR HORA, PREVIO Y REVISADO, MANUFACTURAS, TODAS LAS PERSONAS, DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008 AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012
-Variación porcentual-



FUENTE: BLS.

Para 2011, el crecimiento de la productividad en las empresas no agrícolas fue de 0.7%, una revisión al alza con respecto a la estimación anterior de 0.4% (cuadro *Mediciones Promedio Anual Revisadas y Previas: 2009-2011*). Los costos laborales unitarios aumentaron 2.0%, un incremento mayor a lo reportado el 6 de junio. La productividad manufacturera aumentó en la misma tasa de 2.5% reportada

anteriormente. El aumento de 0.1% en los costos laborales unitarios fue mayor al descenso de 1.0% dado a conocer el 6 de junio, debido a una revisión a la alza de la remuneración por hora.

Para 2010, el crecimiento de la productividad de las empresas no agrícolas fue revisado a la baja para situarse en 3.1% con respecto a la estimación anterior de 4.0%, debido a una revisión a la baja de la producción (cuadro *Mediciones Promedio Anual Revisadas y Previas: 2009-2011*). Los costos laborales unitarios disminuyeron 1.0%, un descenso mucho menor al reportado el 6 de junio. La productividad manufacturera aumentó 6.4%, ligeramente inferior a lo reportado previamente. La disminución de 5.0% en los costos laborales unitarios fue mayor al descenso de 4.7% publicado el 6 de junio de 2012.

Para 2009, el crecimiento de la productividad de las empresas no agrícolas fue de 2.9%, ya que el descenso de la producción fue menor a lo publicado anteriormente (cuadro *Mediciones Promedio Anual Revisadas y Previas: 2009-2011*). Los costos laborales unitarios mostraron un descenso de 1.5%, después de la revisión. En las manufacturas, la productividad creció 0.1%, en lugar de 0.5%. Por su parte, los costos laborales unitarios, que no fueron revisados, aumentaron 4.0 por ciento.

Durante el último período de diez años (2001-2011), la productividad de las empresas no agrícolas aumentó a una tasa promedio anual de 2.2%. La productividad de las empresas manufactureras creció a una tasa promedio anual de 3.3 por ciento.

En el sector corporativo no financiero, el crecimiento de la productividad para el primer trimestre de 2012 fue de 1.2%; la estimación preliminar, fue 0.3%. Para 2011 y 2010, el crecimiento de la productividad fue mayor a lo informado previamente, debido a una revisión al alza de la producción (ver cuadro *Corporaciones no Financieras: Mediciones Previas y Revisadas para el Primer Trimestre de 2012; Mediciones Anuales Revisadas de 2009 a 2011*).

MEDICIONES PRELIMINARES PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012
Variación porcentual con respecto al trimestre anterior a tasa anual (de trimestre a trimestre, T-T) y con respecto al mismo trimestre del año anterior (A-A)

Sector	Empresas no agrícolas		Empresas		Manufacturas		Manufacturas: Bienes durables		Manufacturas: Bienes no durables	
	T-T	A-A	T-T	A-A	T-T	A-A	T-T	A-A	T-T	A-A
Productividad	1.6	1.1	1.9	1.1	0.2	2.9	4.3	6.2	-4.0	-0.3
Producción	2.0	2.9	2.3	3.0	1.7	5.6	6.2	9.7	-3.4	1.1
Horas	0.4	1.8	0.4	1.9	1.4	2.6	1.9	3.3	0.7	1.4
Remuneración por hora	3.3	1.9	3.3	1.8	0.5	-0.1	-0.8	-0.7	2.8	0.9
Remuneración real por hora	2.6	0.0	2.6	-0.1	-0.3	-1.9	-1.5	-2.5	2.1	-1.0
Costos laborales unitarios	1.7	0.8	1.4	0.6	0.3	-2.9	-4.9	-6.5	7.2	1.2

FUENTE: BLS.

MEDICIONES PREVIAS Y REVISADAS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

	Empresas no Agrícolas		Empresas		Manufacturas		Manufacturas: Bienes durables		Manufacturas: Bienes no durables	
	R	P	R	P	R	P	R	P	R	P
	Variación porcentual, tasa anual, primer trimestre de 2012									
Productividad	-0.5	-0.9	-0.6	-1.0	5.5	5.2	10.9	9.9	-0.1	0.1
Producción	2.7	2.4	2.7	2.4	10.1	10.0	16.3	15.4	3.5	4.3
Horas	3.2	3.3	3.3	3.4	4.4	4.6	4.8	4.9	3.7	4.1
Remuneración por hora	5.1	0.4	4.9	0.3	5.1	0.0	5.2	-0.6	4.9	1.0
Remuneración real por hora	2.6	-2.0	2.4	-2.1	2.6	-2.4	2.6	-3.0	2.3	-1.4
Costos laborales unitarios	5.6	1.3	5.6	1.3	-0.4	-4.9	-5.2	-9.6	5.0	0.9

R = revisado; P = previo.
FUENTE: BLS.

MEDICIONES PROMEDIO ANUAL REVISADAS Y PREVIAS: 2009-2011
-Variación Porcentual-

	Empresas no Agrícolas						Manufacturas					
	2011		2010		2009		2011		2010		2009	
	R	P	R	P	R	P	R	P	R	P	R	P
Productividad	0.7	0.4	3.1	4.0	2.9	2.3	2.5	2.5	6.4	6.6	0.1	0.5
Producción	2.6	2.4	3.1	4.0	-4.5	-5.1	4.8	4.8	6.4	6.6	-12.9	-12.5
Horas	1.9	1.9	0.0	0.0	-7.2	-7.2	2.2	2.2	0.0	0.0	-13.0	-13.0
Remuneración por hora	2.7	2.2	2.0	1.9	1.4	1.7	2.6	1.5	1.1	1.6	4.1	4.6
Remuneración real por hora	-0.5	-0.9	0.4	0.3	1.8	2.1	-0.5	-1.6	-0.5	-0.1	4.5	5.0
Costos laborales unitarios	2.0	1.8	-1.0	-2.0	-1.5	-0.7	0.1	-1.0	-5.0	-4.7	4.0	4.0

R = revisado; P = previo.
FUENTE: BLS

CORPORACIONES NO FINANCIERAS: MEDICIONES PREVIAS Y REVISADAS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2012; MEDICIONES ANUALES REVISADAS DE 2009 A 2011

	Cambio porcentual:				
	Primer trimestre de 2012		Promedio anual		
	Revisado	Previo	2009	2010	2011
Productividad	1.2	0.3	0.5	5.8	1.4
Producción	4.7	3.8	-7.4	6.0	4.0
Horas	3.4	3.5	-7.8	0.2	2.6
Remuneración por hora	5.4	0.0	2.0	1.7	2.5
Remuneración real por hora	2.8	-2.4	2.3	0.0	-0.6
Costos laborales unitarios	4.1	-0.3	1.5	-3.9	1.1
Beneficios unitarios	-1.8	-1.5	-5.5	31.0	5.5
Deflactor de precios implícito	1.7	-0.3	1.8	-0.5	1.8

FUENTE: BLS

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/pdf/prod2.pdf

El otro treinta por ciento de los Estados Unidos de Norteamérica (PS)

El 31 de julio de 2012, la organización *Project Syndicate* (PS) dio a conocer los comentarios de Stephen S. Roach[5] en torno a los consumidores estadounidenses. A continuación se incluye la información.

El consumidor estadounidense es una simple sombra de su todopoderoso yo anterior. En el segundo trimestre de 2012, el consumo personal aumentó en los Estados Unidos de Norteamérica sólo a una tasa anual de 1.5% en términos reales (ajustada según la inflación) y no fue una anomalía. Lamentablemente, sigue una tónica de debilidad que ha resultado evidente desde comienzos de 2008.

A lo largo de los dieciocho últimos trimestres, el aumento anualizado de la demanda de consumo real ha sido por término medio de tan sólo 0.7%, frente a un aumento

[5] Stephen S. Roach, fue presidente de Morgan Stanley Asia y economista en jefe de la empresa, actualmente es investigador principal del Instituto Jackson de Asuntos Internacionales en la Universidad de Yale y profesor en la Yale School of Management. Su libro más reciente es *The Next Asia*.

tendencial de 3.6% en el decenio anterior al estallido de la crisis. Nunca había sido el consumo estadounidense tan flojo durante tanto tiempo.

La causa no es un ningún secreto. Los consumidores hicieron enormes apuestas en dos burbujas: la de la vivienda y la del crédito. Unas políticas monetaria y reguladora imprudentes convirtieron la morada humilde en un cajero automático que permitía a las familias extraer dólares de las burbujas y vivir por encima de sus medios.

Hace ya tiempo que las dos burbujas estallaron y los hogares de los estadounidenses están afrontando ahora una devastación financiera: a saber, activos por los suelos, deuda sin precedentes y grave escasez de ahorros. Al mismo tiempo, un desempleo elevadísimo y un aumento insuficiente de los ingresos se han combinado para apretar la soga a unos consumidores insolventes.

A consecuencia de ello, los hogares americanos se han apretado el cinturón como nunca. Los consumidores están dedicando los pocos ingresos que obtienen a pagar la deuda y reconstituir sus ahorros. Es algo a un tiempo lógico y racional y, por tanto, la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica no puede contrarrestarlo con una relajación monetaria inhabitual.

La reducción sin precedentes de los gastos de los consumidores americanos ha vuelto del revés el cálculo del crecimiento de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica. Habitualmente, el consumo representa el 70% del Producto Interno Bruto (PIB) (el 71% en el segundo trimestre, para ser exactos), pero el 70% apenas aumenta y no es probable que lo haga demasiado en un futuro previsible, por lo que el otro 30% de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica carga con un peso enorme para engendrar recuperación alguna.

En realidad, el otro 30% no ha funcionado nada mal, sobre todo si tenemos en cuenta la situación —con el viento en contra— del 70% correspondiente al consumo. El 30%

consta principalmente de cuatro componentes: el gasto de capital por parte de las empresas, las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones), la construcción de viviendas y las compras gubernamentales. (Técnicamente, se debería incluir el ritmo de la inversión en inventarios, pero, más que de una fuente de demanda final, se trata de un amortiguador cíclico entre la producción y las ventas.)

En vista de la tendencia del 0.7% en el crecimiento del consumo real a lo largo de los cuatro y medio últimos años, la anémica recuperación anualizada de la economía de un 2.2% después de la "gran recesión" es casi milagrosa. Se debe atribuirla principalmente al otro 30%, en particular a las fuertes exportaciones y a una recuperación del gasto de capital de las empresas.

En cambio, el sector gubernamental ha avanzado en la dirección opuesta, al reducir gastos los gobiernos de los estados y las administraciones locales y llegar al punto máximo las compras federales, después de las explosiones del déficit posteriores a la crisis. El sector de la vivienda ha empezado a recuperarse en los cinco últimos trimestres, pero a partir de un nivel tan profundamente deprimido, que su crecimiento ha tenido pocas repercusiones en la economía total.

Dada la gran probabilidad de que los consumidores sigan siendo débiles en los próximos años, el programa de crecimiento de los Estados Unidos de Norteamérica debe centrarse en obtener más a partir del otro 30%. De los cuatro componentes del crecimiento que entran dentro de esa categoría, dos tienen el mayor potencial para hacer una aportación: el gasto de capital y las exportaciones.

Las perspectivas para esas dos fuentes de crecimiento no sólo influirán en el vigor —o en la falta de él— de cualquier recuperación, sino que, además, podrían perfectamente ser decisivas para provocar un importante cambio en el modelo de crecimiento de los Estados Unidos de Norteamérica. La división 70/30 subraya el imperativo: los Estados Unidos de Norteamérica deben hacer frente a una reequilibración

fundamental, consistente en abandonar la confianza excesiva en la demanda interna y obtener un mayor apoyo de la demanda exterior.

El gasto de capital y las exportaciones, que representan juntos el 24%, aproximadamente, del PIB, son la clave para ese cambio. La proporción del gasto de capital, poco más del 10% del PIB, es muy inferior al punto máximo —de casi el 13%— en 2000, pero el gasto de capital debe superarlo para que las empresas de los estadounidenses estén equipadas con capacidad y tecnología de vanguardia e infraestructura privada que les permitan recuperar la participación en el mercado interior y exterior. Sólo entonces podría el crecimiento de las exportaciones, impresionante desde mediados de 2009, sostener aumentos mayores y sólo entonces podrían los Estados Unidos de Norteamérica frenar la ola ascendente de penetración de las importaciones por parte de productores extranjeros.

El otro 30% es también muy representativo de un problema estratégico más grave que afrontan los Estados Unidos de Norteamérica: un profundo desafío competitivo. El cambio a la demanda exterior no está esperando ahí. Se debe lograr mediante trabajo denodado, pura determinación y una reactivación competitiva necesaria desde hace mucho.

También en ese frente, los Estados Unidos de Norteamérica han ido quedando rezagados. Según el Índice de competitividad mundial del Foro Económico Mundial, en el período 2011-2012 este país bajó del cuarto puesto que ocupaba el año anterior al quinto, lo que constituye una evidente tendencia general descendente desde 2005.

La erosión es atribuible a varios factores, incluidas las insuficiencias de las enseñanzas primaria y secundaria y una gestión macroeconómica deficiente, pero las estadounidenses ocupan puestos preocupantemente bajos en las clasificaciones de la calidad de sus infraestructuras (el vigésimo cuarto), la disponibilidad y absorción de

tecnología (el décimo octavo) y la complejidad y amplitud de los procesos de producción de su cadena de suministros (el décimo cuarto).

Para la recuperación competitiva de los Estados Unidos de Norteamérica es imprescindible mejorar todos esos aspectos, pero, para afrontar ese imperativo, hará falta un crecimiento vigoroso del otro 30%, en particular del gasto de capital privado. Como es probable que el consumidor americano siga paralizado, el mismo 30% debe seguir cargando también con el peso de una recuperación económica lenta.

Nada de todo ello puede producirse en un vacío. No se puede financiar la inversión necesaria para la reactivación competitiva y una recuperación sostenida sin una mejora, necesaria desde hace mucho, del ahorro de los estadounidenses. En una época de déficit gubernamentales desmedidos e insuficiente ahorro de los hogares, ése puede ser el imperativo más difícil de los Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/america-s-other-30/spanish

Grandes despidos masivos, segundo trimestre de 2012 (BSL)

El 9 de agosto de 2012, el Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica (BLS) dio a conocer que los empleadores del sector privado no agrícola iniciaron 1 mil 476 eventos de despidos masivos, o colectivos, durante el segundo trimestre de 2012, lo que derivó en la separación de 262 mil 848 trabajadores de sus puestos de trabajo durante los últimos 31 días.

Durante el año, el total de grandes despidos masivos y del número asociado de trabajadores separados disminuyó en 1 mil 810 y en 317 mil 546, respectivamente. En lo que va de 2012, el total de grandes despidos y separaciones alcanzaron sus niveles más bajos para un segundo trimestre desde 2007, mientras que los despidos en el

sector manufacturero y, en consecuencia, las separaciones disminuyeron a sus niveles más bajos para un trimestre en toda la historia del programa, con datos disponibles desde 1995, (ver cuadro *Mediciones Seleccionadas de los Grandes Despidos Masivos*). La terminación del trabajo de temporada representó el 44% del total de eventos de grandes despidos masivos durante el trimestre. El BLS advierte de que los datos sobre despidos del segundo trimestre de 2012 son preliminares y están sujetos a revisión.

Distribución industrial de los grandes despidos

Durante el año, terminado en el segundo trimestre de 2012, el número de grandes despidos masivos privados no agrícolas se redujo en 15 de los 18 principales sectores industriales. Los sectores de hostelería y de las manufacturas experimentaron los mayores descensos en el número trabajadores separados durante el año. El total de eventos de grandes despidos masivos (en adelante eventos) en la manufactura disminuyeron durante el año de 263 a 180, su nivel más bajo para cualquier trimestre en la historia del programa. Dieciséis de los 21 subsectores manufactureros experimentaron durante el año descensos en el número de despidos masivos.

MEDICIONES SELECCIONADAS DE LOS GRANDES DESPIDOS MASIVOS

Período	N° de despidos	Separaciones	Solicitudes iniciales
2008			
Enero-marzo	1 340	230 098	259 292
Abril-junio	1 756	354 713	339 630
Julio-septiembre	1 581	290 453	304 340
Octubre-diciembre	3 582	641 714	766 780
2009			
Enero-marzo	3 979	705 141	835 551
Abril-junio	3 395	651 318	731 049
Julio-septiembre	2 034	345 531	406 823
Octubre-diciembre	2 416	406 212	468 577
2010			
Enero-marzo	1 870	314 512	368 664
Abril-junio	2 008	381 622	396 441
Julio-septiembre	1 370	222 357	260 077
Octubre-diciembre	1 999	338 643	390 584
2011			
Enero-marzo	1 490	225 456	258 220
Abril-junio	1 810	317 546	342 530
Julio-septiembre r/	1 393	235 325	291 066
Octubre-diciembre r/	1 903	334 383	403 439
2012			
Enero-marzo r/	1 290	245 901	286 384
Abril-junio p/	1 476	262 848	221 997

r/ Revisado
p/ Preliminar
FUENTE: BLS.

El sector de la construcción registró 194 despidos masivos grandes y 21 mil 825 separaciones, debido principalmente a la finalización del contrato. Este sector representó 13% de los despidos y el 8% de las separaciones relacionadas durante el segundo trimestre de 2012.

Causales de los grandes despidos

Los despidos debido a la finalización de contrato laboral de temporada representaron el 44% de los grandes despidos masivos y 51% de las separaciones asociadas en el sector privado no agrícola durante el segundo trimestre. Factores como la demanda de las empresas, principalmente de terminación de contrato, representaron el 32% de los

eventos de despidos y 27% de las separaciones asociadas durante el segundo trimestre de 2012.

Rotación laboral

Durante el segundo trimestre de 2012, 36 despidos masivos grandes incluyeron rotación laboral y se asociaron con 7 mil 506 trabajadores separados. El 47% de los despidos relacionados a la rotación laboral se dieron en las industrias manufactureras. Los empleadores citaron cambios organizacionales así como la razón económica para sustentar el 58% de los grandes despidos relacionados con la rotación laboral. Entre los trabajadores afectados por la rotación laboral, la mayor proporción se observó en el medio oriente del país.

Los 36 eventos de despido por rotación laboral para el segundo trimestre involucraron 42 movimientos identificables de relocalización laboral. Los empresarios fueron capaces de proporcionar información sobre el número específico de trabajadores separados para 25 de estas acciones. Entre dichas acciones, la mayoría fueron reasignaciones internas e implicaron rotación laboral al interior de la misma empresa.

Expectativas de recontratación

Sesenta y cuatro por ciento de los empleadores privados no agrícolas reportaron un despido masivo grande durante el segundo trimestre de 2012 y manifestaron la esperanza de algún tipo de recontratación, el segundo porcentaje trimestral más alto desde 1998. De los empresarios que esperan recontratar trabajadores, el 44.0% aseveró que la oferta sería extensiva a todos los empleados desplazados, mientras que el 77.0% de los empleadores esperan ampliar la oferta a por lo menos la mitad de los trabajadores (despedidos). Entre los empresarios que esperan recontratar trabajadores despedidos, el 75.0% intentará realizarlo dentro de próximo 6 meses. Al excluir los despidos masivos grandes debido al trabajo temporal estacional y por fin del período

vacacional, los empleadores prevén recontratar trabajadores despedidos en el 38.0% de los casos.

Dimensiones de los grandes despidos

El tamaño promedio de un despido (medido por el número de separaciones por evento de despido) fue de 178 trabajadores durante el segundo trimestre de 2012. Los despidos se concentraron principalmente en la parte inferior del espectro de los grandes despidos; el 67% de dichos eventos involucraron a menos de 150 trabajadores. Por el contrario, sólo el 6.0% de los eventos de despidos involucró a 500 o más trabajadores.

Características del solicitante inicial

Un total de 221 mil 997 solicitantes iniciales por seguro de desempleo fueron asociados a los grandes despidos masivos durante el segundo trimestre de 2012. De estos solicitantes, 18.0% fueron de raza negra; 18.0%, hispanos; 53%, mujeres y 25.0% tenía 55 años de edad o más. En toda la fuerza laboral civil para el mismo período, 12.0% de todas las personas fueron raza negra; el 16.0%, hispanos; 47.0%, mujeres y 21.0% tenía 55 años de edad o más.

Distribución Geográfica

Entre las cuatro regiones del censo, el Oeste registró el mayor número de despidos masivos grandes durante el segundo trimestre de 2012. Entre las nueve divisiones del censo, el mayor número de eventos de despido se observó en el Pacífico. Todas las regiones y 8 de las 9 divisiones registraron un menor número de eventos de despido en comparación con el segundo trimestre de 2011.

ÁREAS METROPOLITANAS* CON EL MAYOR NÚMERO DE SOLICITANTES INICIALES ASOCIADOS CON GRANDES DESPIDOS MASIVOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012
-Por residencia del solicitante-

Área Metropolitana	Segundo trimestre, 2011r/		Segundo trimestre, 2012p/	
	Solicitudes iniciales	Intervalo	Solicitudes iniciales	Intervalo
Total, 372 Áreas metropolitanas	**278 922**	**…**	**181 686**	**…**
Los Ángeles-Long Beach-Santa Ana, Calif.	34 819	1	22 248	1
Nueva York-Nothern New Yersey-Long Island, N.Y.- N.J. Pa.	20 469	2	16 019	2
Chicago-Joliet-Naperville, Ill.-Ind. Wis.	14 664	3	12 497	3
Riverside-San Bernardino-Ontario, Calif.	9 355	4	6 134	4
Philadelphia-Camden-Wilmington, Pa.-N.J.-Del.-Md.	8 621	5	4 561	5
San Luis, Mo.-Ill.	5 077	9	4 190	6
San Francisco-Oakland-Fremont, Calif.	7 826	6	4 087	7
Kansa City. Mo.-Kan.	1 904	27	3 353	8
Pittsburgh, Pa.	5 600	8	3 042	9
Houston-Sugar Land-Baytown, Texas	3 118	13	2 881	10

r/ Revisado
p/ Preliminar
* Los límites geográficos de las áreas metropolitanas mostradas en este cuadro están definidas en la Oficina de Gerencia y el Boletín de Presupuesto 10-02, 1 de diciembre de 2009.
FUENTE: BLS.

El estado de California registró el mayor número de grandes despidos en el segundo trimestre de 2012, seguido por Illinois, Pennsylvania y Nueva York. Durante el año, 38 estados reportaron disminución en el número de eventos de despidos masivos grandes durante el segundo trimestre, encabezados por California, Florida y Pennsylvania.

El 82% de los demandantes iniciales por seguro de desempleo, asociado con eventos de despidos masivos grandes, durante el segundo trimestre de 2012 residen en áreas metropolitanas. Entre las 372 áreas metropolitanas, Los Ángeles-Long-Beach-Santa

Ana, California, reportaron el mayor número de solicitantes iniciales locales (cuadro anterior).

Información adicional

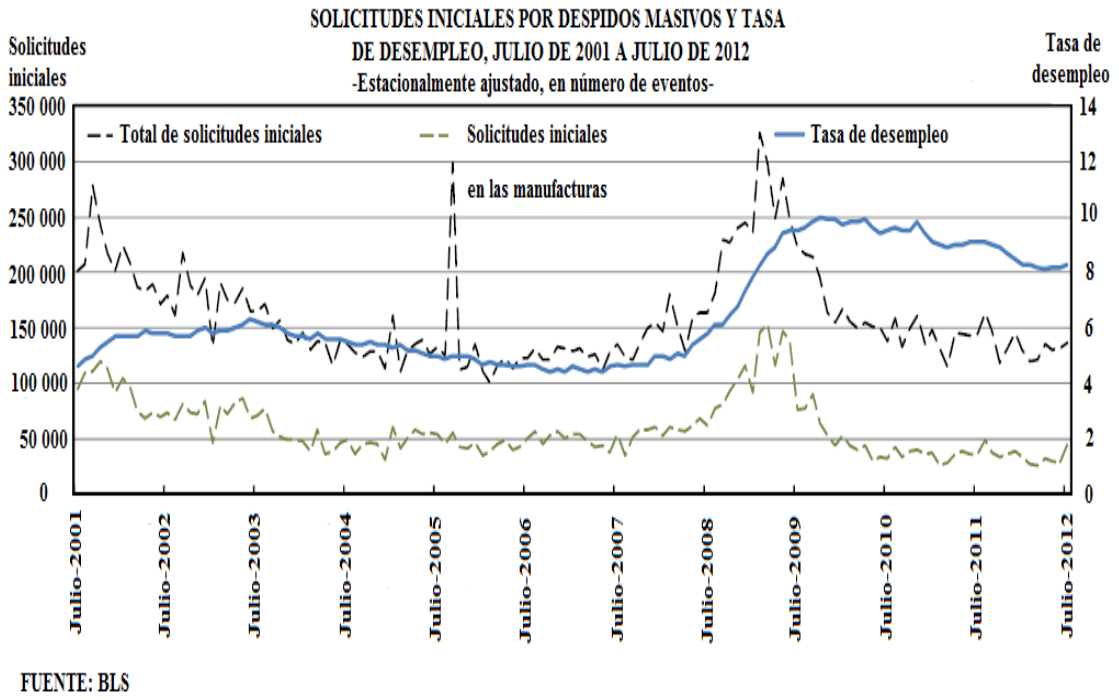
La serie trimestral sobre grandes despidos masivos cubre un evento de despido de al menos 31 días de duración; incluyen a 50 o más personas que prestan sus servicios para un solo empleador; y el despedido requisitó su solicitud de seguro de desempleo durante un período consecutivo de cinco semanas posteriores al evento de despido. Aproximadamente 30 días después de que un despido masivo fue activado, el empresario es contactado para obtener información adicional. Los datos para el actual trimestre son preliminares y sujetos a revisión. El presente comunicado también incluye datos revisados correspondientes a trimestres anteriores. Los datos no están ajustados estacionalmente, pero los datos de la encuesta sugieren que existe un patrón estacional para los despidos. Por tanto, las comparaciones entre trimestres consecutivos no debe ser utilizado como un indicador de tendencia.

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/pdf/mslo.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.bls.gov/news.release/pdf/mmls.pdf

Despidos masivos durante julio de 2012 (BLS)

El 23 de agosto de 2012, el Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica (BLS) informó que los empleadores de aquella nación realizaron un mil 340 acciones de despido masivo (o colectivo) durante julio del presente año, afectando, en consecuencia, a 137 mil 420 colaboradores[6]. Lo anterior, de acuerdo con información derivada de los recientes registros administrativos de los beneficiarios por seguro de desempleo durante el mes en estudio.

[6] Cifras ajustadas estacionalmente.



FUENTE: BLS

Cada despido masivo involucró a por lo menos 50 colaboradores que prestan sus servicios a un solo empleador. El número de despidos masivos durante julio disminuyó en 23 eventos con respecto a junio de 2012, mientras que el número de solicitudes iniciales presentadas (por seguro de desempleo) aumentó en 6 mil 14. De un año a la fecha, los eventos de despidos masivos (9 mil 425) y las solicitudes iniciales (905 mil 310) registraron las cifras más bajas para un período enero-julio desde 2007. Durante julio de 2012, con cifras ajustadas estacionalmente, 364 situaciones de despido masivo fueron registradas en el sector manufacturero, lo que derivó en la solicitud de 44 mil 920 peticiones para hacer efectivo el seguro por desempleo. La información referente a los despidos masivos se identifica utilizando fuentes de datos administrativos sin tener en cuenta la duración de despido.

La tasa nacional de desempleo se situó en 8.3% durante el séptimo mes de 2012, cifra similar a la registrada durante el mes anterior, pero menor al 9.1% registrado en igual mes del año anterior. Durante julio del presente año, el número total de colaboradores

registrados en la nómina no agrícola creció en 163 mil plazas y en 1 millón 838 mil plazas durante el año (interanual, julio-julio).

Distribución por industria (sin ajuste estacional)

El número de despidos masivos durante julio de 2012 ascendió a 1 mil 515, previo al ajuste estacional, derivando en 157 mil 753 solicitudes iniciales presentadas para hacer efectivo el seguro de desempleo durante el año (julio-julio).

INDUSTRIAS CLASIFICADAS A SEIS DÍGITOS DE DESAGREGACIÓN CON EL MAYOR NÚMERO DE SOLICITUDES NO AGRÍCOLAS PRESENTADAS POR DESPIDOS MASIVOS DURANTE JULIO DE 2012
-Sector privado no agrícola, cifras sin ajuste estacional-

Industria	Solicitudes iniciales presentadas	Máximos en julio	
		Año	Solicitudes iniciales presentadas
Servicios de apoyo temporal 1/	11 750	1998	24 601
Fabricación de automóviles	7 497	1996	22 644
Combustible fósil para la generación de energía eléctrica	(2/)	2012	(2/)
Asiento de vehículo y acabado interior mfg	3 456	2005	9 238
Fabricación de camiones ligeros y de vehículos	(2/)	1997	14 618
Fabricación de otras partes vehiculares	3 108	2004	9 954
Estampado metálico para vehículo	2 952	2005	8 198
Grandes almacenes de descuento	2 810	2009	3 995
Fabricación de camiones pesados	2 467	2008	6 790
Organizaciones profesionales de empleadores 1/	2 273	2009	8 240

1/ Para mayor información sobre estas industrias véase la nota técnica en: http://www.bls.gov/news.release/pdf/mmls.pdf
2/ Los datos no se ajustan al BLS o a las normas de la agencia estatal de divulgación.
FUENTE: BLS.

Durante el año, el número semanal promedio de despidos masivos durante julio decreció en 56 unidades para situarse en 379, mientras que el promedio semanal de solicitudes iniciales asociado disminuyó en 3 mil 917 para situarse en 39 mil 438. Trece de los 19 sectores industriales más importantes del sector privado de la economía reportaron decrementos durante el año en lo que se refiere al promedio semanal de solicitudes iniciales interpuestas (por seguro de desempleo); los principales decrementos se registraron en servicios administrativos y de limpia. La

industria clasificada a seis dígitos de desagregación con el mayor número de solicitudes iniciales no agrícola observado durante julio de 2012 fue el de servicios de apoyo temporal (cuadro anterior).

Durante julio del presente año, el sector manufacturero representó el 40% de todos los despidos masivos y 51% de las solicitudes iniciales presentadas en el sector privado de la economía. Al interior de las manufacturas, el número de solicitantes observados durante julio de 2012 fue el mayor en el subsector de equipo de transporte. Trece de los 21 subsectores manufactureros experimentaron durante el año (interanual) incrementos en el número semanal promedio de solicitudes iniciales.

Distribución geográfica (previo al ajuste estacional)

Entre las regiones del censo, el Sur registró el mayor número de solicitudes iniciales durante julio. Dos de las cuatro regiones experimentaron durante el año (interanual) disminuciones en el promedio semanal de solicitudes iniciales durante el mes objeto de estudio; el mayor decremento fue observado en el Oeste.

En cuanto a los estados se refiere, California registró el mayor número de solicitudes iniciales presentadas por despido masivo durante el séptimo mes de 2012, seguida por Michigan y New York. Treinta estados experimentaron durante el año decrementos en el promedio semanal de solicitudes iniciales, situación encabezada por California, Minnesota y Florida.

Información adicional

La serie de datos mensual en este comunicado cubre los despidos masivos de 50 o más trabajadores a partir de un determinado mes, independientemente de la duración del proceso de los despidos. Para los establecimientos privados no agrícolas, la información sobre la duración del proceso de despido se obtiene posteriormente y se

publica en un comunicado trimestral que da cuenta de los despidos masivos cuya duración supera los 30 días (denominado "grandes despidos masivos[7]"). Dicha publicación trimestral proporciona mayor información sobre la clasificación industrial, la ubicación del establecimiento o unidad económica, así como los principales rasgos demográficos de los trabajadores despedidos. Las series mensuales son objeto de una revisión semanal en promedio, la cual aminora los efectos de las diferentes amplitudes de los meses.

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/pdf/mmls.pdf

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Concepto	2010	2011	2012					
	Dic.	Dic.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul	Ago.*
PIB (Variación %)	3.0	3.0	2.0		1.5			
Producción Industrial	1.3	0.9	-0.7	0.8	0.1	0.1	0.6	
Capacidad utilizada (%)	76.8	78.3	78.4	78.9	78.9	78.9	79.3	
Precios Productor (INPP)	0.9	-0.1	-0.2	-0.2	-1.0	0.1	0.3	
Precios al Consumidor (INPC)	0.4	0.0	0.3	0.0	-0.3	0.0	0.0	
Desempleo (millones de personas)	14 393	13 097	12 673	12 500	12 720	12 749	12794	
Tasa de desempleo	9.4	8.5	8.2	8.1	8.2	8.2	8.3	
Tasa Prime	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Certificados del Tesoro a 30 días	0.24	0.23	0.22	0.22	0.23	0.22	0.22	0.22
Balanza Comercial (mmdd)	-40.7	-51.7	-52.6	-50.6	-48.0	-42.9		
Dow Jones (miles)	11.58	11.61	13.21	13.28	12.39	12.88	13.00	13.27
Paridad del dólar								
Yen/dólar	83.10	80.37	82.84	80.63	80.37	79.85	78.13	79.45
Euro/dólar	0.73	0.71	0.75	0.78	0.71	0.79	0.81	0.81
Libra/dólar	0.63	0.61	0.62	0.63	0.61	0.64	0.64	0.63

* Cifras al día 20.
FUENTE: Fondo Monetario Internacional (FMI), Departamento de Comercio y Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y Buró de Análisis Económico.

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/pdf/mslo.pdf

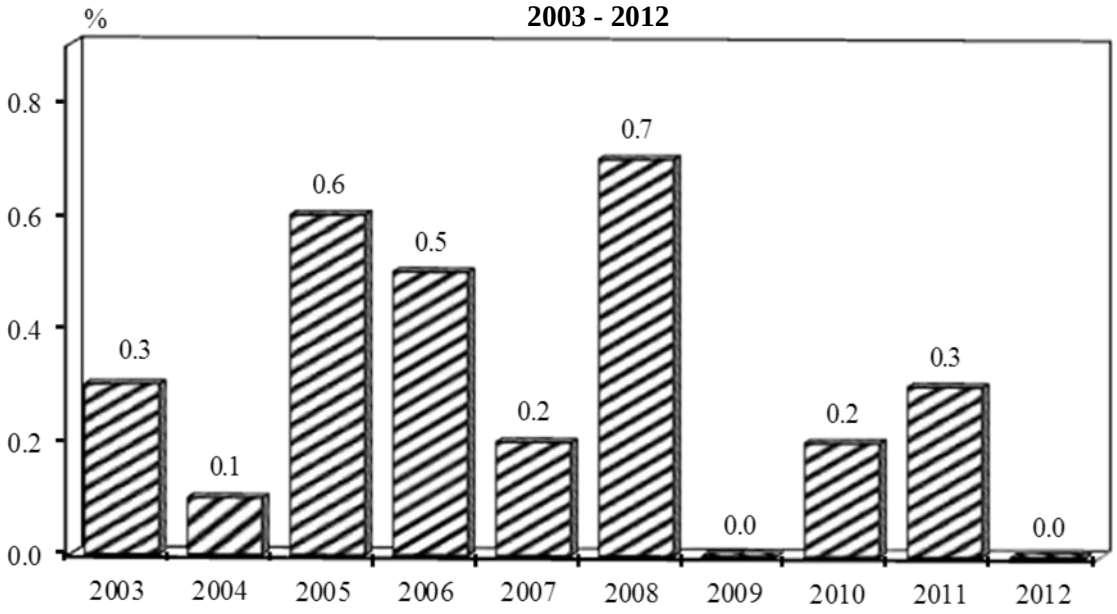
[7] http://www.bls.gov/news.release/pdf/mslo.pdf

Evolución de los Precios (BLS)

Variación mensual del IPC

El Índice de Precios para los Consumidores Urbanos de los Estados Unidos de Norteamérica con información estacionalmente ajustada, en julio de 2012, observó una variación nula, lo que representó una baja de 0.3 puntos porcentuales en comparación con el mismo mes de 2011 (0.3%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variación mensual -
Julio
2003 - 2012



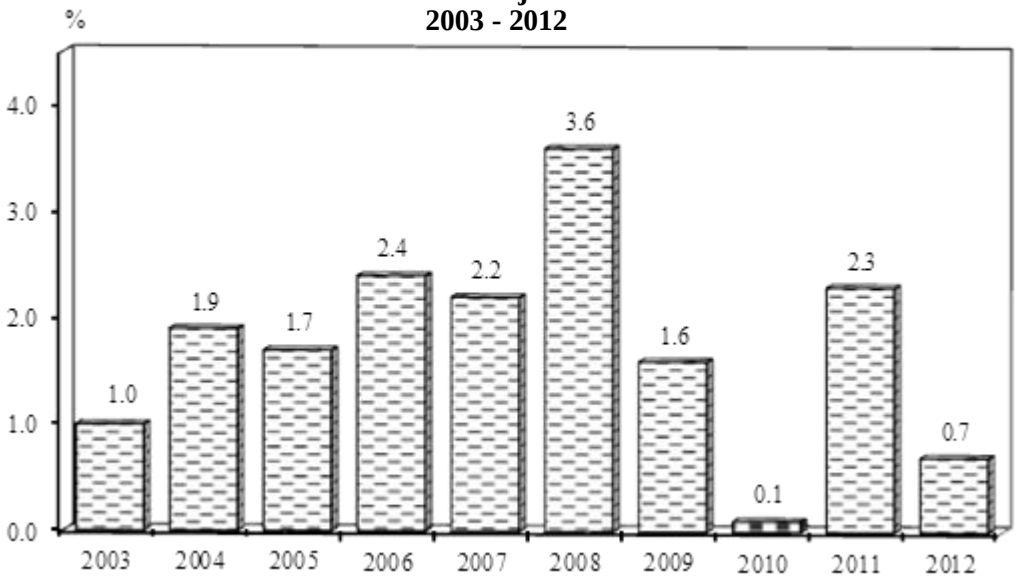
[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica (BLS).

Los genéricos que presentaron los decrementos de precios más significativos fueron: otras frutas frescas (3.7%), papas (3.3%), vestidos para mujer (3.1%) y otro alojamiento fuera de casa incluyendo hoteles y moteles (3.0%). En oposición, los conceptos que registraron los incrementos más notables fueron: otros muebles (5.7%), camisas y suéteres para hombre (3.9%) y pollo entero fresco (3.3%).

Variación acumulada del IPC

En los primeros siete meses de 2012, el Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional acumuló una variación menor en 1.6 puntos porcentuales a la mostrada en igual intervalo de 2011, al pasar de 2.3 a 0.7 por ciento.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio
2003 - 2012



[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

El comportamiento antes señalado se generó, en gran parte, por los decrementos registrados en los precios de los conceptos que se muestran en el cuadro siguiente.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES DECREMENTOS
EN EL RITMO INFLACIONARIO [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio
- Por ciento -

CONCEPTO	2011	2012	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS	**2.3**	**0.7**	**-1.6**
ACEITE COMBUSTIBLE	18.0	-5.7	-23.7
CAFÉ TOSTADO	16.3	-7.1	-23.4
OTROS COMBUSTIBLES PARA MOTOR	10.7	-12.0	-22.7
PROPANO, KEROSENO Y LEÑA	7.6	-9.7	-17.3
GASOLINA SIN PLOMO REGULAR	13.2	-3.1	-16.3
PAPAS	8.9	-7.0	-15.9
GASOLINA SIN PLOMO MEDIOGRADO	13.0	-2.4	-15.4
MANTEQUILLA Y MARGARINA	11.7	-3.6	-15.3
GASOLINA SIN PLOMO PREMIUM	12.7	-2.6	-15.3
TOCINO Y PRODUCTOS RELACIONADOS	10.0	-4.7	-14.7

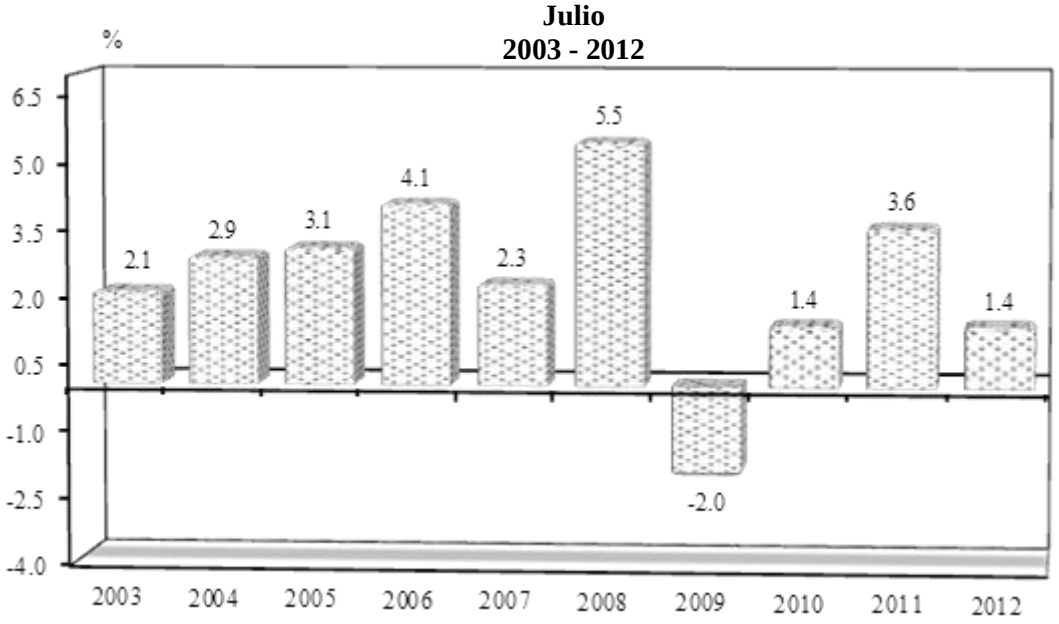
[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Variación Interanual del IPC

En el lapso interanual de julio de 2011 a julio de 2012, el Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional resultó menor en 2.2 puntos porcentuales al del mismo período de 2011, al pasar de 3.6 a 1.4 por ciento.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS 1/
- Variaciones interanuales -
Julio
2003 - 2012



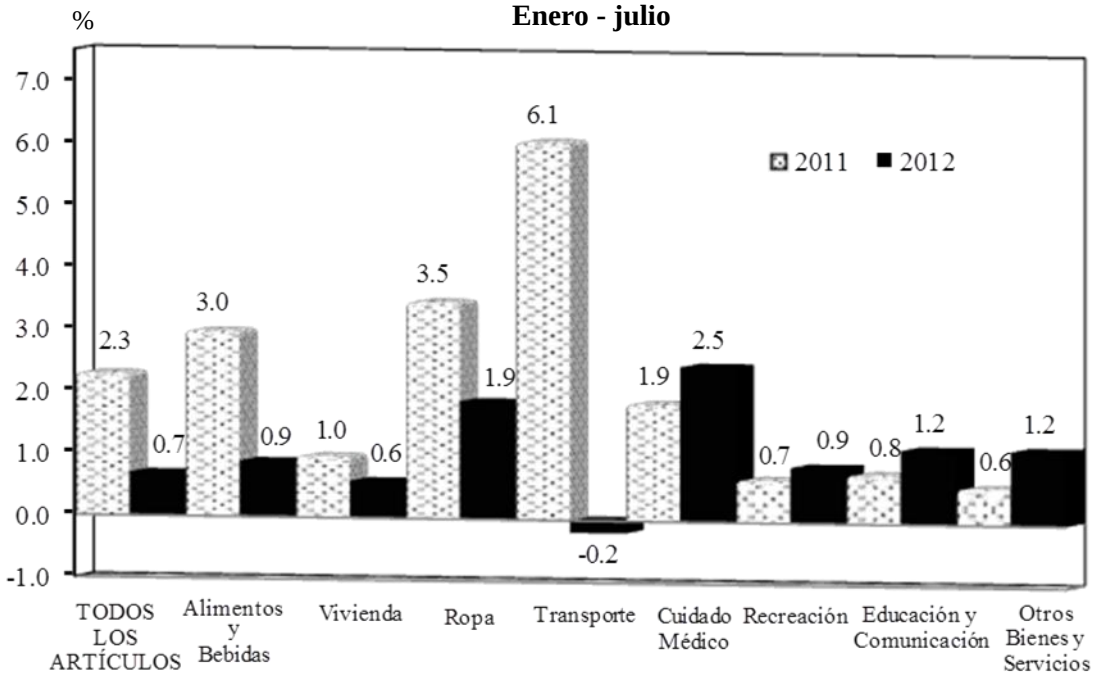
1/ Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En ese intervalo, los conceptos que presentaron los decrementos más importantes en el ritmo de crecimiento de sus precios fueron: aceite combustible (42.8 puntos porcentuales); gasolina sin plomo regular (40.4), otros combustibles para motor (39.1) y gasolina sin plomo mediograd (38.1).

Comportamiento del Índice de Precios por rubro de gasto

En el transcurso de enero a julio de 2012, cuatro de los ocho rubros que integran el gasto familiar acumularon variaciones de precios menores a las de igual intervalo de 2011, destacó el rubro de Transporte con un decremento de 0.2%, cifra inferior en 6.3 puntos porcentuales a la observada en igual lapso de 2011 (6.1%). De forma contraria, en términos de puntos porcentuales, resaltó el rubro de Cuidado Médico que presentó un movimiento de 2.5%, superior en 0.6 puntos porcentuales al registrado en igual ciclo de 2011 (1.9%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS POR RUBRO DE GASTO [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio



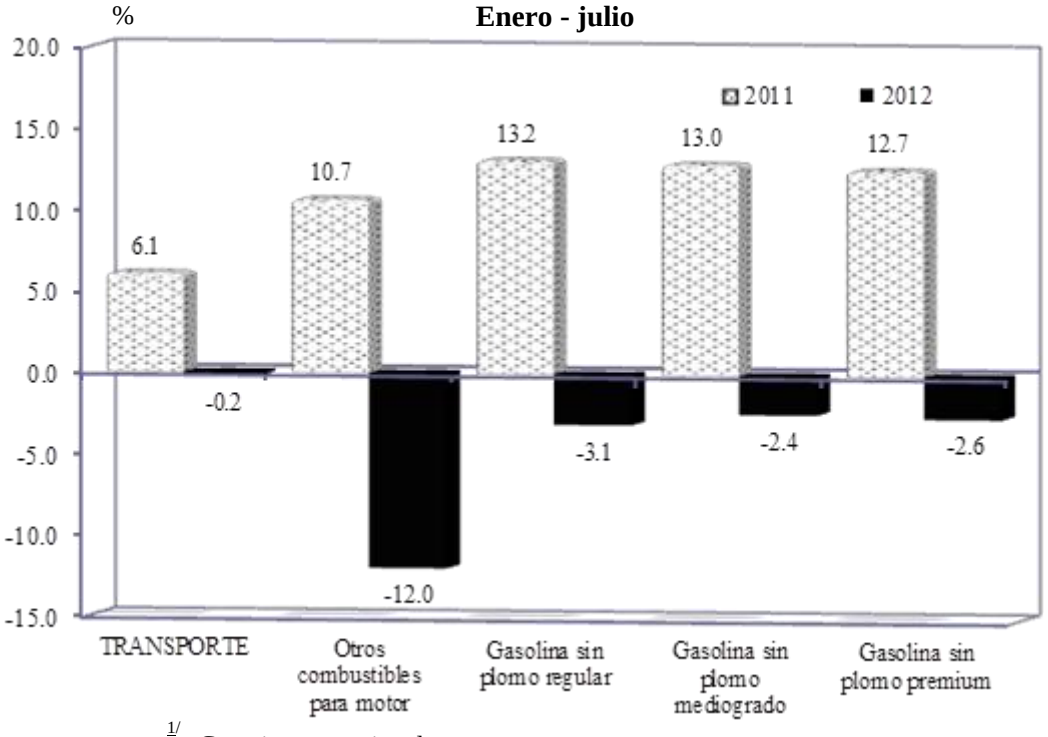
[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del rubro de Transporte

El decremento en el ritmo de crecimiento de los precios del rubro de Transporte, en los primeros siete meses de 2012, si se le coteja con lo sucedido un año antes, se debió en forma importante a las menores variaciones observadas en los precios de los siguientes productos: otros combustibles para motor (22.7 puntos porcentuales), gasolina sin plomo regular (16.3), gasolina sin plomo mediogrado (15.4) y gasolina sin plomo premium (15.3).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE TRANSPORTE 1/
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio



1/ Con ajuste estacional.

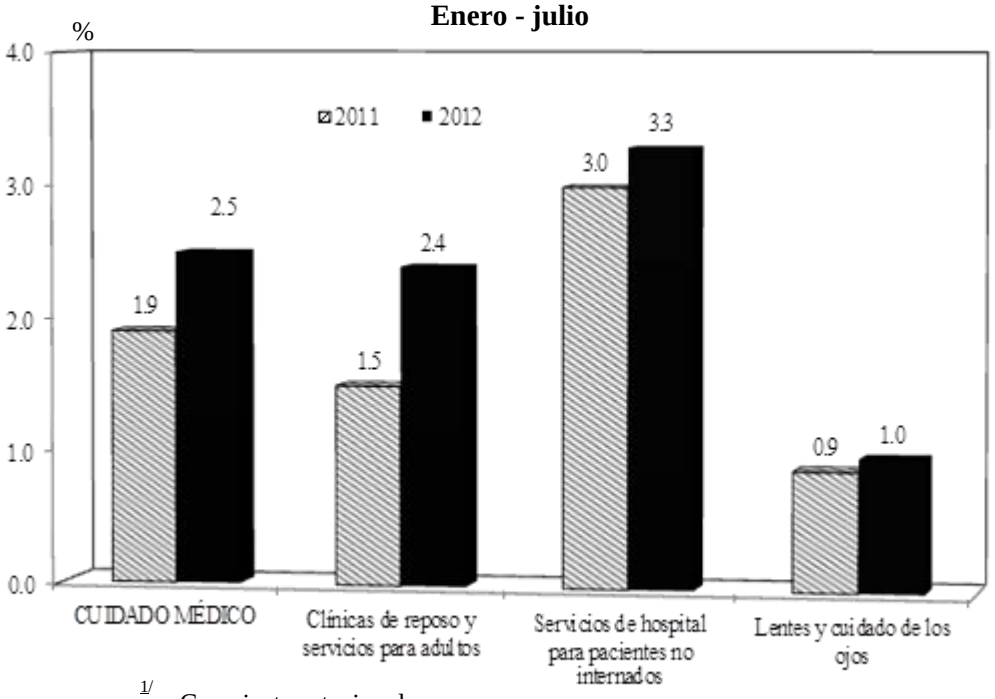
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En particular, el rubro de Transporte registró en el mes de julio del presente año, una variación de -0.1%, como efecto, en gran parte, de las bajas en los precios de tarifa aérea (2.7%), otro transporte suburbano (1.5%) y alquiler de carros y camiones (1.3%).

Comportamiento del rubro de Cuidado Médico

En los primeros siete meses de 2012, el incremento de los precios del rubro de Cuidado Médico, en comparación con el mismo intervalo de 2012, se debió a las alzas mostradas, en términos de puntos porcentuales, en los precios de clínicas de reposo y servicios para adultos (0.9), servicios de hospital para pacientes no internados (0.3) y lentes y cuidado de los ojos (0.1 puntos).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE CUIDADO MÉDICO 1/
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio



1/ Con ajuste estacional.

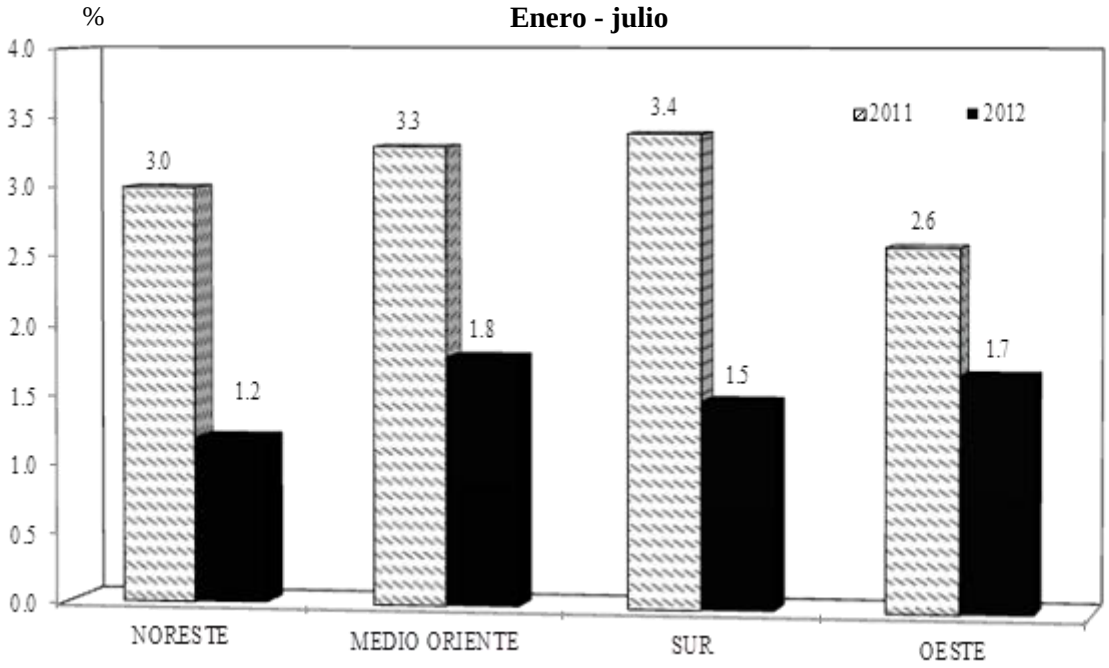
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En julio de 2012, este rubro alcanzó una variación de 0.4% en sus precios, consecuencia básicamente de las alzas en los conceptos de servicios de especialidades, servicios de hospital y servicios de hospital para pacientes internados 0.4% cada uno.

Evolución de los precios por región

Las cuatro regiones que forman el Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos sin ajuste acumularon, en los primeros siete meses de 2012, variaciones de precios menores a las observadas en el mismo ciclo de 2011. En términos de puntos porcentuales, el índice de la región Sur observó la mayor baja en el ritmo de crecimiento de sus precios, al situarse 1.9 puntos por debajo de la registrada un año antes.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS POR REGIÓN [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio



[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Ciudades que integran las regiones de Estados Unidos de Norteamérica:

Región Noreste: Connecticut, Maine, Massachusetts, New Hampshire, New York, New Jersey, Pennsylvania, Rhode Island y Vermont.

Región Medio Oriente: Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Michigan, Minnesota, Missouri, Nebraska, North Dakota, Ohio, South Dakota y Wisconsin.

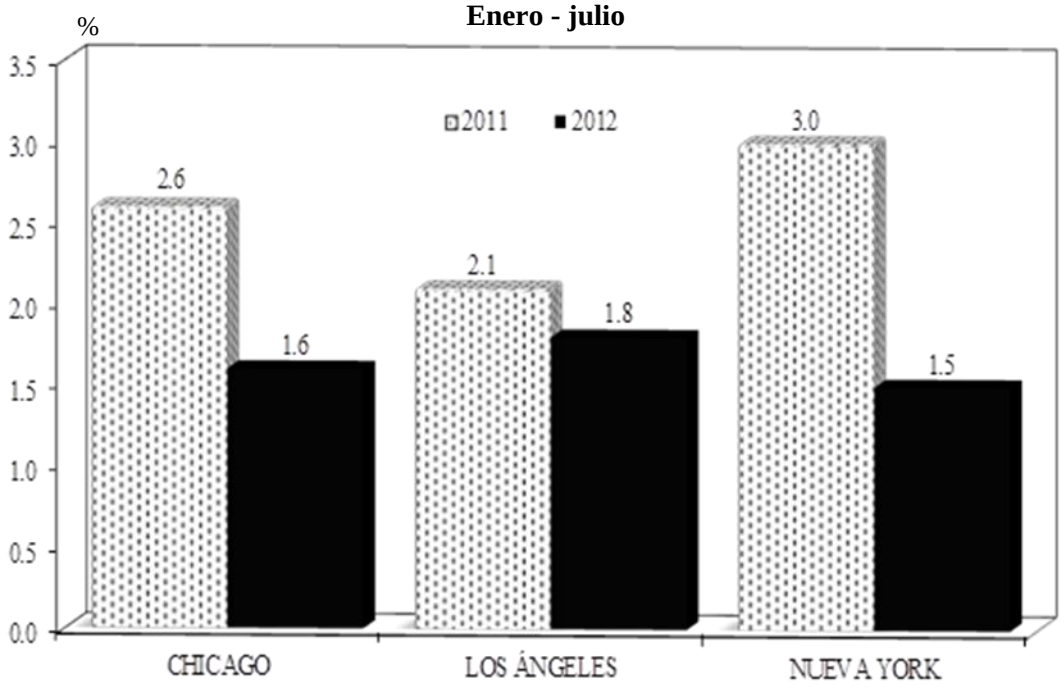
Región Sur: Alabama, Arkansas, Delaware, Florida, Georgia, Kentucky, Louisiana, Maryland, Mississippi, North Carolina, Oklahoma, South Carolina, Tennessee, Texas, Virginia, West Virginia y el Distrito de Columbia.

Región Oeste: Alaska, Arizona, California, Colorado, Hawaii, Idaho, Montana, Nevada, New Mexico, Oregon, Utah, Washington y Wyoming.

Evolución de los precios por ciudad

En los primeros siete meses de 2012, las ciudades que componen el Índice de Precios para Consumidores Urbanos sin ajuste estacional acumularon variaciones de precios menores a las mostradas en el mismo lapso de 2011. Resaltó la ciudad de Nueva York, con una baja de 1.5 puntos porcentuales en el ritmo de crecimiento de sus precios.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
CIUDADES SELECCIONADAS [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio



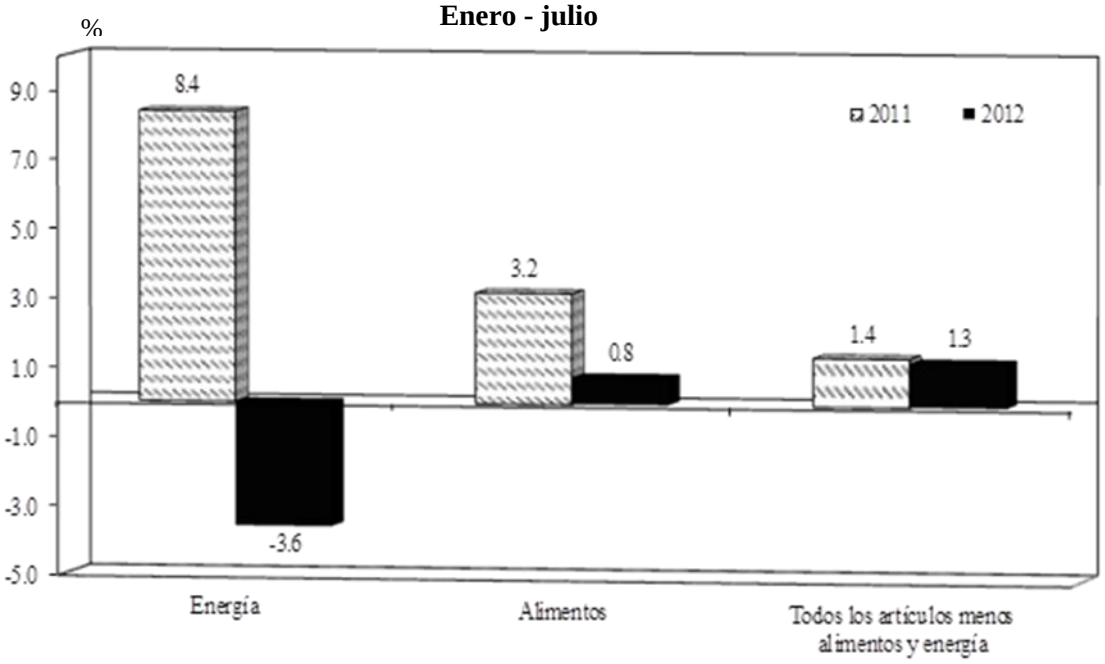
[1/] Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Evolución de los precios de los índices especiales

En el ciclo de enero a julio de 2012, los tres índices especiales: energía, alimentos y todos los artículos menos alimentos y energía observaron decrementos en el ritmo de los precios confrontados con los de igual período de 2011; las bajas en puntos porcentuales fueron de 12.0, 2.4 y 0.1, respectivamente.

ÍNDICES ESPECIALES [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio



[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

CAMBIO PORCENTUAL EN EL IPC DE LOS CONSUMIDORES URBANOS DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA [1/]
- Por ciento -

CATEGORÍA DE GASTO	Cambio estacionalmente ajustado								
	Respecto al mes precedente							Variación Acumulada Ene. - jul. 2012	Variación Interanual Julio 2011 a julio 2012
	2012								
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.		
TOTAL DE BIENES INCLUIDOS	**0.2**	**0.4**	**0.3**	**0.0**	**-0.3**	**0.0**	**0.0**	**0.7**	**1.4**
Alimentos y bebidas	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.9	2.3
Vivienda	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.6	1.4
Ropa	0.9	-0.9	0.5	0.4	0.4	0.5	0.2	1.9	3.0
Transporte	0.3	2.1	0.9	-0.5	-2.1	-0.7	-0.1	-0.2	-0.9
Cuidado médico	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.6	0.4	2.5	4.1
Recreación	0.6	-0.1	0.2	-0.1	0.1	0.3	-0.1	0.9	1.3
Educación y comunicación	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	1.2	2.0
Otros bienes y servicios	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.3	0.4	1.2	2.3
ÍNDICES ESPECIALES									
Energía	0.2	3.2	0.9	-1.7	-4.3	-1.4	-0.3	-3.6	-5.1
Alimentos	0.2	0.0	0.2	0.2	0.0	0.2	0.1	0.8	2.3
Todos los artículos menos alimentos y energía	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	1.3	2.1

[1/] Con ajuste estacional.

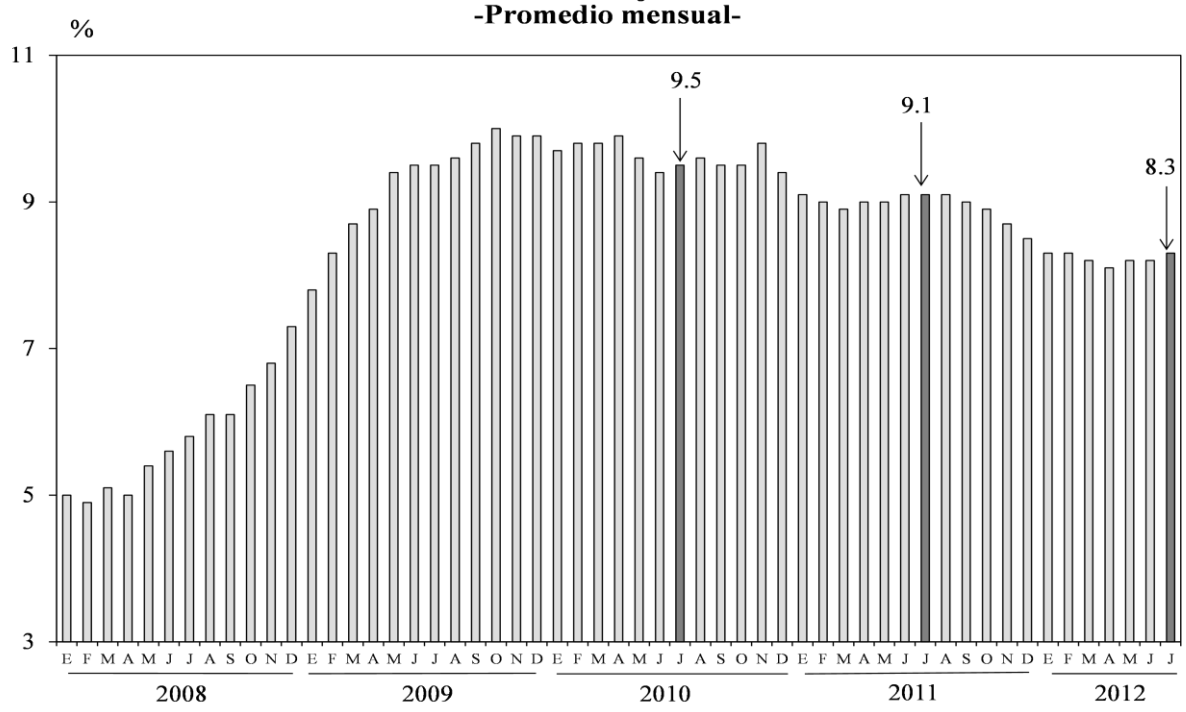
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm

Empleo y desempleo (BLS)

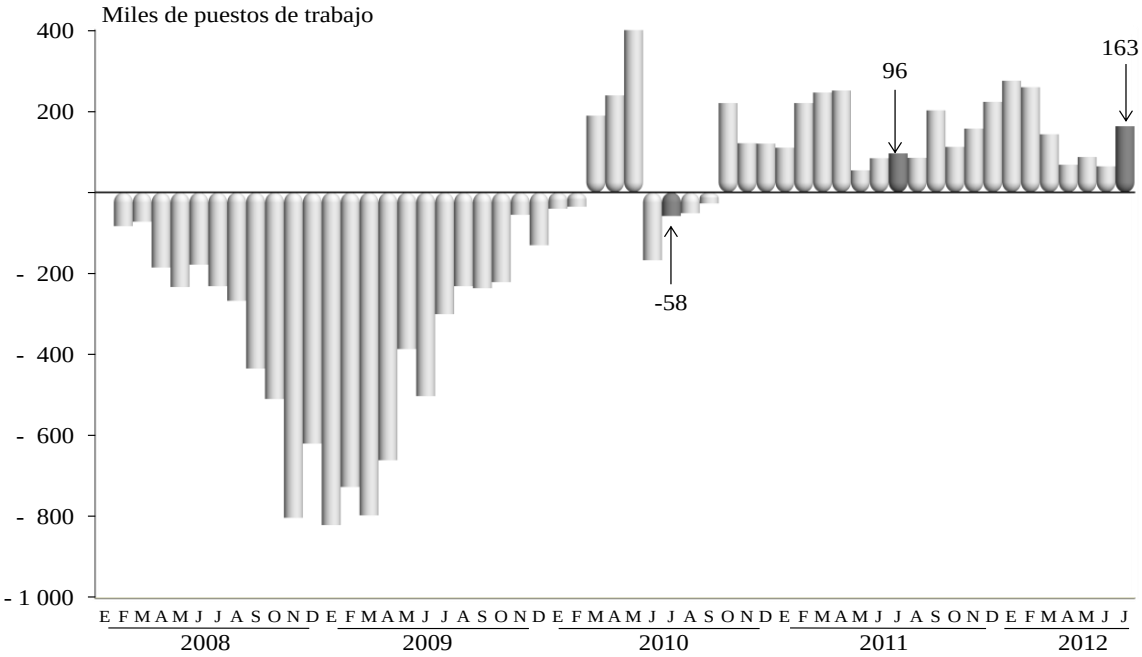
De acuerdo con el boletín publicado el 3 de agosto de 2012, el Buró de Estadísticas Laborales (BLS por sus siglas en inglés) de Estados Unidos de Norteamérica informó que en julio del año en curso, el empleo de la nómina no agrícola aumentó en 163 mil puestos de trabajo; mientras que la tasa de desocupación se incrementó ligeramente en 0.1 puntos porcentuales, al ubicarse en 8.3%. Destaca la participación en la generación de empleos de los servicios profesionales y empresariales, de la preparación y servicio de alimentos y bebidas y de la industria manufacturera.

TASA DE DESEMPLEO EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
Enero de 2008 – julio de 2012
-Promedio mensual-



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
Enero de 2008 – julio de 2012



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Resultados de la Encuesta en Hogares

En julio de 2012, el total de personas desempleadas fue de 12 millones 800 mil, cantidad menor a la de junio de 2011 en 1 millón 114 mil de personas. De igual forma, la tasa de desempleo disminuyó 0.8 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior, al ubicarse en 8.3 por ciento.

La evolución de las tasas de desempleo entre los principales grupos de trabajadores mostró el siguiente comportamiento en julio de 2012: disminuyó para los hispanos (10.3%) y se mantuvieron en niveles muy cercanos a los del mes anterior en la de hombres (7.7%), mujeres (7.5%), adolescentes (23.8%), blancos (7.4%) y los negros (14.1%). En particular, la tasa de desocupación para los asiáticos fue de 6.2% (cifra

no ajustada estacionalmente), porcentaje menor en 1.5 puntos porcentuales a la de un año antes.

TASAS DE DESEMPLEO POR PRINCIPALES GRUPOS DE TRABAJADORES, POR EDAD Y POR NIVEL EDUCATIVO
- Porcentajes -

Grupo	2011	2012			Variación absoluta Junio vs. julio de 2012
	Julio	Mayo	Junio	Julio	
Todos los trabajadores mayores de 16 años de edad	**9.1**	**8.2**	**8.2**	**8.3**	**0.1**
Hombres adultos (mayores de 20 años)	8.9	7.8	7.8	7.7	-0.1
Mujeres adultas (mayores de 20 años)	7.9	7.4	7.4	7.5	0.1
Adolescentes (de 16 a 19 años)	24.9	24.6	23.7	23.8	0.1
Blancos	8.1	7.4	7.4	7.4	0.0
Negros o afroamericanos	15.9	13.6	14.4	14.1	-0.3
Asiáticos (sin ajuste estacional)*	7.7	5.2	6.3	6.2	--
Hispano o de etnicidad latina	11.3	11.0	11.0	10.3	-0.7
Todos los trabajadores mayores de 25 años de edad	7.8	6.9	6.9	6.9	0.0
Menor a un diploma de escuela secundaria	14.9	13.0	12.6	12.7	0.1
Graduados de secundaria	9.3	8.1	8.4	8.7	0.3
Preparatoria o grado similar	8.2	7.9	7.5	7.1	-0.4
Con título de licenciatura y/o superior	4.3	3.9	4.1	4.1	0.0

Nota: Las personas cuyo origen étnico se identifica como hispana o latina pueden ser de cualquier raza.
* La variación mensual no se muestra dado que los datos no se ajustaron estacionalmente.
FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En julio de 2012, los desempleados de largo plazo, es decir, aquellos que han permanecido en esa situación por 27 semanas o más, fueron 5 millones 185 mil personas durante julio, cantidad que representa el 40.7% del total de desempleados.

De igual manera, en julio de 2012, la tasa de participación de la fuerza laboral civil se mantuvo prácticamente sin cambios en 63.7%, al igual que la relación empleo/población, que se ubicó en 58.4% durante el mes de referencia.

El total de trabajadores que laboraron tiempo parcial por razones económicas[8] fue de 8 millones 246 mil personas, cifra mayor a la del mes anterior en 36 mil personas.

[8] Se refiere a la población trabajadora que laboró tiempo parcial debido a que su jornada laboral fue reducida o porque no pudo encontrar un trabajo de tiempo completo.

SITUACIÓN DE LA FUERZA LABORAL
-Cifras en miles-

Grupo	2011	2012			Variación absoluta Junio vs. julio de 2012
	Julio	Mayo	Junio	Julio	
Población civil no institucional	239 671	242 966	243 155	243 354	199
Fuerza laboral civil	153 358	155 007	155 163	155 013	-150
Tasa de participación (%)	64.0	63.8	63.8	63.7	-0.1
Empleados	139 450	142 287	142 415	142 220	-195
Proporción empleo/población (%)	58.2	58.6	58.6	58.4	-0.2
Desempleados	13 908	12 720	12 749	12 794	45
Tasa de desempleo (%)	9.1	8.2	8.2	8.3	0.1
No incluido en la Fuerza Laboral (Inactivos)	86 313	87 958	87 992	88 340	348

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Con respecto a la población no incluida en la fuerza laboral se observó que en julio de 2012, el número de aquellos con disposición para trabajar fue de 2 millones 529 mil personas, cifra menor en 256 mil personas a la del mismo mes del año anterior (datos sin ajuste estacional). Esta población, que no fue considerada en la fuerza laboral, estuvo disponible para trabajar y buscó empleo en algún momento en los últimos 12 meses; sin embargo, no fueron contabilizados como desempleados debido a que no buscaron activamente un empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta.

PERSONAS NO INCORPORADAS EN LA FUERZA LABORAL
INACTIVOS DISPONIBLES PARA TRABAJAR
-Cifras en miles, previo al ajuste estacional-

Categoria	2011	2012		
	Julio	Mayo	Junio	Julio
Inactivos disponibles para trabajar	2 785	2 423	2 483	2 529
Desalentados	1 119	830	821	852

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Del segmento de personas inactivas con disposición para trabajar, pero que no buscaron empleo durante el período de referencia, se observó que 852 mil de ellas fueron inactivos desalentados, cifra menor a la de un año antes en 267 mil (cantidades sin ajuste estacional). Los inactivos desalentados son personas que actualmente no buscan empleo porque consideran que no existen plazas de trabajo disponibles para ellos. Los restantes un millón 700 mil personas no incorporadas en la fuerza laboral no estaban disponibles para incorporarse a algún empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta, por atender compromisos escolares u otras responsabilidades familiares, o por razones de salud, edad avanzada, entre otras.

Resultados de la Encuesta en Establecimientos

Como ya se señaló, el total de ocupados incluidos en la nómina no agrícola aumentó en 163 mil personas durante julio de 2012. En los siete meses transcurridos de 2012, el crecimiento mensual promedio fue de 151 mil empleos por mes, cifra similar al promedio mensual de 2011, que fue de 153 mil trabajadores más cada mes.

Durante junio de 2012, los servicios profesionales y empresariales incorporaron a 49 mil trabajadores, de los cuales 14 mil correspondieron a los servicios de ayuda temporal y 7 mil a los servicios de diseño de sistemas computacionales.

Del sector de recreación y hospedaje destaca la rama de preparación y servicio de alimentos y bebidas al generar 29 mil empleos durante el mes de julio; en los últimos 12 meses esta rama ha creado 292 mil puestos de trabajo.

Por su parte, la industria manufacturera continuó su tendencia positiva al contratar 25 mil nuevos empleados en julio. La mayoría en la manufacturera de bienes durables; en este segmento, la rama de vehículos motores y sus partes mostró menos despidos que los que normalmente presenta en los meses de julio, con lo que

contribuyó a un aumento del empleo, ajustado estacionalmente, en 13 mil puestos de trabajo adicionales. De igual forma, el empleo en la rama de fabricación de productos metálicos continúa su tendencia ascendente al emplear a 5 mil trabajadores más en julio de 2012.

Durante julio, el sector de cuidados de la salud y el comercio al mayoreo continuaron su tendencia positiva al incorporar 12 mil y 9 mil trabajadores más, respectivamente.

El empleo en empresas de servicio público disminuyó en 8 mil trabajadores. Este decremento refleja el despido de 8 mil 500 trabajadores debido a conflictos laborales.

Otros sectores importantes, como son la minería y la explotación maderera, la construcción, el comercio al menudeo, el transporte y almacenamiento, las actividades financieras y el gobierno mostraron cambios poco relevantes en materia de empleo en julio de 2012.

EMPLEO POR INDUSTRIA SELECCIONADA
-Variación mensual en miles-

Sector, industria, rama	2011	2012		
	Julio	Mayo	Junio*	Julio*
Total del empleo no agrícola	**96**	**87**	**64**	**163**
Total privado	**175**	116	73	172
1) Sector Industrial	52	-15	13	24
Minería y explotación forestal	9	4	-1	0
Construcción	13	32	4	-1
Manufacturas	30	13	10	25
Bienes durables**	22	12	10	24
Industria automotriz y de autopartes	9.2	6.1	7.1	12.8
Bienes no durables	8	1	0	1
2) Sector Servicios Privados**	123	131	60	148
Comercio al mayoreo	2.3	13.6	10.8	9.2
Comercio al menudeo	26.9	5.5	-3.2	6.7
Transporte y almacenamiento	-3.5	32.2	-3.4	6.9
Servicios informativos	-4	4	-1	11
Actividades financieras	-4	11	3	1
Servicios profesionales y empresariales**	39	18	44	49
Servicios de apoyo temporal	8.9	14.6	21.1	14.1
Servicios educativos y de la salud**	50	44	-6	38
Cuidados de la salud y asistencia social	36.1	33.5	9.5	19.1
Recreación y hospedaje	17	-4	10	27
Otros servicios	0	6	4	8
3) Gobierno	-79	-29	-9	-9

* Preliminar
** Incluye otras industrias no mostradas por separado.
FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En relación con la semana laboral promedio para los trabajadores en las nóminas privadas no agrícolas, ésta se mantuvo en 34.5 horas, durante julio. De igual forma, la semana laboral en la industria manufacturera y el tiempo extra en esta industria permanecieron sin cambios, con 40.7 y 3.2 horas, respectivamente. Para los empleados en producción y trabajadores no supervisores en la nómina privada no agrícola, la semana laboral promedio fue de 33.7 horas.

En julio de 2012, el ingreso promedio por hora para los empleados en el sector privado no agrícola ascendió a 23.52 dólares, cantidad mayor en dos centavos a la del mes pasado. En los últimos 12 meses, este indicador se incrementó en 1.7%. Por su parte, el ingreso promedio por hora para los empleados en producción y trabajadores

no supervisores del sector privado aumentó con respecto al mes anterior en dos centavos, ubicándose así en 19.77 dólares.

HORAS E INGRESOS: TODOS LOS EMPLEADOS
-Total privado-

	2011	2012		
	Julio	**Mayo**	**Junio***	**Julio***
Promedio de horas semanales	34.4	34.4	34.5	34.5
Ingreso promedio por hora (en dólares)	23.13	23.43	23.50	23.52
Ingreso promedio semanal (en dólares)	795.67	805.99	810.75	811.44

HORAS E INGRESOS: PARA PRODUCCIÓN Y EMPLEADOS NO SUPERVISORES
-Total privado-

	2011		2012	
	Julio	**Mayo**	**Junio***	**Julio***
Promedio de horas semanales	33.7	33.7	33.7	33.7
Ingreso promedio por hora (en dólares)	19.52	19.70	19.75	19.77
Ingreso promedio semanal (en dólares)	657.82	663.89	665.58	666.25

* Preliminar
FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Es oportuno señalar que el Buró de Estadísticas Laborales informó que las cifras del empleo total en las nóminas no agrícolas fueron revisadas y actualizadas; así, para el mes de mayo, el movimiento fue revisado de 77 mil a 87 mil, en tanto que las de junio variaron de 80 mil a 64 mil plazas.

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Período	Mercado de trabajo				Horas, ingresos y productividad				Precios	
	Fuerza laboral civil[1/]	Desempleo[1/]	Tasa de desempleo[2/]	Empleos no agrícolas[1/]	Promedio de horas a la semana[3/]	Promedio de ingresos por hora[3/]	De costo por empleo[4/]	Producti-vidad[5/ r/]	Índice de precios al consumidor[6/]	Índice de precios al productor[7/]
2009										
Octubre	153 822	15 421	10.0	129 532	33.0	18.77	0.4	5.3	0.3	0.4
Noviembre	153 833	15 227	9.9	129 490	33.2	18.81			0.3	1.3
Diciembre	153 091	15 124	9.9	129 319	33.2	18.86			0.1	0.4
2010										
Enero	153 454	14 953	9.7	129 279	33.3	18.91	0.6	4.5	0.1	1.0
Febrero	153 704	15 039	9.8	129 244	33.2	18.93			0.0	-0.6
Marzo	153 964	15 128	9.8	129 433	33.3	18.95			0.0	0.5
Abril	154 528	15 221	9.9	129 672	33.4	18.99	0.4	1.2	0.0	-0.1
Mayo	154 216	14 876	9.6	130 188	33.4	19.02			-0.1	-0.2
Junio	153 653	14 517	9.4	130 021	33.4	19.05			0.0	-0.2
Julio	153 748	14 609	9.5	129 963	33.4	19.08	0.4	1.8	0.2	0.2
Agosto	154 073	14 735	9.6	129 912	33.5	19.12			0.2	0.7
Septiembre	153 918	14 574	9.5	129 885	33.5	19.15			0.1	0.4
Octubre	153 709	14 636	9.5	130 105	33.5	19.24	0.5	1.8	0.3	0.8
Noviembre	154 041	15 104	9.8	130 226	33.5	19.23			0.2	0.4
Diciembre	153 613	14 393	9.4	130 346	33.5	19.23			0.4	0.9
2011										
Enero	153 250	13 919	9.1	130 456	33.4	19.33	0.5	-1.0	0.3	0.8
Febrero	153 302	13 751	9.0	130 676	33.6	19.33			0.4	1.1
Marzo	153 392	13 628	8.9	130 922	33.6	19.34			0.5	0.5
Abril	153 420	13 792	9.0	131 173	33.7	19.39	0.6	-0.3	0.4	0.7
Mayo	153 700	13 892	9.0	131 227	33.6	19.43			0.3	0.1
Junio	153 409	14 024	9.1	131 311	33.7	19.45			0.1	0.1
Julio	153 358	13 908	9.1	131 407	33.7	19.52	0.3	1.8	0.3	0.5
Agosto	153 674	13 920	9.1	131 492	33.6	19.50			0.3	0.2
Septiembre	154 004	13 897	9.0	131 694	33.6	19.53			0.3	0.9
Octubre	154 057	13 759	8.9	131 806	33.7	19.57	0.5	1.2	0.0	-0.3
Noviembre	153 937	13 323	8.7	131 963	33.7	19.58			0.1	0.1
Diciembre	153 887	13 097	8.5	132 186	33.7	19.59			0.0	-0.1
2012										
Enero	154 395	12 758	8.3	132 461	33.8	19.61	0.4	-0.9	0.2	0.3
Febrero	154 871	12 806	8.3	132 700	33.8	19.65			0.4	0.4
Marzo	154 707	12 673	8.2	132 863	33.7	19.67			0.3	-0.1
Abril	154 365	12 500	8.1	132 931	33.7	19.71	0.5	1.6	0.0	-0.2
Mayo	155 007	12 720	8.2	133 018	33.7	19.70			-0.3	-1.0
Junio [p/]	155 163	12 749	8.2	133 082	33.7	19.75			0.0	0.1
Julio	155 013	12 794	8.3	133 245	33.7	19.77	---	---	0.0	0.3

[1/] Ajuste estacional, en miles.
[2/] Ajuste estacional, en porcentaje.
[3/] Por producción y trabajadores no supervisores en empresas privadas no agrícolas, ajustado estacionalmente.
[4/] Compensación, todos los trabajadores civiles, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.
[5/] Producto por hora, empresas no agrícolas, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.
[6/] Todos los conceptos, en promedio, de las ciudades de los Estados Unidos de Norteamérica, de todos los consumidores urbanos, ajustado estacionalmente, 1982-84=100, cambio porcentual mensual.
[7/] Bienes finales, ajustado estacionalmente, 1982=100, cambio porcentual mensual.
[p/] Cifras preliminares a partir de la fecha que se señala.

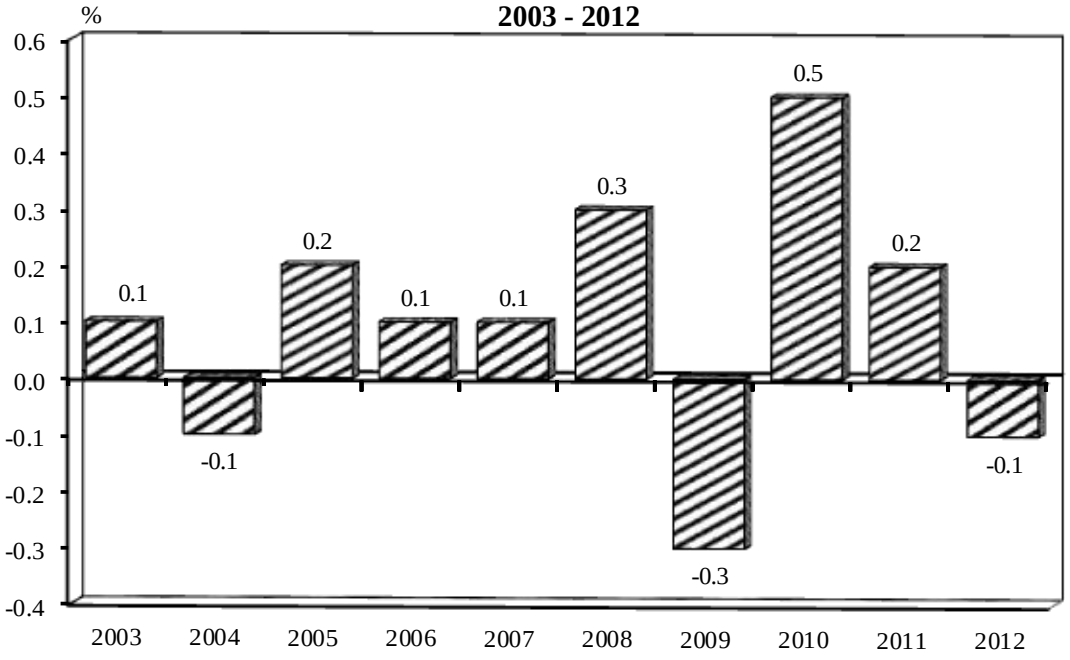
Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf

Economía de Canadá

Variación mensual del IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sin ajuste estacional, en julio de 2012, presentó una variación de -0.1%, nivel inferior en 0.3 puntos porcentuales al del mismo mes de 2011 (0.2%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variación mensual -
Julio
2003 - 2012

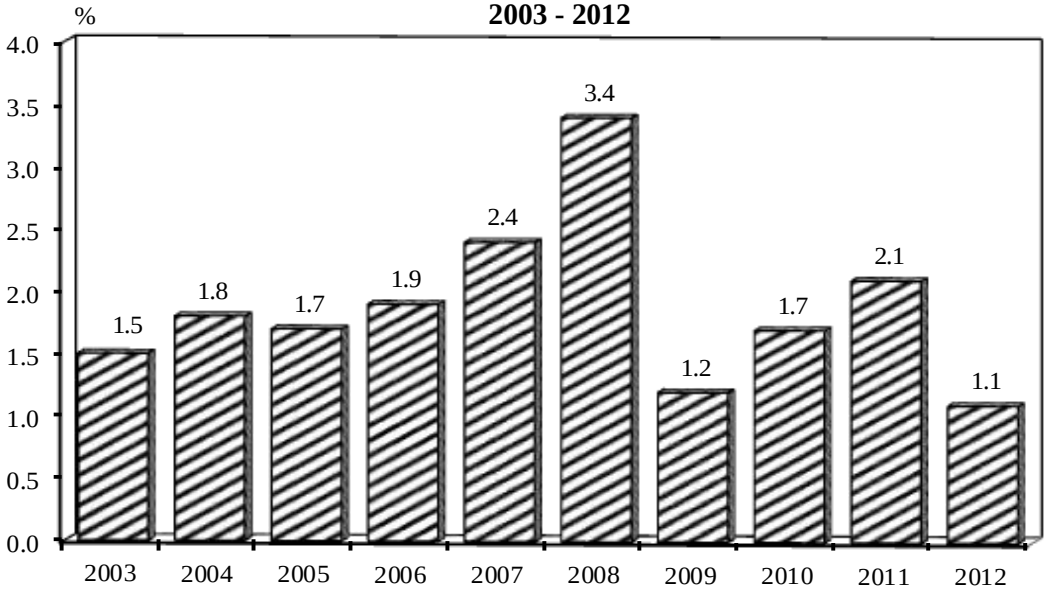


[1/] Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Variación acumulada del IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sin ajuste estacional acumuló una variación de 1.1% de enero a julio del presente año, nivel inferior en 1.0 punto porcentual al cotejarlo con el resultado del mismo intervalo de 2011 (2.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones acumuladas-
Enero - julio
2003 - 2012

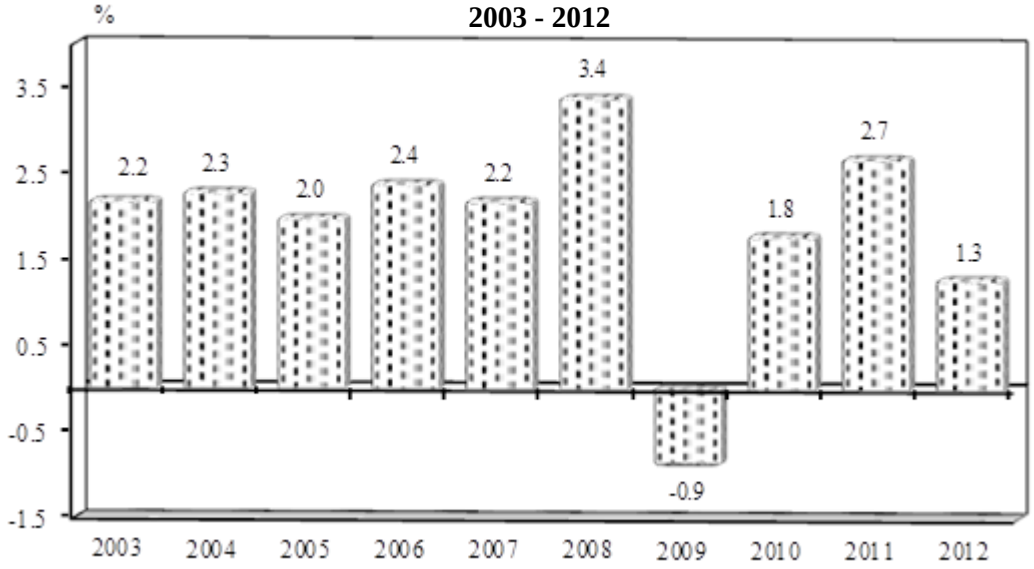


[1/] Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Variación interanual del IPC

En julio de 2012, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor fue de 1.3%, inferior en 1.4 puntos porcentuales a la registrada hace un año (2.7%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones interanuales -
Julio
2003 - 2012

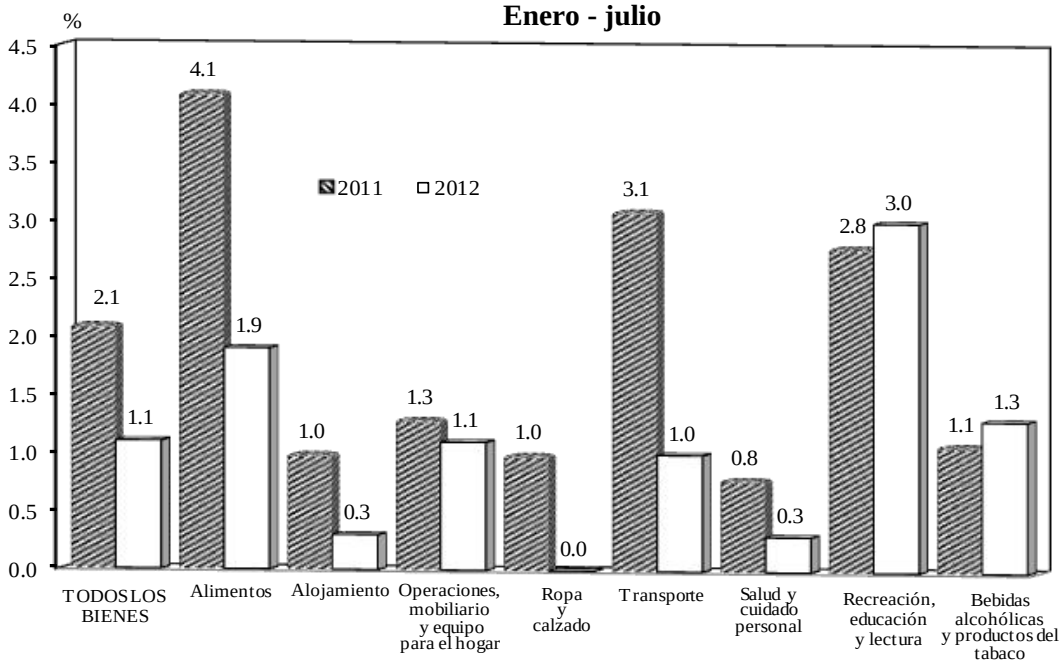


[1/] Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Comportamiento del IPC por rubro de gasto

En los primeros siete meses de 2012, seis de los ocho rubros que integran el gasto familiar acumularon variaciones de precios menores a las de igual lapso de 2011; la mayor diferencia a la baja, en puntos porcentuales, se registró en el rubro de Alimentos (1.9%), equivalente a 2.2 puntos por debajo del nivel observado en 2011 (4.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio



[1/] Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

En sentido contrario, los rubros de Recreación, Educación y Lectura y el de Bebidas Alcohólicas y Productos del Tabaco aumentaron el ritmo de crecimiento de sus precios en 0.2 puntos porcentuales, cada uno.

CAMBIO PORCENTUAL EN EL IPC DE CANADÁ [1/]
- Por ciento -

CATEGORÍA DE GASTO	Variación respecto al mes precedente, sin ajuste estacional								Variación Acumulada Ene. - jul. 2012	Variación Interanual Jul. 2011 a jul. 2012
	2011	2012								
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.		
TOTAL DE BIENES INCLUIDOS	**-0.6**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**-0.1**	**-0.4**	**-0.1**	**1.1**	**1.3**
Alimentos	0.1	0.7	0.2	-0.3	0.1	0.6	0.0	0.6	1.9	2.1
Alojamiento	0.4	0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	1.0
Operaciones, mobiliario y equipo para el hogar	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.1	1.1	2.1
Ropa y calzado	-4.3	0.2	2.9	3.2	0.5	-2.0	-3.1	-1.5	0.0	-0.7
Transporte	-1.9	1.8	0.3	1.3	1.4	-1.1	-1.8	-0.9	1.0	1.1
Salud y cuidado personal	0.2	0.0	0.3	-0.1	0.5	-0.1	0.1	-0.3	0.3	1.5
Recreación, educación y lectura	-0.7	-1.4	1.1	1.2	0.5	1.2	0.0	0.5	3.0	0.4
Bebidas alcohólicas y productos del tabaco	0.0	0.4	0.2	0.7	0.1	0.0	-0.1	0.1	1.3	1.1
ÍNDICES ESPECIALES										
Bienes	-1.1	0.9	0.4	0.6	0.4	-0.5	-1.0	-0.3	0.5	0.3
Servicios	-0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.3	0.1	0.1	1.6	2.0
Todos los bienes excluyendo alimentos y energía	-0.6	0.2	0.3	0.4	0.4	0.1	-0.4	-0.3	0.7	1.3
Energía	-0.9	1.8	0.9	1.7	0.9	-2.0	-1.3	0.2	2.2	-1.2
IPC Core *	-0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.2	-0.4	-0.1	0.9	1.7

* El Banco de Canadá elabora el Índice de Precios al Consumidor CORE y excluye del IPC los bienes y servicios que se ven afectados por los cambios en los impuestos indirectos y por los ocho componentes más volátiles: frutas, preparación para frutas y frutos secos; verduras y preparación de verduras; costos de interés hipotecario; gas natural; aceite combustible y otro combustible; gasolina; transporte suburbano; y productos para el tabaco y otros accesorios para fumadores.

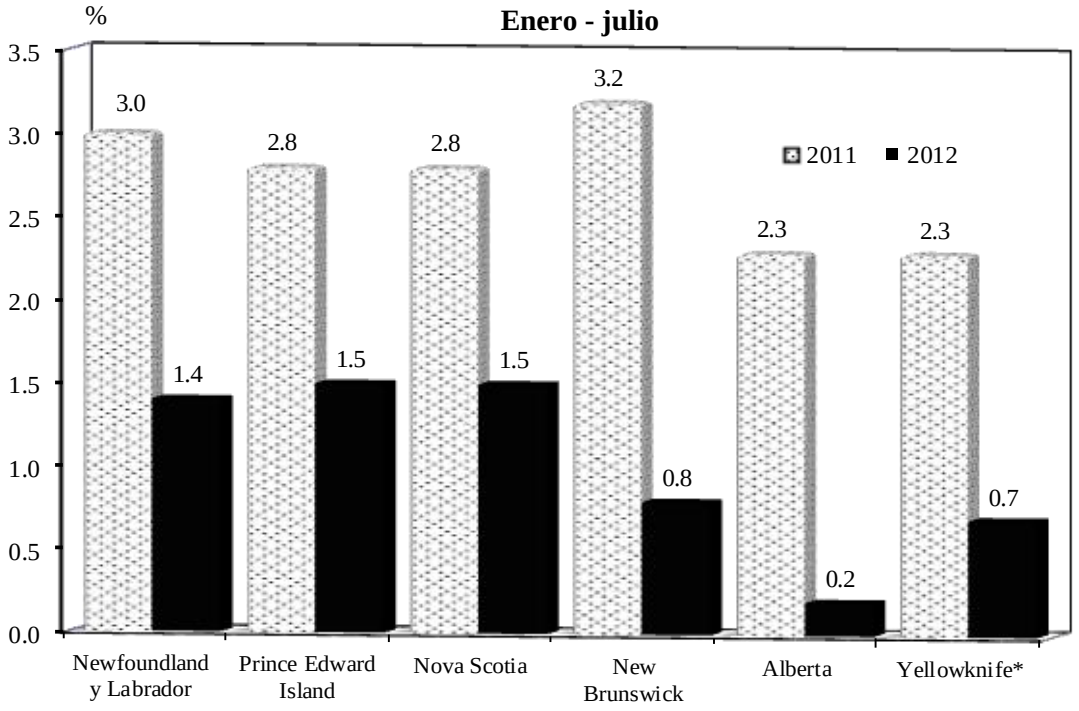
[1/] Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Evolución de los precios por provincias

Las diez provincias y dos ciudades que constituyen el IPC de enero a julio de 2012 observaron variaciones acumuladas de precios menores a las del mismo período de un año antes, resaltó la provincia de New Brunswick por haber presentado una variación de 0.8%, porcentaje menor en 2.4 puntos porcentuales al observado en 2011 en igual ciclo (3.2%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR PROVINCIAS Y CIUADES SELECCIONADAS[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - julio



[1/] Sin ajuste estacional.
* Ciudad.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

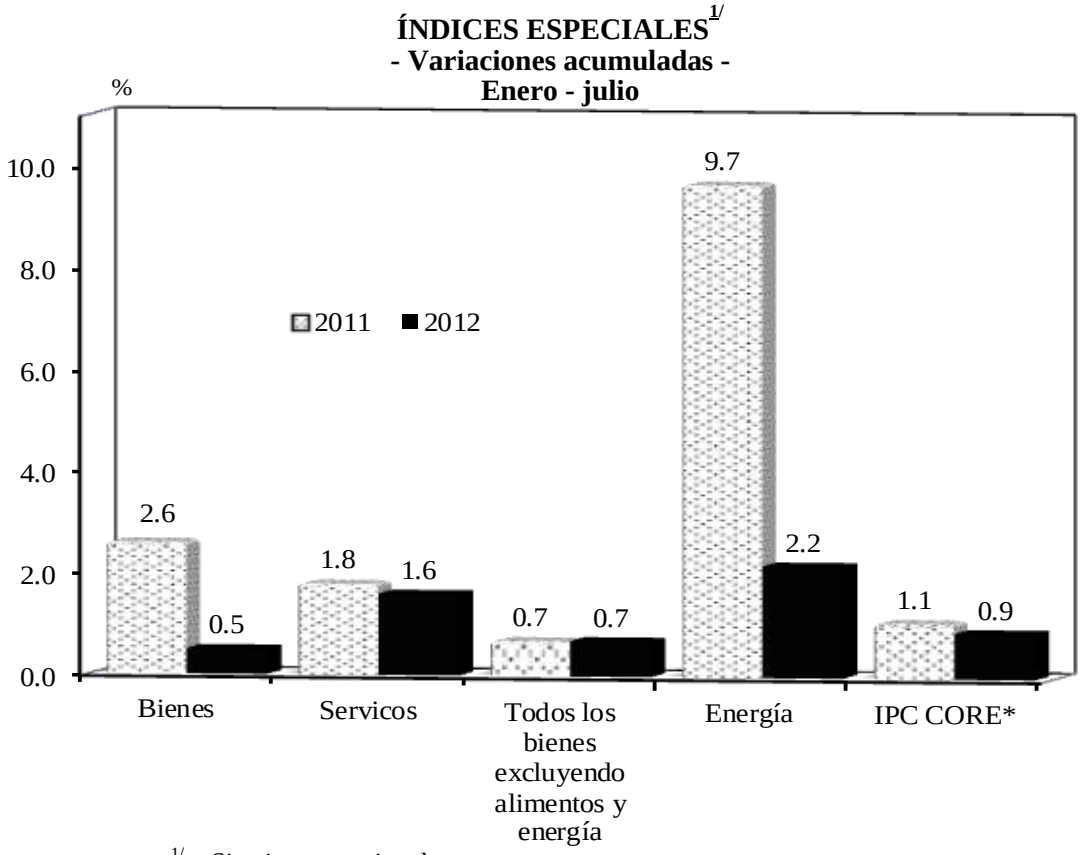
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LAS PROVINCIAS Y CIUDADES DE CANADÁ [1/]
- Por ciento -

PROVINCIAS Y CIUDADES	Variación mensual							Variación Acumulada Enero-julio 2012	Variación Interanual Julio 2011 a julio 2012
	2012								
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.		
Newfoundland y Labrador	0.5	0.4	0.7	1.0	-0.6	-0.8	0.1	1.4	1.6
Prince Edward Island	0.2	1.0	0.6	0.6	-0.3	-0.6	0.0	1.5	1.5
Nova Scotia	0.8	0.5	0.8	0.6	-0.4	-0.6	-0.2	1.5	1.4
New Brunswick	0.5	0.2	0.8	0.7	-0.3	-0.9	-0.2	0.8	0.9
Quebec	0.8	0.6	0.3	0.4	-0.2	-0.4	-0.1	1.5	1.9
Ontario	0.2	0.7	0.5	0.3	0.0	-0.7	-0.2	0.9	0.7
Manitoba	0.3	0.1	0.4	0.8	0.3	-0.4	0.0	1.4	1.8
Saskatchewan	0.4	-0.2	0.7	0.5	0.2	-0.3	-0.2	1.2	1.7
Alberta	0.5	-0.4	0.0	0.3	-0.3	0.2	-0.1	0.2	0.9
British Columbia	0.3	0.3	0.6	0.3	0.3	-0.3	-0.3	1.2	1.1
Whitehorse *	0.0	0.2	0.9	0.5	0.7	-0.2	0.1	2.2	2.3
Yellowknife *	0.6	-0.8	0.4	1.2	-0.2	-0.3	-0.2	0.7	1.9

[1/] Sin ajuste estacional.
* Ciudad.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Evolución de los precios de los índices especiales

De enero a julio de 2012, cuatro de los cinco índices especiales que forman el IPC de Canadá acumularon variaciones de precios inferiores a las presentadas en el mismo período de 2011; se distinguió el índice de energía, al mostrar una variación de 2.2%, cifra menor en 7.5 puntos porcentuales a la observada en el mismo lapso de 2011 (9.7%).



1/ Sin ajuste estacional.

* El Banco de Canadá elabora el Índice de Precios al Consumidor CORE y excluye del IPC los bienes y servicios que se ven afectados por los cambios en los impuestos indirectos y por los ocho componentes más volátiles: frutas, preparación para frutas y frutos secos; verduras y preparación de verduras; costos de interés hipotecario; gas natural; aceite combustible y otro combustible; gasolina; transporte suburbano; y productos para el tabaco y otros accesorios para fumadores.

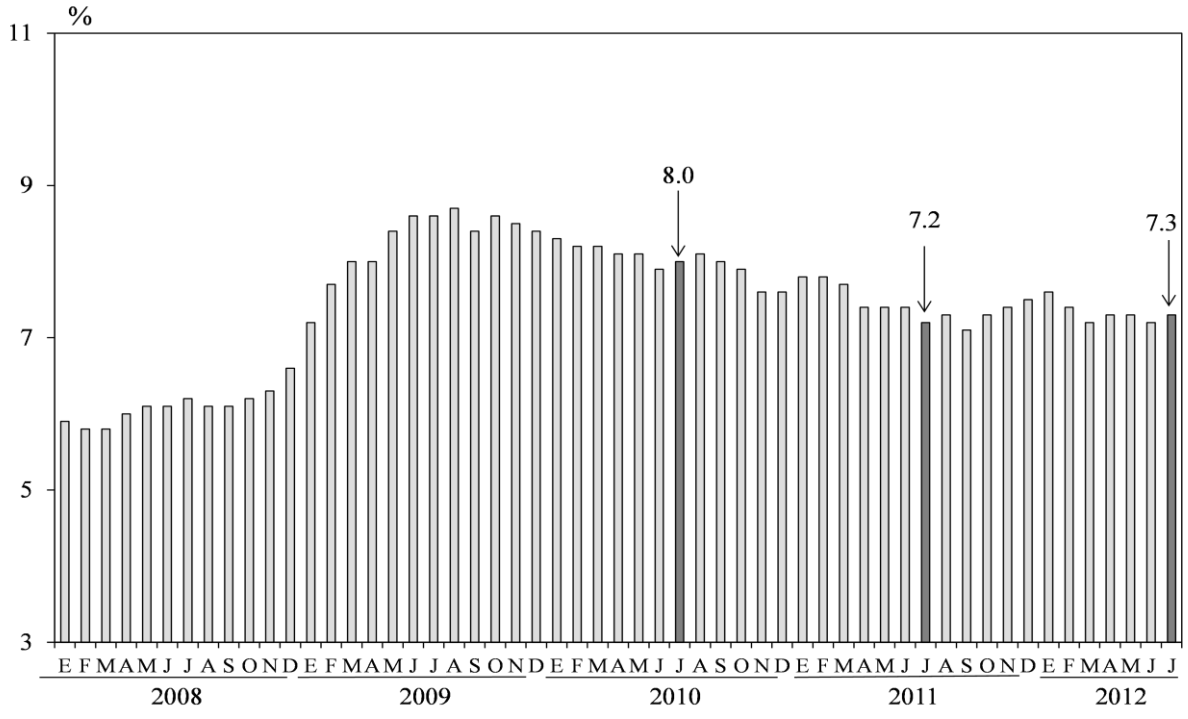
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Fuente de información:
http://www.statcan.gc.ca/subjects-sujets/cpi-ipc/cpi-ipc-eng.htm

Empleo y desempleo en Canadá

El 10 de agosto de 2012, la División de Estadísticas Laborales de Canadá, con base en la Encuesta de la Fuerza Laboral (The Labor Force Survey), informó que durante julio de 2012, en Canadá, el nivel de empleo disminuyó en 30 mil plazas de trabajo, después de dos meses de relativa estabilidad. Lo anterior fue resultado, principalmente de la cancelación de puestos de trabajo de tiempo parcial (5 mil 600 trabajadores menos). En consecuencia, la tasa de desocupación registró un ligero incremento de 0.1 puntos porcentuales, al ascender a 7.3 por ciento.

TASA DE DESEMPLEO EN CANADÁ
Enero de 2008 – julio de 2012
-Promedio mensual-



FUENTE: Statistics Canada.

Con respecto a julio de 2011, la población ocupada muestra un incremento de 139 mil personas (0.8%); cabe destacar que este crecimiento se debió al mayor número de empleos de tiempo completo, 199 mil trabajos adicionales (1.4%); mientras que el total de trabajadores de tiempo parcial disminuyó en 59 mil 700 personas (1.8%). El número de horas laboradas aumentó 1.2% durante el mismo período.

En julio de 2012 se observó que los niveles de empleo tanto en el sector público como en el privado se mantuvieron sin cambios significativos; no obstante, al comparar su nivel actual con el registrado un año antes, se aprecia que el número de trabajadores del sector público aumentó en 74 mil 200 (2.1%) mientras que el sector privado y los empleos por su cuenta lo hicieron en 52 mil 200 y 12 mil 900, respectivamente (0.5% cada uno).

Evolución del empleo por sector de actividad económica

Durante julio de 2012, los sectores de actividad económica que acusaron los descensos más pronunciados en la población ocupada en términos absolutos fueron: comercio al mayoreo y al menudeo (30 mil trabajadores menos), servicios profesionales, científicos y técnicos (22 mil) industria manufacturera (18 mil) y la administración pública (17 mil).

La evolución interanual de los sectores antes señalados muestra que, en el primero de ellos, el nivel del empleo actual es inferior al de julio de 2011, al haber cancelado 88 mil puestos de trabajo (3.3%); los tres sectores siguientes mostraron cambios poco significativos en sus niveles de empleo en los últimos doce meses. Es importante señalar que el sector de recursos naturales presenta el incremento interanual más dinámico de toda la actividad económica, de 11.4%, no obstante que durante julio registró la pérdida de 8 mil 900 empleos.

Por el contrario, los sectores que durante julio de 2012 reportaron los incrementos más relevantes en su personal ocupado fueron: información, cultura y recreación (24 mil trabajadores adicionales) y fianzas, seguros, servicios inmobiliarios y recreación (19 mil); en ambos sectores se mantiene un nivel ocupacional semejante al del mismo mes del año anterior.

Evolución del empleo en las provincias canadienses

Durante julio de 2012, el empleo en Quebec disminuyó en 29 mil puestos de trabajo, todos ellos de jornada parcial, con lo que la tasa de desempleo se ubicó en 7.6 por ciento.

Después de dos meses de cambios poco significativos en materia de empleo en British Columbia, la población ocupada disminuyó en 15 mil trabajadores durante julio, lo que propició que la tasa de desempleo aumentara en 0.4 puntos porcentuales, por lo que se situó en 7.0%. En relación con el mismo mes del año anterior, el empleo en esta provincia creció 1.5 por ciento.

Durante julio, Manitoba y la provincia de Newfoundland y Labrador acusaron descensos en la población ocupada de 3 mil 300 y 3 mil 200 trabajadores, respectivamente; ambas provincias muestran un nivel semejante al del mismo mes de 2011.

Por su parte, Ontario permaneció sin cambios en sus niveles de empleo en julio, después del incremento de junio anterior; sin embargo, la tasa de desocupación aumentó en 0.2 puntos porcentuales al ubicarse en 7.9%, debido a que un número mayor de personas se encontraba en la búsqueda de trabajo. El comportamiento interanual del empleo en esta provincia muestra un aumento en el total de ocupados de 47 mil trabajadores (0.7%).

En julio de 2012, en Alberta, el nivel del empleo permaneció prácticamente sin movimientos por segundo mes consecutivo; así, ésta continúa registrando la tasa de desocupación más baja de todas las provincias canadienses, con un porcentaje de 4.6%. La favorable evolución interanual de la población ocupada en Alberta se manifiesta en un incremento de dicha población de 2.2%, la cifra de crecimiento más alta en ese país.

TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO EN CANADÁ*
Junio a julio de 2012
- Por ciento -

	Tasa de Empleo (%)			Tasa de Desempleo (%)		
	Junio (a)	**Julio (b)**	**Variación (b-a)**	**Junio (a)**	**Julio (b)**	**Variación (b-a)**
Canadá	**61.9**	**61.7**	**-0.2**	**7.2**	**7.3**	**0.1**
Newfoundland y Labrador	54.0	53.2	-0.8	13.0	12.8	-0.2
Prince Edward Island	60.3	61.0	0.7	11.3	10.2	-1.1
Nova Scotia	58.1	58.4	0.3	9.6	9.4	-0.2
New Brunswick	57.2	57.0	-0.2	9.5	10.0	0.5
Quebec	60.1	59.6	-0.5	7.7	7.6	-0.1
Ontario	61.3	61.3	0.0	7.7	7.9	0.2
Manitoba	65.3	64.9	-0.4	5.2	5.7	0.5
Saskatchewan	66.2	66.2	0.0	4.9	5.0	0.1
Alberta	69.9	69.9	0.0	4.6	4.6	0.0
British Columbia	60.9	60.4	-0.5	6.6	7.0	0.4

* Series ajustadas estacionalmente.
FUENTE: Statistics Canada.

El empleo por grupos de edad y sexo

Después de tres meses de permanecer prácticamente sin cambios, el grupo de trabajadoras de 55 y más años de edad disminuyó su número en 30 mil mujeres durante julio de 2012. No obstante, el nivel de ocupación actual de este grupo es superior al de 12 meses antes en 45 mil trabajadoras (3.2%).

Por su parte, los hombres con edades de 55 y más años observaron un incremento de 72 mil trabajadores (4.3%) en el período interanual, aun cuando durante julio de 2012 mostró cambios poco relevantes en relación con el mes inmediato anterior.

Es importante mencionar que la positiva evolución interanual de este grupo etario (55 años y más edad), tanto de hombres como de mujeres, es, principalmente, resultado del envejecimiento de la población.

El empleo entre aquellos trabajadores con edades entre 25 y 54 años no se modificó de manera significativa en julio; en cambio, en la comparación interanual acusa un incremento en el número de ocupados de 74 mil trabajadores (0.6%).

El empleo entre los trabajadores más jóvenes tampoco tuvo cambios importantes en julio. El análisis interanual permite apreciar una disminución de 52 mil trabajadores (2.1%) en este grupo. En particular, durante julio de 2012, la tasa de desocupación observó una disminución de 0.5 puntos porcentuales, al ubicarse en 14.3%, como resultado de un número menor de buscadores de empleo.

TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO POR EDAD Y SEXO*
De junio a julio de 2012
- Por ciento -

Categoría	Tasa de Empleo (%)			Tasa de Desempleo (%)		
	Junio 2012 (a)	Julio 2012 (b)	Variación (b-a)	Junio 2012 (a)	Julio 2012 (b)	Variación (b-a)
Ambos sexos, personas de 15 años de edad y más	**61.9**	**61.7**	**-0.2**	**7.2**	**7.3**	**0.1**
Jóvenes de 15 a 24 años de edad	54.7	54.5	-0.2	14.8	14.3	-0.5
Hombres de 25 años de edad y más	68.2	68.1	-0.1	6.1	6.4	0.3
Mujeres de 25 años de edad y más	58.4	58.1	-0.3	5.5	5.8	0.3

* Series ajustadas estacionalmente.
FUENTE: Statistics Canada.

El mercado laboral para estudiantes

De mayo a agosto, la Encuesta de la Fuerza Laboral capta información del mercado laboral relativa a jóvenes de 15 a 24 años que asistieron tiempo completo a la escuela en marzo y tienen el propósito de volver a ella en otoño. Los resultados de la encuesta de mayo y junio proporcionan los primeros indicadores del mercado laboral de verano, mientras que los datos de julio y agosto permiten una perspectiva más amplia de dicho mercado. Las cifras publicadas no están ajustadas estacionalmente, por lo que solamente se puede realizar comparaciones interanuales.

La tasa de ocupación de los estudiantes con edades entre 20 y 24 años fue de 70.4% en julio de 2012, porcentaje mayor al 66.8% registrado en julio de 2009, cuando el empleo para estudiantes fue duramente golpeado por la contracción del mercado laboral. Con respecto a la tasa de desempleo para este grupo de estudiantes, ésta se ubicó en 7.9% en julio, cifra similar a la del mismo mes de los dos años previos, pero menor a la registrada en julio de 2009 (13.3%).

Por su parte, el grupo de estudiantes con edades de 17 a 19 años mostró una tasa de ocupación de 58.7% en julio, proporción semejante a la de julio de 2009. En relación con la tasa de desocupación, este grupo reportó que su indicador se ubicó en 17.7% en julio de 2012.

El mercado laboral para estudiantes de 15 a 16 años de edad continuó siendo difícil en julio de 2012. Su tasa de empleo fue de 29.0%, la más baja de su historia estadística. Mientras que la tasa de desocupación para este grupo de estudiantes fue de 31.2%, cifra entre las más elevadas reportadas por este grupo etario.

Fuente de información:
http://www.statcan.gc.ca/daily-quotidien/120810/dq120810a-eng.pdf

España tiene todas las de ganar con los empleos verdes (OIT)

El 15 de agosto de 2012, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) dio a conocer un informe patrocinado por la organización, en el cual sostiene que la economía verde puede ayudar a España a vencer la crisis del empleo. El desafío: instaurar las políticas adecuadas. A continuación se presenta el contenido del Informe.

La transformación hacia una economía verde en España tiene un enorme potencial para crear nuevos empleos en momentos en que el país registra una tasa de desempleo juvenil de 50%, según el informe *Empleos verdes para un desarrollo sostenible: El caso español*[9], de publicación recientemente.

En dicho informe se advierte que la gravedad de la recesión, sumada a las medidas de austeridad adoptadas para contenerla, hace peligrar la creación de empleos verdes.

Esto tendrá un "impacto significativo sobre el empleo y el crecimiento", agrega el informe. En la actualidad, hay entre 400 mil y 500 mil empleos verdes en España, lo cual equivale a cerca de 2.2% del empleo total del país. La economía verde genera cerca de 25 mil millones de dólares al año, o 2.4% del producto interno bruto (PIB).

El informe –producido por Sustainlabour, con la asistencia técnica de la OIT– destaca que la creación de empleos verdes puede de hecho ayudar a superar la recesión.

El informe cita datos del Observatorio de la Sostenibilidad en España (OSE) y de la Fundación Biodiversidad (FB), que indican que más de un millón de empleos verdes podrían ser creados de aquí al 2020 en España, dependiendo del apoyo que estos sectores reciban en términos de medidas políticas.

[9] http://www.ilo.org/empent/units/green-jobs-programme/about-the-programme/WCMS_186719/lang--es/index.htm

"La economía verde ofrece una buena oportunidad para incrementar la competitividad, promover la creación de empleo de calidad y reducir el impacto ambiental de la economía", afirmó el Director de la Oficina de la OIT en Madrid. "Esto puede ser aplicado particularmente bien al caso de España, que necesita reactivar su economía".

Estudios recientes muestran que los sectores verdes en Europa han superado la recesión mejor que otros sectores. La Comisión Europea declaró, en los primeros meses de este año, que el crecimiento del empleo en las ecoindustrias alcanzó un promedio de 2.7% anual entre 2000 y 2008, comparado con 1% para la economía en general.

La OIT define los empleos verdes como "empleos decentes que reducen el consumo de energía y materias primas, limitan las emisiones de gases de efecto invernadero, minimizan los desperdicios y la contaminación, y protegen y restablecen los ecosistemas".

Sostiene que un enfoque estratégico integral es esencial para garantizar que el impulso hacia una economía más respetuosa del medio ambiente sea sostenible. Esto requiere de incentivos y apoyo por parte de las empresas, la extensión de la protección social, apoyo a los ingresos y medidas de formación profesional dirigidas a los trabajadores, y diálogo social que involucre a empleadores y sindicatos.

LAS PERSPECTIVAS DE EMPLEOS VERDES EN DIVERSOS SECTORES

- Las energías renovables podrían generar más de 125 mil 265 empleos para 2020, un incremento de 81.5% en relación a la actualidad, siempre y cuando un 20% de la producción de energía primaria provenga de fuentes renovables.
- El transporte sostenible: Para 2020, el número de empleos en actividades de servicios, industriales y construcción de infraestructuras asociadas con el

transporte sostenible podría aumentar en 40%, hasta alcanzar los 770 mil empleos.

- El sector de la construcción: La rehabilitación de 25 millones de viviendas –con el fin de mejorar el aislamiento y el uso eficiente de la energía– podría generar hasta 1.37 millones de puestos de trabajo.
- La gestión de residuos en la actualidad emplea al menos 110 mil trabajadores. Algunos estudios indican que 27 mil 850 empleos serán creados para 2016 en este sector.
- La industria básica: Existe un gran potencial para la creación de empleo en los sectores del hierro y el acero, aluminio, cemento y del papel, sobre todo mediante el reciclaje.

A continuación se presenta el Resumen ejecutivo, I. Introducción, II. La dimensión laboral de las políticas y programas de sostenibilidad en España, III. Comentarios finales

Empleos verdes para un desarrollo sostenible: El caso español

Resumen Ejecutivo

La economía verde ofrece enormes oportunidades de creación de empleo, muchas de las cuales ya están en marcha en la economía española. Éstas abarcan desde los sectores tradicionalmente asociados con un contenido ambiental, como energías renovables o reciclaje, a otras actividades que representan yacimientos emergentes de empleo verde, como movilidad sostenible y actividades en "sectores tradicionales" con potencial de reconversión en actividades sostenibles, como la producción de cemento, acero o papel.

El objeto de este estudio es la recopilación y análisis de los datos sobre creación de empleos verdes que se han realizado por diferentes instituciones en los últimos años.

Se trata tanto de datos actuales de empleo como de estudios de tendencias para algunos sectores. El estudio se realiza en un momento especialmente delicado de la economía española y este hecho se refleja en el carácter paradójico de algunas de sus conclusiones. Los sectores verdes presentan, por una parte, unos buenos resultados en los últimos años, pero el impacto de la actual crisis económica y de la modificación de políticas puede reducir considerablemente las opciones de esta tendencia de crecimiento.

En España, la gravedad de la recesión y las medidas relacionadas con la austeridad en la actualidad hacen difícil estimar cuál va a ser el efecto de la contracción general en los sectores de la economía verde. Sin embargo, algunos estudios recientes a nivel europeo han demostrado que han aguantado mejor la recesión que otros sectores, manteniendo más empleo, por ello estarían particularmente bien situados para un futuro escenario de inversiones destinadas a la recuperación de las economías europeas.

En este momento, en España es particularmente relevante la discusión sobre el relanzamiento de la economía. Para España, los sectores de la economía verde son una buena oportunidad para ganar competitividad, avanzar en la creación de empleo de calidad y reducir el impacto ambiental de la economía. La gravedad de la crisis de empleo en este país obliga a priorizar sectores que, como éstos, ayudan a generar un tejido productivo sostenible con alta generación de empleo.

Las medidas puestas en marcha en los últimos años en España en la promoción de una economía más sostenible han tenido sus frutos. Los estudios más recientes indican que en el país se contabilizan entre 400 mil y más de medio millón de empleos verdes, equivalentes al 2.2% del empleo total en España. Por su parte, la contribución de la economía verde al total de la economía española se estima en 25 mil millones de

euros anuales, 2.4% del total del producto interno bruto (PIB) a precios de mercado (Escuela de Organización Industrial –EOI–, 2010).

La evolución es muy considerable, al pasarse de unos 158 mil 500 puestos de trabajo en 1998 a alrededor de 531 mil en 2009, un cambio que representa un incremento de 235%. En términos del peso del empleo verde en el empleo total del país, el cambio también es notable. Considerando exclusivamente las partidas que resultan comparables entre los datos de 1998 y 2009, puede afirmarse que el empleo verde ha pasado de representar el 1.12% del empleo total en aquel año a suponer el 2.81% en la actualidad. Es importante reseñar que en estos datos se encuentran solo incluidos los sectores verdes tradicionales, a los que podrían sumarse por ejemplo los que generan los modos de transporte sostenible y que no están incluidos en esta cifra.

Los empleos verdes se encuentran distribuidos en 61 mil empresas, que abarcan un amplio conjunto de sectores de actividad. Los sectores de energías renovables y gestión de residuos, con 21 y 26%, respectivamente, concentran casi la mitad de los empleos verdes. El empleo en las energías renovables ha tenido un espectacular crecimiento en los últimos años. Entre 1998 y 2009, el número de ocupados en el sector aumentó de 3 mil 500 a 109 mil, lo que equivale a una expansión de 3 005%, o a un promedio de 37% cada año durante ese lapso. Otros sectores de alta concentración de empleos verdes son los servicios ambientales a empresas y entidades y los servicios de las Administraciones públicas (Observatorio de la Sostenibilidad y Fundación Biodiversidad –OSE-FB–, 2010).

Además de los empleos en sectores tradicionalmente asociados con un contenido medioambiental, como las renovables o la gestión de residuos, en España hay un conjunto de yacimientos emergentes de empleo verde y actividades con potencial de reconvertir sectores tradicionalmente poco sostenibles en actividades respetuosas con el medio ambiente. Éste es el caso de aquellas actividades que incorporan en sus

procesos de producción o productos finales elementos de eficiencia o ahorro energético como el transporte sostenible, la construcción con criterios de sostenibilidad ambiental, la fabricación de automóviles de bajas emisiones, la producción secundaria de acero o aluminio y la producción de cemento y papel que utiliza como materia prima productos reciclados, entre otros.

En el plano europeo, España se encuentra entre los países que lideran la promoción de la economía verde. En 2006, un estudio de la Confederación Europea de Sindicatos señalaba a España y Alemania como los dos países de la Unión Europea (UE) que habían puesto en funcionamiento una serie de políticas y medidas abarcando todos los sectores responsables de las emisiones de CO_2 (energía, industria manufacturera, transporte, sector terciario y doméstico). En 2008, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) aseveraba que, junto a Finlandia y Dinamarca, España promovía activamente las exportaciones de bienes y servicios medioambientales y brindaba apoyo a las empresas locales para favorecer su transformación en exportadoras mundiales. Un estudio de la Organización Internacional del Trabajo (OIT, 2011a) de alcance europeo identifica a España, Alemania, Francia y Reino Unido entre los países que han respondido a la crisis económica con medidas de estímulo verde, lo que implica inversiones en eficiencia energética en edificaciones, vehículos de bajas emisiones y otras formas de transporte sostenible.

La legislación, factor clave

Unida a la progresiva mejora del conocimiento y la mayor conciencia ecológica de la sociedad, la principal fuerza motriz de la generación de actividades y empleos relacionados con el medio ambiente es toda la amplia gama de legislación —ambiental, económica, laboral y sectorial—, incluyendo los mecanismos reguladores y de planificación y de gestión. La puesta en marcha de las estrategias,

leyes, planes y programas implica la definición, desarrollo y, en ocasiones, financiamiento directo de nichos de empleos relacionados con el medio ambiente.

La normativa española, en línea con la europea, cuenta con un completo cuerpo legislativo en materia de medio ambiente y en distintos aspectos relacionados con la sostenibilidad que son la base de la promoción a una economía verde. La transición a un desarrollo más sostenible en lo ambiental no sería posible sin este conjunto de reglamentos. Como se verá a lo largo de este informe, el conjunto de normas, planes y programas en implementación hasta finales de 2011 en España, tanto a nivel nacional como sectorial, alcanza al conjunto de actividades económicas y su puesta en marcha completa ya está generando procesos de reconversión ecológica, ya ha creado, y cuenta con potencial de seguir creando en el futuro, un apreciable número de empleos verdes (OSE-FB, 2010).

Sin embargo, si bien la producción sostenible se ha beneficiado de este conjunto de medidas, la coyuntura recesiva y los programas de ajuste que se encuentran en implementación desde el año 2010, y que han continuado hasta este año 2012, han introducido cambios fundamentales en el esquema de expansión de la economía verde y de los empleos asociados. Es importante señalar que estas medidas de freno no solo tendrán un impacto en términos ambientales, sino que también tendrán un impacto importante en el empleo, la generación de ingresos y el crecimiento del país.

Los empleos verdes en el contexto de la crisis económica

La contabilidad de los empleos verdes en España y su distribución sectorial que se analizan en este informe, se apoyan en datos de los años 2010 y 2011 y por lo tanto no incorporan el cambio de tendencia que es razonable pronosticar a partir de los cambios de las políticas recientes. Los efectos de la crisis económica en España están siendo especialmente graves. La inestabilidad provocada por la crisis de la deuda soberana, las medidas de repuesta de austeridad presupuestaria, el hundimiento del

sector de la construcción y la incapacidad de las empresas a acceder a financiamiento han generado una crisis muy grave con destrucción de actividad económica y empleo.

El desempleo en España a principios de 2012 afecta a 5 millones 639 mil 500 personas, una tasa de desempleo superior al 24.44%. Los datos revelados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) en la correspondiente medición de la *Encuesta de Población Activa* (EPA) sugieren que el mercado de trabajo español continúa la marcada tendencia al deterioro que muestra desde que se desatara la crisis económica internacional en 2008. Efectivamente, entre el primer trimestre de 2008 y el primero de 2012, el número de desempleados en España aumentó en casi 3.5 millones y 15 puntos porcentuales (desde una tasa de 9.63%).

Por otro lado, España presenta un considerable grado de dependencia energética exterior. En el país, la presencia del petróleo y sus derivados en el consumo de energía primaria es notablemente superior a la media europea. Esto, unido a la baja producción interior de energía, prácticamente centrada en los recursos energéticos renovables, en la producción nuclear y en la pequeña contribución del carbón nacional, da lugar a una elevada dependencia exterior, cercana al 80% (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, 2010) del total del consumo energético.

En un marco de recesión económica y frente a los retos en materia energética y ambiental, los empleos verdes se perfilan como una oportunidad para afrontar la creación de empleo sostenible y de calidad. Las iniciativas que se enmarcan en el concepto de empleos verdes tienen un doble objetivo: por un lado, luchar contra las amenazas ambientales permitiendo el desarrollo de generaciones futuras y, por otro lado, ofrecer trabajo decente en un contexto en el que millones de personas se ven excluidas del desarrollo económico y social. Los desafíos ambientales y de empleo específicos de España, los hacen especialmente interesantes.

En este mismo sentido cabe destacar que, según un estudio de la Comisión Europea de 2012, la creación de empleo en los sectores vinculados al medio ambiente ha mantenido una tendencia positiva durante la recesión en comparación con otros sectores. De los 2.4 millones de empleos de 2000 se pasó a 3 millones en 2008 y se espera que lleguen a los 3.4 millones en 2012.

El reto de una transición justa a una economía verde

Con políticas decididas de apoyo a los sectores que podrían ser especialmente interesantes para la reactivación de la economía para salir de la crisis, se estima que en 2020 los empleos verdes en España podrían llegar a más de 1 millón (OSE-FB).

Pero en términos de la transición hacia la economía verde hay un aspecto adicional a considerar. El avance de la economía verde también podría ocasionar la necesidad de adaptación del empleo en sectores con impactos ambientales muy altos. Este podría ser el caso en segmentos como la producción de vehículos de alto consumo energético o industrias con base en la extracción de recursos o materiales. Para una economía en una situación de encrucijada como la española las decisiones son complejas, sobre todo cuando afectan al empleo.

Las industrias más contaminantes son las que más probablemente deban acometer reformas estructurales (OIT, 2011b) y es en ellas donde cabe esperar que el nivel del empleo se reduzca y/o la composición del empleo se modifique. Ante este escenario, la preparación de la fuerza laboral para enfrentar los cambios en las capacidades y aptitudes demandados por los nuevos empleos adquiere una relevancia crucial. Todos los actores involucrados, gobiernos, empleadores y trabajadores, tienen una función en este proceso. Un estudio de la OIT (2011a) mostró que las regiones están desempeñando una función primaria en la identificación de las necesidades de habilidades para los empleos en una economía baja en carbono. Los actores regionales se encuentran bien posicionados para identificar las fortalezas y debilidades en el

ámbito local y están en condiciones de reunir actores clave, como representantes de la industria, de los institutos de investigación y de los centros de educación y formación, para elaborar respuestas adecuadas.

En la medida que los sectores de la economía verde aumentan su participación y la demanda de su producción aumenta, un conjunto adicional de empleos se origina en otras industrias de la economía. Éstos son los empleos indirectos que representan oportunidades de salario e ingresos, aunque no necesariamente puedan ser considerados como empleos verdes.

Las exigencias crecientes de responsabilidad ambiental a las empresas hacen prever también un aumento de la demanda de servicios de gestión de residuos, que podría traducirse en un incremento del empleo ambiental.

Un aspecto a tener en cuenta en el proceso de profundización del modelo hacia la economía verde son las medidas que, desde lo laboral, tendrían como objetivo una mejor preparación del mercado de trabajo a la demanda de empleos verdes. Las políticas de formación y desarrollo de habilidades son fundamentales para asistir a los trabajadores en el período de transición, especialmente para los empleos afectados por la transformación de los procesos productivos en el camino hacia la economía verde. A pesar de los esfuerzos por incluir políticas medioambientales en la formación profesional y la progresiva introducción de diversos programas relativos al medio ambiente en el sistema de educación superior, en España no existe una estrategia nacional explícita orientada al objetivo de cubrir las necesidades de calificación para una economía más verde.

Los principales sectores de empleo verde

El análisis sectorial desarrollado en los apartados precedentes revela que España ya cuenta con un conjunto significativo de empleos verdes, infraestructuras desarrolladas

y un tejido empresarial maduro que hacen que la continuación de medidas previas y puesta en marcha de nuevos instrumentos de planificación redundarán en una creación mucho mayor de empleos. En particular, a nivel sectorial se han señalado las siguientes tendencias:

- En las ***energías renovables*** se contabilizan en la actualidad 148 mil 394 empleos, entre 88 mil 209 empleos directos y 60 mil 185 empleos indirectos. El desarrollo del sector de las energías renovables presenta un conjunto de ventajas que trasciende el aspecto laboral para alcanzar cuestiones como el equilibrio de las cuentas fiscales y externas y la mejora en la calidad de la prestación del servicio. En España, la presencia del petróleo y sus derivados en el consumo de energía primaria es notablemente superior a la media europea. Este hecho, unido a la baja producción autóctona de energía, prácticamente centrada en los recursos energéticos renovables, en la producción nuclear —para la cual España importa el 100% del uranio enriquecido utilizado en las centrales— y en la pequeña contribución del carbón nacional, da lugar a una elevada dependencia exterior, cercana al 80% (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, 2010).

  La contribución directa de las energías renovables al PIB español fue de aproximadamente 7 mil 338.5 millones de euros en 2009. Esto representa un crecimiento real de 56.7% desde el año 2005. La contribución indirecta del sector ascendió a 2 mil 961.4 millones de euros en 2009, de forma que el aporte total del sector alcanzó 10 mil 299.9 millones de euros, aproximadamente 0.98% del PIB español en ese año (Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía –IDAE–, 2011a).

  De verificarse hacia 2020 una cuota de las energías renovables de 20% de la energía primaria, el sector alcanzaría los 124 mil 265 empleos directos, 81.5% más que los existentes hoy. A nivel de tecnologías, el mayor crecimiento se

observaría en el empleo en la fase de fabricación e instalación en energía solar térmica, de 378%, pues se espera que esta tecnología se termine de consolidar en el mercado interno en los próximos años. En 2015 y 2020, la contribución directa del sector de las energías renovables al PIB de España representaría un crecimiento respecto a la contribución registrada en 2009 de 28.2 y de 66.6%, respectivamente. Otros resultados favorables incluyen un saldo comercial positivo y creciente y una también creciente mayor contribución al I+D+i.

Como se ha dicho, estas proyecciones no han sido revisadas en el grave contexto económico actual, ni tras la introducción del *Real Decreto-ley 1/2012*. Se cuenta con estimaciones del sector que predicen una reducción de al menos 20 mil empleos, 10 mil empleos solo en energía solar fotovoltaica, a causa del abandono de proyectos tras la suspensión de los procedimientos de preasignación de retribución y la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos que dispone el decreto. Cabe mencionar que así como la expansión del sector da lugar a la creación de empleos directos, indirectos e inducidos, el desplome de la inversión en el sector y el abandono de proyectos de producción de energías renovables no solo afectará a los trabajadores de la industria en sí, sino a los de las industrias proveedoras de insumos y, en general, tendrá un efecto contractivo sobre el nivel de gasto de la economía.

La destrucción de empleo en el sector de las (energías) renovables puede suponer la deslocalización industrial y la transferencia de tecnología a terceros países. También hay que reseñar que si bien para el corto plazo podría esperarse una desaceleración del ritmo de expansión del sector, las autoridades transmitieron que la medida no compromete los objetivos energéticos fijados hacia 2020.

En general, los empleos en el sector de energías renovables muestran mejores indicadores que los correspondientes al resto del sector energético o al promedio para toda la economía. Existen datos para Alemania y España que muestran que los empleos en (energías) renovables son predominantemente permanentes y a tiempo completo, con una participación escasa de las contrataciones temporales. El tipo de contrato predominante, como se observó, es de tiempo indefinido (83.7%). A esta categoría siguen los contratos eventuales (14.1%), en formación/prácticas (0.9%) o son autónomos (1.2%).

El salario medio anual de las empresas analizadas asciende a 32 mil 817 euros, superior en 52% a la media nacional y 37% mayor que el salario medio de la industria, lo que es plenamente coherente con la mayor cualificación de los trabajadores del sector, su mayor productividad, esfuerzo en I+D+i y propensión exportadora. En España, la representación de las mujeres en las empresas de energías renovables es de 26.6% y la de los hombres de 73.4 por ciento.

- El ***transporte sostenible*** es uno de los pilares básicos de una economía verde, entre otras cosas porque el sector es uno de los principales contribuyentes al total de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). Las estadísticas de Eurostat para las dos últimas décadas señalan que la contribución del sector al total de emisiones de CO_2 es en España más de ocho puntos porcentuales superior que el promedio de la UE-27.

  Los efectos negativos del transporte, incluyendo la contaminación ambiental, la accidentalidad y la congestión, son particularmente elevados en España. Estimaciones recientes calculan que en 2010 los costos externos del transporte en España podrían haber alcanzado los 31 mil 100 millones de euros.

La distribución modal, con claro dominio de la carretera para el traslado de mercancías y de viajeros y la preferencia por el uso del automóvil particular en este último caso, no favorece una reducción del impacto ambiental. De los traslados de viajeros por carretera, 86.4% se realizó en vehículos particulares, 12.8% en autobuses y menos de 1% en motocicletas. Además, el crecimiento del transporte sigue desplazándose hacia la carretera y la aviación en vez de hacia el transporte ferroviario y marítimo.

Los empleos verdes en el sector del transporte son el resultado de aplicar políticas de movilidad sostenible generadoras de empleo en condiciones de trabajo decente. Las oportunidades para la creación de empleos verdes se encuentran en la mejora del proceso de producción y suministro de servicios del sector: fomento de transporte público de calidad, planes de movilidad sostenible y mejora en la eficiencia de vehículos.

En cuanto al empleo en el transporte público, la mayoría de las aproximaciones analíticas lo considera empleo verde (ver Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente –PNUMA–, OIT, Organización Internacional de Empleadores –OIE–, Confederación Sindical Internacional –CSI–, 2008; PNUMA, 2011).

Según datos difundidos por el Ministerio de Fomento en 2011, los modos de transporte público en España emplean aproximadamente a 843 mil 500 personas. Dicha contabilización incluye los traslados de viajeros y mercancías en modos ferroviario, otros transportes terrestres, marítimo, por vías navegables y aéreo, además de actividades anexas a los transportes. Según la definición anterior, todos estos empleos serían parte de los empleos verdes del sector.

Mediciones más restrictivas han arrojado una cantidad de empleos verdes algo menor. Contabilizando exclusivamente el transporte de viajeros se han registrado 261 mil 466 empleos en el transporte sostenible en 2008 (Fundación Conde del

Valle de Salazar en colaboración con Comisiones Obreras –CCOO–, 2010). Esta categoría incluye los traslados por ferrocarril, metro, tranvía, autobuses, taxis y alquiler de automóviles.

Por su parte, la OSE-FB (2010) expresa que en el ámbito del transporte sostenible el empleo podría incrementarse en 40% de cara a 2020, desde los 560 mil empleos actuales hasta los 770 mil empleos en actividades de servicios, industriales y construcción de infraestructuras. Dichas estimaciones se basan en el *Informe económico del presidente del Gobierno 2009* e incluyen tanto al sector público como al privado, a ciertas actividades de la industria como la fabricación de material ferroviario y la construcción naval civil y la producción de vehículos de bajas emisiones, que se estima da empleo a 85 mil personas.

En el caso español hay indicios de que medidas adicionales, especialmente orientadas a una mayor eficiencia energética del parque automotor, tendrían un impacto ambiental positivo y favorecerían la creación de empleo. El 20% más antiguo del parque es responsable del 80% de la contaminación generada, y señala que la renovación del parque o de parte del mismo permitiría un ahorro energético importante y ayudaría a conservar empleos (Asociación Nacional de Fabricantes de Automóviles y Camiones –ANFAC–, 2011b).

Un plan de expansión de los modos sostenibles, incluyendo la bicicleta y los traslados a pie, arroja como resultado que hacia 2020 se habrán generado 122 mil empleos más que si el plan no se introdujera.

La desigualdad de género y los permanentes riesgos que en materia de salud y seguridad enfrentan los trabajadores del sector continúan siendo los principales déficit de trabajo decente. Una serie de medidas orientadas a mejorar la preparación de los trabajadores, incluida la formación profesional, mejoraría las

condiciones de trabajo de cientos de miles de trabajadores y sería un avance significativo hacia la movilidad sostenible por la senda de la transición justa.

- El ***sector de la construcción*** es fundamental en la economía española y ha desempeñado una función decisiva, tanto en los períodos de expansión como de recesión económica. En 2009 aportó 105 mil millones de euros al producto interno bruto (PIB) español (10% del total) y en 2010 empleó 1 millón 650 mil 800 trabajadores (9% del total de ocupados).

  En los últimos años, el país ha tenido que hacer frente simultáneamente a la crisis mundial y a una crisis propia asociada a un modelo de crecimiento que se apoyaba excesivamente en la construcción y en la vivienda. Hacia el cuarto trimestre de 2011, el sector de la construcción registraba 453 mil trabajadores desocupados (INE, 2012), 8.6% del total de parados (huelguistas) y 18% de los desocupados que reconocen filiación en algún sector económico.

  Una aproximación al empleo verde en la actividad viene dada por los puestos de trabajo vinculados a la rehabilitación de edificios y dentro de éstos a los relacionados con mejoras de eficiencia energética. En la actualidad éstos alcanzan los 32 mil 744 empleos aproximadamente.

  Con un parque de 25 millones de viviendas, un plan de rehabilitación de edificios que rehabilitara 565 mil viviendas al año, alrededor de 2%, de modo que en 2040 estaría rehabilitado el 58% del parque existente, a través de un mejor aislamiento, utilización de energías renovables o equipamientos más eficientes, podría generar hasta 1.37 millones de puestos de trabajo durante la implementación de todo el proyecto y más de 100 mil empleos estables en 2020. Un plan así requeriría un monto de inversión de 329 mil 200 millones de euros, lo que supone un desembolso de 22 mil 560 euros por vivienda intervenida. Lo más interesante es que se trata de una inversión a *costo cero*, ya que se amortizaría a lo largo de los

años a través de los ahorros energéticos y la producción de energía como resultado de la actuación rehabilitadora.

Respecto del nivel de cualificaciones requerido para los empleos verdes, algunos autores aseveran que la mayor parte de las ocupaciones será similar a las ya existentes en el sector de la construcción, incorporando requerimientos técnicos y formativos específicos (OSE-FB, 2010). Además es importante resaltar que se necesitará una serie de nuevos perfiles profesionales, específicos para los procesos de rehabilitación (Fundación Conde del Valle de Salazar con la colaboración de CCOO y el Instituto Sindical de Trabajo, Ambiente y Salud –ISTAS–, 2010).

La rehabilitación puede ser una oportunidad para mejorar de forma importante el empleo del sector desde el punto de vista cuantitativo y cualitativo. Las políticas públicas de apoyo al sector y a los trabajadores son necesarias para inducir dicho cambio y requieren de importantes planes de formación para la adaptación de los conocimientos de los trabajadores a nivel conceptual y técnico.

- La ***gestión de residuos*** es un sector clave de la economía verde, no solo por ser el sector de actividad que mayor volumen de empleos genera dentro de la economía verde, sino por las implicaciones de su devenir en cuestiones cruciales como la salud e higiene de las personas. Actualmente el sector emplea a 110 mil trabajadores, según las estimaciones más conservadoras, 26% de todo el empleo generado por la economía verde.

Es importante resaltar que en España el crecimiento del empleo en el sector se da conjuntamente con la tendencia declinante de la generación de residuos per cápita en igual período, con un acercamiento progresivo a los niveles de producción de residuos per cápita de la UE-15 (OSEFB, 2010). Entre las causas que motivaron

la disminución en la generación de residuos urbanos está la caída en los ingresos promedio de la población a consecuencia de la crisis económica.

Sobre la potencialidad como generador de empleo, según un estudio elaborado por el ISTAS-CCOO, en España se podrían generar hasta 14 mil empleos si se implantara en el país un Sistema de Depósito, Devolución y Retorno de envases de bebidas (SDDR). El hecho de que el estudio esté referido al mercado de envases exclusivamente implica que hay un significativo margen de mejora en la creación de empleo si los objetivos de reciclaje de residuos urbanos se ampliaran. En relación con otras características del empleo generado, además se trataría de empleo estable.

Otras proyecciones del empleo futuro del sector son las presentadas por la Cátedra Ecoembes. Con base en estudios recientes se ha proyectado el empleo directo en la gestión de los residuos urbanos hasta 2016 y se señala que, en la actualidad, el principal nicho de empleo verde en España es precisamente la gestión de residuos, indicando igualmente previsiones de crecimiento y profesionalización. El volumen de empleo directo a crearse hacia 2016 alcanzaría según estas proyecciones los 27 mil 850 puestos de trabajo directo.

A partir del trabajo de campo realizado en el sector, el documento de OSE-FB (2010) informa que, según el tipo de contratación, el 98% del empleo es continuo a tiempo completo. Tan solo el 1.9% de los trabajadores contratados de forma continua lo es a tiempo parcial, y el porcentaje de empleo que corresponde a empleo discontinuo es apenas perceptible (0.1%).

- La ***industria básica*** es un sector de importancia en la economía española que provee de insumos a otros sectores de actividad como el transporte, otras industrias, incluyendo la energética, la energía y la construcción. La manera de aportar sostenibilidad a las industrias del hierro y el acero, aluminio, cemento y

del papel es el reciclaje. Mediante la reutilización de los materiales se ahorra energía y todo el resto de los materiales incorporados en los productos.

Las estadísticas de empleos verdes en la industria de base presentan mayores dificultades al momento de individualizar las ramas de actividad analizadas en este informe. En general, para la producción de hierro y acero, aluminio, cemento y papel y pasta, las opciones para crear empleos verdes es mediante el reciclaje. El uso de acero reciclado es responsable del consumo de entre 40 y 75% menos de energía que el acero convencional. De manera similar, el consumo de aluminio reciclado requiere 5% de la energía de la producción de aluminio convencional.

Datos disponibles indican que en España la producción secundaria de acero representó en 2008 el 88% de la producción total. Otros países con importantes cuotas de producción de acero con base en el reciclado son Italia (77%), Estados Unidos de Norteamérica (64%), Corea del Sur (52%), Rusia/Ucrania (48%) y Alemania (45%). El porcentaje de acero reciclado en Brasil, China e India es considerablemente menor (Renner, 2009). Respecto al aluminio, para España, datos de 2011 indican que el 60% del aluminio procede de materiales reciclados.

Es importante destacar que no se detectaron impactos negativos en cuanto al número de empleos en el sector del hierro y el acero como consecuencia de las medidas ambientales resultado del Plan Nacional de Asignación de emisiones de gases de efecto invernadero y medidas relacionadas, y los efectos de la crisis aún no se han sentido, aunque los empleadores (Unión de Empresas Siderúrgicas -Unesid- y el gobierno coinciden en un pronóstico desfavorable desde el año 2009.

En el sector de la producción de cemento, a pesar de ser la reutilización de cemento como materia prima una de las principales medidas de mejora ambiental

en el sector, ésta tan solo alcanza el 10% de la producción española. El colapso en la construcción y acaso la apreciación relativa del euro han afectado esta industria de manera importante. En 2011 no solo las exportaciones se redujeron (en 1.1%) respecto de 2010, las importaciones cayeron más de 39% en igual comparación (Agrupación de Fabricantes de Cemento de España –Oficemen–, 2012).

Estas medidas de transformación de la industria a niveles más sostenible requieren de una adaptación en las capacidades profesionales de los trabajadores. Sin embargo, no existe aún una estrategia de formación para la industria en este sentido.

En la industria del papel, a pesar del contexto mundial y la evidencia de una desaceleración entre 2007 y 2008, la producción aumentó consistentemente en todo el período 2005-2008. La industria del papel ocupó 45 mil 300 trabajadores en 2010, equivalentes al 0.25% del total de ocupados.

En cuanto al segmento sostenible del sector, en 2010, la industria papelera española recuperó para su reciclaje el 71.9% del papel y cartón que se consume en España, más de 5 millones de toneladas de papel usado. Este dato sitúa al país a la cabeza del reciclaje en Europa, solo por detrás de Alemania en volumen de papel reciclado y prácticamente al nivel de Francia e Italia.

I. Introducción

Analizar el potencial que presenta la economía española para crear empleos verdes y evaluar sus características, así como identificar otros impactos laborales de la transición a una economía más sostenible, es necesario para enriquecer el debate y aportar elementos en la discusión de las intervenciones para una transición justa a un sistema productivo más sostenible que ofrezca oportunidades para todos.

El presente trabajo representa una aportación a la investigación y el análisis de los empleos verdes en España, intentando mostrar los principales aspectos de su estado actual, evolución y desarrollo, así como las expectativas que los actores relevantes mantienen en cuanto al futuro de los mismos.

El informe se organiza de la siguiente manera: el segundo capítulo describe la dimensión laboral de la normativa vigente en materia de desarrollo sostenible, especialmente en los sectores analizados en este estudio. El capítulo tercero muestra las cifras de la economía verde española según las estimaciones disponibles y ofrece un resumen de los empleos verdes actuales y futuros en los sectores analizados en este estudio. En el capítulo cuarto se desarrolla el análisis sectorial, abordando sucesivamente los empleos verdes en los sectores de energías renovables, transporte sostenible, construcción y gestión de residuos. Cuando las fuentes estadísticas y otra evidencia cualitativa así lo permiten, se discute en mayor profundidad la contribución de cada sector a la economía y al empleo españoles, la evolución de los empleos verdes en el sector, las expectativas que presenta el sector de creación de empleos futuros y las características de los empleos creados. En el quinto y último capítulo se ofrecen algunos comentarios finales y se plantean las líneas de investigación futuras.

II. La dimensión laboral de las políticas y programas de sostenibilidad en España

La creciente evidencia de los efectos globales del cambio climático y de la necesidad de poner en marcha políticas de adaptación y mitigación para enfrentarlo ha sido uno de los mayores impulsores de las políticas de empleo verde a escala mundial (OSEFB, 2010). Siguiendo la orientación de la UE en los últimos años, España ha llegado a tener un cuerpo legislativo amplio en materia de medio ambiente y en distintos aspectos relacionados con la sostenibilidad. La puesta en marcha completa de los mismos generará procesos de reconversión ecológica, propiciando un apreciable número de empleos verdes.

En los últimos, años las propuestas de acción han alcanzado a un conjunto importante de áreas de actividad. Respecto de los sectores que se abordan más específicamente en este informe, las energías renovables, los transportes, la construcción y la gestión de los residuos han sido destinatarios de propuestas de intervención que tienen como propósito general aumentar la sostenibilidad en las áreas de producción respectivas. Entre otras finalidades, los programas adoptados en los últimos años procuran desarrollar las energías renovables, lograr mayor sostenibilidad en la movilidad, alcanzar una mayor eficiencia energética en la construcción o incrementar la tasa de recuperación de materiales a través del manejo de los residuos.

Estos programas han tenido como signo la preocupación por la escalada del desempleo experimentada en España desde 2008 en adelante, lo que llevó a las autoridades que propiciaron las reformas a asignar a la dimensión laboral un lugar prioritario. En buena medida los programas impulsados están acompañados por estudios especializados que brindan una estimación numérica o cualitativa de los impactos esperados de las medidas propuestas sobre el nivel y la calidad del empleo, junto con otras variables macroeconómicas y sectoriales de interés, como la producción, el valor añadido bruto (VAB) o el nivel de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).

Como se ha remarcado, hacia principios de 2012 parte del apoyo a los sectores acordado en los instrumentos de planificación podría verse comprometido debido al agravamiento de la recesión y a las medidas de reajuste económico aprobadas. Estas medidas ya han afectado al desarrollo de las energías renovables, la energía eólica y solar en particular. Sin embargo, el impacto esperado de una reversión en el resto de los programas emprendidos no puede anticiparse en su totalidad.

III. Comentarios finales

Durante las últimas décadas, y siguiendo los objetivos y la normativa comunitaria, España se ha constituido en promotor líder de la economía verde. A pesar de los progresos evidenciados en materia de economía y empleos verdes, el país enfrenta hoy algunos desafíos de envergadura que demandan distintos grados de actuación.

Además, la estructura productiva del país redunda en un elevado nivel de dependencia energética exterior que introduce vulnerabilidad al sistema de producción y contribuye al desequilibrio en las cuentas externas. España es actualmente de los países que más se apartan del cumplimiento de los compromisos asumidos en el Protocolo de Kioto, que en el caso de España consiste en mantenerse dentro de un aumento máximo de emisiones del 15% respecto de su nivel de 1990. La tendencia al aumento en el volumen de emisiones se revirtió en parte en 2006 a través de las medidas implementadas y, a partir de 2008, como consecuencia de la grave crisis que afecta al mundo y al país.

Con el fin de corregir estas divergencias y aportar sostenibilidad al modelo de producción español, se viene implementando en el país una variedad de recursos para apoyar la producción sostenible. Estas medidas repercuten sobre el nivel y composición del empleo, ofreciendo nuevas oportunidades a la fuerza laboral, pero también presentando el desafío de las necesidades de formación profesional y el remplazo o la desaparición de puestos de trabajo en actividades que se desincentivan por su alta intensidad energética o su elevado volumen de emisiones.

La consistente base normativa y la mayor demanda de bienes y servicios ambientales a favor de la calidad de vida y la sostenibilidad son las fuerzas motrices de las actividades generadoras de empleo verde. Unido a la progresiva mejora del conocimiento y la mayor conciencia ecológica de la sociedad, la principal fuerza motriz de la generación de actividades y empleos relacionados con el medio ambiente

es toda la amplia gama de legislación –ambiental, económica, laboral y sectorial–, incluyendo los mecanismos reguladores y de planificación y de gestión. La puesta en marcha de las estrategias, leyes, planes y programas implica la definición, desarrollo y, en ocasiones, financiamiento directo de nichos de empleos relacionados con el medio ambiente.

Los principales problemas ambientales son consecuencia del impacto de sectores de la economía en la estructura de consumo y los estilos de vida. La industria manufacturera sigue siendo responsable de un elevado impacto ambiental, tanto por el consumo de recursos naturales como por la contaminación producida. El sector del transporte, con una creciente repercusión por el aumento del tráfico, la agricultura intensiva, el turismo masivo, los desarrollos urbanos descontrolados, etcétera, se suman al impacto ambiental de los consumidores, incluidos los hogares. Así, para dar respuesta a estas presiones se concretan distintas acciones en favor de la protección, mejora y gestión del medio ambiente que son generadoras de nexos micro y macroeconómicos que favorecen la creación de empleo.

En la actual coyuntura económica y frente a los retos en materia energética y ambiental, los empleos verdes se perfilan como una oportunidad para afrontar la creación de empleo sostenible y de calidad. Las iniciativas que se enmarcan en el concepto de empleos verdes tienen un doble objetivo: por un lado, luchar contra las amenazas ambientales protegiendo los recursos naturales para las generaciones futuras y, por otro lado, ofrecer trabajo decente en un contexto en el que millones de personas se ven excluidas del desarrollo económico y social.

Además de los empleos en sectores tradicionalmente asociados al contenido medioambiental, la transición hacia la economía verde ha dado lugar a yacimientos emergentes de empleo verde y actividades con potencial de reconversión en actividades sostenibles. Éste es el caso de aquellas actividades que incorporan en sus

procesos de producción o productos finales elementos de eficiencia o ahorro energético como el transporte sostenible, la construcción, la fabricación de automóviles de bajas emisiones, la producción secundaria de acero o aluminio y el cemento y el papel reciclado, entre otros.

En la medida que los sectores de la economía verde aumentan su participación y la demanda de su producción crece, un conjunto adicional de empleos se origina en otras industrias de la economía. Éstos son los empleos indirectos, que representan oportunidades de salario e ingresos. Estos empleos indirectos no necesariamente son empleos verdes.

Las exigencias crecientes de responsabilidad ambiental a las empresas hacen prever también un aumento de la demanda de servicios de gestión de residuos, que podría traducirse en un impacto sobre el empleo ambiental.

El análisis sectorial desarrollado en los apartados precedentes revela que España ya cuenta con un conjunto significativo de empleos verdes, infraestructuras desarrolladas y un tejido empresarial maduro que hacen que la continuación de medidas previas y puesta en marcha de nuevos instrumentos de planificación redundarán en una creación mucho mayor de empleos.

Sin embargo, los desafíos son enormes. Al cerrar este informe, el desempleo en el país alcanzaba 5 millones 639 mil 500 personas, colocando la tasa en 24.44%, según la *Encuesta de Población Activa*. La recesión de la economía española, debido fundamentalmente al colapso del sector de la construcción y a la desaceleración adicional que crean las medidas de austeridad para el sector público, hace necesario revisar las cifras de empleo en todos los sectores, incluidos los verdes.

Fuente de información:
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/press-and-media-centre/news/WCMS_187414/lang--es/index.htm?shared_from=media-mail
http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/---emp_ent/documents/publication/wcms_186719.pdf

Gasto público dirigido a la niñez en América Latina y el Caribe: Principales experiencias de medición y análisis distributivo (CEPAL-UNICEF)

El 30 de julio de 2012, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y el Fondo de Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF) dieron a conocer el documento *Gasto público dirigido a la niñez en América Latina y el Caribe: Principales experiencias de medición y análisis distributivo.* A continuación se incluye la Introducción, los aspectos más relevantes del capítulo I, la información para el caso de México (Capítulo III) y las Conclusiones.

Introducción

La Convención sobre los Derechos del Niño permite configurar un nuevo marco conceptual y jurídico para evaluar la situación y las condiciones de vida de los niños, niñas y adolescentes menores de 18 años de edad[10]. Al mismo tiempo, es el resultado de un amplio consenso internacional acerca de los derechos de los niños y de los mecanismos a adoptar, incluyendo la asignación de recursos en políticas públicas, necesarios para lograr su realización y cumplimiento efectivo. En este marco el gasto público dirigido a la niñez se constituye como una medida crucial para evaluar los esfuerzos de los países hacia la concreción de los derechos de los niños, niñas y adolescentes.

A su vez, tanto la CEPAL como UNICEF otorgan creciente importancia a la equidad y la igualdad, y sus vínculos con las posibilidades de desarrollo y cumplimiento de los derechos. Por lo tanto es importante también investigar la distribución de este gasto entre distintos grupos sociales. Si bien existe en la región una larga trayectoria sobre

[10] El artículo 1 de la Convención sobre los Derechos del Niño establece que "se entiende por niño todo ser humano menor de dieciocho años de edad, salvo que, en virtud de la ley que le sea aplicable, haya alcanzado antes la mayoría de edad".

análisis de incidencia del gasto público y social[11] desde diferentes perspectivas, pocas iniciativas han apuntado a grupos poblacionales específicos, como el constituido por los niños, niñas y adolescentes.

Dentro de esta literatura cabe destacar los análisis que viene desarrollando la CEPAL desagregando el gasto social en cuatro componentes (educación, salud, seguridad social y asistencia social). En el Panorama social 2007 (CEPAL, 2007) se realizó un análisis detallando la incidencia por quintiles de ingreso de estos cuatro sectores y esa preocupación está presente también en la versión 2010 del Panorama social (CEPAL, 2010a), donde se profundiza respecto de la incidencia distributiva del gasto en el ámbito educativo. Además, en la medida de la disponibilidad de los datos, el análisis se desagrega por niveles de prestación, por ejemplo, separando dentro del gasto en educación los niveles primario, secundario y terciario. Por otro lado, existen numerosos estudios a nivel de país que, aunque con metodologías dispares, pueden ser utilizados como evidencia o referencia para la elaboración de estudios regionales sobre esta temática.

Este último punto es importante porque se acerca a los trabajos en los que se intenta visualizar el gasto público enfocado en la infancia (i.e Minujin, Curcio y Daniels (2010). En la medida que el gasto en servicios sociales básicos impacta mayormente en la niñez, hay una convergencia natural entre las perspectivas de UNICEF y CEPAL en este tema. Dentro de ese marco UNICEF plantea una especial preocupación por conocer como se distribuye el gasto que ejecutan los Estados con destino a la franja etárea bajo análisis, entre los diferentes estratos y sectores sociales de la población.

El estudio comparado sobre pobreza infantil en América Latina y el Caribe, que desarrollaron ambas instituciones para analizar las características de la pobreza en la niñez y sus múltiples dimensiones desde un enfoque integral y de derechos (CEPAL y

[11] En todo el documento cuando se hable de incidencia distributiva se refiere a la incidencia del gasto público por estratos de ingreso.

UNICEF, 2010), constituye un avance para identificar las necesidades de políticas públicas que favorezcan el cumplimiento de los derechos de los niños, niñas y adolescentes en los países, que puede ser complementado con un análisis de la oferta de servicios e iniciativas existentes desde la perspectiva de su distribución en sectores y grupos poblacionales.

En ese contexto el objetivo general de este trabajo es la identificación, descripción y sistematización de los principales estudios sobre el gasto público dirigido a la niñez (GPdN) realizados en América Latina y el Caribe a partir de la información disponible, que incluye una revisión exhaustiva de los trabajos que cuantifican y analizan el gasto en niñez correspondiente a los últimos años y que indagan acerca de la incidencia distributiva de esas erogaciones. Debe destacarse que, como se ampliará en el desarrollo del trabajo en las diferentes secciones, la escasez de estadísticas disponibles dificulta la comparabilidad y limita las conclusiones a las que puede arribarse. De todas formas a partir de esta identificación es posible avanzar en procesos de homogeneización que permitan una mayor comparabilidad y posibiliten la transmisión de enseñanzas entre las diferentes realidades de los países analizados.

Luego de esta sección introductoria en el segundo apartado del trabajo se presentan las principales experiencias de medición y análisis del gasto público social y dirigido a la niñez en América Latina y el Caribe desarrolladas en las últimas dos décadas, describiendo los procesos y características metodológicas utilizados en los países considerados y los resultados alcanzados por parte de esos ejercicios. El análisis se realiza presentando de manera separada aquellos países que relevan únicamente el gasto directo, focalizado o específico en niñez, aquellos que suman una segunda categoría relacionada con el gasto no específico dirigido a la infancia y adolescencia, los países que desagregan ese gasto no específico en dos clases de gasto dirigido a la niñez, denominados indirecto (o agéntico) y ampliado y; por último, los países que a

estos tres tipos de erogaciones agregan una cuarta categoría relacionada con la provisión de bienes públicos.

En el tercer capítulo se desarrolla un análisis comparado de los gastos incluidos en sectores sociales básicos en infancia y adolescencia a partir de la información disponible que surge de los trabajos relevados. Finalmente, el apartado número cuatro se destina al análisis de la incidencia distributiva del gasto público social en los países de América Latina y el Caribe, identificando, en los casos posibles, los avances en el abordaje de este tipo de miradas sobre la situación específica de la infancia y adolescencia.

El trabajo se completa con las principales conclusiones alcanzadas, acompañadas con la presentación de dos anexos relacionados con la información de Gasto Público dirigido a la niñez en América Latina relevada en doce países de la región y, finalmente, un anexo que sintetiza los principales abordajes metodológicos utilizados para medir el efecto distributivo del gasto público.

Experiencias de medición y análisis del gasto público social y dirigido a la niñez en América Latina y el Caribe

La medición y el análisis del gasto público dirigido a la niñez, como indicador de la importancia que otorgan los Estados para garantizar al cumplimiento de los derechos del niño, constituye un proceso que viene desarrollándose en forma creciente durante la última década, con la participación de gobiernos, universidades y otros centros académicos y organizaciones de la sociedad civil preocupadas en participar e incidir en la formulación, seguimiento y evaluación de las políticas públicas.

En ese marco, en la presente sección se realiza un análisis de los diferentes estudios existentes que abordan la problemática de la niñez y cuantifican el gasto público, tanto desde la perspectiva social como del destinado a la franja que comprende a la

población de 0 a 17 años de edad[12]. En el análisis se incluyen los trabajos desarrollados en diversos países de la región tales como: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, Haití, Jamaica, México, Paraguay, Perú y Uruguay, prestando atención a los aspectos metodológicos que forman parte de esas mediciones y a los principales resultados que surgen de esos procesos[13]. Asimismo el enfoque indaga acerca de la institucionalidad de los estudios en cada país, y analiza la relación de los mismos con las estadísticas oficiales del gasto social en cada caso.

Para ello en primer lugar se incluye una mención al trabajo de seguimiento que viene desarrollando la CEPAL en América Latina, centrado en el análisis de las erogaciones públicas en general, como una puerta de entrada desde el universo del gasto público social (GPS) hacia el del gasto público dirigido a la niñez (GPdN) que suele circunscribirse al ámbito social aunque en algunos casos incluye también el cómputo de otras finalidades y funciones del sector público. Luego se presentan las experiencias de los diferentes países analizados, señalando en cada caso los aspectos metodológicos correspondientes a la cuantificación de la franja etaria específica, y finalmente se exponen los principales resultados encontrados.

Medición y seguimiento del gasto público social en América Latina y el Caribe

La medición del gasto en los sectores sociales es un medio relevante para determinar el perfil y la conducción de la política social de un país, así como para evaluar la eficiencia e impacto de la política social que financia. Una dificultad que se presenta habitualmente es la obtención de una definición universalmente aceptada de lo que se entiende por gasto social.

[12] Como podrá observarse, en algunas experiencias los ejercicios de medición del gasto público dirigido a la niñez alcanzarán solamente a la finalidad de servicios sociales, circunscribiendo el cómputo al gasto social y en otros casos se irá más allá cuantificando otras partidas de gasto público relacionadas con, por ejemplo, servicios de gobierno, justicia, servicios económicos, entre otros.

[13] Como se detalla en el análisis de los resultados presentados las cifras no resultan comparables entre países debido a las diversas metodologías empleadas en las mediciones relevadas.

Por ejemplo, de acuerdo con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD, por sus siglas en inglés) el gasto social es "la provisión por parte de agentes públicos y privados de beneficios y contribuciones financieras destinadas a hogares e individuos con el fin de ayudarlos en situaciones que afecten adversamente su bienestar" (OECD, 2007, p. 6).

Según el Manual de Estadísticas de Finanzas Publicas elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2001) el alcance de las prestaciones correspondientes al gasto social y los riesgos sociales que ellas cubren pueden variar entre sistemas de diferentes gobiernos y países. Para suplir esta falta de consenso el manual detalla una serie de prestaciones que quedan incluidas bajo la órbita de la protección social. Los servicios incluidos en ese listado son:

- Tratamiento médico, dental u otros de salud, asistencia hospitalaria, de convalecencia o de larga duración como consecuencia de enfermedad, daños corporales, maternidad, invalidez crónica, o edad avanzada. Usualmente, estas prestaciones sociales se suministran directamente en especie o mediante reembolsos de los gastos efectuados por los hogares o individuos.

- Suministro de asistencia a cónyuges, hijos, parientes de edad avanzada, inválidos y otras personas dependientes. Usualmente estas prestaciones se pagan en efectivo, en forma de asignaciones periódicas para las personas dependientes o familiares.

- Compensación por reducción del ingreso como resultado de la incapacidad para trabajar, ya sea a tiempo completo o parcial. Estas prestaciones sociales suelen pagarse en efectivo y de forma periódica mientras dura la situación de incapacidad o por un período máximo. En algunos casos se paga adicionalmente, o en lugar del pago periódico, una suma global. En esta

categoría se incluyen las prestaciones de jubilación, las compensaciones por desempleo y la sustitución de ingresos debido a enfermedad, daño corporal, nacimiento de un hijo, u otras razones que impiden trabajar a la persona.

- Compensación por reducción del ingreso a causa del fallecimiento del principal perceptor del mismo. Estas prestaciones sociales se pagan generalmente en efectivo, frecuentemente en forma de asignaciones periódicas.

- Beneficios de vivienda en efectivo y servicios de vivienda, a título gratuito o a precios económicamente no significativos, o mediante reembolso de gasto realizado por los hogares.

- Asignaciones para cubrir gastos en enseñanza u, ocasionalmente, servicios de enseñanza en especie.

Esas prestaciones no comprenden la totalidad de los servicios sociales ofrecidos por el sector público. Dentro de este universo más amplio el Manual de Estadísticas de Finanzas Publicas del FMI (2001) incluye además a los servicios de educación, salud, protección del medio ambiente, vivienda, servicios comunitarios y actividades recreativas, cultura y religión[14].

La CEPAL[15] toma en cuenta estas consideraciones y define al gasto social como el monto de recursos destinados al financiamiento de los planes, programas y proyectos cuyo objetivo es generar un impacto positivo en algún problema social, independientemente de la entidad administrativa y el sector que realiza cada función (educación, salud y nutrición, seguridad social, asistencia social, trabajo, vivienda, agua y saneamiento), de la fuente de financiamiento (pública, cofinanciamiento de los

[14] Para más detalles véase Manual de Estadísticas de Finanzas Publicas del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2001), capítulo 6 C "Clasificación funcional del gasto" y Apéndice 4 D "Clasificación de las erogaciones totales por funciones del gobierno".
[15] Para más detalles véase Martínez, Rodrigo y Espíndola, Ernesto (2007).

"beneficiarios", donación privada o donación del exterior) y de la partida de costos a que se destinan (gastos corrientes y de inversión).

Para avanzar en el análisis es necesario entonces poder discriminar las erogaciones que corresponden al sector público de aquellas que son ejecutadas por el sector privado. Dentro del sector público en una economía es posible dividir a las instituciones en dos subsectores: un subsector financiero y otro no financiero.

El primero de esos grupos se compone de instituciones públicas financieras que a su vez pueden clasificarse en bancarias y no bancarias. En cambio las erogaciones realizadas por las instituciones que se enmarcan en el segundo de los grupos mencionados, el sector público no financiero, constituyen lo que generalmente se conoce como gasto público.

Dentro del gasto público, si se considera una clasificación funcional para discriminar las grandes finalidades de los gobiernos surgen cuatro finalidades:

- Funcionamiento del Estado, que abarca las actividades propias de la administración pública.

- Gasto público social, que incluye los servicios prestados a la sociedad en concepto de educación, salud, promoción y asistencia social, seguridad social, vivienda, agua potable y saneamiento y trabajo.

- Gasto público en servicios económicos, que comprende los bienes y servicios relacionados con las actividades económicas.

- Servicios de la deuda pública, donde se imputan los gastos destinados a la atención de los servicios de la deuda soberana.

Entonces podemos definir al gasto público social como el esfuerzo en términos de erogaciones realizadas por el sector público a fin de mejorar las condiciones de vida de la población y promover su bienestar colectivo, mediante múltiples acciones como la redistribución de ingresos, la formación de capital humano y la protección de los grupos más desfavorecidos, permitiéndole adquirir las capacidades para su propio desarrollo.

Aunque ha habido diversas iniciativas internacionales y regionales que apuntaron a homologar las características de las fuentes y sistemas de información utilizados para la medición del gasto social, la dificultad de obtener datos comparables en la región sigue siendo una preocupación central.

A través de algunas de esas innovaciones[16] la CEPAL ha procurado avanzar en el desarrollo de metodologías y técnicas para el mejoramiento de la gestión social en los países de América Latina y el Caribe con el objetivo de, entre otros, proveer información financiera adecuada para fortalecer los mecanismos de monitoreo y evaluación de la gestión social, potenciando así la toma de decisiones, y facilitando el análisis comparado entre países.

De acuerdo con la información relevada y publicada por la CEPAL es posible analizar el comportamiento y distribución del gasto público social, pero con limitaciones respecto al nivel de desagregación de la información y, por tanto, especificidad de los análisis. Entre las dificultades halladas[17] pueden destacarse las siguientes:

[16] Entre las iniciativas de mejoramiento de la información desarrolladas se destacan el programa de Mejoramiento de las Encuestas de Condiciones de Vida (MECOVI), el proyecto de desarrollo y difusión de indicadores complementarios y alternativos para el seguimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio y el desarrollo del Sistema de Formulación, Evaluación y Monitoreo de programas y proyectos sociales (software SIFEM).

[17] Para más detalles sobre las limitaciones encontradas véase Martínez, Rodrigo y Espíndola, Ernesto (2007) y Martínez, Rodrigo y Collinao, María Paz (2010).

- Los países tienden a limitar su contabilidad social al seguimiento de los recursos públicos provenientes del gobierno central. Consecuentemente, en América Latina las bases de datos de gasto social hacen referencia principalmente a dicha unidad administrativa, restringiendo así la capacidad de cuantificar de manera más precisa montos de recursos involucrados en la gestión social, toda vez que una importante fracción de la política social es gestionada y financiada por otros agentes, como son los gobiernos estaduales, provinciales y municipales, las ONG's y la cooperación internacional (bi y multilateral).

- Adicionalmente, varios países de la región mantienen sistemas de gobierno de carácter federal, por lo que la estructura del gasto público social es fuertemente descentralizada. Además, los distintos niveles de gobierno (estatal, provincial, local) tienen un grado variable de autonomía en la captación de ingresos. Esto aumenta las dificultades de comparación frente a países más centralizados, en la medida en que no es posible mantener información, confiable en el tiempo, del gasto efectuado por sectores o niveles institucionales homologables entre países.

- Existen dificultades mayores para relevar el financiamiento y el gasto privado social. Estimaciones de la OCDE (2005) para países europeos indican que aproximadamente un 90% de los recursos del sector social son financiados por agentes públicos mientras que alrededor de un 10% es financiado por el sector privado. En América Latina, varios países han iniciado y fortalecido procesos de privatización de los servicios sociales, así como la implementación de sistemas de financiamiento mixto, con lo que han proliferado mecanismos de seguros y de co-pago, aumentando significativamente el gasto privado de los hogares en este tipo de servicios. Así, la participación privada en el gasto social varía significativamente entre los distintos países, funciones de gasto, tipos de

programas y criterios de clasificación, pero evidencia que sólo contabilizar el gasto público social tiende a subvalorar los montos de recursos involucrados en la gestión social.

- A su vez, entre los países subsisten metodologías de contabilización, criterios diferentes de clasificación del gasto, y variabilidad en calidad y cantidad de la información disponible. Implícitamente, esto también involucra la dificultad para disponer de partidas de gasto desagregadas y comparables en el tiempo.

- Existe también la dificultad para disponer de series temporales de información sectorial desagregable de diversas formas y combinaciones (económica y administrativa, según productos, fuentes y destinatarios). Esto reduce de una manera significativa su utilidad práctica y se transforma a su vez en un desincentivo para destinar recursos para la generación de esta información.

- Por último, el agregado macroeconómico de gasto público social, aún del componente público, es difícil de relacionar de manera coherente con el gasto en los diferentes programas sociales, pues entre éstos suele llevarse una contabilidad que obedece a criterios clasificatorios económicos y administrativos. Con esto, salvo a través de estudios de evaluación de impacto específicos, la vinculación entre los montos de gasto, sus funciones y productos, y los destinatarios de los mismos es engorrosa y normalmente poco confiable.

En el siguiente cuadro se muestra la disponibilidad de series estadísticas de gasto público social según las clasificaciones funcionales de los países, para el período 1990–2006. La disponibilidad de series totales y sectoriales para una o varias coberturas institucionales posibles (gobierno central, general y sector público no financiero) resulta escasa y variable. De esta manera, la comparación con mayor frecuencia disponible es la relativa a la ejecución presupuestaria del gobierno central,

lo que —como se señaló— subestima en grado variable el gasto público en los diversos sectores sociales.

COBERTURA DEL GASTO SOCIAL EN LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

País	Gobierno Central Presupuestario	Gobierno Central	Gobierno General	Gobierno Federal	Sector Público no Financiero	Consolidado	Sector Público
Argentina		X	X		X		
Bolivia (Estado Plurinacional de)		X[a]			X		
Brasil				X		X	
Chile		X					
Colombia					X		
Paraguay	X						
Perú	X[a]						X
Ecuador		X					
Uruguay		X	X[a]		X[a]		
Venezuela (República Bolivariana de)		X[b]					
Costa Rica							X
El Salvador		X					
Guatemala		X					
Honduras		X					
México	X						
Nicaragua	X						
Panamá		X			X[a]		
Cuba		X					
Jamaica		X					
Rep. Dominicana		X					
Trinidad y Tobago		X					

a/ Descontinuada.
b/ Acordado y Pagado.
FUENTE: Martínez, Rodrigo y Collinao, María Paz (2010), Gasto social: modelo de medición y análisis para América Latina y el Caribe, Serie Manuales N° 65, División de Desarrollo Social, CEPAL, Santiago de Chile.

Martínez y Collinao (2010) señalan que las insuficiencias de datos disponibles sobre gasto social implican una serie de problemas al momento de analizar y comparar los

resultados, entre los que destacan la desconexión entre la clasificación de los gastos con los objetivos de las políticas sociales y sus indicadores, las diferencias en la cobertura de información (sector público no financiero, gobierno central y gobierno central presupuestario) de los diferentes países, la dificultad para identificar los recursos gestionados autónomamente por las instituciones sin fines de lucro, organizaciones internacionales y el sector privado y la escasez de desagregación, en algunos países, por tipo de entidad ejecutora, nivel de administración del gobierno (estados, provincias y municipios), instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, organismos internacionales, etcétera.

De todas formas, pese a las limitaciones es posible realizar algunos análisis interesantes sobre la información de gasto social relevada. En esa misma línea, finalmente, corresponde citar el Portal de inversión social en la región "Gasto Social en América Latina y el Caribe"[18] en el que se compilan indicadores anuales desde el año 1990, relacionados con los sectores vivienda, seguridad social, salud, educación y sector social consolidado, valuados como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) de cada país y en términos de habitantes.

Resultados de los ejercicios de medición del gasto público dirigido a la niñez

En este apartado se repasan los principales resultados alcanzados en los ejercicios de medición del gasto público dirigido a la niñez realizados en los países de América Latina durante los últimos años, cuya metodología se presenta en el apartado anterior del documento original. Como podrá observarse en la mayoría de los casos UNICEF ha jugado un papel central para la elaboración de los estudios ya sea financiando, impulsando, organizando y difundiendo la experiencias realizadas en los países.

[18] Gasto Social en América Latina y el Caribe. Portal de Inversión Social en la región. División de Desarrollo Social de la CEPAL: http://dds.cepal.org/gasto/indicadores/.

A los fines expositivos, se repasa brevemente el desarrollo institucional que ha tenido cada experiencia. La presentación se ordena de la siguiente manera: en primer lugar se repasan los hallazgos de los estudios que analizan únicamente el gasto directo, focalizado o específico en niñez (Bolivia (Estado Plurinacional de), Costa Rica, Guatemala y Perú). En segundo lugar se revisan los resultados de los documentos que distinguen dos clases de gasto dirigido a la niñez —gasto específico y no específico— (Colombia, Ecuador y Jamaica). En tercer lugar, se exploran los documentos que incorporan tres clases de gasto dirigido a la niñez (Brasil, Paraguay y Uruguay). En última instancia, se contemplan los casos de Argentina, Haití y México que diferencian cuatro clases de gasto o inversión social en niñez (gasto específico, indirecto (o agéntico), ampliado y en bienes públicos).

Estudios que incorporan cuatro clases de gasto público: México

En el caso de México, UNICEF en conjunto con la Fundación IDEA, organización dedicada a generar conocimiento sobre políticas públicas para la reducción de brechas de pobreza y desigualdad en el país, llevaron adelante dos estudios centrados en la medición del gasto dirigido a la niñez (en 2010 y 2011). Para tal efecto, se ha utilizado una metodología desarrollada y aplicada por UNICEF en otros países de Latinoamérica. El objetivo de ambos estudios ha sido difundir y conocer los montos y la distribución del presupuesto destinado a niños, niñas y adolescentes en el país a los fines de sentar las bases para futuros estudios que analicen y evalúen otras dimensiones de dicha inversión, tales como su calidad, transparencia, equidad y eficiencia. Además, de ofrecer una línea de base para el monitoreo de los niveles de inversión que se efectúen en los años siguientes.

Según surge de las estimaciones presentadas en el último estudio (UNICEF México, 2011), durante el período 2008-2011 la inversión federal en niños y adolescentes osciló entre 737 y 819 mil millones de pesos al año, a valores constantes de abril de

2011. Lo anterior implica una inversión promedio de 5.85% del PIB de México, y de 30.25% del gasto programable total.

En particular, con relación al ejercicio 2010, se identifica que los recursos destinados a aspectos relacionados con el derecho a la supervivencia (como salud, alimentación y nutrición) y los referentes al derecho al desarrollo (como educación, deportes, urbanización y desarrollo regional) abarcan 99% del gasto total. Mientras que el 1% restante se destina para cubrir otros aspectos relacionados con el derecho a la participación y a la protección, que comprende, entre otras cosas, la conformación de marcos legales para proteger los derechos de los niños contra la violencia, el abuso y todas las formas de explotación y discriminación, así como la creación de mecanismos que permitan restituir los derechos que hayan sido violados o amenazados en perjuicio de los niños.

Relevamiento de las experiencias a nivel país: México

En este caso, se tiene en cuenta en primer lugar el informe del Banco Mundial (PER, 2004) que incorpora un análisis del comportamiento del Gasto Público en este país, poniendo énfasis en los sectores sociales, como así también el estudio de IDEA (2009) que analiza el gasto como herramienta redistributiva[19].

El informe del Banco Mundial (2004) caracteriza el panorama fiscal del país. En ese sentido se indica que, entre 1990 y 2002, el Gasto Público real del gobierno federal aumenta en 48%, alcanzando el 18% del PIB. El gasto social, por su parte, alcanza el 45% del gasto total del gasto del gobierno federal, siendo el sector de educación el que absorbe la mayor parte.

[19] Adicionalmente, Scott (2009) ha elaborado un estudio sobre el impacto de la crisis económica global sobre la niñez en México donde se informe el impacto distributivo de algunos programas sociales dirigidos a la niñez.

A partir de la información de la Encuesta de Gastos de los Hogares de 2002, se realiza un análisis de incidencia-beneficio del gasto social, en educación, salud y transferencias monetarias que incluyen los programas Procampo y Oportunidades. En relación con la distribución de beneficios, se observa que la mayor parte de los recursos se destinan a educación y salud (77.4%).

En el caso de educación, la cobertura a nivel nacional es altamente progresiva en los niveles de pre-escolar y primaria, casi neutral en la secundaria y modera y altamente regresiva en la secundaria alta y en el nivel terciario respectivamente. La distribución del gasto público total en educación sigue esta tendencia: en el nivel pre-escolar y primario los primeros tres deciles absorben cerca del 44% del gasto mientras que en el nivel de educación secundaria "alta" y nivel terciario los últimos tres deciles absorben 33.9 y 48.5% respectivamente. En relación con los distintos programas, se destacan las becas como herramientas efectivas para aumentar la participación de los grupos de bajos ingresos en la educación. Dentro de estas iniciativas, se destaca el programa Oportunidades, por su envergadura en términos de cobertura y de presupuesto. Los resultados indican que el gasto en este programa es altamente progresivo ya que la distribución de beneficios para el primer y segundo decil alcanza el 39.5 y 23.8% respectivamente. A nivel geográfico, se registran diferencias entre el área urbana y rural: la distribución de beneficios para el primer quintil en el área urbana alcanza el 52.8%, mientras que en la zona rural es del 13.1 por ciento.

En relación con el gasto en salud, se indica que la distribución de beneficios depende de la institución y del tipo de atención brindada (primaria, maternal, hospitalaria). En términos generales, el financiamiento público de los servicios de salud para quienes no cuentan con seguro de salud es altamente progresivo, mientras que para quienes poseen un seguro, se presenta un sesgo regresivo en términos absolutos (coeficientes de concentración -0.243 y 0.430 respectivamente). La distribución del gasto total en salud es medianamente regresivo dado que los primeros tres deciles capturan el 24.6%

mientras que los tres últimos el 34.6%. Sin embargo, se convierte en neutral cuando se excluyen las contribuciones del Instituto Mexicanos de Seguridad Social. Por su parte, el gasto público en atención primaria también es neutral, en contraste con el servicio de hospitales que evidencian un carácter altamente regresivo: el primer quintil se beneficia sólo en un 3% de los recursos públicos destinados a hospitales. Asimismo, se evidencia que el quintil más pobre sólo se beneficia del 10% del gasto público en salud maternal. En términos geográficos, se indica que el gasto en salud es pro-rural, pero no en el caso del cuidado materno ni hospitalario en los cuales se evidencia un sesgo sorpresivamente pro-urbano. La comparación entre los años 1996 y 2002 indica que la expansión del servicio de salud favoreció los servicios para la población sin seguro de salud sobre los que cuentan con seguros de salud, incrementando la brecha entre estos componentes del sistema de salud pública. En conjunto, el sistema de salud se volvió más progresivo, pro-rural (de una participación del 20 al 28%), y pro-pobre (de 8 a 15% para el primer quintil).

En el caso de las pensiones, la limitada y regresiva cobertura de los dos principales institutos de seguridad social (Instituto Mexicano de Seguridad Social —IMSS— y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los trabajadores del Estado —ISSSTE—) hacen que la distribución del gasto en pensiones sea altamente regresiva. A pesar que la reforma de 1995 en el IMSS estableció cuentas individuales y pensiones definidas a partir de contribuciones para los nuevos empleados en el sector formal, el Estado continúa financiando el sistema. Los resultados evidencian que los primeros tres deciles de la población recibe el 7.3% de los beneficios, mientras que los tres últimos el 57.6 por ciento.

Por su parte, dentro de las transferencias monetarias se destaca el programa Procampo y Oportunidades. Este último fue creado en 1997 con el objetivo de ofrecer transferencias monetarias a los hogares pobres rurales, condicionados a la participación en la educación básica y a los servicios de salud. Dentro del componente

educativo se ofrecen becas con valores creciendo con los niveles de grado y diferenciado a favor del género femenino. El componente de ayuda alimentaria se condiciona al uso de servicios de salud. Hasta el 2000, el programa estuvo focalizado en la zona rural pero en 2001 se extiende al área urbana y se convierte en un instrumento redistributivo muy potente. Procampo, por su parte, comienza en 1994 como un programa de ingreso agrícola, a partir del cual se ofrecen pagos monetarios fijos a productores no propietarios, por hectárea de cultivo, independientemente de la producción. En términos de incidencia se observa que el programa Oportunidades es altamente progresivo ya que el 62% del gasto es destinado al primer y segundo decil y, a pesar de su extensión urbana, presenta un sesgo fuertemente pro-rural. Procampo, por su parte, también tiene una distribución progresiva aunque limitado por el hecho de que las asignaciones están definidas en función de la tierra cultivada. Sin embargo, como los campesinos pobres representan una gran proporción de los productores de cultivos básicos, los pobres se benefician en un 33% de estas transferencias.

En términos generales se observa que la mayoría de los programas analizados son regresivos en términos absolutos aunque el gasto público en pensiones de ISSSTE también lo es en términos relativos. Siguiendo al programa Oportunidades, los servicios de salud para la población sin seguro de salud, la educación básica y el programa Procampo son los únicos programas que son progresivos en términos absolutos. En general, la distribución de estos programas es menos regresiva en el área urbana que en la rural. El resultado del gasto global es neutral.

Finalmente se realiza un análisis del impacto redistributivo de los programas, obteniendo como resultado la caída de 8 puntos porcentuales del Gini, que se explican principalmente por los programas de transferencia monetaria.

En la misma línea de análisis, el trabajo de IDEA (2009) evalúa el gasto social del país como herramienta redistributiva, haciendo hincapié en el análisis de las

transferencias sociales en educación, salud, seguridad social y transferencias en efectivo.

En términos generales se observa que el gasto social resulta la herramienta más útil para incidir en la redistribución de los ingresos. En efecto, los resultados indican que el gasto logra una disminución de la desigualdad, medido a través del coeficiente de Gini, de aproximadamente 0.10 puntos. La mayor parte de este impacto se debe a las transferencias en especie que provee el Estado a los hogares en forma de servicios educativos: la educación básica es responsable de 40% del efecto redistributivo total.

A su vez se indica que la incidencia del gasto social en México está determinada en buena medida por la provisión de beneficios vía educación, salud y seguridad social, que absorben, el 81% del presupuesto social en 2009.

En el caso de la educación, se obtiene que el 47% del gasto es capturado por los dos primeros quintiles. En el agregado, el gasto es progresivo en términos absolutos. En todos los niveles, incluso en el nivel superior que es el más regresivo de todos, la distribución mejora luego de las transferencias (Cuasi-Gini de -0.486). Asimismo, se observo que la progresividad de la distribución de beneficios sociales decrece conforme aumenta el nivel educativo. Las transferencias para los servicios de preescolar y primaria son progresivas (CC -0.18 y CC -0.22 respectivamente). En contraste, el gasto en educación terciaria es regresivo (CC 0.38).

En el caso del sector salud, son los servicios de la Secretaría de Salud (SSA) los que tienen el mayor efecto para aminorar la desigualdad. El gasto más progresivo es el seguro Popular (CC -0.43) y el más regresivo el de los servicios de ISSSTE (CC 0.42). Todas las transferencias en este sector muestran un signo negativo por lo que contribuyen a disminuir la desigualdad del ingreso.

Por su parte, las pensiones correspondientes al IMSS muestran un efecto casi nulo pero las provistas por el ISSSTE son regresivas. Se indica también que, como la población de menores ingresos está prácticamente excluida de los principales sistemas de seguridad, el gasto en pensiones tiene una menor capacidad redistributiva en comparación con otros gastos.

Dentro de las transferencias en efectivo, se destaca que el primer quintil recibe el 56% del correspondiente al programa Oportunidades. Dicha transferencia presenta el mayor CC (-0.51), lo cual pone en evidencia su potencial redistributivo. Sin embargo, como su volumen de gasto asociado es relativamente bajo en comparación con, por ejemplo, las transferencias en especie en educación, el efecto redistributivo es menor al de otros gastos.

Finalmente se indica que los programas Oportunidades y Seguro Popular, a pesar de que muestran un menor efecto redistributivo que la educación primaria y los servicios de SSA (por la menor proporción de recursos que ocupan), son las transferencias de mayor eficacia redistributiva: es decir, por cada peso gastado se obtiene una mayor redistribución.

Conclusiones

La Convención sobre los Derechos del Niño permite configurar un nuevo marco conceptual y jurídico para evaluar la situación y las condiciones de vida de los niños, niñas y adolescentes menores de 18 años de edad. Al mismo tiempo, es el resultado de un amplio consenso internacional acerca de los derechos de los niños y de los mecanismos a adoptar, incluyendo la asignación de recursos en políticas públicas, necesarios para lograr su realización y cumplimiento efectivo. En efecto, la Convención de los Derechos del Niño plantea la obligación de los Estados de asegurar la progresiva realización de los derechos de la niñez “hasta el máximo de los recursos que dispongan” (art. 4). En este marco el gasto público dirigido a la niñez se

constituye como una medida crucial para evaluar los esfuerzos de los países hacia la concreción de los derechos de los niños, niñas y adolescentes. La protección, incremento y monitoreo de estos recursos públicos dirigidos a la niñez aparece, en consecuencia, como una tarea ineludible por parte de los Estados a los fines de garantizar políticas públicas adecuadas a las necesidades de este segmento poblacional.

El objetivo general de este estudio ha sido la identificación, descripción y sistematización de los principales estudios realizados en América Latina y el Caribe sobre el gasto público dirigido a la niñez, a partir de la información disponible, incluyendo una revisión exhaustiva de los trabajos que cuantifican y analizan el gasto en niñez y que indagan acerca de la incidencia distributiva del gasto público social, identificando, en los casos posibles, los avances en el abordaje de este tipo de miradas sobre la situación específica de la infancia y adolescencia.

A lo largo de este documento se ha visto que, contar con una medida del gasto público dirigido a la niñez se constituye en una herramienta crucial para evaluar los esfuerzos de los países hacia la concreción de los derechos de los niños, niñas y adolescentes. Más aún, contar con una medida comparable internacionalmente, que incluya todos los componentes de la política en niñez reviste singular importancia a los fines de fortalecer el seguimiento y evaluación de las políticas públicas dirigidas a esta población. De este modo, se facilitará la comparación entre las soluciones brindadas por diferentes países a las problemáticas experimentadas, en particular de la región de América Latina y el Caribe, orientando a los tomadores de decisión para fortalecer el diseño y la gestión de las políticas públicas.

En resumen puede decirse que las metodologías empleadas por los países de la región son sumamente dispares y la profundidad alcanzada en cada caso se encuentra fuertemente ligada a la información disponible. Asimismo, la organización

institucional de cada país plantea escenarios diversos a considerar, forzando en muchos casos a avanzar en mediciones que contemplen los gastos a nivel subnacional habida cuenta de las crecientes responsabilidades asumidas por estos niveles de gobierno. Sin lugar a dudas, aún resta mucho por recorrer en términos de medición del gasto en niñez en la región, pero los avances encontrados para la mayoría de los países señalan y marcan la importancia creciente que está teniendo el tema niñez en la agenda de estos países. No es posible delinear un camino definido de hacia donde deben dirigirse los países en este tema, pero puede considerarse que en todos los casos debería impulsarse una mayor transparencia en la información y desagregación de la misma. Los esfuerzos deberían focalizarse en mejorar y actualizar los indicadores que se emplean en la medición y ampliar el universo de gasto considerado hasta abarcar la totalidad del gasto público para todos los niveles de gobierno.

En todos los casos el análisis debe considerar el punto de partida, distinguiendo aquellos países que llevan una mayor tradición en la medición del GPdN en las cuentas de su sector público (como Argentina), de otros en que los ejercicios disponibles solamente refieren a un año puntual en que se estimaron los gastos (Costa Rica).

Adicionalmente, la heterogeneidad de experiencias encontradas en este tema (tal como ocurre en muchos otros aspectos) llama la atención sobre la necesidad de impulsar procesos de armonización y homogeneización de las estadísticas de GPdN disponibles, con relación a diferentes aspectos, como ser el universo de gasto contemplado, los niveles de gobierno incorporados en la medición, la clasificación utilizada y la unidad de medición, entre otros aspectos. De todos modos, y más allá de estos aspectos señalados, la experiencia relevada constituye un punto de partida innegable y sumamente importante para ayudar a determinar qué proporción de recursos se destina a la niñez y la adolescencia en América Latina.

El gasto público dirigido a la niñez varía en un rango que va del 1.18% (para el Gobierno Federal de Brasil en 1997) al 7.10% (en Jamaica para el ejercicio 2003/2004) del PIB, pero con varios casos intermedios, que dan cuenta de las disparidades existentes al interior de la región. Un promedio simple de los datos relevados para el último año disponible de cada país, se ubica en torno al 4.06% del PIB.

En términos generales puede decirse que el GPdN muestra un comportamiento ascendente en los países de América Latina, absorbiendo mayores recursos en relación con el producto en la comparación de distintos momentos del tiempo relevados. De los 11 países que se informan, sólo 4 muestran reducciones (Brasil, Haití, Jamaica y Paraguay), en tanto que la mayor alza en puntos porcentuales se verifica en Bolivia (Estado Plurinacional de), donde el GPdN se incrementa en 1.2 puntos del producto entre 2000 y 2005. En términos promedio, el gasto dirigido a esta franja poblacional asciende a 309.31 dólares ajustados por poder de paridad de compra (PPP) per cápita.

A partir del análisis del GPdN según principales funciones, se observa que en términos generales y con independencia de la apertura que presenta cada país, Educación absorbe la mayor parte de las erogaciones destinadas a la niñez. Aquí se incorporan las acciones vinculadas con la provisión de la educación básica (inicial, elemental y media), programas compensatorios y destinados a la mejora de la calidad educativa, gestión curricular y capacitación docente, infraestructura educativa.

Le sigue en orden de relevancia el gasto en salud (con la excepción de Guatemala y Brasil). En este caso, el gasto se vincula con los programas de atención de la salud materno infantil, los gastos de administración, gestión, mantenimiento y construcción de hospitales, salas de primeros auxilios y centros de salud, programas de inmunizaciones y prevención del SIDA y Enfermedades de Transmisión Sexual

(ETS), prevención de enfermedades y riesgos específicos, medicamentos, ablación e implantes.

El resto de las categorías muestra participaciones variables en función de cada país y los conceptos incorporados para cada caso pueden consultarse en los documentos referenciados. Desafortunadamente la información disponible no se encuentra desagregada de manera de poder identificar al interior de las funciones el peso relativo y los montos asignados a un mayor nivel de apertura. Ello constituye un desafío a incorporar en futuras mediciones del GPdN en la región, que permitan realizar un seguimiento de las políticas destinadas a la niñez y el compromiso de los distintos países en la materia.

Con relación al relevamiento presentado sobre estudios de incidencia distributiva debe notarse que si bien existe en la región una larga trayectoria sobre análisis de incidencia del gasto público y social desde diferentes perspectivas, pocas iniciativas han apuntado a grupos poblacionales específicos, como el constituido por los niños, niñas y adolescentes. En efecto, la incidencia de la inversión social en la infancia, sólo es abordada con profundidad en los casos de Costa Rica (UNICEF, 2002) y Uruguay (BID, 2005 y 2010). En el primer caso, se estudia la equidad intergeneracional, obteniéndose que si bien el gasto en educación muestra un alto grado de progresividad, el gasto social en su conjunto es regresivo en términos intergeneracionales. Por su parte, en el documento de Uruguay se presenta un agrupamiento de programas seleccionados a partir de la edad de la población objetivo, concluyéndose que si bien el diseño de los mismos es adecuado en términos de focalización, los niveles de cobertura son aún insuficientes.

En el resto de las experiencias analizadas en las cuales se hace referencia del efecto distributivo del gasto en niñez, su tratamiento no es explícito ni exhaustivo.

En general, la literatura sobre la incidencia distributiva del gasto público destaca que el componente social es el más importante a la hora de generar cambios en la distribución del ingreso. Su medición, no obstante, plantea una serie de desafíos. La mayor desagregación por partidas de gasto y la implementación de una metodología homogénea y comparable a nivel regional, son algunas de las cuestiones que requieren especial atención. En esta misma línea, el análisis de la incidencia distributiva del gasto público dirigido a la niñez presenta limitaciones similares.

El relevamiento de casos para los dieciséis países seleccionados de la región muestra que la principal metodología utilizada es el análisis de Incidencia-Beneficio. En términos generales, los resultados indican que el gasto en educación primaria y en salud es progresivo, mientras que el gasto en seguridad social y pensiones presenta un carácter marcadamente regresivo.

En suma, tanto los avances en términos de cuantificación de los recursos destinados a la infancia, como el posterior análisis del efecto distributivo, se presentan como dos grandes desafíos en vistas de mejorar el diseño y la implementación de las políticas públicas destinadas a este grupo etario.

Fuente de información:
http://www.eclac.org/publicaciones/xml/3/47573/Gastopublicodirigidoalaninez.pdf

Las armas de agosto de Mario Draghi (PS)

El 1º de agosto de 2012, la organización *Project Syndicate* (PS) dio a conocer los comentarios de Kermal Dervis[20] sobre la declaración del Presidente del Banco Central Europeo (BCE) en torno a la preservación del euro. A continuación se incluye la información.

[20] Kemal Dervis, ex ministro de Economía de Turquía, administrador del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y vicepresidente del Banco Mundial, es actualmente Vicepresidente de la Institución Brookings.

Agosto ha sido un mes peligroso en la historia europea, pero este año podría ser el punto de inflexión para la zona del euro… y tal vez para la economía mundial. El 26 de julio, el Presidente del BCE declaró que su institución haría "todo lo necesario" para preservar el euro y añadió: "Créanme: será suficiente".

La rotunda —y, de hecho, sin precedentes— declaración del presidente del BCE fue interpretada de forma generalizada como una señal de que el BCE no tardaría en reactivar su programa de compra de bonos, centrándose en particular en la deuda española. Los mercados de valores de todo el mundo subieron como la espuma. El jefe del Bundesbank, expresó reservas inmediatamente, pero el día siguiente la Canciller de Alemania y el Presidente de Francia hicieron pública una declaración conjunta en la que expresaron su determinación de "hacer todo lo necesario para proteger la zona del euro".

Yo sostuve recientemente que el BCE, en colaboración con el incipiente Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), era la única institución que podía salvar la zona del euro. Podría hacerlo comprando bonos italianos y españoles en el mercado secundario con la intención previamente anunciada de mantener sus tipos de interés soberanos por debajo de cierto umbral durante cierto tiempo.

Es probable que a la declaración del Presidente del BCE sigan compras por parte del BCE de bonos soberanos españoles (e italianos). Un hombre como el presidente del BCE no habría hecho pública esa declaración sin estar convencido de que podría aplicarla hasta el final, pero, para que llegue a ser un decisivo punto de inflexión en la crisis de la zona del euro, debe ocurrir tres cosas.

En primer lugar, con las renovadas compras de bonos se debe expresar la clara intención de reducir los tipos de interés soberanos hasta niveles sostenibles, que son al menos 200 puntos básicos por debajo de los promedios de julio. Recientemente, un diplomático alemán de alto nivel quitó importancia, al parecer, a los tipos de interés

de entre 6.5 y 7% de España con el argumento de que este país se endeudó con casi los mismos tipos en el decenio de 1990, pero con esa declaración pasó por alto, asombrosamente, la mayor inflación de España en el período anterior al euro —con lo que confundió los tipos reales y nominales— y su crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) más rápido.

En el caso de los países que están siguiendo programas de reformas acordados, el BCE debe comprometerse a reducir los tipos de interés a niveles compatibles con las tasas proyectadas de inflación y crecimiento y anunciar durante cuánto tiempo (nueve meses, pongamos por caso) seguirá haciéndolo. No es probable que un programa esporádico funcione sin semejantes objetivos anunciados y podría ser incluso contraproducente, pues los inversores privados podrían perfectamente pedir réditos aún mayores, ya que la participación en aumento del BCE en la deuda estaría considerada prioritaria, con lo que aumentaría su riesgo.

No sería así, si el BCE anunciara —y demostrase— su determinación de reducir los tipos de interés, cueste lo que cueste, durante un período de tiempo suficiente. Con ello permitiría a la zona del euro crear los medios institucionales y legales para lograr una mayor cooperación e integración, como se acordó en la reunión del Consejo Europeo celebrada en junio.

La segunda cosa que debe ocurrir es que se debe ver a los dirigentes de la zona del euro y a los parlamentos, con la cooperación de los tribunales, impulsando reformas institucionales para crear no sólo el MEDE, sino también una unión bancaria y una mutualización parcial de la deuda, pero, si bien una mayor fusión de la soberanía económica es la única solución a largo plazo para los males de la zona del euro, semejantes reformas no pueden producirse muy rápidamente, razón por la cual el papel del BCE es tan decisivo. La zona del euro ya no puede soportar una incertidumbre continua y tipos de interés altos en los países periféricos, por lo que el BCE debe brindar un puente sólido y creíble con el futuro.

Por último, se deben calibrar de nuevo y detenidamente los propios programas de ajuste. A estas alturas, ya debe haber quedado claro que unas medidas de austeridad excesivas y con amortización decreciente suelen ser contraproducentes, porque desencadenan una espiral descendente de producción, empleo e ingresos fiscales. De hecho, eso exactamente es lo que dice (aunque con cautela el Fondo Monetario Internacional (FMI)) en su informe más reciente sobre la zona del euro.

Se debe aminorar el ritmo de reducción del déficit, en particular en España, porque la producción va determinada a corto plazo por la demanda y la demanda privada no puede substituir a la pública hasta que se haya restablecido cierto grado de confianza en el futuro. Se debe combinar esa medida encaminada a apoyar la demanda efectiva con el tipo de reformas estructurales que permitirán a largo plazo un crecimiento más rápido y por el lado de la oferta.

Si se pudieran aplicar a la vez esas tres medidas —un programa de compra de bonos por parte del BCE para mantener bajos los tipos de interés soberanos, avances concretos con miras a la creación de una auténtica unión económica y una revisión realista de los programas de ajuste actuales—, los recursos que el BCE necesitaría utilizar para sus compras de bonos disminuirían, porque se restablecería la credibilidad. Aun cuando hubiera otras malas noticias en Europa —de Grecia, por ejemplo, o de una desaceleración en China mayor de lo esperado—, la zona del euro podría empezar a salir de la crisis este mes.

Pero eso sólo es posible si esta vez se pone en marcha el “gran bazooka”. De lo contrario, la situación de la zona del euro —financiera, política y socialmente— no tardará en resultar indefendible.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/mario-draghi-s-guns-of-august/spanish

Situación económica en China, tercer trimestre de 2012 (BBVA Research)

El 10 de agosto de 2012, la sección de Análisis Económico de *BBVA Research* publicó el informe: *Situación económica en China, tercer trimestre de 2012*. A continuación se incluye el contenido, excepto el capítulo 1. Entorno global (ya incluido en *Situación Global tercer trimestre de 2012*).

Resumen

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de China se ha desacelerado más de lo que se esperaba, dando lugar a una respuesta política cada vez más enérgica para sustentar la demanda interna. El crecimiento del PIB se desaceleró hasta 7.6% anual en el segundo trimestre de 2012 desde el 8.1% anual del primer trimestre de 2012 como consecuencia del descenso de las exportaciones y el estancamiento del consumo privado. Con unas políticas monetarias y fiscales cada vez más favorables al crecimiento, los recientes indicadores de actividad, aunque contradictorios, apuntan a que la desaceleración de la demanda interna puede estar estabilizándose.

Hemos revisado a la baja nuestras proyecciones de crecimiento para 2012-2013 hasta el 7.8 y el 8.3%, respectivamente (desde el 8.3 y el 8.7% anterior). Estas revisiones son consecuencia de una combinación de los resultados de un crecimiento más lento en lo que va del año, y de unas perspectivas globales menos favorables. Nuestras proyecciones prevén un repunte gradual del impulso del crecimiento durante el resto del año, ya que la flexibilización de las políticas monetarias y fiscales promueve las inversiones y el consumo.

La inflación ha bajado más rápido de lo esperado por la desaceleración del crecimiento y la caída de los precios de las materias primas, al 1.8% anual de julio. Tras tocar fondo en julio, se espera que la inflación suba gradualmente hasta situarse

en torno al 3% hacia finales de 2012, dado a los efectos de base y de la recuperación del ritmo de crecimiento. Estas cifras estarían dentro del rango de tolerancia del gobierno del 4%, dando margen a nuevas medidas de apoyo.

Es probable que las autoridades adopten nuevas medidas de estímulo para fomentar el crecimiento. Desde junio, los tipos de interés se han recortado dos veces, a los que deben sumarse los recortes aplicados al coeficiente de caja (CC) desde noviembre pasado. Para el resto del año anticipamos hasta dos recortes más de 25 puntos base (pb) de los tipos de interés, acompañados por reducciones adicionales del CC de 150 pb. También se están tomando medidas fiscales, como el aumento del gasto en proyectos de infraestructuras, la construcción de vivienda asequible, subsidios al consumo y reducciones de impuestos. En espíritu, las iniciativas son similares a las puestas en marcha durante el bienio 2008-2009, aunque a mucho menor escala.

El proceso de apreciación de la moneda se ha revertido a causa de la debilidad del entorno exterior que dio lugar a la reducción del superávit por cuenta corriente y a una menor acumulación de reservas. El yuan se ha depreciado ligeramente frente al dólar estadounidense en lo que va del año, aunque en términos efectivos se ha apreciado por la relativa solidez de la moneda estadounidense. Con la retracción de las exportaciones hemos rebajado nuestras previsiones de apreciación para el resto del año, situándolas en 6.32 por dólares estadounidenses a finales de 2012, aunque creemos que se reanudará una apreciación gradual de aproximadamente el 3% en 2013.

Persisten las fragilidades financieras de la economía interna, aunque aparentemente son manejables gracias a las recientes iniciativas de las autoridades para contenerlas. Los ajustes a la baja en los precios inmobiliarios se han estabilizado, y el repunte del crecimiento de los préstamos a través del sistema bancario está contribuyendo a moderar la crisis crediticia del sistema bancario informal, impidiéndose asimismo un

nuevo aumento de la deuda de las administraciones locales. Dicho esto, puede esperarse que las recientes medidas de estímulo inviertan el descenso de estos riesgos financieros. En consecuencia, los riesgos deberán ser vigilados y consideramos que será una cuestión problemática a mediano plazo.

A mediano plazo, el riesgo principal para las perspectivas sigue siendo la incertidumbre del entorno mundial debido a la evolución de la crisis en Europa. Recientemente, el crecimiento de las exportaciones se frenó más de lo previsto, y el aumento de la aversión al riesgo en todo el mundo ha enfriado las inversiones y condiciones de financiamiento internas. Si los riesgos de desaceleración siguen intensificándose, lo más probable es que los estímulos se incrementen para sostener un crecimiento acorde con las cifras del Plan Quinquenal (en torno al 7%).

A pesar de las actuales dificultades derivadas del entorno global, mantenemos nuestro optimismo en la capacidad de China de restablecer su crecimiento a mediano plazo. Basándose en un nuevo reequilibrio gradual del crecimiento hacia el consumo interno, creemos que el PIB crecerá más del 8% en 2013 y años subsiguientes, aunque quedan por resolver varios problemas como el envejecimiento de la población, la contención de las fragilidades financieras y la mejora de la protección social.

2. La desaceleración del crecimiento incita a tomar medidas

En un contexto de estancamiento de la economía mundial, el crecimiento de China siguió desacelerándose en el segundo trimestre hasta situarse en el 7.6% anual, lo cual llevó a las autoridades a intensificar sus medidas de apoyo. La desaceleración ha sido más pronunciada de lo esperado, en parte por los efectos de los ajustes de 2010-2011 para evitar el recalentamiento económico, que incluyeron limitaciones en el mercado inmobiliario. A pesar de la desaceleración, el crecimiento sigue por encima del objetivo oficial de las autoridades para 2012 (el 7.5%), y los datos recientes, aunque

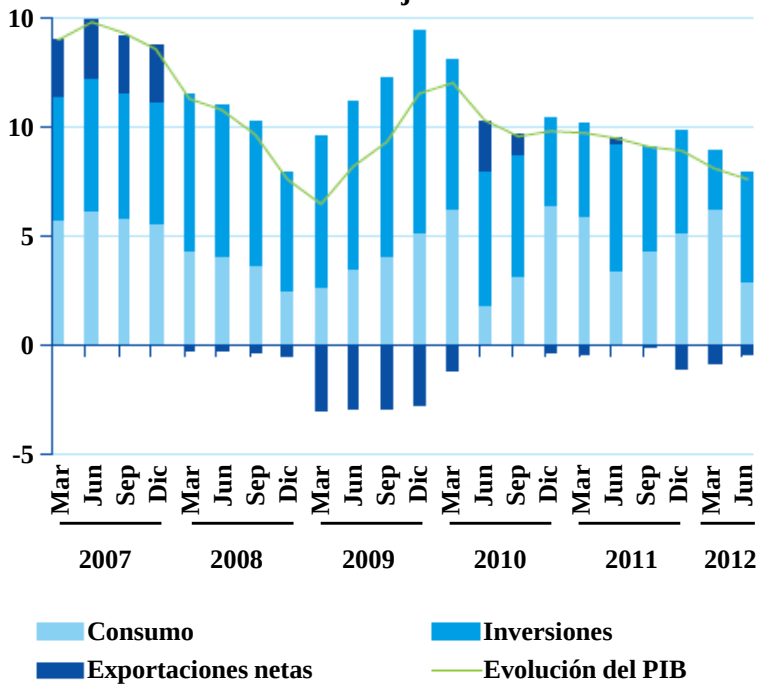
contradictorios, apuntan a que el crecimiento empieza a estabilizarse como consecuencia de la flexibilización de la política monetaria y del aumento del gasto.

Son de esperar nuevas medidas de estímulo en los próximos meses, aunque de escala más limitada si las comparamos con el programa de estímulos masivos de 2008-2009. Aunque persisten las fragilidades financieras internas en forma de inflación de los precios inmobiliarios y de elevado nivel de deuda de las administraciones locales —legado de las medidas de estímulo de aquellos años—, se trata de cifras manejables a corto plazo. En consecuencia, aunque estas fragilidades actúan como restricción para la magnitud de nuevas medidas, en nuestra opinión las autoridades todavía tienen suficiente margen para estimular la economía sin exacerbar indebidamente los riesgos financieros internos.

El crecimiento del PIB ha seguido moderándose pero toca ya fondo

El crecimiento del PIB se ha desacelerado ya dos trimestres consecutivos, situándose en el 7.6% anual en el segundo trimestre, el nivel más bajo desde el cuarto trimestre de 2008, un retroceso con respecto al 8.1% anual del primer trimestre (gráfico siguiente). Sin embargo, en términos secuenciales los datos oficiales reflejan un ligero repunte, hasta el 1.8% trimestral desestacionalizado, con respecto al 1.6% del primer trimestre (nuestras propias estimaciones de ajuste estacional se han mantenido invariables en un 1.7% trimestral en el segundo y el primer trimestres).

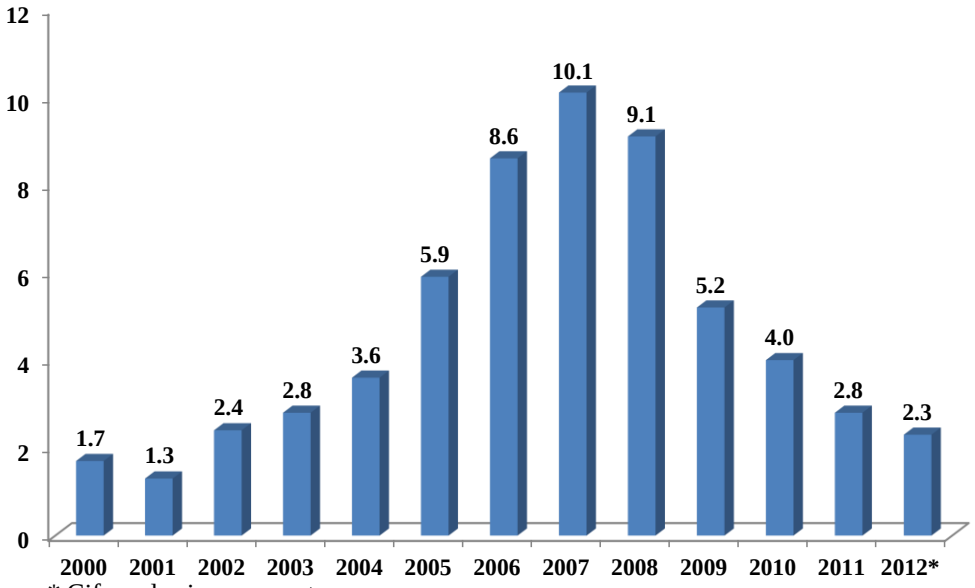
EL CRECIMIENTO SE FRENA POR LA MODERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES NETAS Y DE LA DEMANDA INTERNA…
-Porcentaje anual-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

La moderación de la demanda externa ha sido un factor fundamental para la desaceleración, y durante el segundo trimestre las exportaciones netas aportaron -0.4 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del PIB. También la demanda interna se ha moderado, pero a diferencia del trimestre anterior, en el segundo trimestre repuntaron las inversiones, que aportaron 5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. Por contraste, la aportación del consumo bajó hasta situarse en torno a los 3.0 pp. Con una demanda interna relativamente sólida y una reducción de las exportaciones, el superávit por cuenta corriente ha seguido reduciéndose desde su máximo del 10.1% en 2007, hasta situarse en el 2.3% del PIB en el primer semestre de 2012 (frente al 2.8% de 2011) (gráfico siguiente).

NUEVA REDUCCIÓN DEL SUPERÁVIT POR CUENTA CORRIENTE
-Porcentaje del PIB-

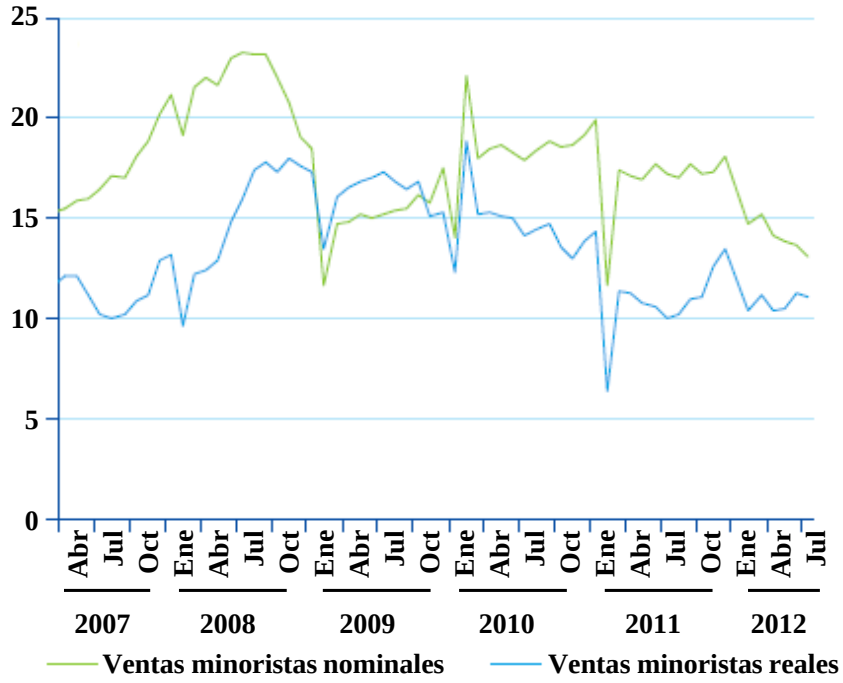


* Cifras al primer semestre.
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

Algunos indicadores de actividad de alta frecuencia han mostrado indicios de estabilización del crecimiento, en especial en lo que respecta a la demanda. Se ha mantenido en particular el crecimiento de la inversión en activos fijos urbanos: en el segundo trimestre se situó en el 20.2% anual (20.4% anual en julio), contrarrestando una cierta moderación en la evolución de las ventas minoristas (gráfico siguiente). Entretanto, el índice de gerentes de compras (PMI) oficial se ha mantenido por encima del umbral del 50% que delimita la expansión y la contracción, y el PMI del sector privado (Markit), cuya composición está orientada hacia firmas más pequeñas y exportadoras, repuntó en julio (segundo gráfico). No obstante, el crecimiento de la producción industrial se ha moderado.

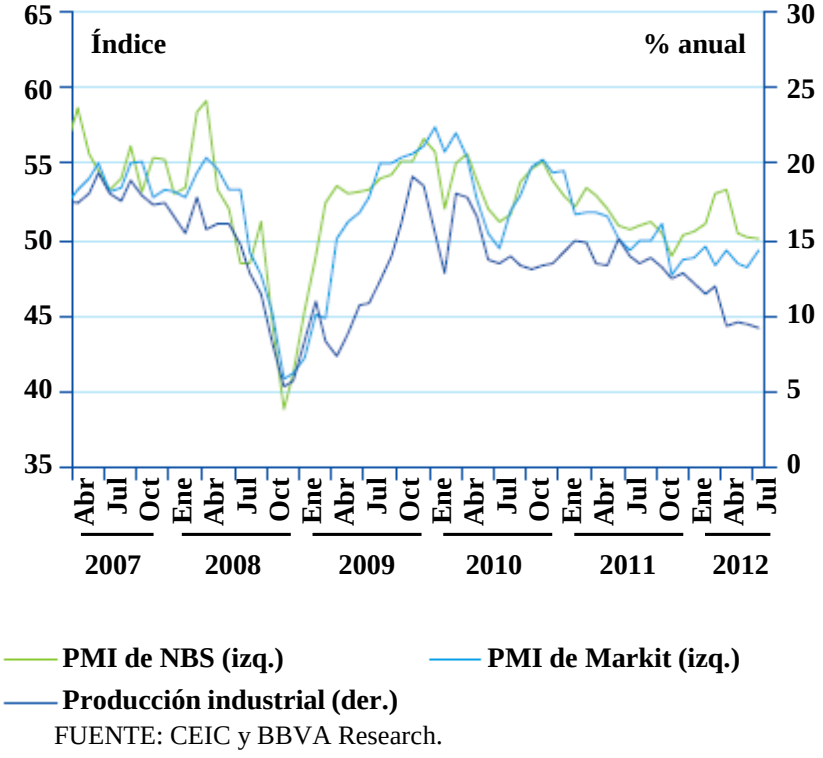
EL CRECIMIENTO DE LAS VENTAS MINORISTAS SE DESACELERA, PERO SE MANTIENEN BASTANTE SÓLIDAS

-Porcentaje anual-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

EL PMI HA ESTADO SUBIENDO POR ENCIMA DEL UMBRAL DE 50



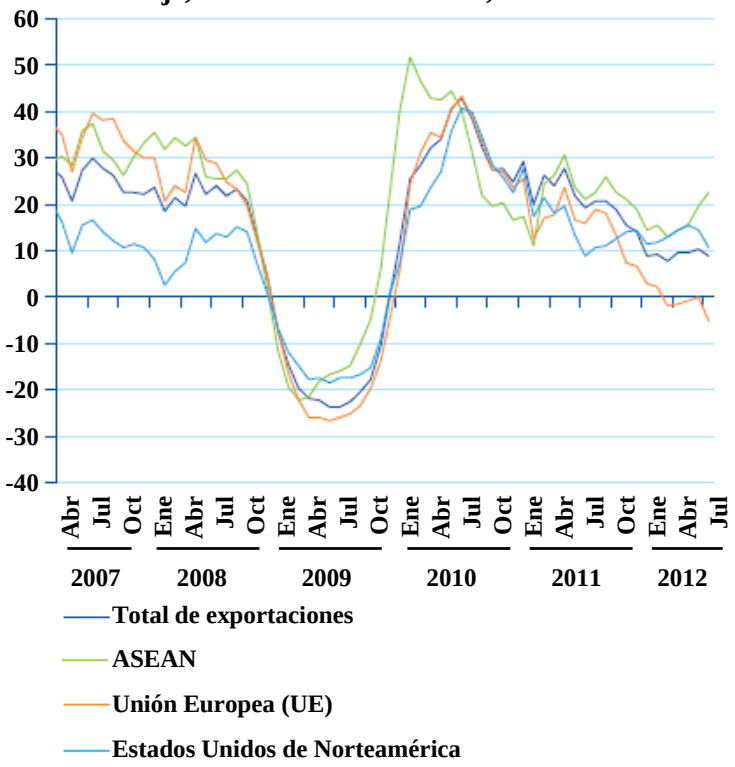
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

El sector del comercio exterior sigue deprimido

Aunque los efectos del anterior ajuste de 2010-2011 han tenido su peso, consideramos que el lastre más significativo para el crecimiento ha sido la fragilidad del entorno económico global. Aunque el crecimiento de las exportaciones repuntó ligeramente en el segundo trimestre, subiendo hasta el 10.6% anual frente al 7.6% anual del primer trimestre, los efectos de base son preponderantes y los datos más recientes apuntan a una nueva desaceleración (en julio, las exportaciones solamente crecieron un 1.0% anual). Por destinos, se ha registrado un descenso continuo de la demanda de la Unión Europea (UE), en tanto que la demanda de otros países emergentes se ha mostrado más sólida (gráfico siguiente). Entretanto, el crecimiento de las importaciones se ha desacelerado un poco más de lo esperado, reflejo de un descenso de los precios de las materias primas y de una moderación de los componentes de procesamiento en relación con la merma de pedidos de exportaciones (gráficos segundo y tercero). Esta combinación ha permitido que la balanza comercial mantenga un sustancial superávit (cuarto gráfico).

EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES HA DISMINUIDO, EN ESPECIAL A LA UNIÓN EUROPEA

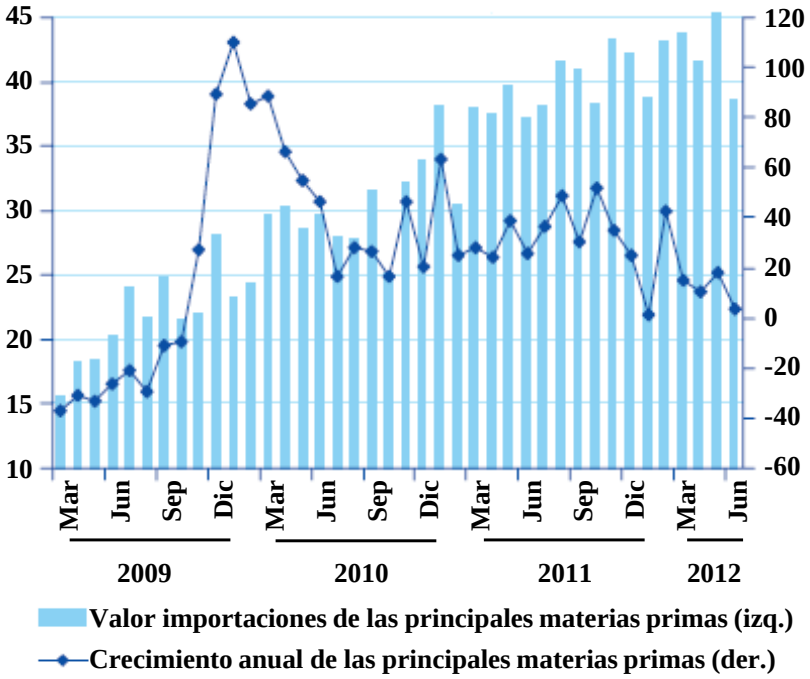
-Porcentaje, media móvil trimestral, variación anual-



ASEAN: Asociación de Naciones del Sureste Asiático (Association of Southeast Asian Nations)

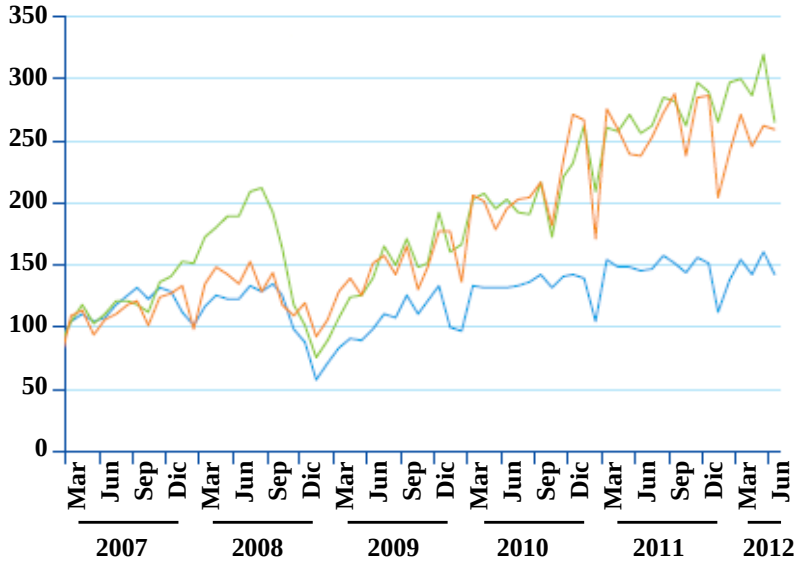
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

LAS IMPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS HAN DISMINUIDO CON LA CAÍDA DE PRECIOS
-Miles de millones de dólares y porcentaje (derecha)-



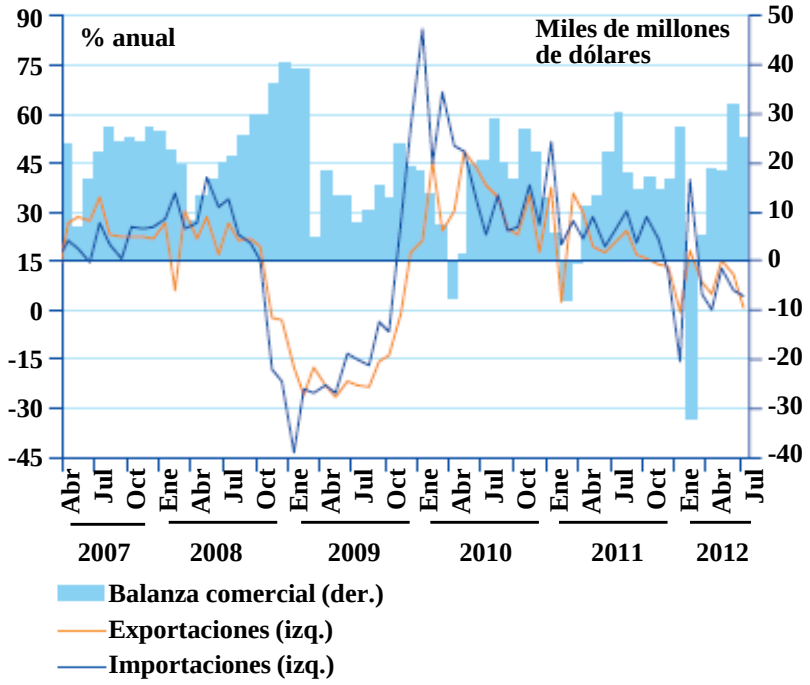
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

LAS IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS Y DE MATERIAS PRIMAS SE HAN MODERADO
-Índice, enero 2007=100-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES SE DEBILITA

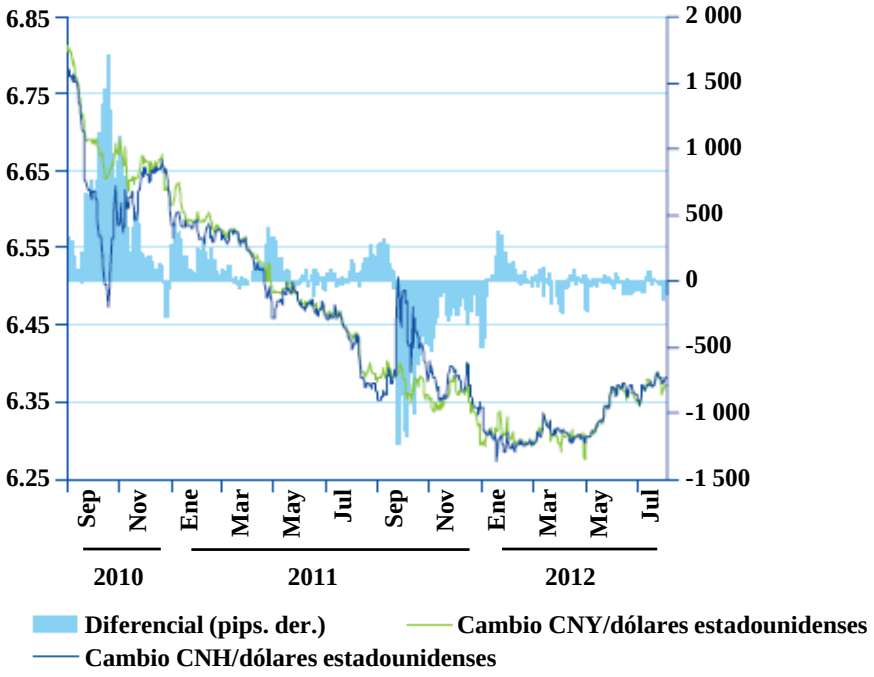


FUENTE: CEIC y BBVA Research.

Se ha revertido la apreciación de la moneda como consecuencia de la caída de la demanda externa

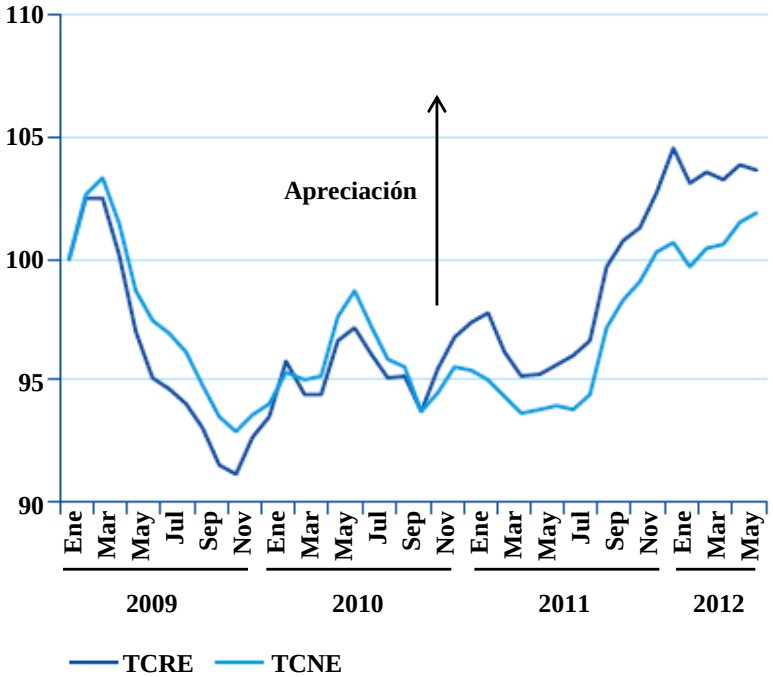
Con la continua reducción del superávit por cuenta corriente, la desaceleración de la acumulación de divisas (véase a continuación) y la incertidumbre de las perspectivas externas debido a la crisis de la zona euro, en 2012 las autoridades han frenado el ritmo de la apreciación de la moneda frente al dólar estadounidense (siguiente gráfico). De hecho, desde principios de mayo la moneda se ha depreciado en torno al 1.5% frente al dólar estadounidense, aunque si lo comparamos con una cesta de divisas más amplia, el renminbi se ha mantenido mucho más fuerte debido a la relativa solidez del dólar estadounidense durante el período (segundo gráfico).

LA APRECIACIÓN DEL YUAN FRENTE AL DÓLAR SE HA REVERTIDO EN LOS ÚLTIMOS MESES



FUENTE: Bloomberg y BBVA Research.

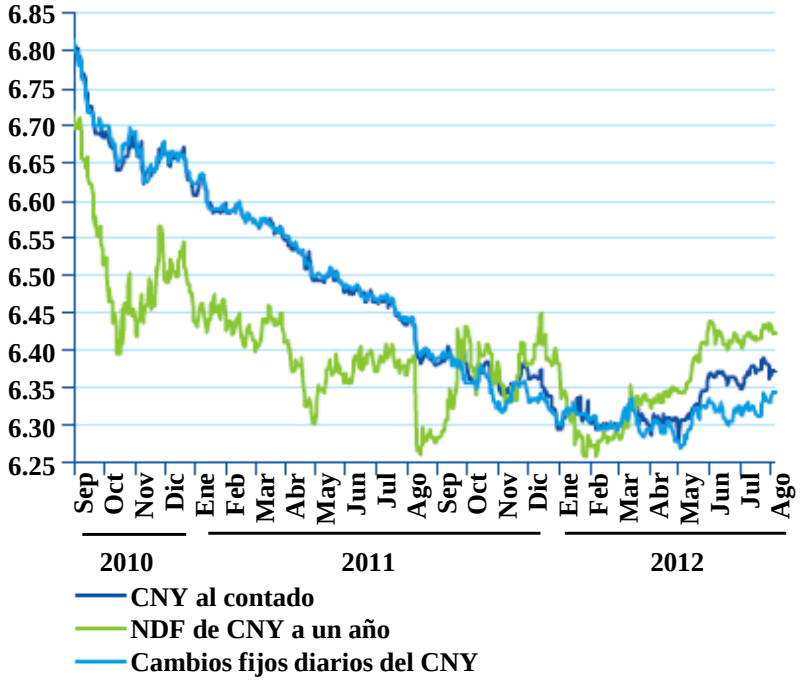
LA MONEDA SE HA APRECIADO EN TÉRMINOS EFECTIVOS
-Índice, enero 2009=100-



FUENTE: BPI, CEIC y BBVA Research.

El BPdC, que durante los primeros meses de 2012 mantuvo las cotizaciones diarias en una senda ascendente, en el segundo trimestre comenzó a limitar la apreciación de la moneda frente al dólar, manteniéndola estable en torno a 6.32 (gráfico siguiente), y las variaciones en torno a este nivel se explican, en gran medida, por las fluctuaciones intermonetarias entre el dólar estadounidense, el euro y el yen japonés. Durante estos meses, el tipo de cambio a la vista diario se ha mantenido en las proximidades del límite superior de la banda de +/-1.0%, lo cual refleja presiones de devaluación a consecuencia de la debilidad de la demanda exterior y la tendencia a las salidas de capitales. Los futuros sin entrega física (NDF) a un año ya están descontando una devaluación próxima al 0.7% (gráfico siguiente).

LOS FUTUROS SOBRE EL YUAN TODAVÍA DESCUENTAN LA DEPRECIACIÓN



FUENTE: Bloomberg y BBVA Research.

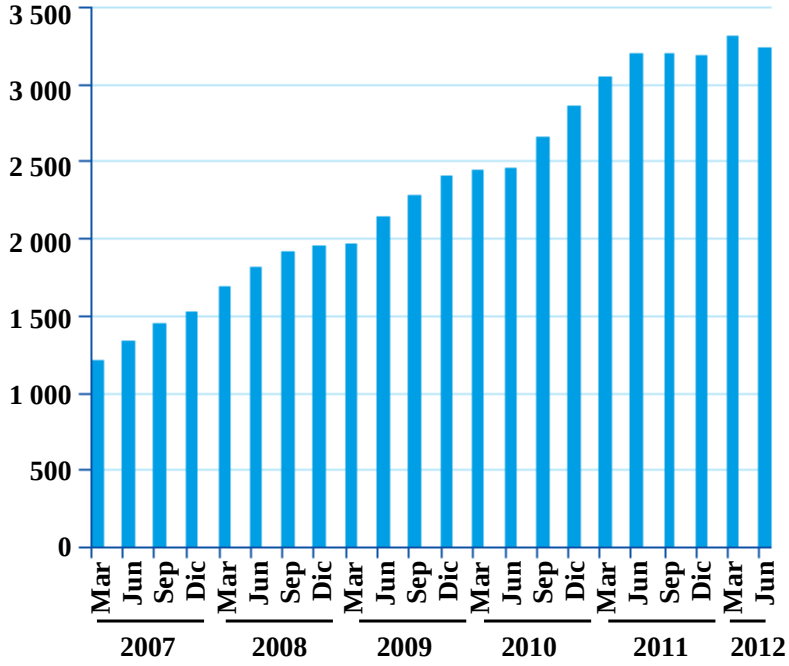
Mientras que la combinación de una sustancial apreciación del tipo de cambio real efectivo (TCRE) desde mediados de 2011 con la reducción del superávit por cuenta corriente implica que el grado de devaluación de la moneda ha disminuido indudablemente (en su evaluación más reciente, el FMI ha señalado que la divisa

china está "moderadamente" infravalorada, y no "sustancialmente" como en anteriores ocasiones), seguimos viendo margen para una modesta apreciación en los próximos 2-3 años, una vez que la situación externa mejore.

Una acentuación de las políticas para atraer entradas de capitales

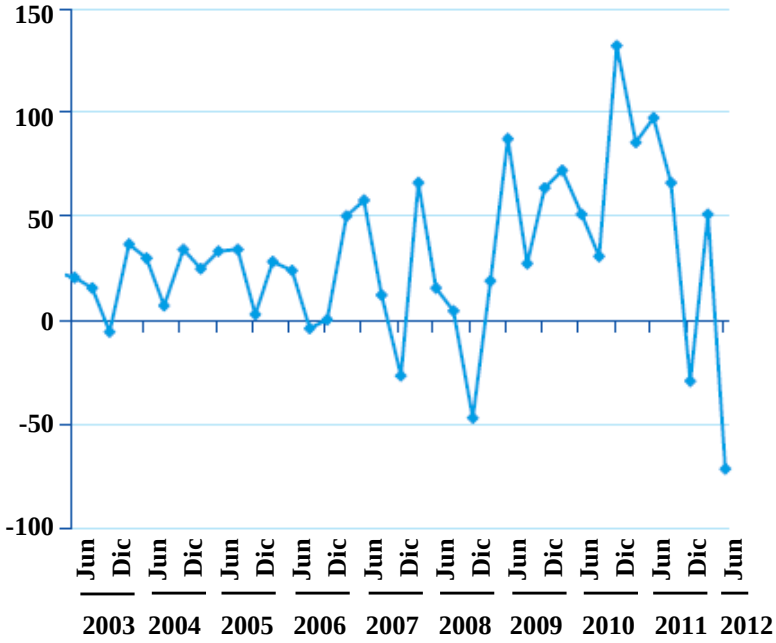
La revisión a la baja de las previsiones de apreciación del renminbi, sumada a la aversión a los riesgos asociada a la reanudación de las tensiones financieras en Europa, ha generado ciertos flujos de salida de capitales, lo cual ha desacelerado el ritmo de acumulación de reservas de divisas extranjeras (gráfico siguiente). En el primer semestre de 2012, China registró un déficit de 20 mil 300 millones de dólares en sus cuentas de capital y financieras, el mayor desde el segundo semestre de 2008 (segundo gráfico). Estimamos que durante el segundo trimestre se produjeron salidas netas de inversiones de cartera valoradas en 95 mil millones de dólares, lo cual compensó con creces las entradas netas de inversiones de cartera de 16 mil millones del primer trimestre (tercer gráfico). Un factor adicional que debilitó las cuentas de capital y financieras han sido las tendencias de la Inversión Extranjera Directa (IED). Específicamente, las entradas de IED bajaron 3% anual en el primer semestre de 2012, situándose en 59 mil 100 millones de dólares, en tanto que las salidas de IED (sector no financiero) crecieron durante el período en 48% anual (hasta los 35 mil 400 millones), dado que las empresas, por lo general con apoyo del Estado, han buscado en el extranjero aprovechar los atractivos precios de los activos.

LAS RESERVAS DE DIVISAS BAJARON LIGERAMENTE EN EL SEGUNDO TRIMESTRE
-Billones de renminbi (RMB)-



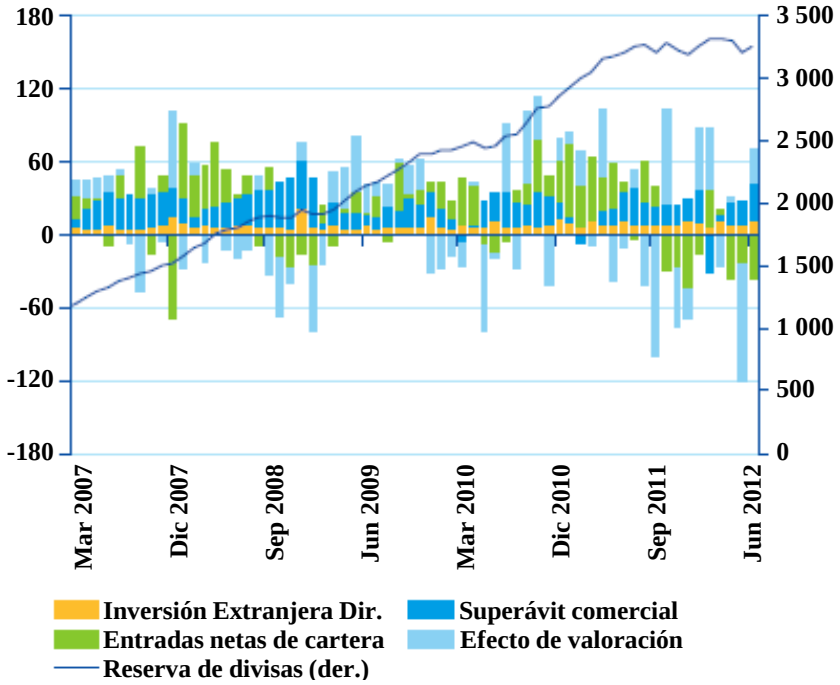
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

LAS BALANZAS DE CAPITAL Y FINANCIERAS PASARON A SER DEFICITARIAS
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

LAS SALIDAS NETAS DE CARTERA SON UNO DE LOS FACTORES DE LA MENOR ACUMULACIÓN DE DIVISAS
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

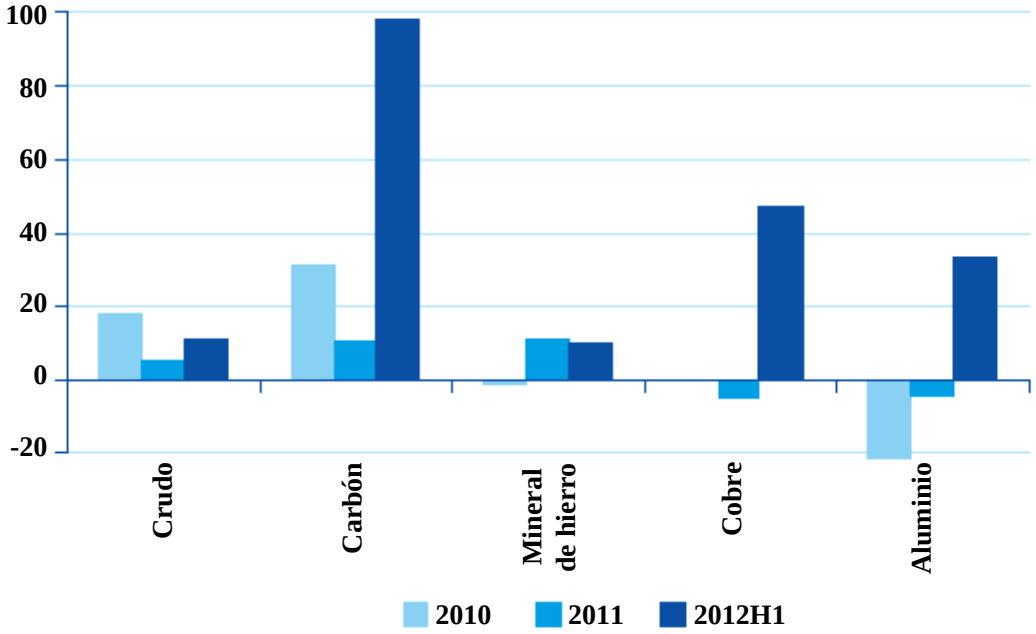
Como consecuencia de las crecientes salidas de capitales, las autoridades han agilizado las medidas de liberalización de la cuenta de capital. En particular, la Comisión reguladora del mercado de valores de China (CSRC) flexibilizó recientemente las normas que rigen su programa de Inversionistas Institucionales Extranjeros Cualificados (QFII), incluyendo: i) el descenso de las barreras de entrada (como el volumen mínimo de activos) para los QFII; ii) la ampliación del elenco de inversiones al permitir a los QFII entrar en el mercado interbancario y los futuros sobre índices bursátiles; iii) la mejora de la comodidad operativa permitiendo cuentas de inversión separadas para clientes y transacciones inmobiliarias; y iv) la elevación del límite de participación total de los QFII en firmas cotizadas desde el 20 al 30 por ciento.

La influencia de los incentivos fiscales chinos sobre la demanda de materias primas

Las recientes declaraciones políticas sugieren que la ronda de estímulos fiscales más reciente de China estará orientada hacia la aceleración de las inversiones, lo cual refleja una desviación a corto plazo de las políticas que fomentan una mayor expansión del consumo interno (por ejemplo, las declaraciones del primer ministro Wen Jiabao en la sesión del Politburó del Partido Comunista de China, a finales de julio). Como se sabe, China es un importante consumidor mundial de las materias primas más importantes, y su anterior paquete de estímulos (en 2009-2010) conllevó un importante impulso de las inversiones y aceleró todavía más la demanda de materias primas.

La relativamente intensiva inversión de China en nuevos edificios, infraestructuras de transportes públicos y centros de producción requieren enormes cantidades de insumos de materias primas. Cuanto más centradas estén las nuevas medidas de estímulo en el fomento de la inversión, mayor será la demanda de materias primas. Esto podría resultar ventajoso para los países exportadores de materias primas (véase la última sección del Recuerdo), en momentos en que crece la preocupación por las repercusiones de la desaceleración de China (gráfico siguiente).

IMPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS DE CHINA EN VOLUMEN
-Porcentaje anual-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

La intensidad en el uso de las materias primas y las repercusiones de la inversión en China

Para estimar las repercusiones de las inversiones de China en el uso de materias primas, calculamos la "intensidad de las materias primas" de la producción, cuya definición es el volumen de consumo de materias primas por unidad de PIB producida[21]. Aplicamos este parámetro a los metales más importantes (acero, cobre y aluminio) e insumos energéticos (crudo y carbón) durante el período entre 2000 y 2011. Los resultados se resumen en el cuadro siguiente. La primera fila del cuadro muestra la variación media de intensidad de materias primas entre 2003 y 2008, que denominamos "*tendencia*".

[21] Intensidad de las materias primas calculadas como producción + volumen de importaciones – exportaciones dividido en el PIB real. El análisis podría verse afectado por la acumulación de existencias a corto plazo, aunque todavía debería reflejar la tendencia de la intensidad a mayor plazo.

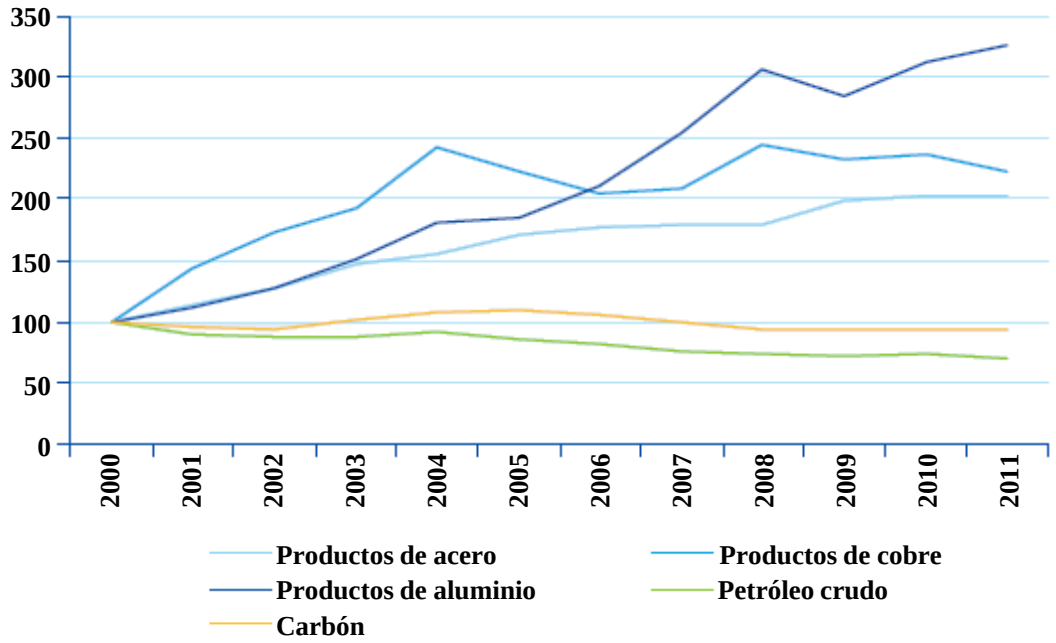
La segunda fila mide las repercusiones del paquete de estímulos del gobierno (2009) calculando la variación de las intensidades de materias primas en 2009 en relación con las medias móviles trienales (desde 2007 hasta 2009), que denominamos "*salto*", debido a las políticas. Si la intensidad de las materias primas está más positivamente afectada por la inversión que el consumo, como suele suponerse, deberíamos observar un "salto" por encima de la tendencia; si se ve igualmente afectada por la inversión y el consumo, no veríamos dicho salto. Debe destacarse que las existencias de materias primas podrían afectar a las fluctuaciones de materias primas calculadas con nuestro método, lo cual también podría conllevar la fluctuación de índices de intensidad en el transcurso del tiempo, como puede verse reflejado en el gráfico siguiente. Sin embargo, a mayor plazo, la fluctuación provocada por las existencias debería quedar reducida en gran medida al centrarnos más en la tendencia, o en la media móvil descrita anteriormente.

EVOLUCIÓN DE LA INTENSIDAD DE LAS MATERIAS PRIMAS DE CHINA
-Porcentaje-

	Acero	Cobre	Aluminio	Petróleo crudo	Carbón
Tendencia	4.0	4.8	15.2	-1.6	-1.6
*Salto	6.6	1.5	0.7	-1.3	-1.3

Nota: *Tendencia = variación media de la intensidad de las materias primas desde 2003 hasta 2008
*Salto = intensidad de las materias primas en 2009/su media móvil desde 2007-2009
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

INTENSIDAD DE USO DE LAS MATERIAS PRIMAS DE CHINA
-Índice 2000=100-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

Nuestras conclusiones pueden resumirse de la siguiente forma: entre los metales, la tendencia de las intensidades del acero y del aluminio fue ascendente desde 2003 hasta 2008, en tanto que la del cobre se mantuvo plana. Esto implica que el uso del acero y del aluminio se incrementa a un ritmo más rápido que el crecimiento del PIB, mientras que el uso del cobre aumenta al mismo ritmo que el crecimiento del PIB.

Por otra parte, las intensidades del acero y del cobre saltaron en 2009 (con respecto a sus medias móviles desde 2007-2009) en 6.6 y 1.5%, respectivamente (cuadro anterior), lo cual implica que los metales se utilizan con mayor intensidad en la inversión en comparación con el consumo. El aluminio (un salto mínimo de 0.7%) parece verse afectado de igual manera por las inversiones y por el consumo.

Entre las materias primas energéticas, las intensidades del crudo y del carbón muestran un descenso en el transcurso del tiempo, en coherencia con las iniciativas de China para promover la eficacia en el uso de la energía. En 2009, las intensidades del

petróleo y del carbón bajaron 3.1 y 1.3%, respectivamente frente a sus respectivas medias móviles trienales, lo cual implica que el uso de la energía se ve menos afectado por la inversión que por el consumo.

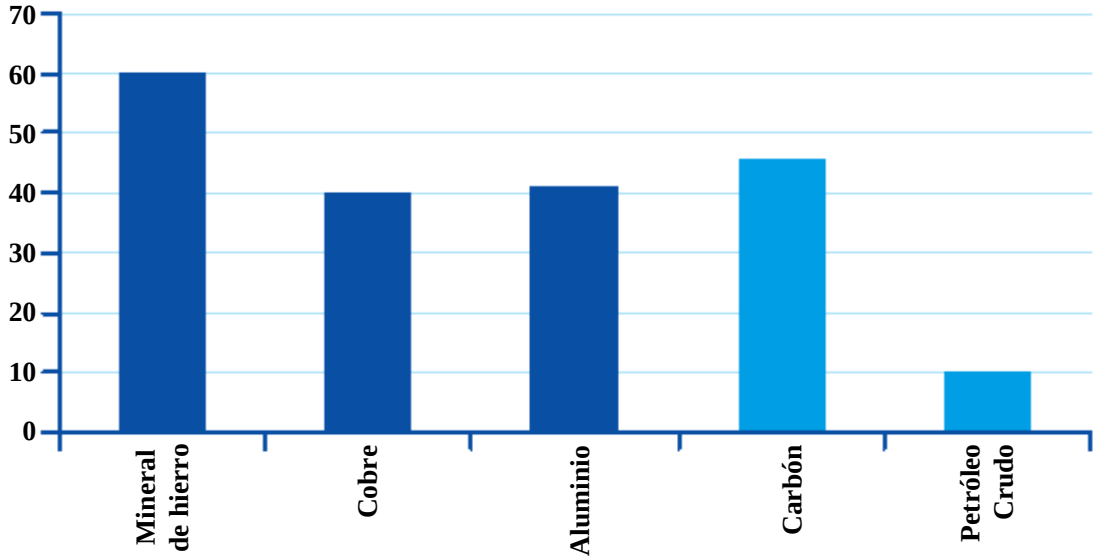
Por consiguiente, podemos concluir que el uso que hace China de las principales materias primas podría incrementarse a un ritmo más rápido que el crecimiento del PIB, al mismo ritmo en el caso del cobre, y a un ritmo más lento en el caso del crudo y del carbón. Con un paquete de estímulos fiscales orientados hacia la inversión se utilizaría más acero y más cobre por PIB. Entonces, el uso de los metales (acero, aluminio y cobre) debería aumentar a un ritmo más rápido que el crecimiento del PIB si China adopta estímulos orientados hacia la inversión, mientras que el uso de insumos energéticos (crudo y petróleo) debería aumentar a un ritmo más lento.

Sensibilidad de los precios a la demanda de China

Con la oferta de materias primas restringida a corto plazo, todo incremento súbito de la demanda de materias primas por parte de China podría conllevar un aumento de los precios globales (gráfico siguiente). Durante la implementación del paquete de estímulos de 2009-2010, del orden de los 4 billones de renminbi, la aportación de las inversiones al crecimiento del PIB subió hasta 6.2 puntos porcentuales (2009-2011, 6.8 puntos porcentuales en 2009-2010) desde 5.1 puntos (2001-2008). Se espera que el actual paquete de estímulos a la inversión, aunque posiblemente sea mucho menor que el anterior, impulsará las inversiones[22].

[22] Esta conclusión coincide con Roache, Shaun K. (2012); "China's Impact on World Commodity Markets", Documento de trabajo del FMI WP/12/115.

CUOTA MUNDIAL DEL CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS DE CHINA
-Porcentaje 2010-



FUENTE: WP/12/115 del FMI, informes de prensa y BBVA Research.

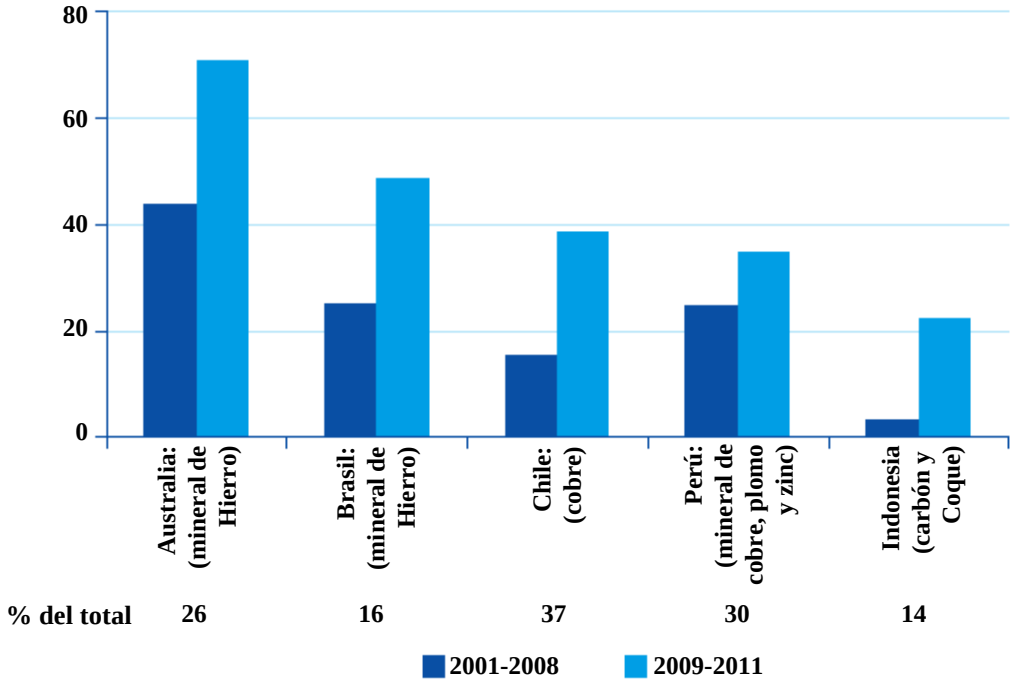
Países que más se beneficiarán

Las importaciones chinas de determinados metales básicos desde países asiáticos y latinoamericanos han crecido notablemente durante la última década. Las cuotas de estas exportaciones específicas de materias primas a China aumentaron más durante el período posterior a la crisis (gráfico siguiente) como consecuencia de los efectos del paquete de estímulos. En Australia, el 70% de las exportaciones de hierro se dirige a China, frente a aproximadamente el 40% del período anterior a la crisis financiera. En Brasil, 50% de las exportaciones de hierro llegan a China, frente al 25% anterior. Otros países, como Chile (el 40% de las exportaciones de cobre van a China), Perú (el 35% de las exportaciones de cobre, plomo y zinc) e Indonesia (el 20% de las exportaciones de carbón) comparten historias similares.

Por consiguiente, un trastorno en la demanda china posiblemente tendría enormes repercusiones en las exportaciones de materias primas de estos países. Debido a la importancia de las exportaciones de materias primas dentro del total de las

exportaciones de estos países (26% del total en Australia, 16% en Brasil, 37% en Chile, 30% en Perú y 14% en Indonesia), los canales comerciales de las economías de estos países se verían significativamente afectados en caso de un trastorno en la demanda de China. Entre ellos, Australia y Chile serían los más susceptibles, e Indonesia la menos afectada.

PAÍSES CON IMPORTANTES EXPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS A CHINA
-Porcentaje 2010-



Nota: Las cifras representan el porcentaje de cada materia prima en el total de exportaciones de cada país.
FUENTE: Comtrade de la ONU y BBVA Research.

Flexibilización de la política para sostener el crecimiento

La posición política de las autoridades se ha tornado cada vez más favorable al crecimiento, en respuesta a las decepcionantes cifras de actividad y a la desaceleración global. Oficialmente, las autoridades siguen describiendo sus posiciones como “monetariamente prudentes y fiscalmente proactivas”. Las recientes declaraciones han hecho hincapié en un “ajuste fino” para fomentar el crecimiento.

Más recientemente, las autoridades han aumentado el gasto en infraestructuras, y al hacerlo parecen estar repitiendo la serie de medidas de estímulos de la inversión que tan eficazmente sostuvieron el crecimiento durante la crisis financiera mundial de 2008-2009, aunque a escala mucho más limitada.

En cuanto a los aspectos monetarios, el BPdC implementó en junio y julio recortes consecutivos de los tipos de interés, sumados a las reducciones de 150 pb del CC anunciadas desde el pasado diciembre (junto con medidas hacia la liberalización de los tipos de interés). A nivel financiero, las autoridades complementan estas medidas con diversas modalidades de flexibilidad normativa para impulsar el crédito bancario. Sin embargo, es de destacar que las limitaciones a la especulación en el mercado inmobiliario siguen vigentes, y que las autoridades han reiterado su compromiso de mantenerlas.

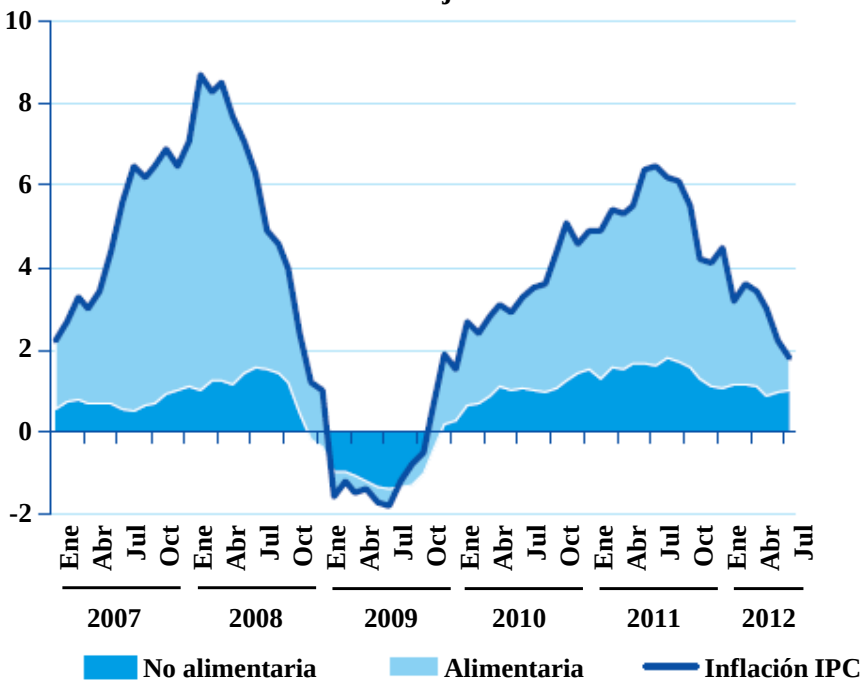
El rápido descenso de la inflación ofrece margen para la flexibilización monetaria

La desaceleración del crecimiento ha provocado una reducción de las presiones de la demanda que, junto a la moderación de los precios de las materias primas, ha conllevado un descenso de la inflación mayor que el previsto, ya que en julio se situó apenas en el 1.8%, bien por debajo de la zona de tolerancia de las autoridades del 4%. La inflación mayorista cayó todavía más, hasta el 2.9% anual en julio, el quinto mes consecutivo de desaceleración.

La previsión de inflación benigna para los próximos meses ha ampliado el margen para una mayor flexibilización monetaria (gráfico siguiente). El BPdC sorprendió a los mercados con recortes consecutivos de los tipos de interés el 8 de junio y el 6 de julio, con lo que el descenso acumulado del tipo de préstamo de referencia a un año alcanzó los 56 pb, y 50 pb los tipos de depósito. Sin embargo, los recortes de tipos se inclinaron hacia los de crédito tras considerar una ampliación del descuento admitido

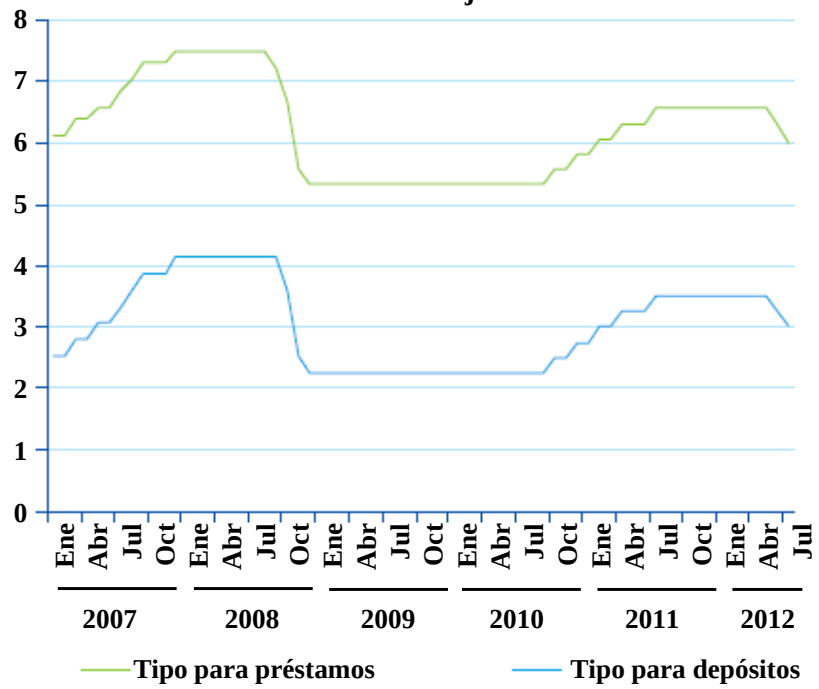
hasta el 30% (desde el 10% antes de junio), y una prima del 10% para los tipos de depósito (anteriormente no se permitía ninguna prima). Además, el coeficiente de caja (CC) fue recortado tres veces desde que comenzó el ciclo de flexibilización el pasado mes de noviembre, con una reducción acumulada de 150 pb, situándolo en el 20% para los grandes bancos (segundo y tercer gráficos). Junto con los recortes de los tipos de interés y las operaciones de recompra en el mercado abierto, esta situación ha dado lugar a la flexibilización de las condiciones de liquidez y a la moderación de los tipos interbancarios (cuarto gráfico).

LA INFLACIÓN HA SEGUIDO CAYENDO
-Porcentaje anual-



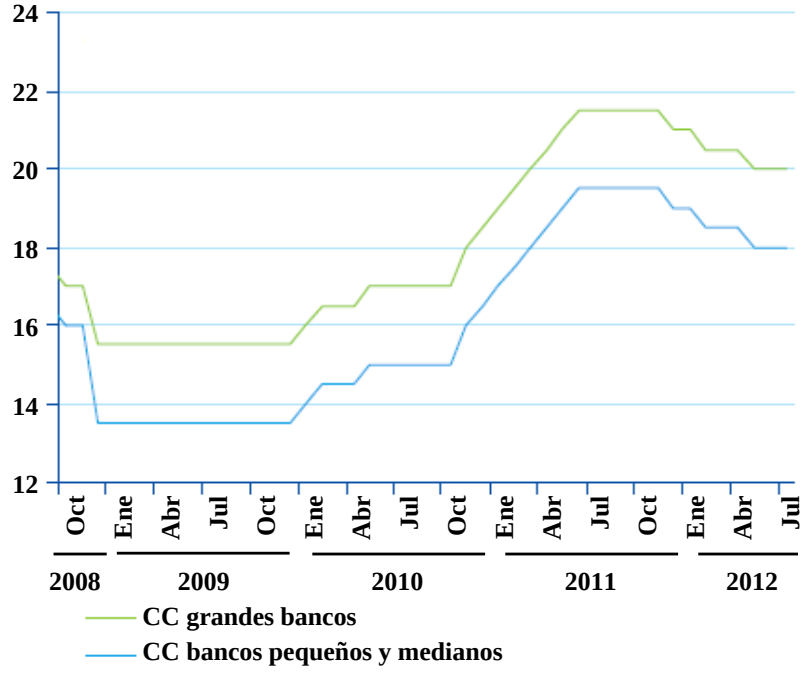
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

RECORTES CONSECUTIVOS DE TIPOS DE INTERÉS EN JUNIO Y JULIO
-Porcentaje-



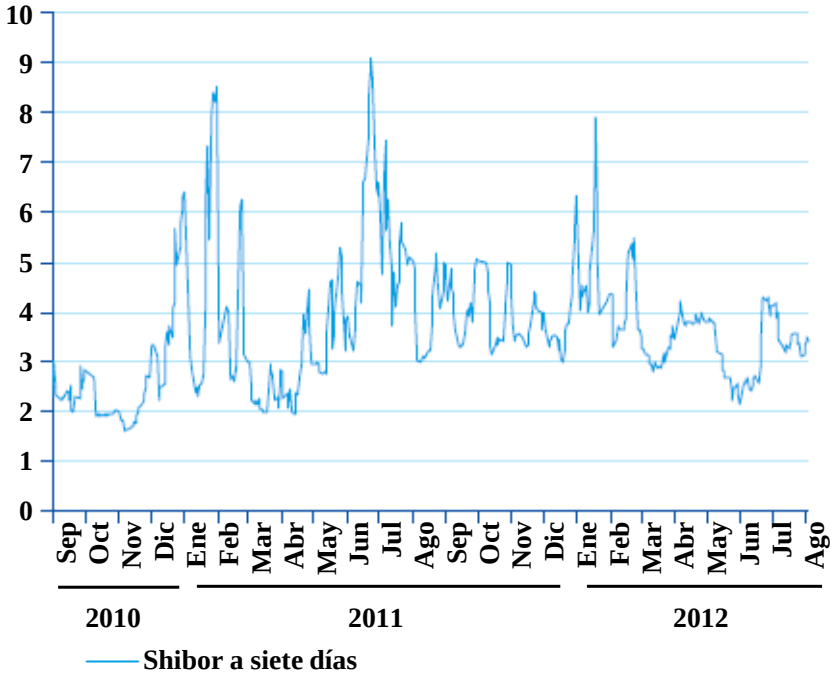
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

TRES REDUCCIONES DE LOS COEFICIENTES DE CAJA DESDE NOVIEMBRE
-Porcentaje-



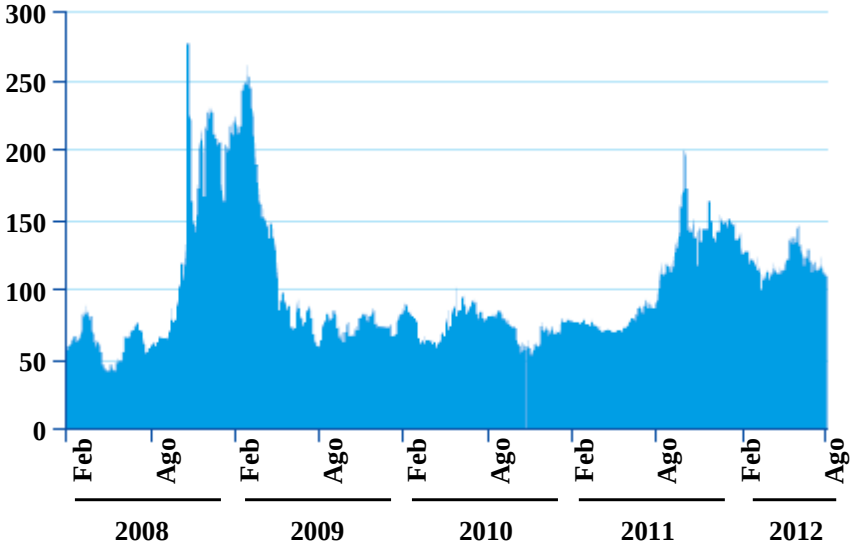
FUENTE: CEIC y BBVA Research.

LAS TASAS INTERBANCARIAS SE MANTIENEN RAZONABLEMENTE BAJAS
-Porcentaje-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

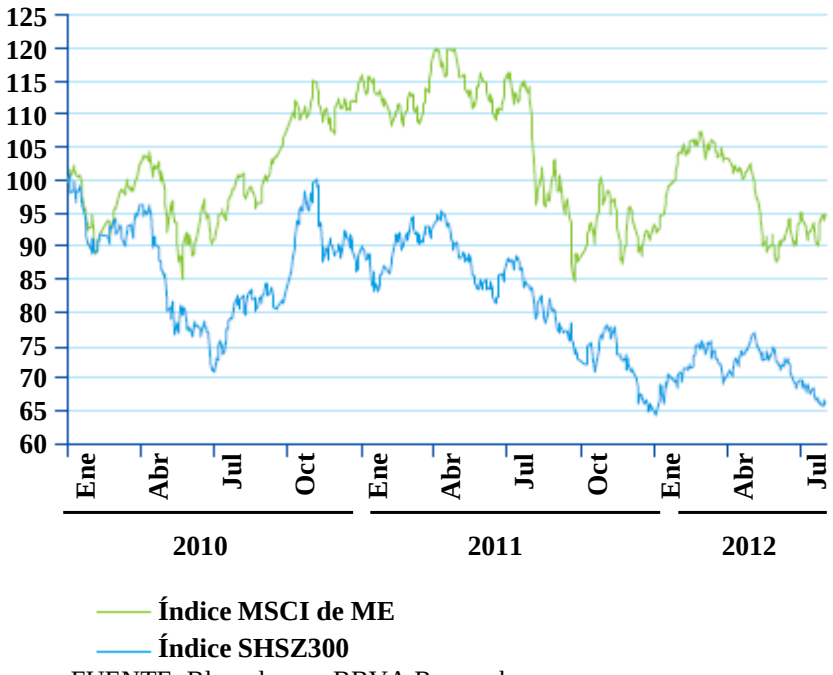
LOS DIFERENCIALES DE LOS CDS DE CHINA SIGUEN ELEVADOS POR LA AVERSIÓN AL RIESGO GLOBAL…



FUENTE: Bloomberg y BBVA Research.

La preocupación por la desaceleración del crecimiento ha provocado nuevos retrocesos de los mercados bursátiles chinos (gráfico siguiente). Las previsiones de nuevas medidas de flexibilización y de repunte del crecimiento durante el segundo semestre sustentarán el avance y la esperada inflexión hacia finales de 2012.

… Y LA RENTABILIDAD DE LOS MERCADOS BURSÁTILES HA SIDO DESFAVORABLE
-2010 enero=100-



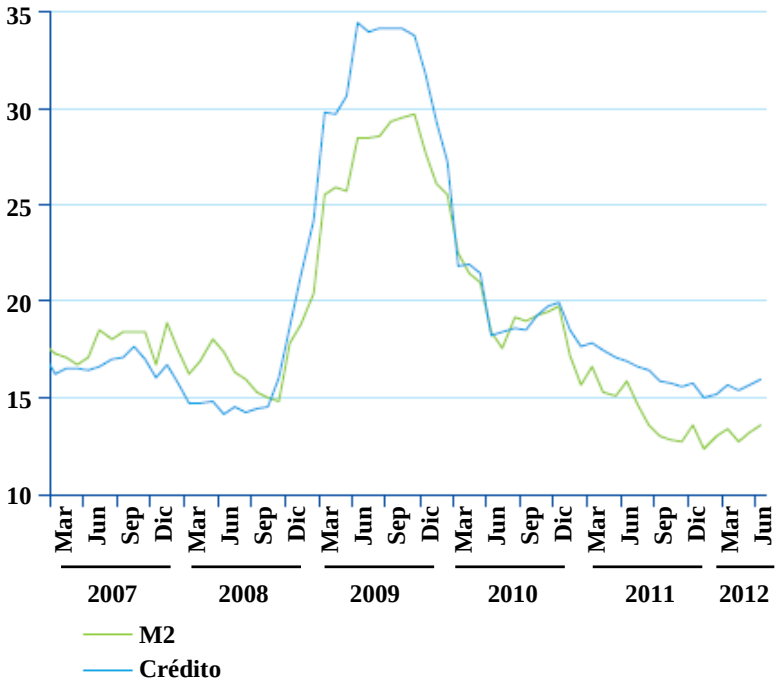
FUENTE: Bloomberg y BBVA Research.

Las masas monetarias y crediticias se recuperan

Tras decepcionar a la baja en el primer trimestre, el crédito y la masa monetaria M2 han comenzado a recuperarse (gráfico siguiente), lo cual sugiere que las medidas de flexibilización de las autoridades están comenzando a fructificar. Es de destacar que los créditos han comenzado a repuntar (en junio superaron las previsiones), lo cual ha conllevado un crecimiento general de los mismos del 16.0% anual, frente al 15.7% de finales del primer trimestre de 2012. Los nuevos préstamos acumulados durante el primer semestre del año sumaron 4.86 billones de renminbi, lo cual se sitúa en línea

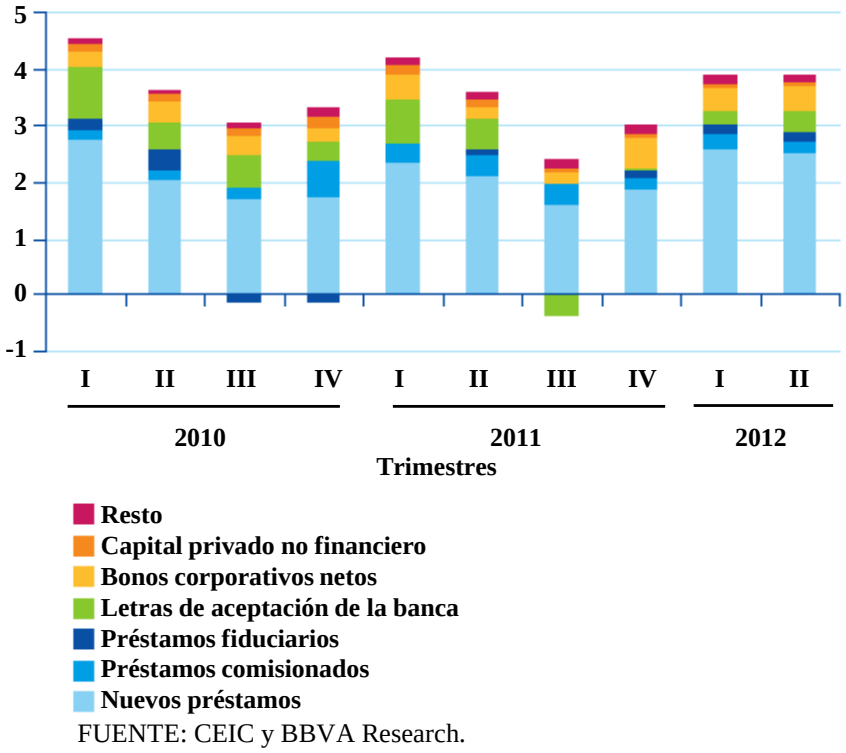
con el objetivo informal anual de 8.0-8.5 billones. Al mismo tiempo, también aumentó el financiamiento social total (FST), un patrón de medida más completo de la evolución del crédito (que combina las formas de financiamiento bancarias y no bancarias) (segundo gráfico).

EL CRÉDITO Y LA MASA MONETARIA REPUNTAN
-Porcentaje anual-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

EL FINANCIAMIENTO SOCIAL TOTAL REPUNTÓ EN EL PRIMER TRIMESTRE
-Billones de Renminbi-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

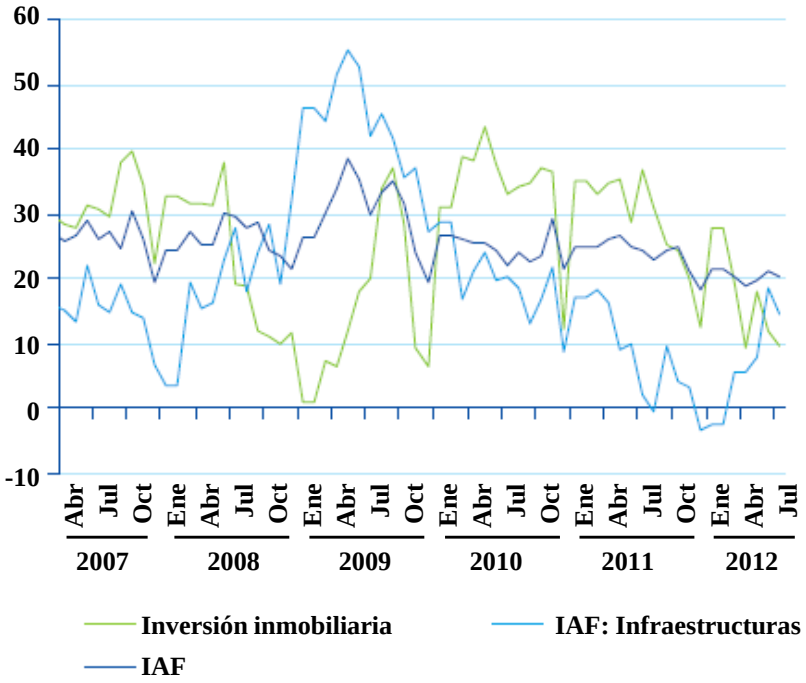
Se incrementa el apoyo a través de la política fiscal

El objetivo de déficit original de las autoridades para 2012, anunciado en las sesiones de marzo del Congreso Nacional Popular (CNP) fue del 2% del PIB (después de añadir el 0.5% del PIB en concepto de transferencias de ingresos del año pasado), un incremento con respecto al 1.3% de 2011. Tras desacelerarse el crecimiento más de lo esperado, las autoridades han comenzado a implementar una serie de medidas de política fiscal más ambiciosas que las previstas en los objetivos presupuestarios anunciados en su momento. Por cuanto están basadas en el gasto en infraestructuras (siguiente gráfico), los elementos fundamentales de estas medidas guardan similitud con el paquete de estímulos decidido después de la quiebra de Lehman, aunque de mucha menor escala considerando las condiciones de financiamiento más ajustadas. Además, es de destacar que recientemente el Consejo de Estado aprobó un plan para promover el desarrollo en seis provincias centrales. Según esta iniciativa, la provincia

de Hunan estaría planificando un plan de inversiones que asciende a 829 mil millones de renminbi (130 mil millones de dólares, o el 1.7% del PIB) escalonado en varios años, que incorpora unos 195 proyectos como aeropuertos y trenes subterráneos. En julio, el Ministerio de Ferrocarriles anunció también planes para incrementar las inversiones de 2012 en 16% (hasta los 580 mil millones de renminbi).

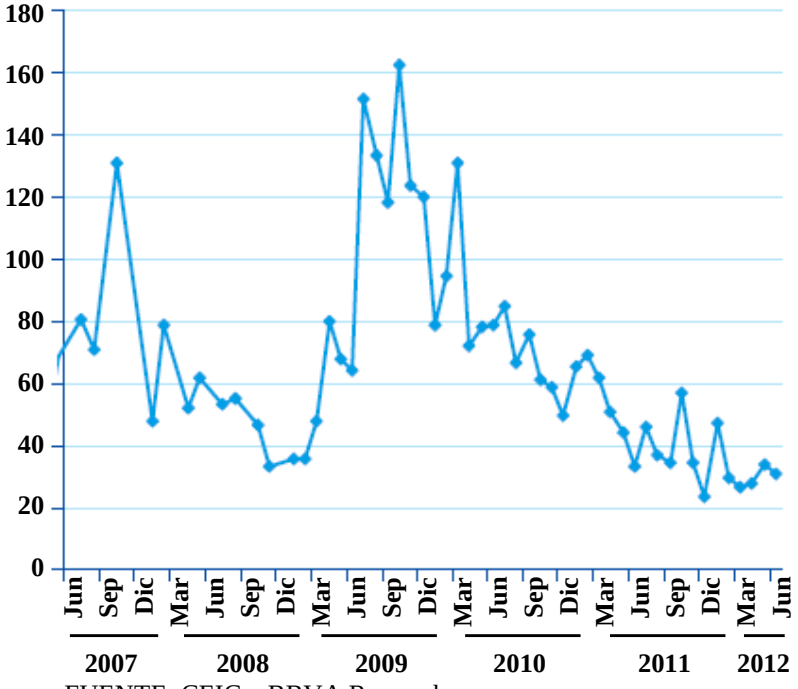
Además de las inversiones, las iniciativas fiscales en curso incluyen subvenciones para la compra de bienes duraderos, aunque la escala es más limitada que la del paquete de estímulos implementado después de la crisis de Lehman Brothers, diferenciándose en la magnitud y en el plazo (un año). También se aplicarán recortes de impuestos como parte de una serie de medidas fiscales estructurales. Es de destacar especialmente una reforma, vigente a partir del 1 de agosto, que sustituye el impuesto comercial por un impuesto al valor añadido en determinados sectores, especialmente el de transporte, que se implementará en diez provincias y grandes ciudades. Esta reforma reducirá la carga fiscal sobre las empresas al eliminar la doble imposición sobre el componente de servicios.

LAS INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA HAN REPUNTADO
-Porcentaje anual-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

LA CUOTA DE PRÉSTAMOS A MEDIO Y LARGO PLAZO HA BAJADO, PERO PUEDE AUMENTAR DADO A LOS NUEVOS PROYECTOS PÚBLICOS
-Porcentaje-



FUENTE: CEIC y BBVA Research.

Flexibilidad normativa en apoyo del crecimiento económico

Como complemento de las medidas monetarias y fiscales para promover el crecimiento, desde principios de año las autoridades han tomado una serie de pasos en el aspecto normativo para espolear el crédito bancario (véase nuestro informe sobre *relajación de la normativa bancaria*[23]). Además del anuncio de febrero pasado, según el cual se permitió a los bancos renovar algunos de sus créditos a las administraciones locales, más recientemente la CBRC relajó más las restricciones para el otorgamiento de nuevos créditos bancarios a los vehículos financieros de las administraciones locales (VFAL) y a los promotores inmobiliarios para impulsar la demanda de inversiones. Por otra parte, para fomentar el crédito a las pymes, en abril la CBRC instó a la banca a aumentar los límites de tolerancia.

Sobre este particular, una de las noticias más importantes ha sido la moratoria de un año para la implementación del calendario original de Basilea III, hasta enero de 2013. Esta moratoria ya estaba prevista y fue formalmente anunciada por el Consejo de Estado chino en junio. Éstas y otras medidas de flexibilidad normativa deberían facilitar los préstamos bancarios en una situación desfavorable al crecimiento, y también dar a los bancos tiempo para capitalizarse. Sin embargo, se implementan a costa de un modesto incremento del riesgo del sector financiero.

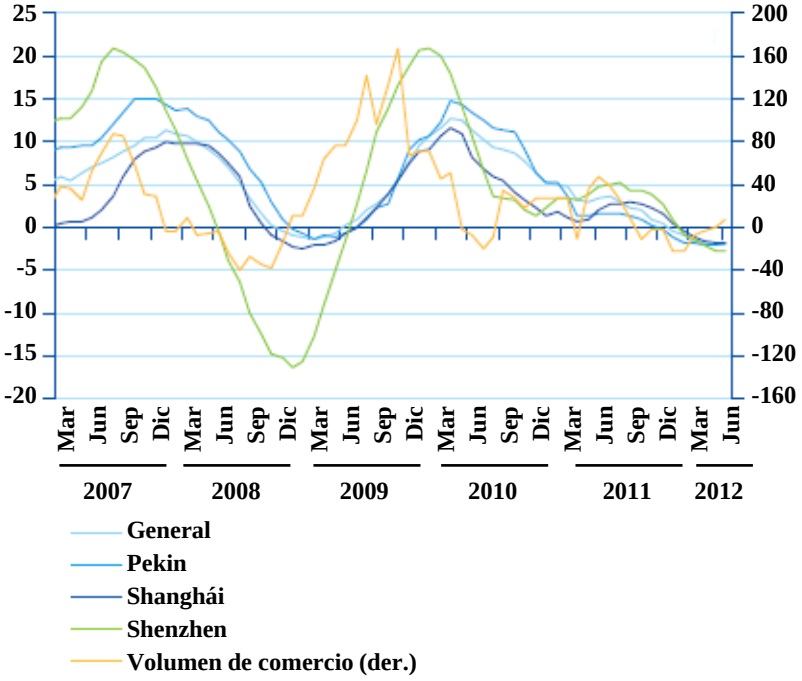
Los precios inmobiliarios empiezan a estabilizarse…

Los precios inmobiliarios residenciales muestran los primeros indicios de repunte, tras la caída gradual desde sus máximos de julio de 2011. Según los datos oficiales del NBS, que abarcan 70 ciudades, estimamos que los precios inmobiliarios retrocedieron una media de -1.8% entre julio de 2011 y mayo de 2012, antes de repuntar ligeramente en junio, a 0.1% (gráfico siguiente). Además, más ciudades han señalado

[23] "China Banking Watch: Relaxation of banking regulations in support of growth", 10 de abril de 2012.

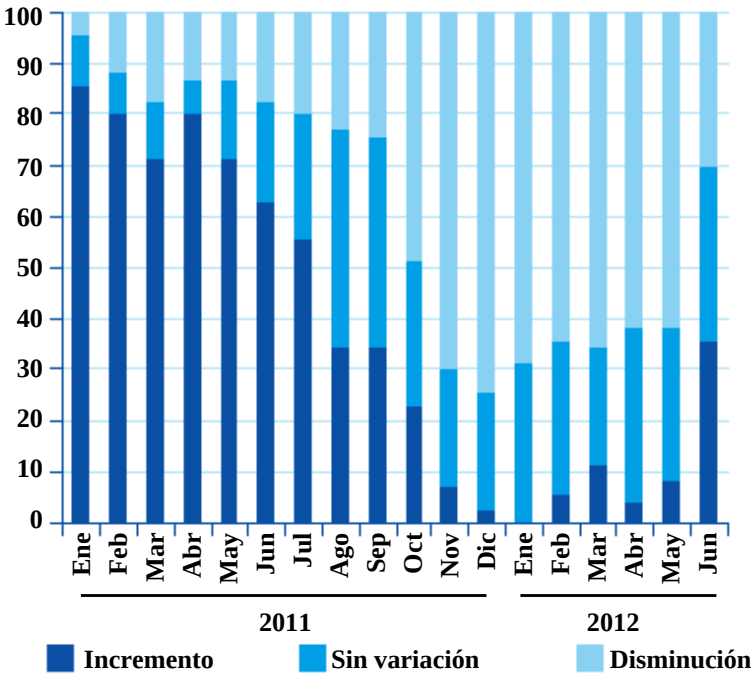
incrementos de precios secuenciales (segundo gráfico). Además, los datos reflejan una fuerte recuperación de los volúmenes de ventas, después de continuos retrocesos desde octubre pasado. Sin embargo, las autoridades se han comprometido a mantener las medidas para frenar el aumento de los precios inmobiliarios a efectos de evitar el riesgo de burbujas de activos y mantener la asequibilidad de la vivienda. Un aumento modesto y sostenido del precio de la vivienda sería positivo para facilitar el repunte del impulso de crecimiento económico general.

LAS VENTAS Y PRECIOS INMOBILIARIOS SE ESTABILIZAN
-Porcentaje anual-



FUENTE: NBS, CEIC y BBVA Research.

MENOS CIUDADES REGISTRAN CAIDAS EN EL PRECIO DE LA VIVIENDA
-Porcentaje-



FUENTE: NBS y BBVA Research.

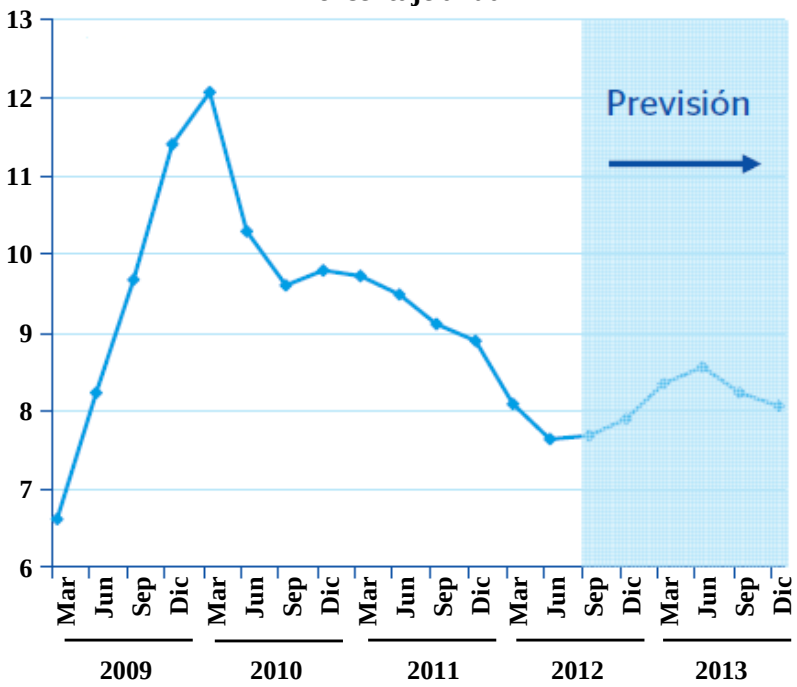
3. El crecimiento repuntará durante el segundo semestre

Creemos que el impulso de crecimiento de China repuntará durante el segundo semestre del año, como consecuencia de la flexibilización monetaria y fiscal de una parte, y de la estabilización del entorno exterior, tal y como hemos explicado anteriormente. No obstante, a la vista de los resultados inferiores a lo previsto del primer semestre, así como a la profundización de los trastornos externos, hemos revisado a la baja nuestras proyecciones de crecimiento para 2012 y 2013 al 7.8 y 8.3%, respectivamente (cuadro siguiente), desde el 8.3 y el 8.7% anteriores. En caso de deterioro de las previsiones para Europa y/o Estados Unidos de Norteamérica, las perspectivas de crecimiento de China se tornarán más cuesta arriba. En tal situación, creemos que existe suficiente margen para adoptar medidas políticas que mantengan el crecimiento por encima del 7% en 2012 y 2013.

La desaceleración del crecimiento toca fondo con las políticas de apoyo

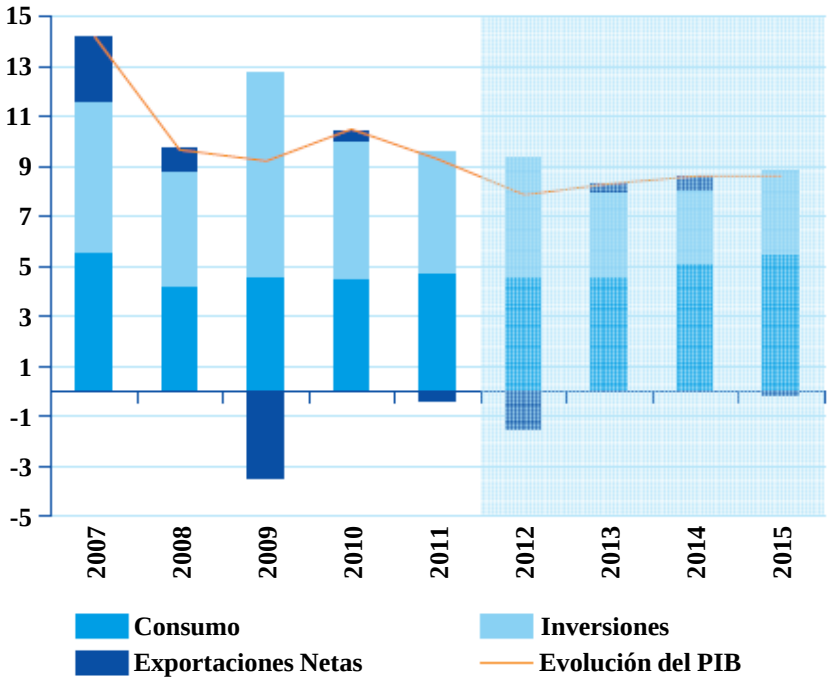
El previsto repunte del crecimiento en lo que queda de 2012 (gráfico siguiente) estará basado en un aumento de la inversión en infraestructuras y en la solidez del consumo interno. Para que se cumpla nuestra proyección de crecimiento para 2012, del 7.8%, basta con que durante el segundo semestre se mantengan los resultados del primero. Aunque la política basada en inversiones para sostener el crecimiento de 2012-2013 pueda desviarse temporalmente del reequilibrio económico a largo plazo, prevemos que la tendencia de aumento del consumo se reanudará a mediano plazo (segundo gráfico).

PREVISIÓN DE LA EVOLUCIÓN DEL PIB DE CHINA
-Porcentaje anual-



FUENTE: NBS, CEIC y estimaciones de BBVA Research.

REEQUILIBRIO DEL CRECIMIENTO A MEDIANO PLAZO
-Porcentaje-



FUENTE: NBS, CEIC y estimaciones de BBVA Research.

La inflación debería mantenerse baja por la desaceleración del crecimiento

Dado que se espera que los precios de las materias primas se mantengan estables, la inflación media de 2012 debería situarse en torno al 3%. Sin embargo, la inflación general mensual posiblemente repunte tras tocar fondo en julio, como consecuencia de los efectos de base y de modestas presiones de demanda durante la recuperación del crecimiento. Sobre esta base, la inflación debería mantenerse en torno al 3% a finales de 2012, y entre el 3.5 y el 4% al final de 2013.

ESCENARIO DE REFERENCIA

	2009	2010	2011	2012p/	2013p/
PIB (% anual)	9.2	10.4	9.2	7.8	8.3
Inflación (promedio, %)	-0.7	3.3	5.4	3.0	3.6
Balanza fiscal (% del PIB)	-2.8	-1.7	-1.3	-2.0	-1.8
Cuenta corriente (% PIB)	5.2	4.0	2.8	2.5	2.8
Tipo de referencia (%, fdp)	5.31	5.81	6.56	5.75	6.00
Tipo de cambio (CNY/USD, fdp)	6.83	6.62	6.30	6.31	6.13

p/ Previsiones.
FUENTE: BBVA Research.

Se prevé que la combinación de políticas se oriente a sostener el crecimiento

Con la inflación previsiblemente dentro del margen de tolerancia de las autoridades del 4%, nuestras previsiones macroeconómicas incorporan una nueva flexibilización de la política monetaria y la implementación de políticas fiscales favorables al crecimiento. En particular, apostamos por nuevos recortes de 150 pb del CC en lo que resta de 2012. Estas medidas posiblemente irán acompañadas de hasta dos recortes de 25 pb en los tipos de interés, en especial si el entorno externo no mejora.

Creemos que la política fiscal también se orientará a sostener el crecimiento, y es posible que el déficit exceda del objetivo del 2.0% del PIB presupuestado (excluyendo las reservas fiscales del ejercicio anterior). En última instancia, la magnitud del déficit dependerá del reparto del financiamiento entre el gobierno central y las administraciones locales, así como de la importancia de la desaceleración del crecimiento. Sin embargo, lo más probable es que la magnitud del paquete de medidas fiscales sea considerablemente inferior al de 2008-2009 debido a las restricciones de la deuda de las administraciones locales, la preocupación por la calidad de los balances de los bancos y las iniciativas para evitar efectos colaterales indeseables, como burbujas inmobiliarias.

Previsiones de una reversión gradual de la apreciación de la moneda

Considerando la desaceleración del crecimiento y la fragilidad del entorno exterior, hemos revisado a la baja nuestras proyecciones de apreciación a la moneda a mediano plazo. Creemos que, en general, la moneda se mantendrá sin variaciones frente al dólar estadounidense durante lo que resta del año, y que quizá experimente una mínima apreciación en el último trimestre siempre y cuando se produzca una estabilización del entorno exterior. Esto situaría la cotización en torno a los 6.32 por dólar estadounidense hacia finales de 2012, aunque un fortalecimiento de la moneda estadounidense superior al previsto en nuestro escenario de referencia (derivado, por ejemplo, de la debilidad del euro) provocaría que devaluase mínimamente frente al dólar estadounidense. Aunque podría esperarse una volatilidad bidireccional, coherente con la reciente ampliación de la banda diaria de cotización, las probabilidades de una depreciación significativa de la moneda durante lo que queda de año son, en nuestra opinión, limitadas. Sobre todo considerando las presiones de los socios comerciales de China. Esperamos que en 2013 se reanude una apreciación gradual más sostenida, de aproximadamente el 3 por ciento.

Margen para más estímulos fiscales si los riesgos de una desaceleración global se materializan

Si el entorno mundial se deteriora, el crecimiento de China se vería afectado sobre todo por la desaceleración de la demanda a través del canal comercial, aunque también por los efectos residuales de los canales financieros, consecuencia de la creciente aversión al riesgo (la naturaleza relativamente cerrada de las cuentas de capital de China limita las repercusiones de trastornos externos a través de flujos financieros). Como ya hemos señalado, creemos que existe suficiente margen para políticas que sostengan el crecimiento en torno al 7% en 2013, tal y como se estableció en el Plan Quinquenal.

4. Los riesgos a la baja

Los riesgos son decididamente bajistas, a la vista de la incertidumbre del entorno externo y de la continua desaceleración interna que, aunque empieza a estabilizarse, ha sido más pronunciada de lo esperado. La fragilidad financiera persiste, aunque en su mayor parte supone un riesgo más a mediano plazo que inmediato. A este respecto, en este momento parece menos probable el riesgo de un ajuste abrupto a la baja de los precios inmobiliarios, considerando la reciente estabilización del precio de la vivienda. Además, aunque los altos niveles de deuda de las administraciones locales y los efectos financieros de los préstamos del sistema bancario informal actúan como factores que restringen el volumen de cualquier nuevo paquete de estímulos, los esfuerzos de las autoridades por contenerlos han tenido éxito durante el último año.

El riesgo predominante para las perspectivas de crecimiento a mediano plazo de China procede de la debilidad de la demanda exterior, factor que se ha intensificado como consecuencia de las irresueltas tensiones financieras de la UE. Aunque el reciente retroceso de los precios del crudo ha supuesto cierto alivio frente a los contratiempos externos, las exportaciones han seguido debilitándose, y la creciente aversión al riesgo ha congelado las inversiones, a pesar de que las autoridades pretendan contrarrestar estos efectos con paquetes de estímulos. Los efectos de la onda expansiva, reflejados en unas condiciones de financiamiento más restrictivas, quedan en evidencia a través de los decepcionantes resultados de los mercados bursátiles y en la disminución de salidas a bolsa de empresas chinas.

Por contraposición, las fragilidades financieras internas se mantienen bajo control, aunque suponen un problema a mediano plazo y bien podrían exacerbarse por la nueva ronda de medidas de estímulo como consecuencia del mayor nivel de endeudamiento de las administraciones públicas locales y por la aceleración del crédito bancario. En este momento, los precios y las ventas del mercado inmobiliario

muestran indicios de estabilización, situación que debería disipar los temores de un nuevo descenso de la inversión inmobiliaria y presiones financieras sobre los promotores. En cualquier caso, el descenso generalizado de los precios desde sus máximos de julio de 2011 ha sido más bien modesto.

El nivel de pasivos contingentes del gobierno central, en especial en lo relativo a la deuda pública de las administraciones locales, actúa como restricción parcial para la magnitud del nuevo paquete de estímulos. Dicho esto, en nuestra opinión existe suficiente margen para que las autoridades incrementen el gasto en infraestructuras e implementen otras políticas que sostengan en crecimiento, con arreglo al Plan Quinquenal. Existe el riesgo de que las recientes medidas de relajamiento de los préstamos bancarios a las administraciones locales acentúen la fragilidad financiera en toda la cadena, por lo cual deberán ser objeto de vigilancia a su debido momento. Por el momento, las autoridades se muestran adecuadamente prudentes, y el crecimiento sostenido del PIB debería mantener estos riesgos bajo control en el transcurso del tiempo.

En el terreno de la política, continúan los progresos en la transición hacia el nuevo liderazgo, prevista para los siguientes meses del año. Los nuevos integrantes de la Comisión Delegada Permanente del Politburó, el principal organismo responsable de la toma de decisiones, ocuparán sus cargos en torno a octubre. En marzo de 2013 se elegirá presidente y primer ministro para sustituir a los actuales, Hu Jintao y Wen Jiabao, respectivamente. Tras la defenestración, a principios de este año, del miembro del Politburó y mandamás del Partido Comunista en Chongqing acusado de corrupción, y más recientemente después de la presentación de acusaciones penales contra sus familiares, persisten los rumores de luchas internas entre los principales líderes, con la consiguiente preocupación por la estabilidad del proceso de transición. Aunque los riesgos persisten, parece muy poco probable que se produzca una situación de inestabilidad política, sobre todo porque en octubre la mayoría de las

provincias y ayuntamientos ya habrán celebrado sus reuniones de selección posteriores al Congreso Nacional del Partido Comunista. En todo caso, es muy improbable que el cambio de cúpula conlleve modificaciones significativas en la orientación política a mediano plazo.

Por último, el aumento de las tensiones geopolíticas supone un riesgo. Es necesario estar atentos a las disputas territoriales de China con sus vecinos en los mares de la China Oriental y China Meridional. Además de minar la confianza de los inversores en la región, estos conflictos provocan cada vez más presiones para aumentar el presupuesto militar, lo que podría desviar el gasto fiscal de inversiones más productivas.

PREVISIONES MACROECONÓMICAS

	2009	**2010**	**2011**	**2012p/**	**2013p/**
PIB (% anual)	9.2	10.4	9.2	7.8	8.3
Inflación (promedio, %)	-0.7	3.3	5.4	3.0	3.6
Balanza fiscal (% del PIB)	-2.8	-1.7	-1.3	-2.0	-1.8
Cuenta corriente (% PIB)	5.2	4.0	2.8	2.5	2.8
Tipo de referencia (%, fdp)	5.31	5.81	6.56	5.75	6.00
Tipo de cambio (CNY/USD, fdp)	6.83	6.62	6.30	6.31	6.13

p/ Previsiones.
FUENTE: BBVA Research.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Tasa de crecimiento anual)	2009	2010	2011	2012p/	2013p/
Estados Unidos de Norteamérica	-3.5	3.0	1.7	2.1	1.8
Unión Económica y Monetaria	-4.2	1.8	1.6	-0.3	0.3
Asia-Pacífico	4.2	8.1	5.8	5.4	5.8
China	9.2	10.4	9.2	7.8	8.3
Mundo	-0.6	5.1	3.9	3.4	3.7

p/ Previsiones.
FUENTE: BBVA Research.

INFLACIÓN
-Promedio-

(Tasa de crecimiento anual)	2009	2010	2011	2012p/	2013p/
Estados Unidos de Norteamérica	-0.3	1.6	3.2	2.0	1.9
Unión Económica y Monetaria	0.3	1.6	2.7	2.3	1.4
Asia-Pacífico	0.3	3.6	4.8	3.3	3.4
China	-0.7	3.3	5.4	3.0	3.6
Mundo	2.2	3.0	5.1	4.2	3.9

p/ Previsiones.
FUENTE: BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO
-Fin de período-

	2009	2010	2011	2012p/	2013p/
UEM USD/EUR	1.43	1.34	1.30	1.23	1.31
China CNY/USD	6.83	6.61	6.30	6.31	6.13

p/ Previsiones.
FUENTE: BBVA Research.

TIPO DE REFERENCIA
-Fin de período-

	2009	2010	2011	2012p/	2013p/
Estados Unidos de Norteamérica	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Unión Económica y Monetaria	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75
China	5.31	5.81	6.56	5.75	6.00

p/ Previsiones.
FUENTE: BBVA Research.

Fuente de información:
http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/120810_China_Outlook_Q3_ES_tcm346-355709.pdf?ts=2282012

¿Quiénes son los consumidores del mañana? Project Syndicate

El 9 de agosto de 2012, Project Syndicate publicó el artículo: *¿Quiénes son los consumidores del mañana?*, elaborado por Sanjeev Sanyal[24]. A continuación se incluye el contenido.

Los precios de las acciones de compañías de marcas de lujo se derrumbaron en julio, después de que sus resultados financieros desilusionaron a los inversionistas, en gran medida debido a una caída en las ventas en mercados emergentes, especialmente China. Mientras tanto, los informes noticiosos indican que los centros comerciales de alta gama en India y China están cada vez más vacíos.

¿Qué está sucediendo? Muchos analistas habían pronosticado que los mercados emergentes generarían un crecimiento exponencial en la próxima década. Pero ahora se dice que la crisis global está desacelerando estas economías y sofocando el gasto discrecional.

Sin embargo, realmente no se le puede echar la culpa a una desaceleración del crecimiento económico de China de que las ventas de productos de lujo hayan caído o los centros comerciales estén vacíos. La tasa de crecimiento anual de la economía china de 7.5 billones de dólares se desaceleró a 7.6% en el segundo trimestre, con respecto a 8.1% en enero-marzo —difícilmente una causa de pánico—. Es más, las dos terceras partes de la caída son atribuibles a una menor inversión y no a un menor consumo. Si bien China tiene muchos problemas estructurales de largo plazo, no está cayendo exactamente en una recesión.

El verdadero problema es que muchos analistas habían exagerado el volumen del segmento de productos de lujo en los mercados emergentes. China es por lejos la principal economía de mercados emergentes, con 1.6 millones de hogares que se

[24] Sanjeev Sanyal es estratega global del Deutsche Bank.

pueden calificar de “ricos” (con un ingreso anual disponible de más de 150 mil dólares). Pero esta cifra se compara con 4.6 millones en Japón y es sólo una fracción de los 19.2 millones de hogares ricos en Estados Unidos de Norteamérica. La cantidad de hogares ricos representa apenas 0.7 millones en India y un millón en Brasil.

El punto es que los países desarrollados siguen dominando el segmento de ingresos que puede acceder a productos de lujo. El crecimiento explosivo registrado por este segmento en los mercados emergentes en los últimos años reflejó un ingreso a mercados anteriormente no explorados, con la subsiguiente desaceleración que resulta de una saturación. La cantidad de hogares de altos ingresos sigue creciendo, pero no lo suficiente como para justificar las tasas de crecimiento del 30-40% que esperaban algunos.

Esto no significa que hayan desaparecido las oportunidades de crecimiento en los mercados emergentes, pero sí es necesario volver a calibrar las expectativas. A pesar del auge económico de la década pasada, China aún tiene 164 millones de hogares que se pueden calificar de "pobres" (con un ingreso anual disponible de menos de 5 mil dólares) y otros 172 millones que son "aspirantes" (entre 5 mil y 15 mil dólares). De la misma manera, India tiene 104 millones de hogares pobres y 107 millones de hogares aspirantes.

La historia real en las próximas dos décadas será el cambio de estos países a una condición de clase media. Si bien otras regiones emergentes experimentarán un cambio similar, Asia dominará esta transformación.

Un estudio del economista Homi Kharas de la Brookings Institution nos permite percibir la magnitud del cambio. Kharas calcula que el 18% de la clase media del mundo vivía en Norteamérica en 2009, mientras que otro 36% vivía en Europa. El porcentaje correspondiente a Asia era 28% (incluyendo Japón).

Pero las proyecciones de Kharas sugieren que Asia representará las dos terceras partes de la clase media del mundo en 2030. En otras palabras, Asia desplazará no sólo a Occidente, sino también a otras regiones emergentes. Ésta es la verdadera oportunidad de negocios.

Por supuesto, el ascenso de la clase media de Asia no es el único cambio que deberíamos esperar. Estamos en medio de un cambio social y demográfico que destruirá y a la vez creará mercados de consumo. El proceso de envejecimiento de los mercados desarrollados es bien conocido, pero los últimos datos revelan que los mercados emergentes están envejeciendo a un ritmo aún más rápido.

La edad mediana de China hoy es 34.5 años, comparado con 36.9 años en el caso de Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, el chino promedio tendrá 42.5 años en 2030, comparado con 39.1 en el caso del norteamericano promedio. El ruso mediano será incluso más viejo, con 43.3 años.

El impacto del envejecimiento ya se está sintiendo en los sistemas educativos de estos países. La cantidad de estudiantes registrados en escuelas primarias en China cayó 18% desde 1990, y un asombroso 33% en Corea del Sur. En el otro extremo de la escala demográfica, el porcentaje de gente mayor está creciendo de manera explosiva.

Mientras tanto, la naturaleza de la unidad básica de consumo —el hogar— también está cambiando rápidamente. En la mayoría de los países desarrollados, la familia nuclear tradicional está en franca caída y está siendo remplazada por hogares compuestos por una sola persona. En Alemania, por ejemplo, el 39% de los hogares son unipersonales. Las parejas con hijos hoy representan el 19 y el 22% de los hogares en el Reino Unido y en Estados Unidos de Norteamérica, respectivamente.

Sin embargo, no todo tiene que ver con la atomización de los consumidores. Al mismo tiempo somos testigos del resurgimiento de la familia extendida

multigeneracional: el 22% de los adultos norteamericanos en el grupo de 25-35 años vive con sus padres o parientes. Por el contrario, la familia extendida en la India está cediendo terreno frente a las familias nucleares, que hoy representan el 64% de los hogares.

Todos estos cambios afectarán profundamente el futuro de los mercados de consumo. Por ejemplo, necesitamos adaptar nuestra imagen mental de la familia nuclear de los suburbios de Estados Unidos de Norteamérica a las ciudades de rápida expansión de la India. En el mismo sentido, nuestra imagen mental de la familia extendida multigeneracional tiene que incluir las de Occidente. En el centro de este nuevo paisaje de consumo estará una Asia que envejece pero cuya clase media es cada vez mayor

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/who-are-tomorrow-s-consumers-by-sanjeev-sanyal/spanish

Editorial sobre la base de su análisis económico y monetario (BCE)

El 9 de agosto de 2012, el Banco Central Europeo (BCE) publicó en Francfort, Alemania, su *Boletín Mensual*. A continuación se presenta el *Editorial sobre la base de su Análisis Económico y Monetario*.

En su reunión celebrada el 2 de agosto, el Consejo de Gobierno decidió, sobre la base de su análisis económico y monetario periódico, mantener sin variación los tipos de interés oficiales del BCE, tras la reducción de 25 puntos básicos acordada en julio. Como se señaló en julio, la inflación debería seguir reduciéndose durante 2012 y volver a situarse por debajo del 2% en 2013. Conforme a este panorama, el ritmo de la expansión monetaria subyacente sigue siendo contenido. Las expectativas de inflación para la economía de la zona del euro siguen firmemente ancladas en línea con el objetivo del Consejo de Gobierno de mantener las tasas de inflación en niveles

inferiores, aunque próximos, al 2% a mediano plazo. Al mismo tiempo, el crecimiento económico de la zona del euro sigue siendo débil, en un contexto en el que las tensiones existentes en los mercados financieros y una elevada incertidumbre afectan la confianza y el clima económico. Una nueva intensificación de las tensiones de los mercados financieros podría inclinar a la baja el equilibrio de los riesgos para el crecimiento y para la inflación.

El Consejo de Gobierno ha debatido detenidamente las opciones para hacer frente a las graves disfunciones del proceso de formación de precios en los mercados de deuda de los países de la zona del euro. Se han registrado primas de riesgo excepcionalmente altas en los precios de la deuda pública de algunos países y la fragmentación financiera está obstaculizando el funcionamiento efectivo de la política monetaria. Las primas de riesgo relacionadas con temores referidos a la reversibilidad del euro son inaceptables, y han de afrontarse de manera contundente. El euro es irreversible.

A fin de crear las condiciones fundamentales para la desaparición de dichas primas de riesgo, los responsables de las políticas de la zona del euro han de avanzar con gran determinación en el saneamiento de las finanzas públicas, las reformas estructurales y la construcción de las instituciones europeas. Puesto que la aplicación de estas medidas lleva tiempo y los mercados financieros suelen ajustarse una vez que el éxito se hace claramente visible, los gobiernos deben estar dispuestos a activar la FEEF y el MEDE en el mercado de deuda en caso de que existan circunstancias excepcionales en los mercados financieros y riesgos para la estabilidad financiera, con una condicionalidad estricta y efectiva acorde con las directrices establecidas.

El cumplimiento por los gobiernos de los compromisos adquiridos y el desempeño por la FEEF y el MEDE del papel que tienen asignado son condiciones necesarias. El Consejo de Gobierno, en el marco de su mandato de mantener la estabilidad de

precios a mediano plazo y en el ejercicio de su independencia en la determinación de la política monetaria, puede llevar a cabo operaciones de mercado abierto en firme del tamaño adecuado para alcanzar su objetivo. En este contexto, se atenderá la preocupación de los inversores privados por la preferencia de las deudas. Asimismo, el Consejo de Gobierno podría considerar la adopción de nuevas medidas de política monetaria no convencionales acordes con la necesidad de reparar la transmisión de la política monetaria. En el curso de las próximas semanas, el Eurosistema determinará las modalidades adecuadas de dichas medidas.

Por lo que se refiere al análisis económico, el crecimiento intertrimestral del PIB real de la zona del euro fue nulo en el primer trimestre de 2012, tras un descenso del 0.3% en el trimestre anterior. Los indicadores económicos apuntan a una actividad económica débil en el segundo trimestre de 2012 y al principio del tercer trimestre, en un entorno de elevada incertidumbre. Más allá del corto plazo, el Consejo de Gobierno espera que la economía de la zona del euro se recupere de forma muy gradual, ya que el impulso del crecimiento se ve además amortiguado por varios factores. En particular, se espera que las tensiones existentes en algunos mercados de deuda soberana de la zona del euro y sus efectos en las condiciones de financiamiento, el proceso de ajuste de los balances en los sectores financiero y no financiero y las elevadas tasas de desempleo repercutan sobre el dinamismo subyacente del crecimiento, que se ve asimismo afectado por la desaceleración mundial en curso.

Los riesgos para las perspectivas económicas de la zona del euro continúan apuntando a la baja, y se relacionan, en particular, con las tensiones en varios mercados financieros de la zona del euro y su posible contagio a la economía real de la zona, así como con posibles nuevos incrementos de los precios de la energía a mediano plazo.

Según la estimación preliminar de Eurostat, la tasa de inflación interanual de la zona del euro medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) se situó en el 2.4% en julio de 2012, sin variación respecto del mes anterior. Sobre la base de los precios actuales de los futuros del petróleo, las tasas de inflación deberían seguir descendiendo durante 2012 y volver a situarse por debajo del 2% en 2013. En el horizonte temporal relevante para la política monetaria, en un entorno de crecimiento moderado en la zona del euro y de expectativas de inflación a largo plazo firmemente ancladas, las presiones subyacentes sobre los precios deberían seguir siendo limitadas.

Los riesgos para las perspectivas de evolución de los precios siguen estando, en general, equilibrados a mediano plazo. Los riesgos al alza están relacionados con nuevos incrementos de los impuestos indirectos debidos a la necesidad de sanear las finanzas públicas, y con precios de la energía superiores a los previstos a mediano plazo. Los principales riesgos bajistas están relacionados con los efectos de un crecimiento más débil de lo esperado en la zona del euro, como resultado, en particular, de una nueva intensificación de las tensiones en los mercados financieros. Dicha intensificación podría inclinar a la baja el equilibrio de los riesgos.

En lo que respecta al análisis monetario, el ritmo subyacente de la expansión monetaria se ha mantenido contenido. La tasa de crecimiento interanual de M3 se situó en el 3.2% en junio de 2012, ligeramente por encima del 3.1% observado en el mes anterior, y próxima a la tasa registrada al final del primer trimestre. En conjunto, los flujos de entrada en el agregado monetario amplio en el segundo trimestre fueron débiles. La tasa de crecimiento interanual de M1 volvió a incrementarse hasta situarse en el 3.5% en junio, en consonancia con la creciente preferencia de los inversores por instrumentos líquidos en un entorno de tipos de interés bajos y elevada incertidumbre.

La tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos) descendió en junio hasta el 0.3% desde el 0.5%

registrado en mayo. Debido a las amortizaciones netas de los préstamos concedidos a las sociedades no financieras y a los hogares (ajustados de ventas y titulizaciones de préstamos) observadas en junio, las tasas de variación interanual de los préstamos concedidos a las sociedades no financieras y a los hogares (ajustados de ventas y titulizaciones de préstamos) descendieron nuevamente en junio hasta el –0.3% y el 1.1%, respectivamente. En gran medida, la moderación del crecimiento de los préstamos refleja la situación actual del ciclo, la más elevada aversión al riesgo y el ajuste en curso de los balances de hogares y empresas, todo lo cual influye negativamente en la demanda de crédito. Los resultados de la encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro para el segundo trimestre de 2012 confirman una considerable contribución de los factores del lado de la demanda a la debilidad del crecimiento de los préstamos concedidos por las IFM. La encuesta muestra también que el endurecimiento neto de los criterios aplicados por las entidades de crédito para la concesión de préstamos en el conjunto de la zona del euro se ha mantenido estable en general en el segundo trimestre de 2012, en comparación con el trimestre anterior, tanto para los préstamos concedidos a hogares como para los concedidos a empresas.

Respecto al futuro, es esencial que las entidades de crédito incrementen su capacidad de resistencia en los casos en que resulte necesario. La solidez de los balances de las entidades de crédito será un factor clave tanto para facilitar una provisión adecuada de crédito a la economía como para normalizar todos los canales de financiamiento.

En síntesis, el análisis económico indica que la evolución de los precios debería seguir siendo acorde con la estabilidad de éstos a mediano plazo. El contraste efectuado con las señales del análisis monetario confirma este panorama.

Aunque en los últimos años se han logrado progresos significativos en el ámbito del saneamiento presupuestario, es necesario adoptar nuevas medidas urgentes y

decididas para mejorar la competitividad. Desde 2009 hasta 2011, los países de la zona del euro han reducido en promedio su proporción de déficit en relación con el PIB en 2.3 puntos porcentuales, y la proporción del déficit primario ha mejorado alrededor de 2.5 puntos porcentuales. En la zona del euro el ajuste fiscal ha continuado en 2012, y resulta indispensable que se mantengan los esfuerzos para restablecer situaciones presupuestarias saneadas. Al mismo tiempo, las reformas estructurales son tan necesarias como los esfuerzos de consolidación fiscal y las medidas para restablecer el funcionamiento del sistema financiero. En este ámbito se han logrado también ciertos progresos. Por ejemplo, los costos laborales unitarios y las cuentas corrientes han comenzado un proceso de corrección en la mayoría de los países afectados fuertemente por la crisis. No obstante, es necesario aplicar con rapidez y determinación nuevas medidas de reforma. Las reformas del mercado de productos dirigidas a fomentar la competitividad y la creación de mercados de trabajo eficientes y flexibles son condiciones indispensables para la corrección de los desequilibrios existentes y el logro de un crecimiento fuerte y sostenible. Es ahora esencial que los Estados miembros pongan en marcha con determinación las recomendaciones específicas para cada país.

La presente edición del Boletín Mensual contiene dos artículos. En el primero se analizan las fuentes de heterogeneidad de las condiciones financieras, se trata sobre las implicaciones para la política monetaria única y se aclara el papel de otras políticas para superar los desequilibrios y divergencias estructurales. En el segundo artículo se evalúan las condiciones de financiamiento del sector privado de la zona del euro durante la crisis de la deuda soberana.

Fuente de información:
http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinMensualBCE/12/Fich/bm1208-1.pdf

Evolución Económica y Monetaria (BCE)

El 9 de agosto de 2012, el Banco Central Europeo (BCE) publicó en Francfort, Alemania, su *Boletín Mensual* sobre la Evolución Económica y Monetaria de la zona del euro. A continuación se presenta el artículo: *Entorno Exterior de la Zona del Euro.*

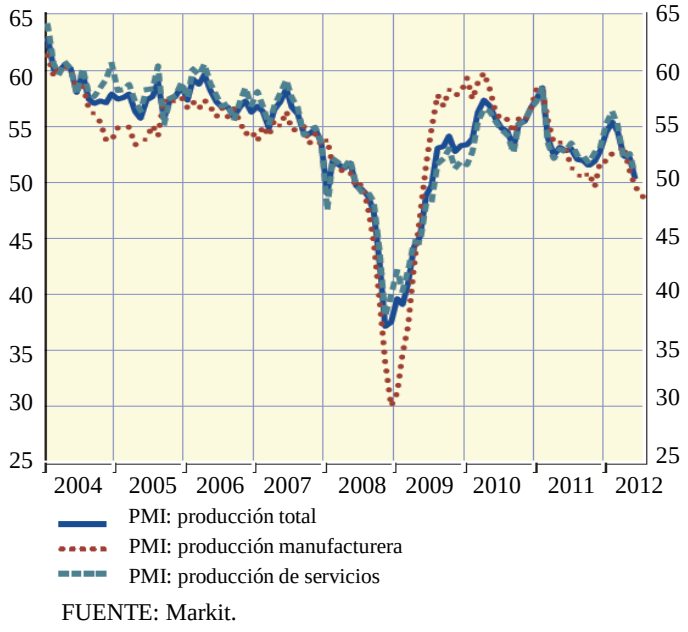
Evolución de la economía mundial

La recuperación de la economía mundial prosigue su curso, aunque a un ritmo desigual y gradual, y sigue estando sujeta a considerable fragilidad. Tras moderarse en el segundo trimestre de 2012, el débil dinamismo del crecimiento mundial parece haber continuado en el tercer trimestre del año, especialmente en Europa. La inflación mundial ha seguido moderándose en los últimos meses, principalmente como consecuencia del retroceso de los precios de las materias primas en el primer semestre del año.

El crecimiento de la economía mundial continúa siendo gradual, dispar según las regiones y sigue estando sujeto a considerable fragilidad. La reciente publicación de las cifras de crecimiento del PIB real en el segundo trimestre, correspondientes a algunas de las principales economías ha corroborado el flujo de indicadores económicos que sugerían una moderación del ritmo de crecimiento de la economía mundial. Según los últimos datos procedentes de las encuestas, la debilidad de la dinámica del crecimiento ha continuado hasta el comienzo del tercer trimestre de 2012, especialmente en Europa. En julio, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, Project Management International) PMI global de producción del sector manufacturero registró un ligero descenso hasta 48.9, desde los 49.6 puntos de junio, (véase gráfica siguiente). Europa siguió siendo la principal fuente de debilidad, pero el descenso del índice PMI también estuvo asociado a una caída del índice PMI global, excluida la zona del euro. En general, los persistentes impedimentos estructurales continúan frenando el ritmo de crecimiento en la mayoría de las economías avanzadas. En las economías emergentes, la actividad ha seguido

aumentando a un ritmo más rápido que en las economías avanzadas, aunque el dinamismo del crecimiento también ha perdido impulso como consecuencia del anterior endurecimiento de las políticas y del debilitamiento de la demanda externa.

PMI: PRODUCCIÓN MUNDIAL
-Índice de difusión; datos mensuales desestacionalizados-



FUENTE: Markit.

La inflación mundial ha seguido moderándose en los últimos meses. En los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la inflación medida por los precios de consumo descendió hasta el 2% en el año transcurrido hasta junio, en comparación con el 2.1% observado en mayo y con el máximo del 3.3% registrado en septiembre del año pasado. Excluidos la energía y los alimentos, la tasa de inflación interanual se redujo hasta el 1.8% en junio, desde el 1.9% de mayo. En varias economías emergentes, las tasas de inflación interanual han seguido descendiendo en junio.

EVOLUCIÓN INTERNACIONAL DE LOS PRECIOS
-Datos mensuales; tasas de variación interanual-

FUENTE: OCDE.

Estados Unidos de Norteamérica

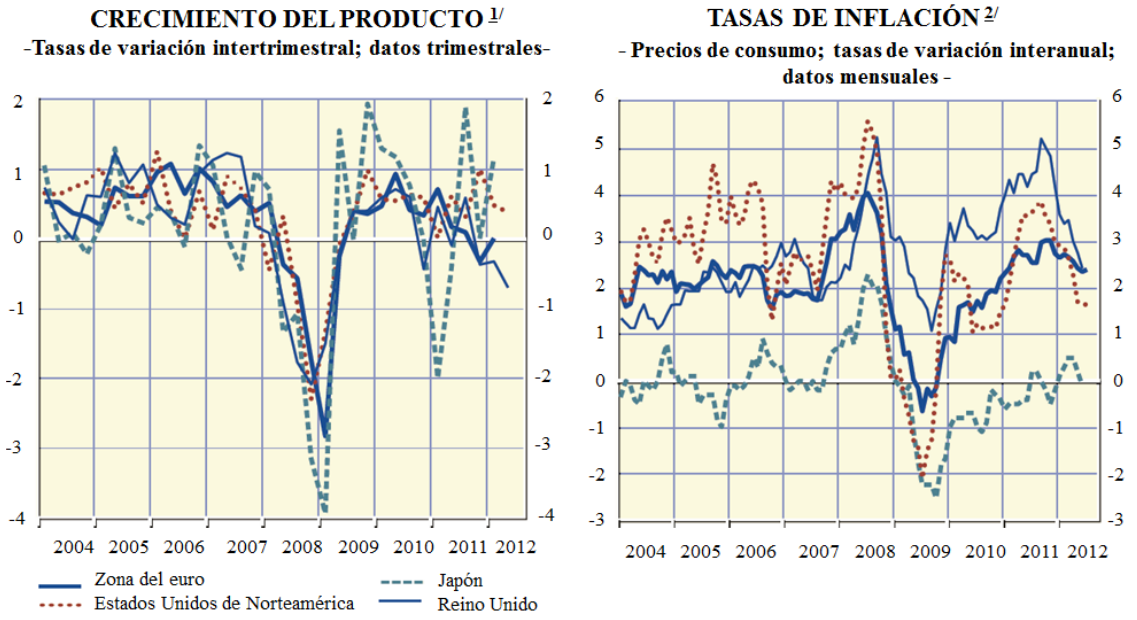
En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento económico experimentó una desaceleración en el segundo trimestre de 2012. La estimación de avance de la oficina de análisis económico (*Bureau of Economic Analysis*) indica que el PIB real creció a una tasa anualizada del 1.5% (0.4% en tasa intertrimestral) en el segundo trimestre de 2012, frente al 2% del trimestre anterior. La desaceleración se debió, principalmente, a un menor crecimiento del consumo —que se vio afectado por un descenso del componente de bienes de consumo duradero— pero también a otra reducción del gasto público y a una contribución negativa de la demanda exterior neta (aunque tanto las exportaciones como las importaciones registraron una aceleración). Por otro lado, la contribución de las existencias se tornó positiva. Tanto la inversión no residencial como la residencial aumentaron sustancialmente en el segundo trimestre (aunque a un ritmo más lento que en el primer trimestre). La renta real disponible personal aumentó 3.2% en el segundo

trimestre, elevando la tasa de ahorro personal hasta el 4%, desde el 3.6% del primer trimestre. Los datos publicados incluyen revisiones de las cifras históricas hasta 2009, que indican que, en el período 2008-2011, el crecimiento del PIB real fue, en promedio, menor (un 0.3% en tasa anualizada, frente al 0.4% publicado anteriormente). La tasa de variación del PIB real se revisó al alza 0.4 puntos porcentuales para 2009, a la baja 0.6 puntos porcentuales para 2010 y al alza 0.1 puntos porcentuales para 2011, lo que indica que la recesión de 2009 fue menos pronunciada, mientras que la recuperación de 2010 fue más débil.

En junio, la inflación interanual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo sin variación en 1.7%. La moderación de la inflación medida por el IPC sigue reflejando el descenso de los precios de la energía, que bajaron 3.9% tanto en mayo como en junio, en comparación con los mismos meses del año anterior. También en tasa interanual, los incrementos de los precios de los alimentos siguieron moderándose hasta junio, situándose en 2.7%, tras el máximo del 4.7% alcanzado en octubre de 2011. Excluidos estos componentes, la inflación subyacente se redujo hasta 2.2%, tras mantenerse en 2.3% durante los tres meses anteriores. El descenso de la inflación subyacente se explica por los menores incrementos de los precios de las prendas de vestir, los automóviles y la vivienda. Para el conjunto del segundo trimestre de 2012, la inflación interanual medida por el IPC se situó, en promedio, en 1.9%, frente al 2.8% del primer trimestre.

El 1 de agosto de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal indicó que la actividad económica había experimentado una ligera desaceleración en el primer semestre de 2012 y reconoció que el crecimiento del empleo había sido lento en los últimos meses. El Comité decidió mantener entre 0 y 0.25% la banda fijada como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que la situación económica probablemente justifique que dicho tasa se mantenga en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta finales de 2014.

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO Y DE LA INFLACIÓN EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS



1/ Para la zona del euro y el Reino Unido se utilizan datos de Eurostat; para Estados Unidos de Norteamérica y Japón, datos nacionales. Los datos del PIB se han desestacionalizado.
2/ Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) para la zona del euro y el Reino Unido; Índice de Precios al Consumidor (IPC) para Estados Unidos de Norteamérica y Japón.
FUENTE: Datos nacionales, BPI, Eurostat y cálculos del BCE.

Japón

En Japón, la economía muestra señales de que el ritmo de expansión de la actividad económica se ha moderado en cierta medida últimamente, tras el sólido crecimiento del PIB registrado en el primer trimestre de 2012. En los últimos meses, los datos de las encuestas de opinión han venido indicando un deterioro del clima económico en el sector manufacturero, que se ha reflejado en las cifras de producción industrial correspondientes a junio, que muestran una caída de la actividad por tercer mes consecutivo. Esta contracción de la actividad en el sector manufacturero guarda relación, en parte, con la debilidad de las exportaciones, que se redujeron, en términos reales, por segundo mes consecutivo en junio, en un contexto de fortaleza del yen y de desaceleración de la demanda externa de bienes japoneses. Como resultado del discreto crecimiento de las exportaciones y del aumento sostenido de las importaciones de energía desde el cierre de la central nuclear tras el desastre de marzo del pasado año,

Japón registró el mayor déficit comercial semestral de la historia de la posguerra en el primer semestre de 2012. No obstante, el clima en el sector no manufacturero sigue dando señales de resistencia, ya que la demanda interna es firme en un contexto de solidez del consumo privado y de continuidad de las medidas de reconstrucción promovidas por el sector público.

La inflación interanual medida por el IPC descendió en junio hasta el –0.2% (desde el 0.2% del mes anterior), debido principalmente a la caída de los precios de la energía y de los bienes de consumo duradero. Excluidos los alimentos frescos, la inflación interanual medida por el IPC se redujo hasta –0.2% en junio, frente al –0.1% de mayo, mientras que, si se excluyen la energía y los alimentos, la tasa interanual se mantiene sin variación en –0.6%. En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 12 de julio, el Banco de Japón decidió mantener el objetivo fijado para la tasa de interés de los préstamos a un día sin garantía dentro de un intervalo del 0 al 0.1%. Además, incrementó sus compras al contado de letras de descuento del Tesoro en unos 5 billones de yenes, al tiempo que redujo, por el mismo importe, sus operaciones de provisión de fondos a tasa de interés fija.

Reino Unido

La estimación provisional del crecimiento del PIB real del Reino Unido indica que la actividad se redujo 0.7%, en tasa intertrimestral, en el segundo trimestre de 2012, afectada, principalmente, por una caída en los sectores de construcción y producción. Aunque la reducción también es atribuible a factores transitorios, la contracción de la producción por tercer trimestre consecutivo indica cierta debilidad del crecimiento subyacente de la actividad en Reino Unido. Los datos de alta frecuencia más recientes ofrecen señales ambivalentes, pero confirman, en general, la debilidad de la economía. Los indicadores de opinión del sector manufacturero experimentaron un considerable deterioro en julio y se mantienen en un nivel coherente con una contracción de la

actividad. En el sector servicios, aunque ha disminuido la confianza, los indicadores de opinión continúan apuntando a una expansión de la actividad. La confianza de los consumidores ha seguido siendo escasa, aunque la situación del mercado de trabajo ha mostrado algunas señales de mejora. Pronosticando el futuro, es probable que la recuperación económica solo cobre impulso de manera muy gradual con importantes riesgos a la baja, ya que se prevé que el crecimiento de la demanda interna siga estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares y las sustanciales restricciones presupuestarias.

La inflación interanual medida por el IPC se redujo hasta el 2.4% en junio, desde el 2.8% de mayo, mientras que, si se excluyen la energía y los alimentos no elaborados, la tasa se disminuyó del 2.4 al 2.2%. La caída de la inflación se debió, principalmente, al descenso de los precios de las materias primas y de los artículos de vestir. De cara al futuro, la existencia de capacidad productiva sin utilizar y la lenta recuperación de la actividad económica deberían contribuir a moderar aún más las presiones inflacionistas. En su reunión de 5 de julio, el Comité de Política Monetaria del Bank of England mantuvo la tasa de interés oficial en 0.5% y, al mismo tiempo, incrementó el volumen de su programa de compras de activos en 50 mil millones de libras esterlinas, hasta un total de 375 mil millones de libras esterlinas.

China

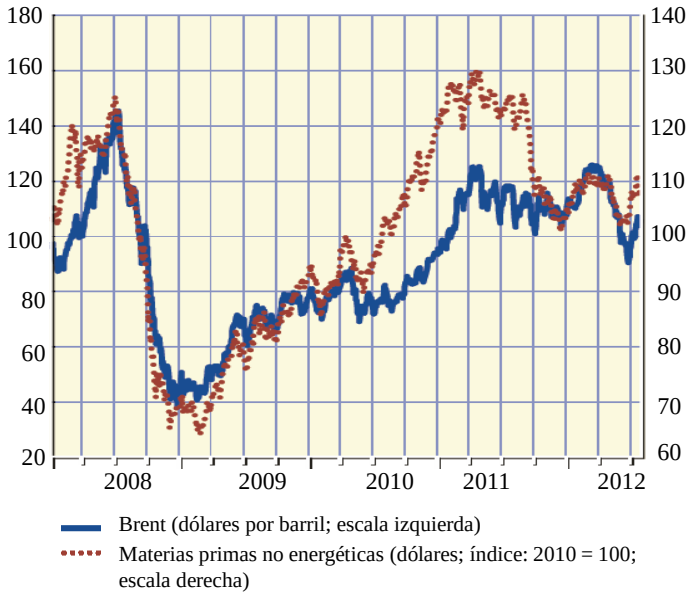
En China, los datos publicados recientemente confirman la desaceleración de la actividad económica. En el segundo trimestre de 2012, el crecimiento del PIB real se desaceleró con respecto a hace un año, hasta 7.6%, desde el 8.1% del primer trimestre. En tasa intertrimestral, el crecimiento experimentó una ligera aceleración hasta 1.8%, desde el 1.6%, estimulado por el consumo y la inversión. La contribución de la demanda exterior neta siguió siendo ligeramente negativa. El índice PMI del sector manufacturero del HSBC aumentó de 48.2 en junio a 49.3 en julio, el nivel más alto registrado desde

febrero. Por primera vez desde octubre de 2011, el número de ciudades que declararon incrementos de los precios de la vivienda en junio, en comparación con mayo, fue mayor que las que declararon descensos, lo que sugiere que los precios de la vivienda podrían haber tocado fondo. El espacio de suelo vendido también parece estar casi estabilizándose. En junio, las exportaciones aumentaron mucho más que las importaciones en comparación con las cifras de hace un año (11.3% frente a 6.3%), lo que dio lugar a un saldo comercial significativamente mayor. Sin embargo, el saldo comercial móvil de doce meses se mantuvo dentro del intervalo observado desde comienzos de 2010. La inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) siguió descendiendo en junio hasta 2.2%. El 25 de julio, la Autoridad Monetaria de Hong Kong anunció que, a partir del 1 de agosto, las entidades de crédito de Hong Kong podrían comenzar a ofrecer una gama completa de servicios en renminbis a los no residentes, incluido el cambio ilimitado de renminbis por dólares de Hong Kong y viceversa. Esta decisión forma parte de una serie de medidas encaminadas a hacer de Hong Kong uno de los principales centros extraterritoriales de negociación del renminbi.

Mercados de materias primas

Los precios del petróleo aumentaron en julio, invirtiendo así la tendencia a la baja que se había iniciado a mediados de marzo. El 1 de agosto, el precio del barril de Brent se situaba en 106 dólares estadounidenses, lo que representa una subida del 17% con respecto al mínimo registrado el 26 de junio, pero todavía un 16% por debajo del máximo alcanzado el 14 de marzo de 2012 (véase gráfica: *Evolución de los precios de las materias primas* y el recuadro titulado: *Evolución reciente de los precios del petróleo*). De cara al futuro, los participantes en los mercados prevén precios del crudo más bajos en el mediano plazo, y los futuros con entrega en diciembre de 2013 se negocian actualmente a 100 dólares estadounidenses el barril.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS-



FUENTE: Bloomberg y HWWI.

La subida de los precios del petróleo parece haber sido consecuencia del resurgir de las tensiones con respecto a Irán. Según el informe Oil Market Report, de la Agencia Internacional de la Energía, a pesar de que la producción de Arabia Saudita alcanzó casi un nivel récord en junio, la oferta de la OPEP se redujo como consecuencia de las caídas en Angola e Irán. También se redujo la oferta de los países productores no pertenecientes a la OPEP, como resultado de las huelgas laborales, el mal tiempo y el mantenimiento planificado. Además, a pesar del debilitamiento de la actividad económica mundial, se prevé que la demanda de petróleo se recupere en el tercer trimestre de 2012, debido a los componentes estacionales, lo que también podría haber contribuido a impulsar al alza los precios.

Los precios de las materias primas no energéticas aumentaron en junio en términos agregados, impulsados principalmente por las materias primas agrícolas, como consecuencia de las sequías experimentadas en Estados Unidos de Norteamérica. Por el contrario, los precios de los metales descendieron ligeramente en julio. En cifras agregadas, el índice de precios de las materias primas no energéticas (denominado en

dólares estadounidenses) se situaba, hacia finales de julio de 2012, un 3% por encima del nivel de inicios del año.

Evolución reciente de los precios del petróleo

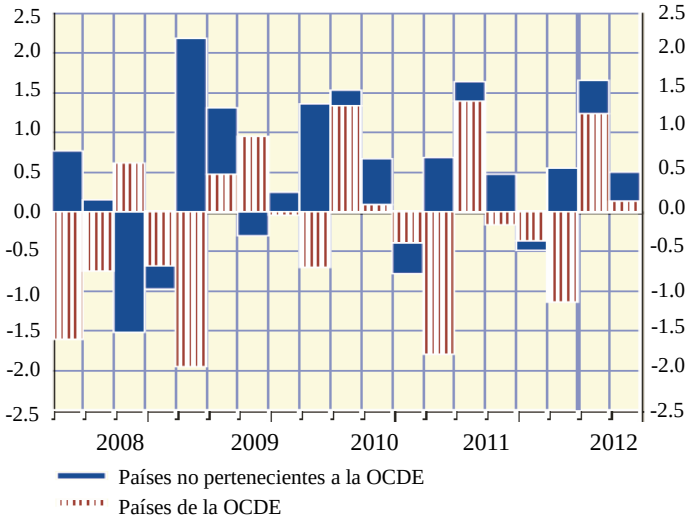
Los precios del barril de Brent descendieron desde el nivel de más de 125 dólares estadounidenses observado a mediados de marzo hasta un mínimo de 90 dólares a finales de junio. La evolución del equilibrio entre oferta y demanda en el primer semestre del año arroja algo de luz respecto a este descenso. En particular, la caída de la demanda, combinada con el aumento de la oferta, presionó a la baja sobre los precios durante este período.

Variables fundamentales del mercado de petróleo

La demanda de petróleo experimentó una caída en el primer semestre de 2012, como consecuencia de la moderación del ritmo de crecimiento económico mundial y de factores estacionales, ya que la demanda de las economías de la OCDE suele reducirse en el segundo trimestre del año. En el futuro, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) prevé un incremento de la demanda de petróleo en el tercer trimestre de 2012.

VARIACIONES DE LA DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO

- Millones de barriles diarios; variaciones trimestrales-

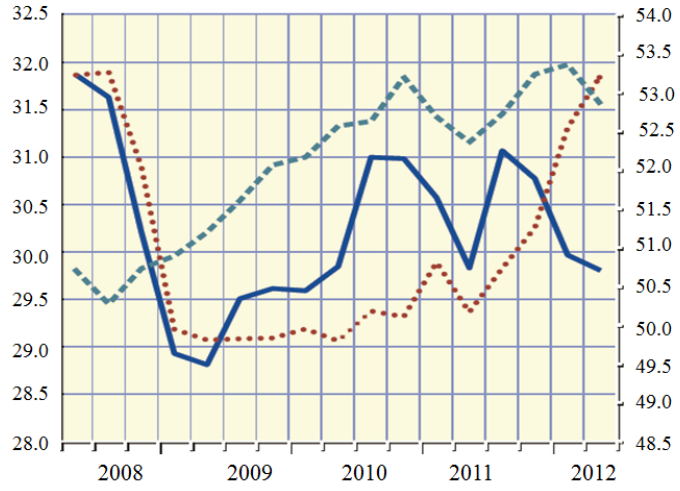


Nota: La observación más reciente corresponde a mayo de 2012.
Proyecciones de la AIE para los meses restantes de 2012.
FUENTE: AIE.

Por lo que respecta a la oferta, la gráfica siguiente muestra la producción de petróleo tanto de los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) como de los no pertenecientes a esta organización. La producción de la OPEP se redujo de forma acusada a partir de mediados de 2008, tras la crisis financiera, y no se recuperó hasta el segundo trimestre de 2011. Desde entonces, la oferta de petróleo crudo de la OPEP ha aumentado, impulsada principalmente por la decisión de Arabia Saudita de incrementar la producción en vista de la agitación política en Libia. Arabia Saudita produce actualmente al nivel máximo de los últimos 30 años, en parte para contrarrestar la posible pérdida de petróleo iraní resultante de las sanciones impuestas por la UE[1/]. En cambio, la producción de los países no pertenecientes a la OPEP aumentó en el primer trimestre de 2012 y se redujo en el segundo, en paralelo con la evolución de los precios del petróleo.

MEDIDAS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE PETRÓLEO

- Millones de barriles diarios; variaciones trimestrales-



Demanda residual de crudo de la OPEP más variación de existencias (escala izquierda)

producción de crudo de la OPEP (escala izquierda)

producción de crudo de países no pertenecientes a la OPEP (escala derecha)

Nota: La observación más reciente corresponde al segundo trimestre de 2012, salvo en el caso de la demanda residual de la OPEP, para la que la última observación corresponde a mayo de 2012 (para calcular la media del segundo trimestre de 2012 se utilizan las proyecciones de la AIE). La demanda residual de crudo de la OPEP es una medida del "exceso de demanda" al que se enfrentan los países de esta organización y es igual a la demanda mundial de petróleo menos la suma de la producción de crudo de los países no pertenecientes a la OPEP y la producción de los países de la OPEP no sujetos a acuerdos en materia de cuotas.

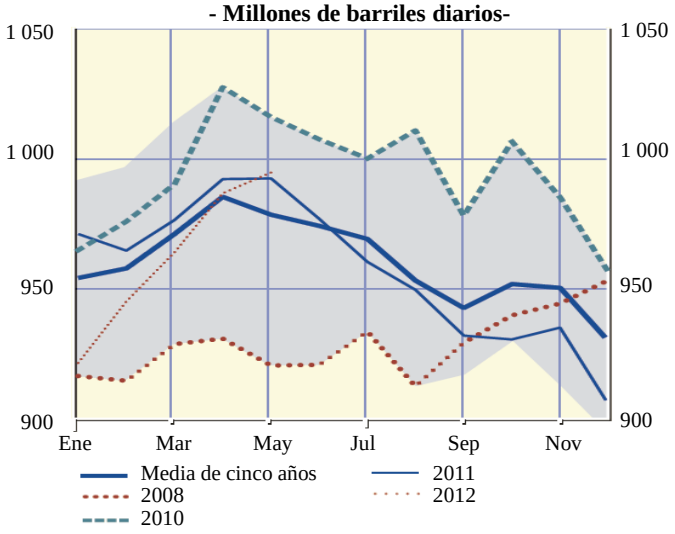
FUENTE: AIE.

Esta gráfica muestra también la evolución de la demanda a la que se enfrentan los países de la OPEP, medida por la demanda residual de crudo de estos países más la variación de las existencias. Esta demanda residual se mide por la diferencia entre la demanda mundial de petróleo y la oferta de crudo de los países no pertenecientes a la OPEP[2/]. Si la demanda residual es mayor que la producción de crudo de la OPEP, como ocurrió entre mediados de 2009 y finales de 2011, ello significa que los productores no pueden hacer frente totalmente a la demanda de petróleo de las refinerías, lo que se traduce en un descenso de las existencias de crudo. Si, por el contrario, la oferta de la OPEP es mayor que la demanda residual, como ocurrió en el primer semestre de 2012, significa que los productores están suministrando más petróleo de lo que demandan las refinerías, lo que hace que aumenten las existencias. Ese aumento de las existencias genera, normalmente, presiones a la

baja sobre los precios del petróleo, como sucedió entre marzo y mayo de 2012.

EXISTENCIAS DE PETRÓLEO CRUDO EN LOS PAÍSES DE LA OCDE

- Millones de barriles diarios-

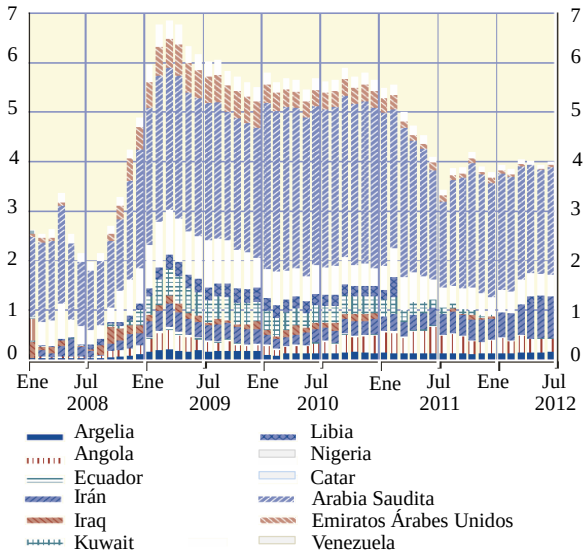


Nota: La observación más reciente corresponde a mayo de 2012.
La zona sombreada en gris indica la horquilla de las existencias desde 2008 hasta 2011.

FUENTE: AIE.

El fuerte incremento de la oferta de petróleo ha reducido, inevitablemente, la capacidad excedentaria de producción de los países de la OPEP. Las estimaciones actuales de dicha capacidad sugieren una sustancial reducción desde mediados de 2011. La mayor parte de esta caída se debe al aumento de la producción de Arabia Saudita, el "productor oscilante" del mercado. No obstante, la capacidad excedentaria se mantiene actualmente por encima del nivel registrado antes de la crisis.

CAPACIDAD EXCEDENTARIA ESTIMADA DE LOS PAÍSES PRODUCTORES DE LA OPEP
- Millones de barriles diarios-



Nota: La observación más reciente corresponde a mayo de 2012.
FUENTE: Bloomberg.

Perspectivas y riesgos del mercado de petróleo

En el futuro, la evolución de los precios del petróleo dependerá de cómo evolucione el equilibrio entre la oferta y la demanda. La AIE prevé un repunte de la demanda de petróleo en los próximos meses, superándose así la barrera histórica de 90 millones de barriles diarios en 2012, lo que podría dar lugar a presiones alcistas sobre los precios. La oferta actual es suficiente para hacer frente a este posible incremento de la demanda. No obstante, la reducción de la capacidad excedentaria de producción será también un factor de tensión en el mercado.

Por lo que respecta al balance de riesgos, el principal riesgo a la baja para las perspectivas es que la desaceleración económica mundial sea más acusada de lo previsto. El principal riesgo al alza es que se produzca una súbita perturbación de oferta, por ejemplo, si se intensificaran las tensiones en relación con Irán. En un escenario como ese, habida cuenta de los niveles actuales de capacidad

excedentaria, sería difícil contrarrestar plenamente la pérdida de producción de Irán.

1/ Esta decisión de Arabia Saudita podría justificarse como la medida adoptada por un productor en situación de monopolio para maximizar el beneficio frente a las variaciones de su demanda residual. Véase A. Nakov y G. Nuño, "Saudi Aramco and the Oil Market", *Working Paper Series* n.º 1354, BCE, Fráncfort del Meno, junio de 2011.

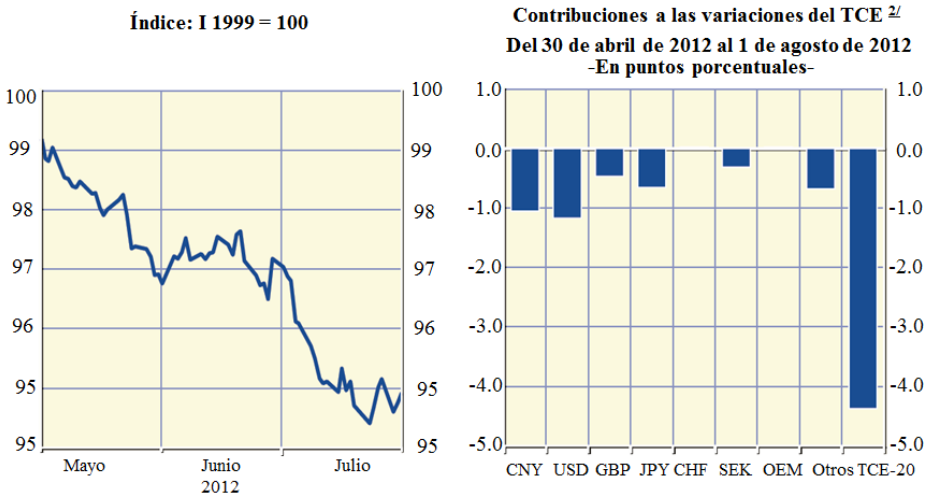
2/ Para ser precisos, la demanda residual incluye, además, la producción de gases naturales licuados de los países de la OPEP, productos que no están sujetos a los acuerdos de la OPEP en materia de cuotas.

Tipos de cambio

Entre finales de abril y principios de agosto de 2012, el tipo de cambio efectivo del euro se depreció en general en un contexto de nuevo aumento de la volatilidad. El 1 de agosto de 2012, el tipo de cambio efectivo nominal del euro, medido frente a las monedas de 20 de los socios comerciales más importantes de la zona del euro, se situaba 4.4% por debajo del nivel registrado a finales de abril de 2012 y 8.2% por debajo de la media de 2011.

En términos bilaterales, en los tres últimos meses el euro se ha depreciado, en general, frente a la mayoría de las principales monedas. Entre el 30 de abril y el 1 de agosto de 2012, el euro experimentó una depreciación sostenida frente al dólar estadounidense (6.9%), el yen japonés (9.1%) y la libra esterlina (3.1%). Durante el mismo período, el euro se depreció también frente a algunas otras monedas europeas, como el forint húngaro (2.2%) y el zloty polaco (1.6%), pero se apreció frente al leu rumano (4.2%) y la corona checa (2%). La volatilidad de los mercados, medida a partir de los precios de las opciones sobre tipos de cambio, aumentó durante todo el mes de mayo con respecto a los niveles relativamente bajos registrado a finales de abril, pero se redujo en junio y, a partir de julio, se ha estabilizado en torno a las medias históricas.

TIPO DE CAMBIO EFECTIVO DEL EURO (TCE-20) Y SUS COMPONENTES [1/]
-Datos diarios-



1/ Un aumento del índice supone una apreciación del euro frente a las monedas de 20 de los socios comerciales más importantes de la zona del euro (incluidos todos los Estados miembros de la UE que no pertenecen a la zona del euro).
2/ Se muestran las contribuciones a las variaciones del TCE-20 correspondientes a cada una de las monedas de los principales socios comerciales de la zona del euro. La categoría "Otros Estados miembros (OEM)" se refiere a la contribución agregada de las monedas de los Estados miembros que no pertenecen a la zona del euro (excepto la libra esterlina y la corona sueca). La categoría "Otros" se refiere a la contribución agregada al índice TCE-20 de los otros seis socios comerciales de la zona del euro. Las variaciones se calculan utilizando las correspondientes ponderaciones basadas en el comercio del índice TCE-20.

FUENTE: BCE.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DEL EURO [1/]
-Datos diarios; unidades de moneda nacional por euro; tasas de variación-

	Ponderación en el TCE-20	Nivel a 1 de agosto de 2012	Apreciación (+)/depreciación (–) del euro Al 1 de agosto de 2012		
			Desde:		En comparación con: media de 2011
			30 de abril de 2012	2 de enero de 2012	
Renminbi chino	18.8	7 832	-5.6	-3.9	-12.9
Dólar estadounidense	16.9	1 230	-6.9	-4.9	-11.6
Libra esterlina	14.9	0.788	-3.1	-5.7	-9.3
Yen japonés	7.2	96.2	-9.1	-3.3	-13.3
Franco suizo	6.5	1.201	0.0	-1.2	-2.5
Zloty polaco	6.2	4.106	-1.6	-8.2	-0.4
Corona checa	5.0	25.36	2.0	-0.6	3.1
Corona sueca	4.7	8.319	-6.7	-6.8	-7.9
Won coreano	3.9	1.386	-7.1	-7.2	-10.1
Forint húngaro	3.2	280.4	-2.2	-10.8	0.4
TCEN [2/]		94.9	-4.4	-4.6	-8.2

1/ Tipos de cambio bilaterales en orden descendente basados en las ponderaciones por el comercio de las monedas correspondientes en el índice TCE-20.
2/ Tipo de cambio efectivo nominal del euro frente a las monedas de 20 de los socios comerciales más importantes de la zona del euro (TCE-20).
FUENTE: BCE.

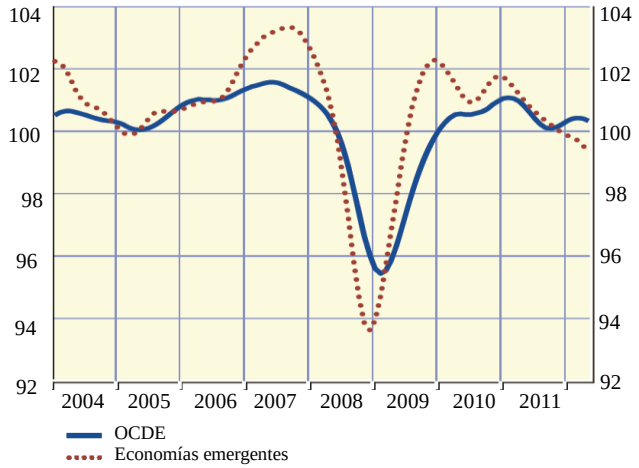
Entre el 30 de abril y el 1 de agosto de 2012, las monedas que participan en el MTC II se mantuvieron, en general, estables frente al euro, cotizando al tipo de cambio

correspondiente a las respectivas paridades centrales o en torno a dichas paridades. El lats letón cotizó en la zona más fuerte de su paridad central, dentro de la banda de fluctuación de ±1% establecida unilateralmente.

Perspectivas del entorno exterior

Por otra parte, se espera que el crecimiento de la economía mundial repunte de forma muy gradual. El índice PMI de nuevos pedidos del sector manufacturero se redujo ligeramente, hasta 47.2 en julio, desde los 48.1 puntos registrados en junio, de lo que se deduce que la coyuntura económica es débil. El indicador sintético adelantado de la OCDE, que tiene por objeto anticipar los puntos de giro en la actividad económica en relación con la tendencia, se contrajo ligeramente en mayo, lo que indica una moderación de la actividad en el ámbito de la OCDE.

INDICADORES SINTÉTICOS ADELANTADOS DE LA OCDE
-Datos mensuales; ajustados a la amplitud del ciclo-



Nota: El indicador de las economías emergentes es una media ponderada de los indicadores sintéticos adelantados de Brasil, Rusia y China.
FUENTE: OCDE.

Las perspectivas del entorno exterior de la zona del euro siguen estando sujetas a un elevado grado de incertidumbre, como consecuencia de las tensiones en segmentos clave del mercado financiero, así como de los desequilibrios presupuestarios y mundiales.

Además, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio suponen un riesgo al alza para los precios del petróleo y un riesgo a la baja para la economía mundial.

Fuente de información:
http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinMensualBCE/12/Fich/bm1208-2.pdf

Tipos bajos, ¿durante cuánto tiempo? (Project Syndicate)

E1 7 de agosto de 2012, el sitio electrónico de *Project Syndicate* (PS) publicó el artículo: *Tipos bajos, ¿durante cuánto tiempo?*, elaborado por Kenneth Rogoff[25]. A continuación se presenta el contenido.

¿Durante cuánto tiempo pueden persistir los tipos de interés más bajos jamás alcanzados por las divisas más importantes? Los tipos de interés a diez años en los Estados Unidos de Norteamérica, el Reino Unido y Alemania han estado rondando en torno a la marca del 1.5%, en tiempos impensable. En Japón, el tipo a diez años ha derivado hasta por debajo del 0.8%. Al parecer, los inversionistas mundiales están dispuestos a aceptar esos tipos extraordinariamente bajos, aunque no parezcan compensar la inflación esperada. De hecho, el tipo de las letras del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica ajustado a la inflación es ahora negativo hasta quince años.

¿Es estable esta situación extraordinaria? A plazo muy corto, claro que sí; de hecho, los tipos de interés podrían bajar aún más. Sin embargo, a largo plazo esta situación es claramente inestable.

[25] Kenneth Rogoff, Profesor de Economía y Política Pública en la Universidad de Harvard y ganador del Premio 2011 de Deutsche Bank en Economía Financiera, fue el economista en jefe del Fondo Monetario Internacional desde 2001 hasta 2003. Él es uno de los principales economistas internacionales del mundo, con publicaciones influyentes que abarcan los campos de las finanzas mundiales, la política monetaria y fiscal, y el desarrollo económico.

Tres factores importantes subyacen a los bajos rendimientos actuales. En primerísimo lugar, está la "saturación de ahorro mundial", idea popularizada por el actual Presidente de la Reserva Federal, en un discurso de 2005. Por diversas razones, los ahorradores han ido aumentando en muchas regiones. En Alemania y Japón, las poblaciones que están envejeciendo necesitan ahorrar para la jubilación. En China, el Gobierno atesora bonos seguros como protección contra una futura crisis bancaria y, naturalmente, como subproducto de las medidas adoptadas para estabilizar el tipo de cambio.

Motivos similares dictan la acumulación de reservas en otros mercados en ascenso. Por último, los exportadores de petróleo, como, por ejemplo, Arabia Saudí y lo Emiratos Árabes Unidos, procuran acumular riqueza durante los años de auge.

En segundo lugar, en sus medidas para luchar contra la crisis financiera, todos los bancos centrales más importantes han bajado los tipos de interés a muy corto plazo hasta cerca de cero, sin que haya una salida clara a la vista. En tiempos normales, cualquier medida adoptada por un banco central para bajar demasiado los tipos de interés durante demasiado tiempo acabará por surtir el efecto opuesto. Los tipos de interés en el mercado a corto plazo bajarán, pero, cuando los inversionistas empiecen a reconocer las consecuencias inflacionarias en última instancia de una política monetaria muy relajada, los tipos de interés a largo plazo subirán.

Eso no ha sucedido aún, pues los bancos centrales han procurado repetir su retahíla de una inflación baja a largo plazo, cosa que ha bastado para convencer a los mercados de que se abandonará cualquier estímulo antes de que se acumulen las fuerzas inflacionarias.

Pero un tercer factor ha resultado manifiesto recientemente. Los inversionistas temen cada vez más de un colapso financiero mundial, muy probablemente a partir de Europa, pero con la contribución también del precipicio fiscal de los Estados Unidos

de Norteamérica, la inestabilidad política en Oriente Medio y una desaceleración en China. Los temores a un colapso, aun cuando sea remoto, aumentan directamente el recargo que los ahorradores están dispuestos a pagar por los bonos que consideran más fiables, como también el del oro. Esos mismos temores están limitando también la inversión en empresas, que ha permanecido apagada, pese a los tipos de interés extraordinariamente bajos de muchas de ellas.

La combinación de esos tres factores es la que ha creado una tormenta devastadora para unos tipos de interés bajísimos, pero, ¿cuánto puede durar la tormenta? Pese a ser muy impredecible, resulta fácil imaginar cómo se podría invertir ese proceso.

Para empezar, las mismas fuerzas que propiciaron un cambio ascendente en la curva del ahorro mundial comenzarán bastante pronto a funcionar en la dirección opuesta. Japón, por ejemplo, está empezando a experimentar de repente un enorme aumento de jubilaciones, lo que entraña una profunda reducción del ahorro, a medida que los mayores comienzan a recurrir a las reservas acumuladas durante toda la vida. La pasada predilección de Japón por el ahorro ha entrañado durante mucho tiempo un gran superávit comercial y por cuanta corriente, pero ahora esos superávit están empezando a bascular en la dirección opuesta.

Alemania no tardará en encontrarse en la misma situación. Entretanto, nuevas tecnologías para la extracción de energía, combinadas con una trayectoria más suave del crecimiento mundial, están teniendo marcadas repercusiones en los pecios de los productos básicos, por lo que están reduciendo en gran medida los superávit de sus exportadores, desde la Argentina hasta Arabia Saudí.

En segundo lugar, muchos bancos centrales (aunque no necesariamente todos) idearán con el tiempo procedimientos para aumentar las perspectivas de inflación. Habrán de tolerar una mayor inflación como medio de forzar a los inversionistas a recurrir a los

activos reales, a acelerar el desapalancamiento, y como mecanismo para facilitar el ajuste reductor de los salarios y los precios de las viviendas reales.

Resulta absurdo sostener que los bancos centrales son impotentes y están completamente incapacitados para aumentar las perspectivas de inflación, por mucho que lo intenten. En último caso, los gobiernos pueden nombrar a dirigentes de bancos centrales que tengan una larga ejecutoria de tolerancia de una inflación moderada: actitud exactamente paralela a la de nombrar a banqueros centrales "conservadores" como medio para luchar contra una inflación elevada.

En tercer lugar, tarde o temprano los nubarrones sobre Europa se disiparán, si bien reconozco que no parece probable que así sea pronto. De hecho, es probable que la situación empeore antes de mejorar y no es nada difícil imaginar una profunda reestructuración de la zona del euro. No obstante, sea cual fuere la dirección en que se oriente la crisis del euro, su resolución en última instancia acabará con la extrema incertidumbre existencial que nubla el horizonte en la actualidad.

Unos tipos de interés bajísimos pueden persistir durante un tiempo. Desde luego, los tipos de Japón se han mantenido estables en un nivel extraordinariamente bajo durante un período considerable, a veces bajando más aún cuando parecía que sólo podían subir, pero la dinámica actual de los tipos de interés bajos no es del todo estable. Podría cambiar con gran rapidez.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/how-long-for-low-rates-by-kenneth-rogoff/spanish

India: ¿el final de la edad dorada del crecimiento económico? (Elcano)

El 7 de agosto de 2012, el *Real Instituto Elcano* (RIE) publicó el artículo: *India: ¿el final de la edad dorada del crecimiento económico?*, elaborado por Pablo Bustelo[26]. A continuación se incluye el contenido.

Tema

La desaceleración reciente del crecimiento puede poner en cuestión el "milagro" económico de la India e incluso su pretensión de convertirse en una superpotencia a medio plazo.

Resumen

Los datos más recientes de la evolución de la economía india parecen indicar una desaceleración importante y que puede ser duradera. En este análisis se expone, en primer lugar, el alcance de esa desaceleración, que ha llevado a la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 9.2 al 5.3% en apenas un año. En segundo término, se enumeran las causas principales de esa evolución, destacando especialmente los factores internos (ya que, a diferencia de lo ocurrido en 2008-2009, la desaceleración es, sobre todo, endógena). Finalmente, se valoran las perspectivas para 2012-2013 y se analiza hasta qué punto la edad dorada del crecimiento indio puede haber llegado a su fin, al menos a corto y medio plazo.

Análisis

Hasta hace bien poco, la evolución y las perspectivas económicas de la India parecían muy prometedoras. El muy alto crecimiento del PIB entre 2003 y 2007 y luego, superada la primera fase de la crisis financiera internacional, en 2010 y 2011

[26] Investigador principal de Asia-Pacífico, Real Instituto Elcano, y profesor titular de Economía Aplicada en la Universidad Complutense de Madrid (UCM).

mostraban un país dinámico y con un gran futuro, del que se hacían toda clase de alabanzas. Por ejemplo, en 2010 la tasa de crecimiento del PIB llegó a alcanzar el 10.6%, un porcentaje mayor que el correspondiente a China (10.4%).

El prodigioso aumento de las exportaciones de servicios de tecnologías de la información (STI) y una producción industrial que empezaba a venderse masivamente en el exterior (como, por ejemplo, en el sector del automóvil) eran las causas principales del alto crecimiento en los años mencionados anteriormente. Se hablaba entonces de un gran país emergente y de una superpotencia en ciernes, lo que daba lugar a llamativos eslóganes oficiales, como India Shining e India Everywhere. Se llegaba incluso a mencionar que la India (y no China) era el país con mejores perspectivas en el mundo, gracias a sus ventajas estructurales, como un adecuado perfil demográfico, un sector privado empresarial muy activo nacional e internacionalmente, unas instituciones democráticas arraigadas y un sistema judicial independiente, además de una buena preparación, gracias al sector de STI, para la sociedad de la información del siglo XXI.

Esos pronósticos, sin embargo, han sido puestos en cuestión por acontecimientos y procesos recientes. Uno de ellos ha sido los grandes apagones eléctricos del 30 y 31 de julio de 2012, que afectaron nada menos que a 360 y 680 millones de personas, respectivamente. La enormidad de la población afectada puso en duda las ambiciones económicas del país y su pretensión de convertirse en una superpotencia. El otro factor —al que se dedicará el grueso de este análisis— es un contexto de apreciable desaceleración del crecimiento del PIB. Si en los años fiscales ((AF) de abril a marzo) de 2009-2010 y 2010-2011, el PIB aumentó el 8.4% en los dos períodos, en el AF de 2011-2012 el crecimiento ha sido del 6.5%, la tasa más baja desde 2002-2003 y un registro muy inferior a las previsiones del gobierno (9%). Es más, en el cuarto trimestre del AF de 2011-2012 (enero-marzo de 2012) el crecimiento del PIB bajó

hasta el 5.3%, en comparación con el 9.2% registrado en el cuarto trimestre el año anterior. Esa caída de casi cuatro puntos en sólo un año ha desatado todas las alarmas.

El alcance de la desaceleración

El crecimiento interanual del PIB se ha ido desacelerando rápidamente desde finales del AF 2010-2011, con 9.2% en enero-marzo de 2011, 8.0% en abril-junio, 6.7% en julio-septiembre de 2011, 6.1% en octubre-diciembre y 5.3% en enero-marzo de 2012. Esa caída es muy sustancial, especialmente en tan corto período de tiempo. Las exportaciones de bienes y servicios han crecido menos. Las ventas al exterior de mercancías, que aumentaron el 40.5% en el AF 2010-2011, se incrementaron el 21.3% en el AF 2011-2012 e incluso cayeron (en un 1.7%) en el primer trimestre del AF 2012-2013 (abril-junio de 2012). Las exportaciones netas de servicios, que crecieron un ya escaso 7% en el AF 2011-2012, pasaron a territorio negativo en abril-junio de 2012 (-12%). Descendieron de 17 mil 700 millones en enero-marzo y de 14 mil millones en abril-junio.

Las importaciones de mercancías han mantenido su crecimiento (28.2% en el AF 2010-2011 y 32.4% en el AF 2011-2012), lo que explica el fuerte incremento del déficit comercial y por cuenta corriente. Ese rápido aumento de las importaciones explica también el mal comportamiento de la producción manufacturera, que creció el 7.6% en el AF 2010-2011 y el 2.5% en el AF 2011-2012. En enero-marzo de 2012, la tasa de variación del sector manufacturero fue negativa (-0.3%).

Otro aspecto destacable es el comportamiento de la inflación. El índice de precios al por mayor (WPI), que había superado el 9% en el AF 2010-2011 y el AF 2011-2012, se ha mantenido elevado en los últimos meses, pese a la desaceleración del crecimiento del PIB. Así, fue del 10.0% en septiembre de 2011, del 7.2% en enero de 2012 y del 7.4% en abril-junio de este año.

Dos conclusiones parecen imponerse. En primer lugar, la desaceleración del crecimiento del PIB ha sido importante, pese a un aumento de las exportaciones de bienes del 21% y de las de servicios del 7%. Eso contrasta con lo ocurrido en 2009-2010, cuando las exportaciones de mercancías disminuyeron (3.5% en el AF 2009-2010, lo que no impidió que el incremento del PIB fuera del 8.4% y, sobre todo, en 2008-2009, con unas tasas respectivas de 12.8 y 6.7%). En otras palabras, el menor crecimiento de las exportaciones no es el factor más importante del frenazo actual. Todo parece indicar que los factores principales son internos y no externos.

En segundo término, otra conclusión es que la desaceleración en el aumento del PIB no ha conllevado un descenso significativo de la inflación (el 7.4% en abril-junio de 2012 y una previsión de al menos el 7% en el AF 2012-2013). Expresado de otra forma, estamos ante un tipo de "estanflación", por la rigidez a la baja del índice de precios (sticky prices).

Causas principales de la desaceleración

Aunque los factores son muy diversos, cabe hacer una enumeración de los principales:

- Las insuficientes lluvias del monzón (un 19% por debajo de lo normal), lo que ha afectado a la agricultura, que se ha frenado en seco (7.0% en el AF 2010-2011, 2.8% en el AF 2011-2012 y 1.7% en el cuarto trimestre de ese último año).

- La caída de la rupia, que se ha desvalorizado un 20% respecto al dólar entre julio de 2011 y julio de 2012, provocando un aumento del precio de las importaciones, lo que ha alimentado la inflación.

- Un menor crecimiento de la tasa de inversión (7.5% en el AF 2010-2011 y 5.5% en el AF 2011-2012, año en el que la variación llegó a ser negativa en el tercer trimestre). La inversión se ha visto afectada por el fuerte aumento de las importaciones (que han aumentado el coeficiente de importación más de lo que ha crecido el de exportación) y también por el agotamiento de la pauta de desarrollo de años anteriores, basada en la disponibilidad de activos a bajo precio. Es más, la tasa de inversión (formación bruta de capital fijo/PIB) pasó del 32.5% en el último trimestre del AF 2010-2011 al 30.0% en el último trimestre del año siguiente).

- El elevado déficit presupuestario (5.9% del PIB en 2011-2012) que dificulta las inversiones en generación de electricidad y en mejora de las infraestructuras de transporte, lo que provoca que se mantengan los cuellos de botella por el lado de la oferta. Las discrepancias en la coalición gobernante impiden, por ejemplo, tomar medidas respecto de los subsidios a los fertilizantes y el gasóleo.

- La parálisis de la política monetaria, ya que el Banco Central (RBI) no puede bajar los tipos de interés ante la persistencia de la inflación (lo hizo en abril de 2012, por vez primera desde 2009, pero se abstuvo de hacerlo en julio, a la vista del 7.4% de inflación).

- La desaceleración del comercio internacional de bienes y servicios, dada la recesión en la Unión Europea (UE) y el todavía lento crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé una caída de la tasa de crecimiento del comercio mundial desde el 5.8% en 2011 al 4% en 2012.

- La crisis de la deuda en la UE, cuyas perspectivas pueden verse empeoradas y que afecta mucho a la India, ya que es su primer mercado de exportación de bienes (18%, frente al 10% de Estados Unidos de Norteamérica) y su segundo

mayor mercado de exportación de servicios (31%, frente al 60% de Estados Unidos de Norteamérica).

- La salida neta de inversión en cartera, que alcanzó 1 mil 700 millones de dólares en abril-junio de 2012.

Perspectivas

Las previsiones para el AF 2012-2013 no son, por el momento, optimistas. El RBI prevé un crecimiento del PIB del 6.5% y una inflación (WPI) del 7%, aunque algunos servicios de estudios y analistas recortan la primera tasa hasta el 6% y no descartan una inflación mayor que el 7%. Recordemos que en el primer trimestre del AF 2012-2013 la tasa de inflación fue del 7.4%. Las razones principales son la insuficiencia de las lluvias del monzón y el previsible aumento de los precios internacionales de las materias primas (por la política monetaria expansiva en los países desarrollados), incluyendo el petróleo, del que la India es muy dependiente. El problema es que con una inflación tan elevada, el RBI está atado de pies y manos y no puede relajar más la política monetaria.

También está previsto que los déficit gemelos (presupuestario y corriente) sigan siendo altos, pese a reducirse algo respecto del AF 2011-2012. El desequilibrio fiscal podría ser, en el AF 2012-2013 del 5.3% del PIB (5.9% en el año anterior). El déficit de la balanza por cuenta corriente podría reducirse algo (3.4% en el AF 2012-2013, frente al 4.2% en el año anterior), en buena parte por la caída de la rupia. En cualquier caso, los principales desequilibrios macroeconómicos seguirán presentes.

Así, se abren dos posibilidades. La primera es una mejora rápida de las inversiones en infraestructuras y una reducción de los cuellos de botella inflacionarios. Para que se produzcan tales cosas el gobierno deberá estimular la inversión privada (el primer ministro y también ministro de Economía hasta el 1 de agosto ha hablado

recientemente de la necesidad de revivir los animal spirits de las empresas privadas), proceder a una importante consolidación fiscal que libere fondos para las infraestructuras y reducir las restricciones a la inversión directa extranjera. Si tales condiciones se cumplen, no cabe descartar una recuperación sostenida no inflacionaria.

Si, por el contrario, persisten la alta inflación, que impide al RBI estimular a la economía mediante rebajas en el tipo de interés, así como alto déficit presupuestario y las divisiones entre las fuerzas políticas de la coalición gobernante (lo que limita mucho el margen de actuación de la política fiscal), en un contexto de inversión privada en proceso de retraimiento, es posible un crecimiento menor al potencial durante varios años (esto es, el 6% en lugar del 9%).

Así las cosas, no cabe descartar que los principales inconvenientes de la India empiezan a superar a sus ventajas. Hasta ahora, los analistas consideraban este proceso poco probable. Pero a la vista de los datos más recientes, las posibilidades de ese escenario han aumentado.

Entre los inconvenientes de la India se han mencionado habitualmente los siguientes: (1) graves desequilibrios macroeconómicos (en 2011-2012, un déficit corriente del 4%, déficit presupuestario del 6%, déficit comercial del 10%, inflación del 7%, etcétera); (2) progreso social limitado, sobre todo en comparación con China —por ejemplo, la tasa de alfabetización de adultos es del 63% y apenas supera el 50% entre las mujeres, la pobreza extrema afecta al 41% de la población (con ingresos diarios inferiores a 1.25 dólares) y nada menos que al 75% si el umbral es de 2 dólares—; (3) escasa generación de empleo, por la prioridad dada al sector de STI y la todavía relativamente escasa exportación industrial; (4) problemas graves de seguridad energética, ya que se prevé que el país importe en 2030 el 90% del petróleo que necesitará; (5) unas infraestructuras subdesarrolladas, sobre todo en comparación con

China; y (6) una todavía escasa integración en la economía mundial, salvo en el sector servicios y algunos segmentos de la industria manufacturera, como los automóviles.

Frente a esos aspectos negativos, se mencionaban a la vez las siguientes ventajas: (1) una "ventana de oportunidad" demográfica hasta 2035, pues la población en edad de trabajar seguirá aumentando, en valor absoluto, hasta entonces, y la tasa de dependencia seguirá cayendo; (2) un sector privado empresarial muy dinámico e internacionalizado; (3) una economía particularmente bien dispuesta para la sociedad del conocimiento, gracias al desarrollo de los STI; (4) una eficiencia energética relativamente alta, sobre todo en comparación con China; (5) la unidad política en un contexto de alta diversidad étnica o religiosa; y (6) unas instituciones democráticas arraigadas y un sistema judicial independiente (aunque lento).

Con la desaceleración actual, parecen haberse magnificado los inconvenientes y minimizado las ventajas. Por ejemplo, el dividendo demográfico sólo será aprovechado si se crean suficientes puestos de trabajo, para lo cual es imprescindible aumentar el peso de la industria exportadora; las empresas privadas están aumentando mucho las inversiones en el extranjero (de 7 mil 800 millones de dólares en 2006 a 16 mil 800 millones en 2011), a veces a expensas de la inversión interior; los problemas energéticos se multiplican y son, en ocasiones, muy graves, como en los apagones masivos de finales de julio de 2012; el extraordinario dinamismo de los STI no crea apenas empleo; los desequilibrios macroeconómicos parecen cada vez más estructurales y menos coyunturales; y la lucha contra la pobreza y el analfabetismo no es lo suficientemente intensa. Si estos aspectos, entre muchos otros que se podrían citar, no desaparecen a corto y medio plazo, seguramente se vendrá abajo la pretensión de la India de convertirse en la tercera economía mundial en 2025 y en la segunda (o incluso primera) en 2050.

En suma, lo que la desaceleración en curso ha puesto de relieve es que la estrategia de otorgar prioridad a los STI sin un desarrollo simultáneo de la producción industrial y de las infraestructuras puede estar agotándose. Seguramente, el modelo de desarrollo de la India, basado en el fomento temprano de las exportaciones de servicios, no es apropiado para un país tan poblado y tan joven. Baste comparar esa senda con la de China, en donde el fomento inicial de la industria exportadora se vio acompañado enseguida por masivas inversiones en infraestructuras (energía, transporte y comunicaciones), al tiempo que el desarrollo del sector servicios se dejaba para después.

Conclusión

La economía de la India se está desacelerando de forma notable, al pasar el crecimiento interanual del PIB del 9.2% en el cuarto trimestre del AF 2010-2011 al 5.3% en el cuarto trimestre del AF 2011-2012 (enero-marzo de 2012), como consecuencia, principalmente, del menor crecimiento de la inversión y de las exportaciones de mercancías y servicios. Las previsiones para el conjunto del AF en curso se sitúan por el momento en torno al 6% (6.5% en el AF 2011-2012). Además, pese al menor incremento del nivel de actividad, persiste una alta inflación (7.4% en abril-junio de 2012), con una previsión del 7 o 7.5% a lo largo de todo el AF.

La política monetaria no puede hacer nada, dado ese nivel de crecimiento de los precios. En cuanto a la política fiscal, está casi paralizada, a la vista del alto déficit presupuestario (5.9% en el AF 2011-2012 y una previsión del 5.1% en el AF 2012-2013) y de las disensiones en la coalición gobernante sobre las medidas a tomar, especialmente a lo relativo a la reducción de subsidios a fertilizantes y gasóleo y a la política respecto de la inversión extranjera directa.

Para empeorar el panorama, el déficit de la balanza por cuenta corriente es alto (en torno al 4% del PIB), pese a la caída del valor de la rupia, que se ha reducido en una

quinta parte a lo largo del último año. Tal cosa pone de manifiesto un grave problema de competitividad internacional.

Así las cosas, se están revalorizando los inconvenientes del país (infraestructuras subdesarrolladas, escasa generación de empleo, desequilibrios macroeconómicos cada vez más estructurales, etcétera), al tiempo que pierden importancia sus ventajas (ventana demográfica, talento empresarial, democracia, etcétera).

En definitiva, la cuestión que se empieza a debatir es si la estrategia de crecimiento basada en la exportación de STI (sin desarrollar simultáneamente la industria y las infraestructuras) está alcanzando o no sus límites. Quizá lo que ocurre es que la India, durante los últimos 10 años, se ha basado demasiado pronto en los servicios. Otros países, al este de la India, empezaron por la industria, al tiempo que invertían en infraestructuras de energía, transporte y comunicaciones, para dejar en último lugar los servicios. A la vista de las dificultades actuales de la India, es muy posible que su estrategia de desarrollo hasta ahora sólo haya tenido buenos resultados a corto y medio plazo.

Fuente de información:
http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/3e4167004c42d02c9794d7f75c1aa271/ARI56-2012_Bustelo_India_crecimiento_economico.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=3e4167004c42d02c9794d7f75c1aa271

De la maldición a la bendición de los recursos naturales (PS)

El 6 de agosto de 2012, la organización *Project Syndicate* (PS) difundió los comentarios de Joseph E. Stiglitz[27] en torno al aprovechamiento de los recursos naturales. A continuación se presenta la información.

Los nuevos descubrimientos de recursos naturales en varios países africanos —incluyendo aquellos en Ghana, Uganda, Tanzania, y Mozambique— plantean una pregunta importante: ¿serán estos descubrimientos inesperados una bendición que trae consigo prosperidad y esperanza, o serán una maldición política y económica tal como ya ha ocurrido en muchos países?

En promedio, el desempeño de los países ricos en recursos ha sido aún más deficiente que el de los países sin recursos. Estos países han crecido más lentamente, y con mayores desigualdades —ha ocurrido justo lo contrario de lo que cabría esperar—. Después de todo, imponer altas tasas de impuestos a los recursos naturales no hará que dichos recursos desaparezcan, lo que significa que los países cuya principal fuente de ingreso son los recursos naturales pueden utilizarlos para financiar la educación, la asistencia de salud, el desarrollo y la redistribución.

Se ha desarrollado una gran cantidad de literatura económica y de ciencias políticas para explicar esta "maldición de los recursos" y se han establecido grupos en la sociedad civil (como por ejemplo "Revenue Watch" y la "Extractive Industries Transparency Initiative") para contrarrestar dicha maldición. Tres de los ingredientes económicos de dicha maldición son bien conocidos:

[27] Joseph E. Stiglitz, premio Nobel de Economía, ha sido pionero en las teorías precursoras en el campo de la información económica, fiscal, de desarrollo, el comercio y el cambio técnico. Como político, se desempeñó en el Consejo de Asesores Económicos durante y después de la presidencia de Bill Clinton, y fue Vicepresidente Senior y Economista en Jefe del Banco Mundial. En la actualidad es profesor en la Universidad de Columbia, y ha impartido clases en Stanford, Yale, Princeton y Oxford. Es el autor de El precio de la Desigualdad: Cómo está hoy dividida la sociedad, pone en peligro nuestro futuro.

- Los países ricos en recursos naturales tienen la tendencia a tener monedas fuertes, lo que obstaculiza otras exportaciones,

- Debido a que la extracción de recursos a menudo implica poca creación de puestos de trabajo, aumenta el desempleo;

- La volatilidad de los precios de los recursos naturales causa que el crecimiento sea inestable, dicha inestabilidad se ve reforzada por los bancos internacionales que se apresuran a hacer negocios en el país cuando los precios de las materias primas están altos y se apresuran a salir cuando los precios bajan (este comportamiento refleja el principio aceptado a través de los tiempos que dice que los banqueros sólo prestan dinero a aquellos que no necesitan dichos préstamos).

Además, los países ricos en recursos naturales a menudo no siguen estrategias de crecimiento sostenible. No se dan cuenta que si ellos no reinvierten su riqueza proveniente de los recursos naturales en inversiones productivas por encima del suelo, en los hechos, se están empobreciendo cada vez más. La disfunción política exacerba el problema, ya que el conflicto sobre el acceso a las rentas provenientes de los recursos naturales da lugar a que surjan gobiernos corruptos y antidemocráticos.

Existen antídotos bien conocidos para cada uno de estos problemas: un tipo de cambio bajo, un fondo de estabilización, una inversión cuidadosa de los ingresos provenientes de los recursos naturales (incluyendo inversiones en la población del país), una prohibición sobre endeudamiento, y transparencia (con el fin de que los ciudadanos por lo menos vean el dinero que ingresa y que sale). Sin embargo, existe un creciente consenso acerca de que estas medidas a pesar de ser necesarias son insuficientes. Los países recientemente enriquecidos necesitan tomar más pasos con el fin de aumentar la probabilidad de beneficiarse de una “bendición de los recursos naturales”.

En primer lugar, estos países deben hacer más por garantizar que sus ciudadanos reciban el valor total de los recursos. Existe un inevitable conflicto de intereses entre las empresas que explotan los recursos naturales (que por lo general son extranjeras) y los países de acogida: las primeras desean reducir al mínimo lo que pagan, mientras que los segundos necesitan maximizar lo que reciben. Las licitaciones bien diseñadas, competitivas y transparentes pueden generar muchos más ingresos que los acuerdos preferenciales. Los contratos, también deben ser transparentes, y deben garantizar que en caso de que los precios se disparen —tal como ha ocurrido en repetidas ocasiones— las ganancias extraordinarias no beneficien únicamente a la empresa.

Desafortunadamente, muchos países ya han firmado contratos malos que dan un porcentaje desproporcionado del valor de los recursos a las empresas extranjeras privadas. Pero existe una respuesta simple a esto: renegociar; si la renegociación es imposible, se debe imponer un impuesto a las ganancias extraordinarias.

Los países están procediendo de esta manera a lo largo y ancho del mundo. Por supuesto que las empresas de recursos naturales responderán airadamente, recalcarán la santidad de los contratos, y amenazarán con irse. Sin embargo, el resultado por lo general es completamente distinto. Una renegociación justa puede ser la base de una mejor relación a largo plazo.

Las renegociaciones de Botsuana de tales contratos asentaron los cimientos para su notable crecimiento durante las últimas cuatro décadas. Asimismo, no sólo países en desarrollo, como Bolivia y Venezuela, renegocian contratos; países desarrollados, como por ejemplo Israel y Australia, han hecho lo mismo. Incluso los Estados Unidos de Norteamérica ha determinado que se pague un impuesto a las ganancias extraordinarias.

Es igualmente importante que el dinero ganado a través de los recursos naturales sea necesariamente utilizado para promover el desarrollo. Las potencias coloniales de

otrora consideraban a África simplemente como un lugar del cual se extraían recursos. Algunos de los nuevos compradores tienen una actitud similar.

Se ha construido infraestructura (caminos, vías férreas, y puertos) con un objetivo en mente: sacar los recursos del país al menor precio posible, sin hacer ningún esfuerzo por procesar los recursos en el país, y mucho menos por desarrollar las industrias locales que se basan en dichos recursos.

El verdadero desarrollo exige que se exploren todos los vínculos posibles: capacitación de los trabajadores locales, desarrollo de las pequeñas y medianas empresas para que provean suministros a las operaciones mineras y a las empresas de petróleo y gas, procesamiento dentro del país de los recursos naturales, e integración de dichos recursos en la estructura económica del país. Por supuesto que es posible que estos países, hoy en día, no tengan una ventaja comparativa en muchas de estas actividades, y que algunos argumenten que los países deben atenerse a sus fortalezas. Desde esta perspectiva, la ventaja comparativa de estos países es hacer que otros países exploten sus recursos.

Dicha perspectiva está errada. Lo que importa es la ventaja comparativa dinámica, o la ventaja comparativa en el largo plazo, a la cual se le puede dar la forma deseada. Hace cuarenta años, Corea del Sur tenía una ventaja comparativa en el cultivo de arroz. Si se hubiese quedado adherida a dicha fortaleza, no sería el gigante industrial que es hoy. Podría ser el productor de arroz más eficiente del mundo, pero aún seguiría siendo pobre.

Las empresas dirán a Ghana, Uganda, Tanzania, y Mozambique que actúen de forma rápida, pero existen buenas razones para que estos países se muevan de forma más reflexiva. Los recursos no desaparecerán, y los precios de las materias primas han estado elevándose. Entre tanto, estos países pueden poner en marcha las instituciones,

las políticas y las leyes necesarias para garantizar que los recursos naturales beneficien a todos sus ciudadanos.

Los recursos deberían ser una bendición, no una maldición. Los recursos sí pueden ser una bendición, pero esto no es algo que va a suceder por sí solo. Y no sucederá de manera fácil.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/from-resource-curse-to-blessing-by-joseph-e--stiglitz/spanish