



ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y DE MÉXICO

Expertise >>> Delivery



RAMON LECUONA VALENZUELA
rlecuona@anahuac.mx
29 de septiembre del 2011

HSBC 
The world's local bank

Cuadro 1. Saldos de la crisis: impacto en el PIB de algunas de las principales economías del mundo

PAIS	VAR. PIB 2008	VAR. PIB 2009	VAR. PIB 2010	VAR. PIB 2011	A PIB 2008-2011
ESTADOS UNIDOS	-0.3%	-3.5%	3.0%	1.5%	0.5%
CANADA	0.7%	-2.8%	3.2%	2.1%	3.1%
ALEMANIA	0.8%	-5.1%	3.6%	2.7%	1.8%
FRANCIA	-0.2%	-2.6%	1.4%	1.7%	0.2%
ITALIA	-1.3%	-5.2%	1.3%	0.6%	-4.7%
ESPAÑA	0.9%	-3.7%	-0.1%	0.8%	-2.2%
JAPON	-1.2%	-6.3%	4.0%	-0.5%	-4.2%
REINO UNIDO	-0.1%	-4.9%	1.4%	1.1%	-2.6%
RUSIA	5.2%	-7.8%	4.0%	4.3%	5.3%
CHINA	9.6%	9.2%	10.3%	9.5%	44.6%
INDIA	6.2%	6.8%	10.1%	7.8%	34.6%
BRASIL	5.2%	-0.6%	7.5%	3.8%	16.6%
MEXICO	1.2%	-6.2%	5.4%	3.8%	3.8%

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Cuadro 2. Países de la Unión Europea con déficit en Cuenta Corriente: 2005-2011 (miles de millones de dólares)

Países	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	Acumulado	% PIB 2011e
España	-83.29	-110.89	-144.28	-154.05	-75.88	-64.23	-58.26	-690.88	45.0%
Francia	-10.38	-13.00	-25.93	-49.63	-39.56	-44.66	-74.77	-257.92	9.2%
Grecia	-17.87	-29.83	-44.69	-51.21	-35.96	-31.93	-26.12	-237.61	76.1%
Irlanda	-7.09	-7.92	-13.88	-14.97	-6.54	1.01	3.94	-45.44	20.4%
Italia	-29.45	-48.14	-51.69	-67.70	-44.12	-67.65	-78.24	-386.98	17.2%
Portugal	-19.84	-21.58	-23.45	-31.99	-25.63	-22.67	-20.90	-166.06	68.6%
Total	-167.91	-231.35	-303.91	-369.55	-227.69	-230.12	-254.36	-1,784.89	

e/ estimado

Fuente: Fondo Monetario Internacional

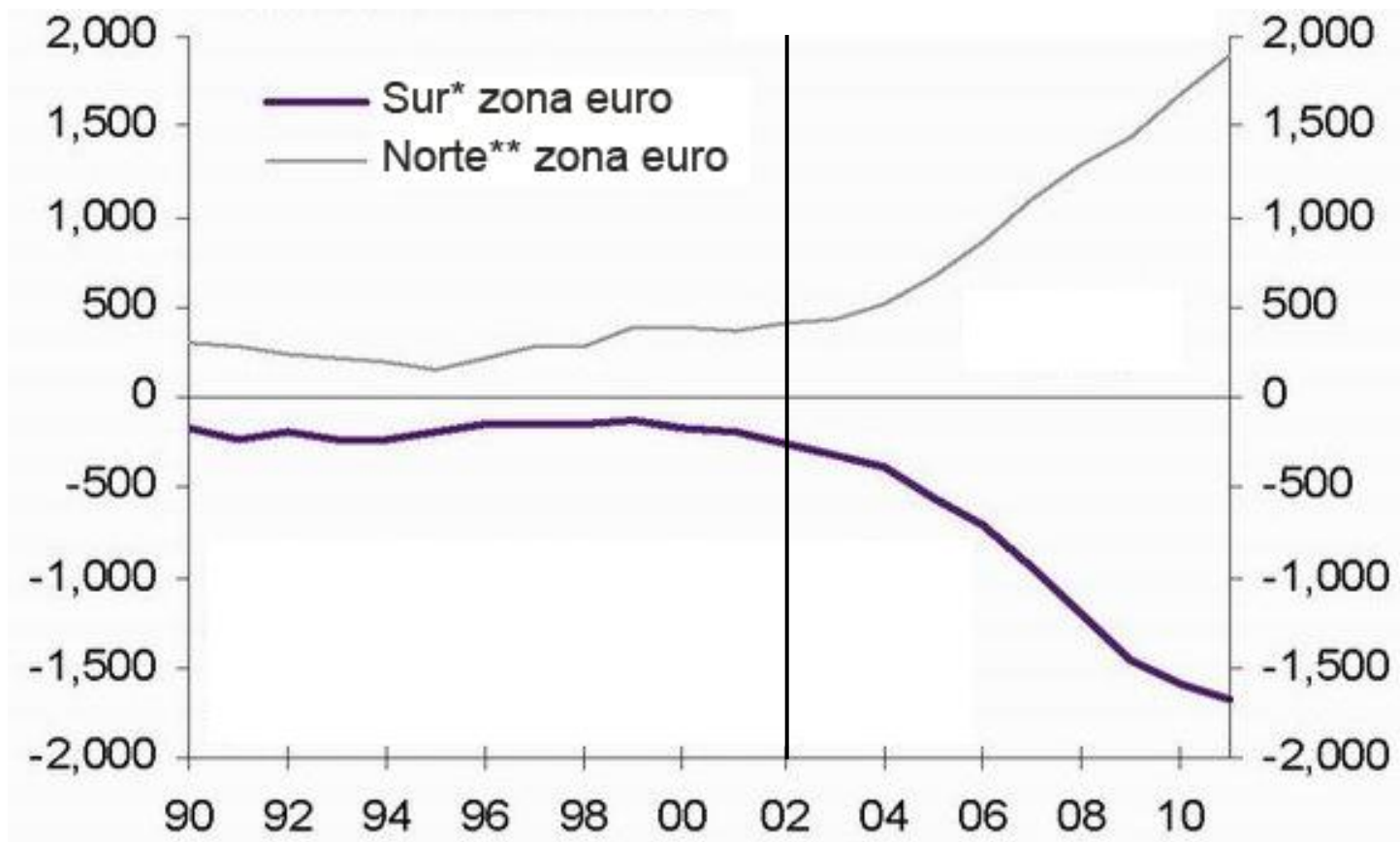
Cuadro 3. Países de la Unión Europea con superávit en Cuenta Corriente: 2005-2011 (miles de millones de dólares)

Países	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	Acumulado	% PIB 2011e
Alemania	140.65	182.07	248.29	227.87	186.28	187.23	182.82	1,355.22	37.3%
Austria	6.61	9.11	13.19	20.25	11.88	10.29	11.71	83.04	19.5%
Bélgica	7.47	7.45	7.44	-9.31	-0.04	4.89	3.08	20.99	4.0%
Finlandia	6.57	8.79	10.49	7.76	5.60	7.40	6.74	53.33	19.7%
Holanda	48.62	65.80	52.67	38.55	38.73	55.72	64.47	364.57	42.5%
Total	209.93	273.22	332.07	285.11	242.45	265.54	268.82	1,877.14	

e/ estimado

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfica 1. Activos y pasivos externos netos (miles de millones de euros)

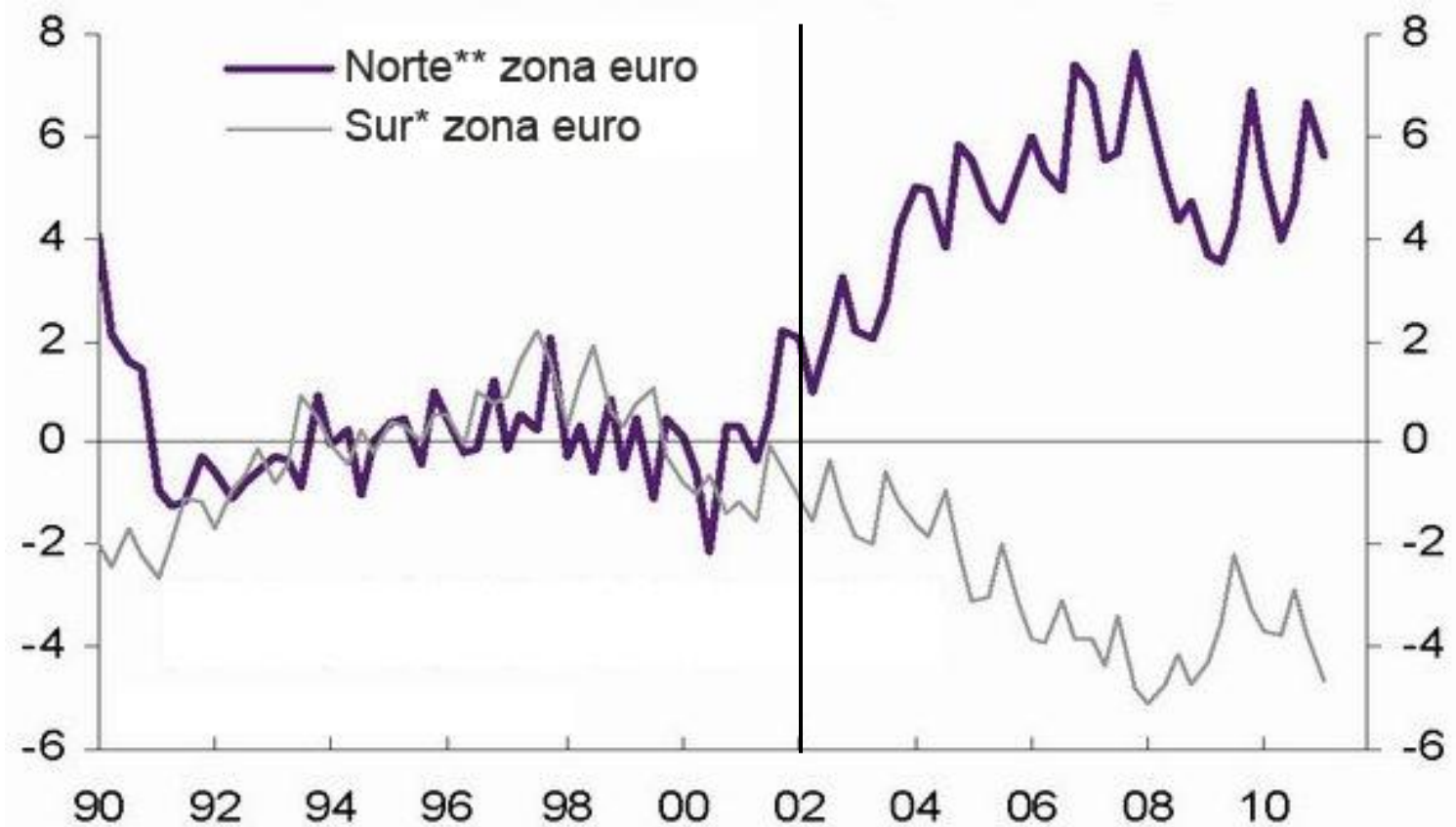


* / Francia, Italia, España, Portugal, Grecia e Irlanda

** / Alemania, Holanda, Bélgica, Austria y Finlandia

Fuente: Datastream, OECD, Natixis

Gráfica 2. Balance en Cuenta Corriente (% del PIB)



*/ Francia, Italia, España, Portugal, Grecia e Irlanda

**/ Alemania, Holanda, Bélgica, Austria y Finlandia

Fuente: Datastream, Natixis

Cuadro 4. Balance fiscal de países seleccionados de la Unión Europea: 2005-2011 (miles de millones de euros)

Países	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	Acumulado	% PIB 2011e
España	8.70	19.80	20.00	-45.10	-117.30	-98.20	-66.80	-278.90	25.6%
Francia	-50.96	-42.73	-51.90	-64.63	-143.09	-136.90	-117.05	-607.24	30.6%
Grecia	-10.32	-12.93	-15.18	-23.23	-36.46	-23.98	-17.63	-139.74	63.3%
Irlanda	2.72	5.15	0.14	-13.21	-22.80	-49.88	-16.23	-94.10	59.8%
Italia	-62.45	-49.57	-22.97	-42.11	-80.58	-69.44	-64.24	-391.35	24.6%
Portugal	-3.90	-0.58	-5.33	-6.08	-17.04	-15.78	-10.04	-58.76	34.3%
Total	-116.20	-80.86	-75.24	-194.35	-417.26	-394.18	-291.98	-1,570.08	

e/ estimado

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Cuadro 5. Balance fiscal de países seleccionados de la Unión Europea: 2005-2011 (miles de millones de euros)

Países	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	Acumulado	% PIB 2011e
Alemania	-76.08	-37.14	6.34	2.84	-72.67	-81.63	-42.82	-301.16	11.7%
Austria	-4.42	-4.34	-2.72	-2.84	-11.36	-13.13	-10.43	-49.23	16.4%
Bélgica	-8.09	0.44	-1.03	-4.35	-19.98	-14.39	-13.27	-60.68	16.2%
Finlandia	3.95	6.46	9.31	7.70	-4.93	-4.98	-1.83	15.68	8.2%
Holanda	-1.45	3.24	1.85	2.62	-31.24	-31.44	-23.38	-79.79	13.1%
Total	-86.09	-31.34	13.75	5.97	-140.17	-145.58	-91.72	-475.17	

e/ estimado

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Cuadro 6. Diferencial de rendimiento de bonos gubernamentales a 10 años vs. bonos en EE.UU. (puntos porcentuales)

Países	Diferencial (27/09/11)
Alemania	-0.01
Austria	0.83
Bélgica	1.84
Finlandia	0.44
Holanda	0.39

Países	Diferencial (27/09/11)
España	3.11
Francia	0.72
Grecia	21.60
Irlanda	6.30
Italia	3.60
Portugal	10.18

Fuente: Financial Times

Gráfica 3. Evolución del precio de la acción de Deutsche Bank (euros)



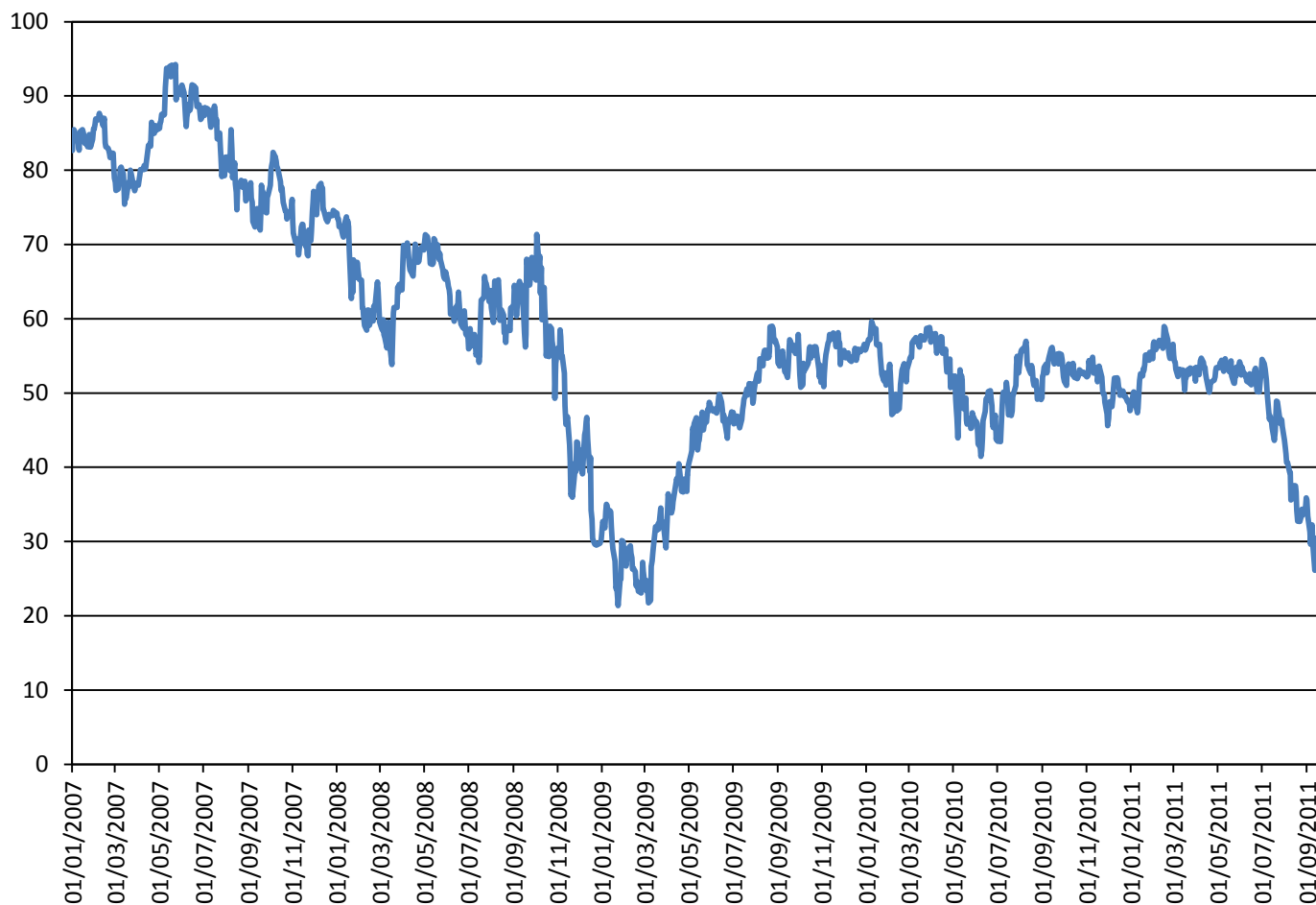
Valor al 26 de septiembre (25.11), respecto del precio más alto en 2007 (117.96, 11 de mayo): 21.3%

Gráfica 4. Evolución del precio de la acción de Commerzbank (euros)



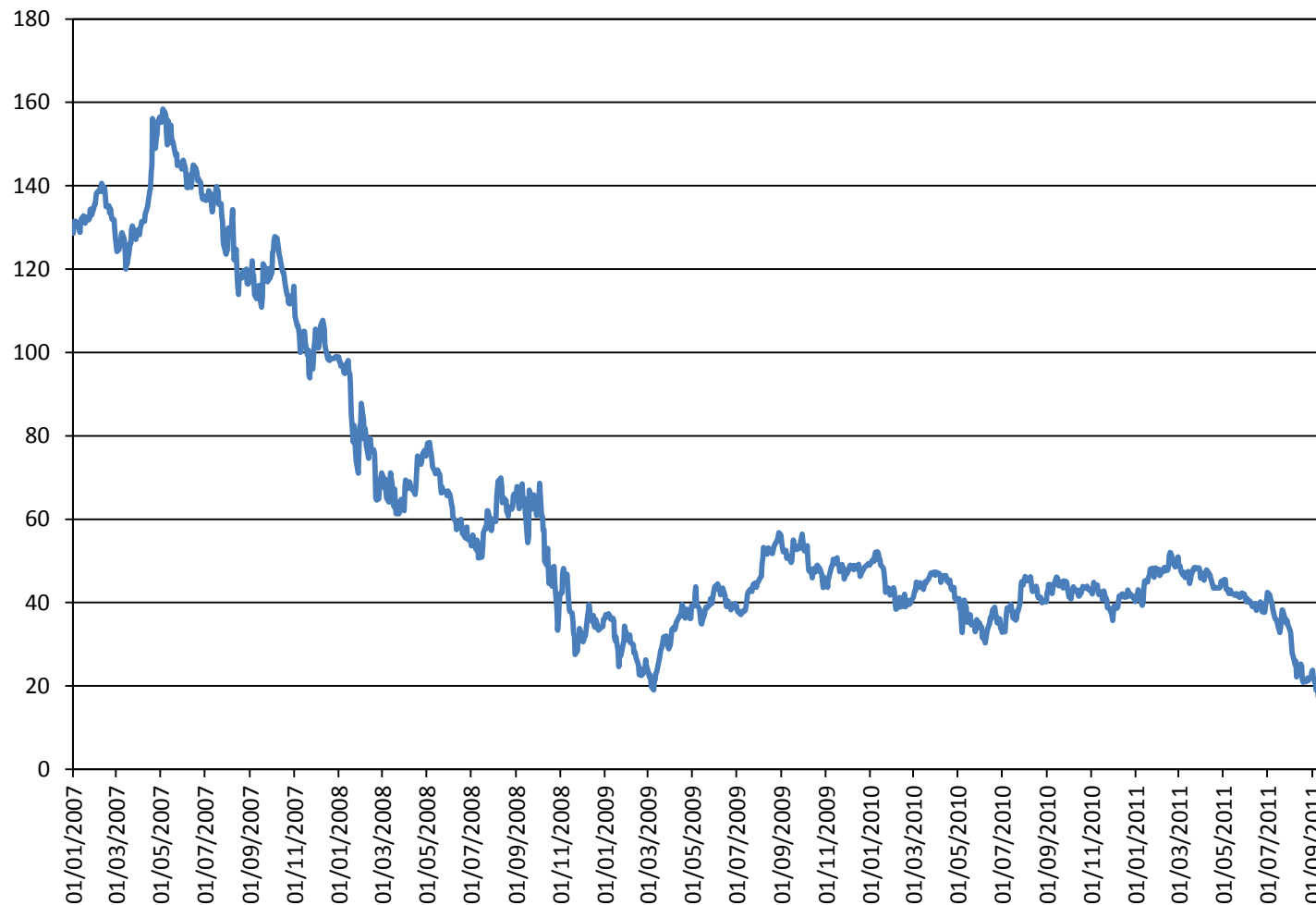
Valor al 26 de septiembre (1.763), respecto del precio más alto en 2007 (37.53, 9 de mayo): 4.7%

Gráfica 5. Evolución del precio de la acción de BNP Paribas (euros)



Valor al 26 de septiembre (26.33), respecto del precio más alto en 2007 (94.25, 23 de mayo): 27.9%

Gráfica 6. Evolución del precio de la acción de Société Générale (euros)



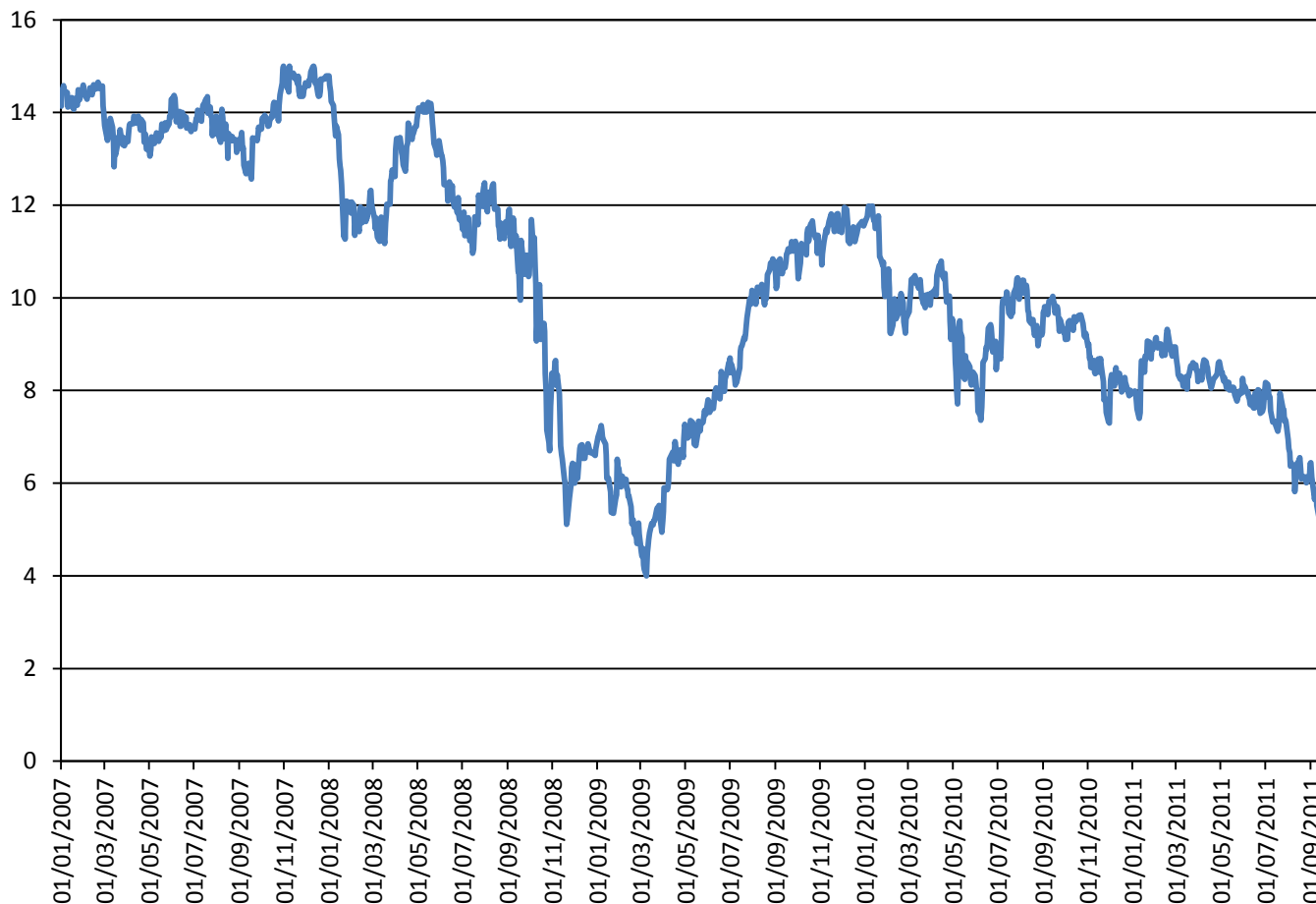
Valor al 26 de septiembre (17.55), respecto del precio más alto en 2007 (158.42, 4 de mayo): 11.1%

Gráfica 7. Evolución del precio de la acción de BBVA (euros)



Valor al 26 de septiembre (5.891), respecto del precio más alto en 2007 (20.08, 7 de febrero): 29.3%

Gráfica 8. Evolución del precio de la acción de Banco Santander (euros)



Valor al 26 de septiembre (5.916), respecto del precio más alto en 2007 (15.00, 11 de diciembre): 39.4%

Cuadro 7. Evolución de la Cuenta Corriente y Balance Fiscal de Estados Unidos, Japón y China: 2005-2011 (miles de millones de dólares, yenes y yuans)

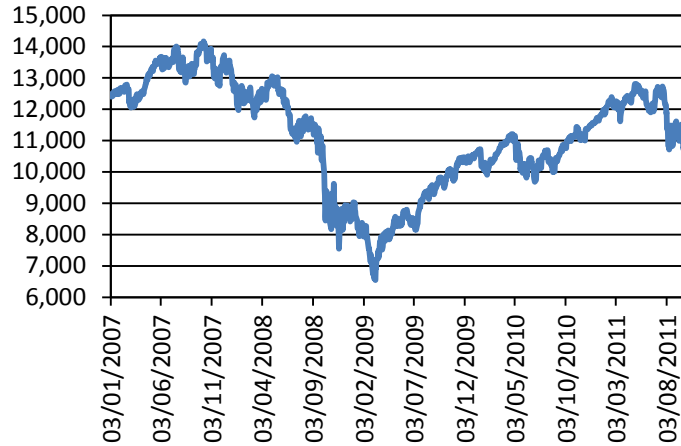
Países		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	Acumulado	% PIB 2011e
Estados Unidos	Cuenta Corriente	-745.77	-800.62	-710.30	-677.13	-376.55	-470.90	-467.64	-4,248.92	-28.2%
	Balance Fiscal	-402.9	-272.8	-385.1	-930.7	-1,789	-1,501	-1,453	-6,734.10	-44.7%
Japón	Cuenta Corriente	165.69	170.44	210.97	157.08	141.75	195.86	147.03	1,188.81	20.3%
	Balance Fiscal	-24,322	-20,284	-12,316	-21,043	-48,510	-44,166	-48,412	-219,052.99	-46.7%
China	Cuenta Corriente	134.10	232.80	353.90	412.40	261.00	305.30	360.54	2,060.04	29.5%
	Balance Fiscal	-257.1	-146.3	239.44	-121.7	-1054	-917.1	-719.5	-2,975.85	-6.5%

e/ estimado

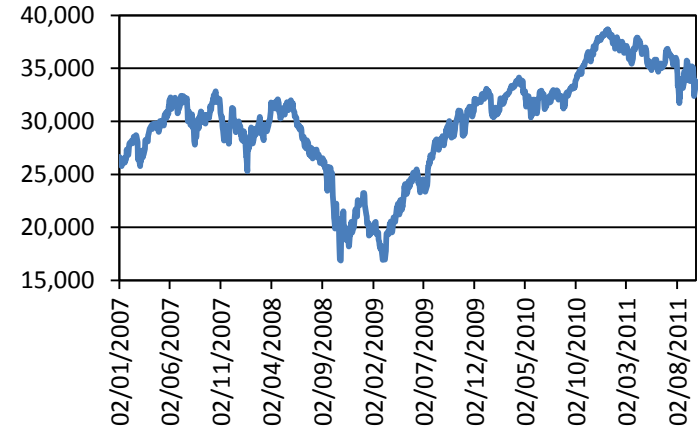
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfica 9. Evolución de las bolsas de valores de países seleccionados de América

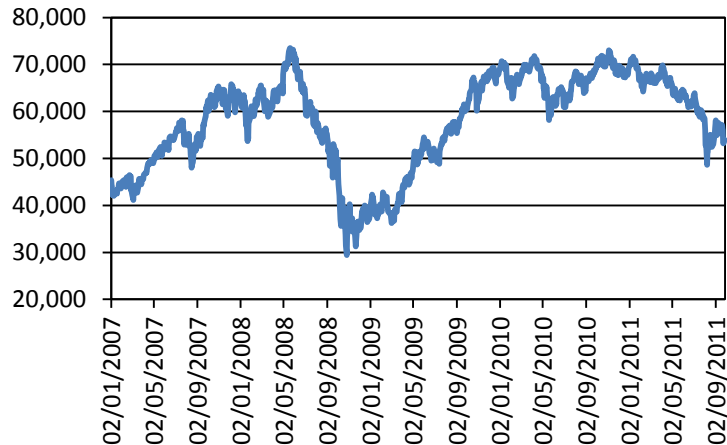
Estados Unidos



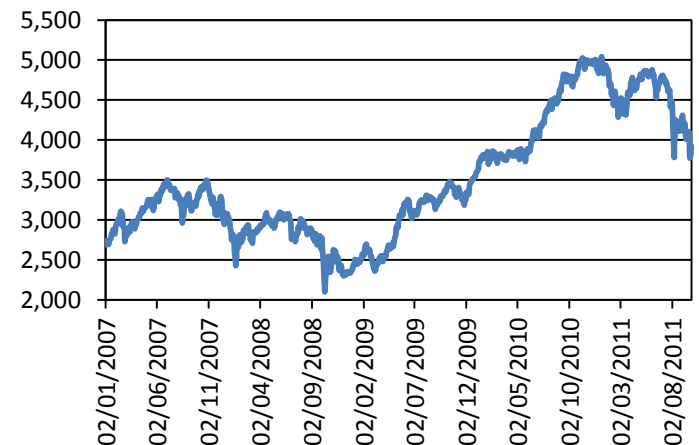
México



Brasil

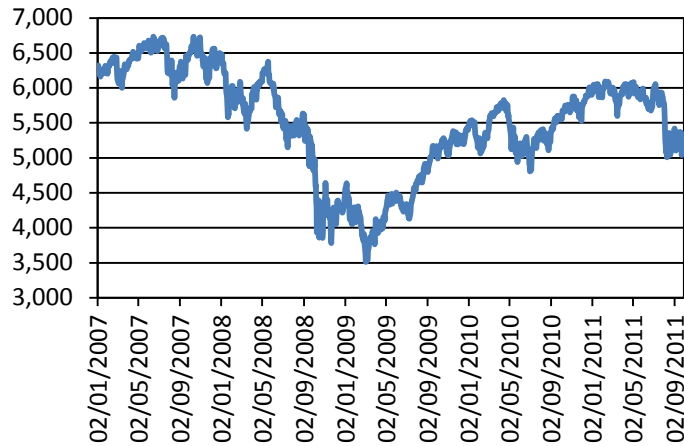


Chile

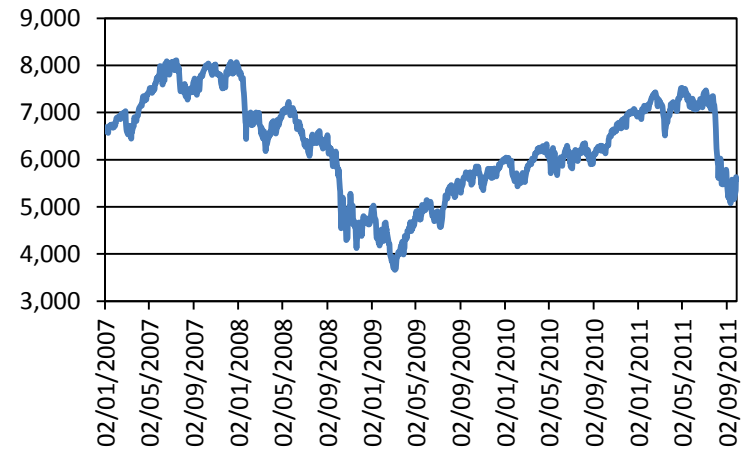


Gráfica 10. Evolución de las bolsas de valores de países seleccionados de Europa

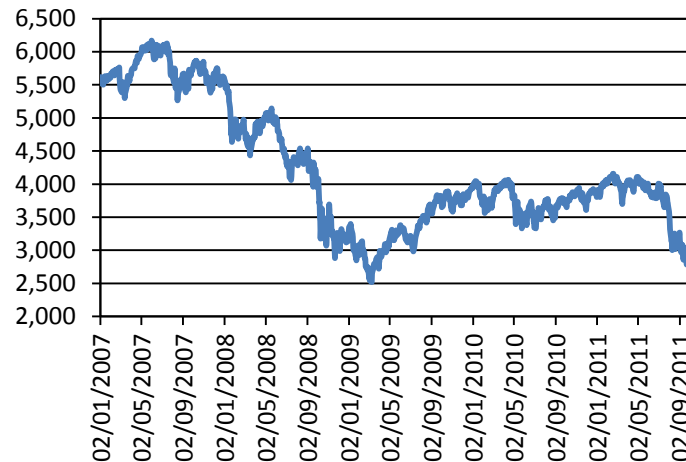
Reino Unido



Alemania

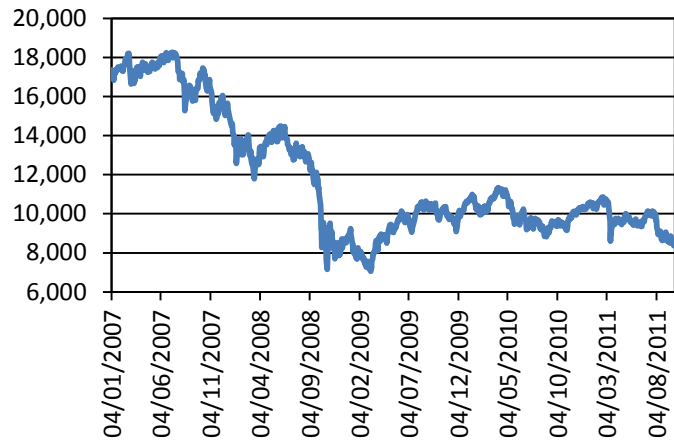


Francia

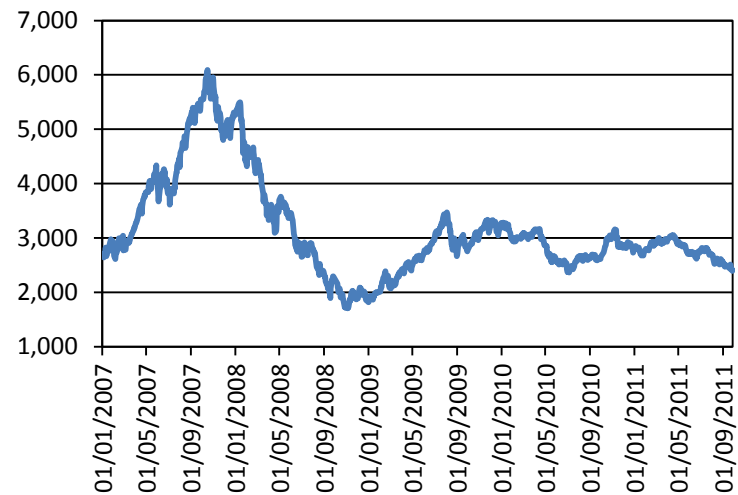


Gráfica 11. Evolución de las bolsas de valores de países seleccionados de Asia

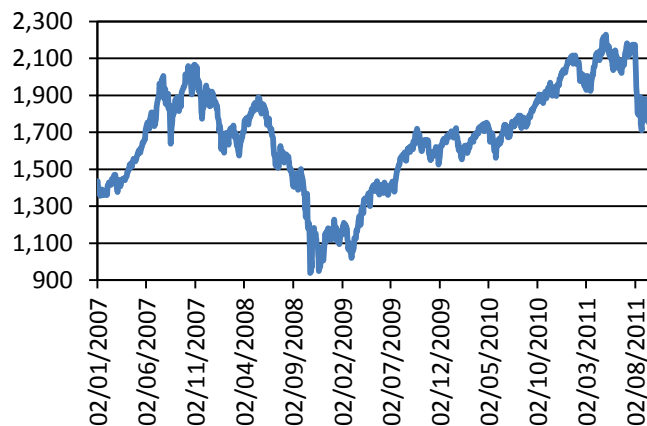
Japón



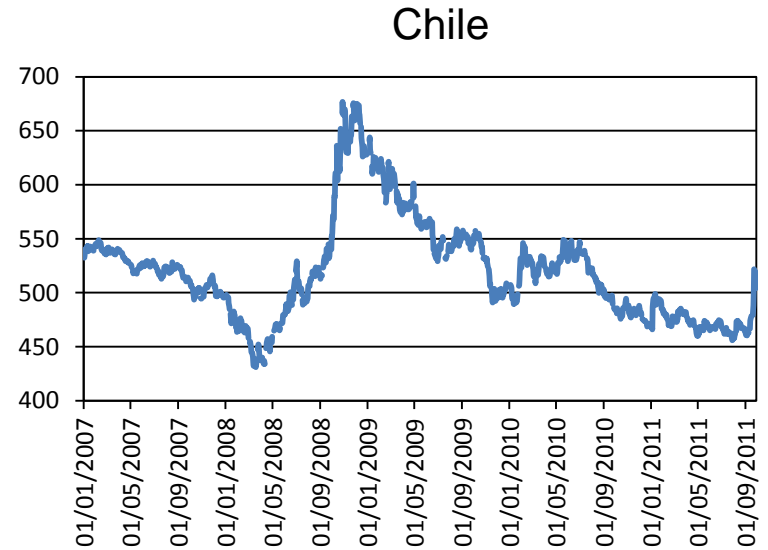
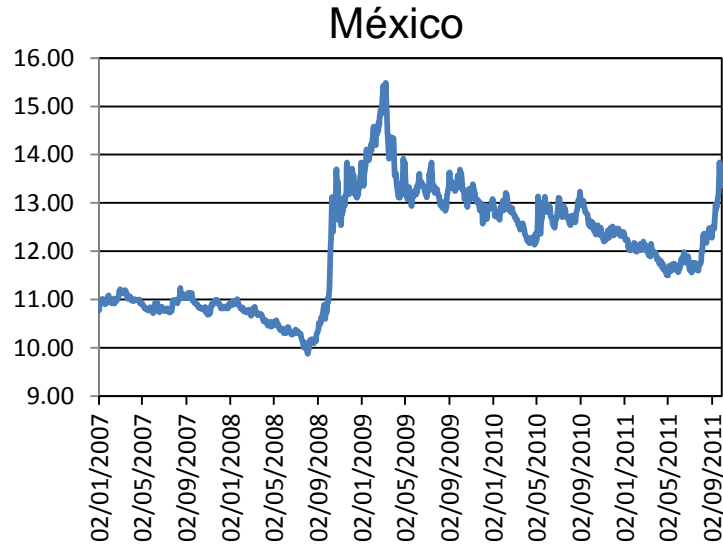
China



Corea

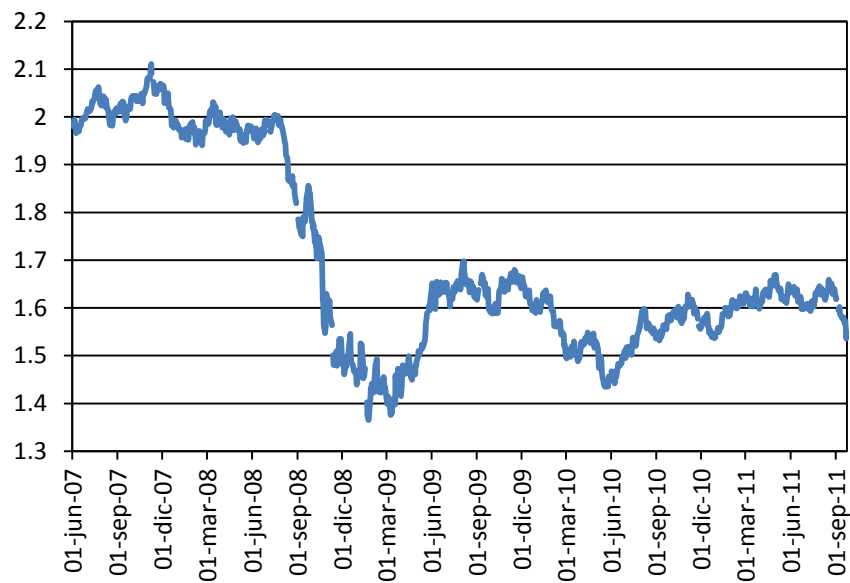


Gráfica 12. Evolución de los tipos de cambio de países seleccionados de América Latina

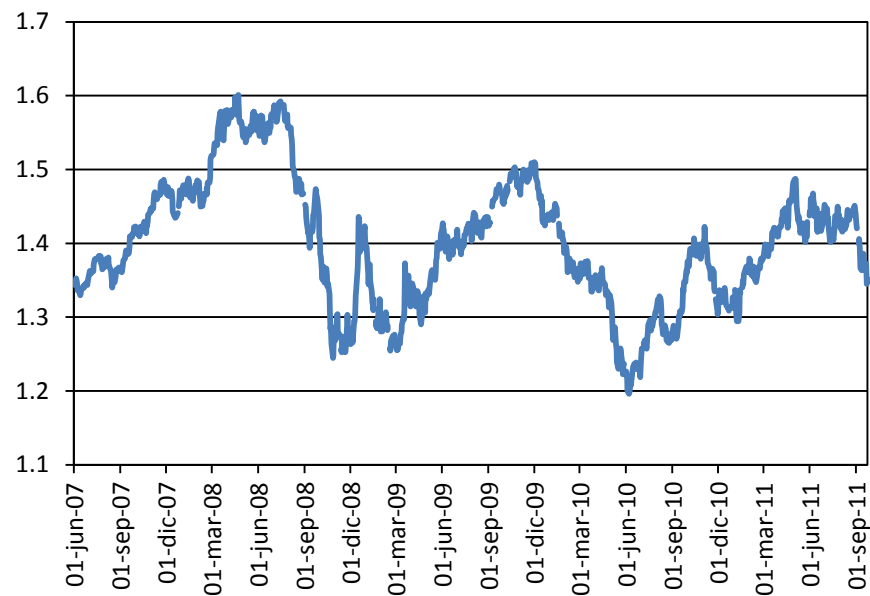


Gráfica 13. Evolución de los tipos de cambio de Europa (dólares por divisa)

Reino Unido

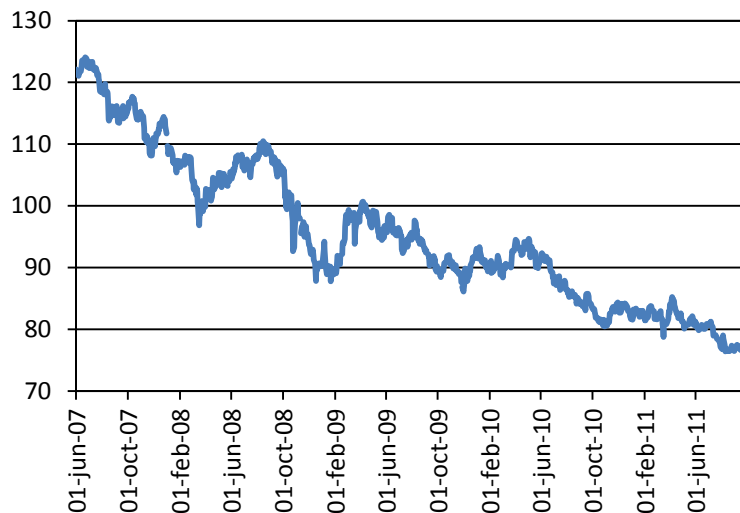


Euro

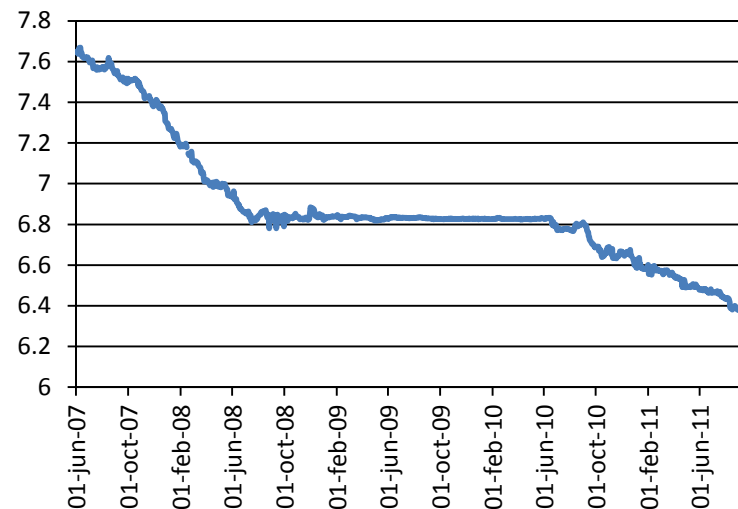


Gráfica 14. Evolución de los tipos de cambio de países seleccionados de Asia

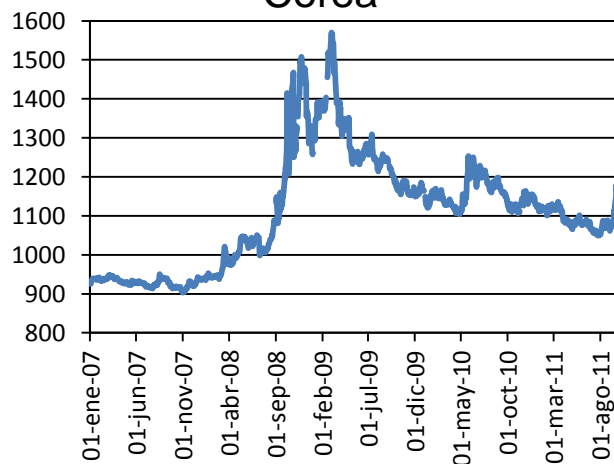
Japón



China

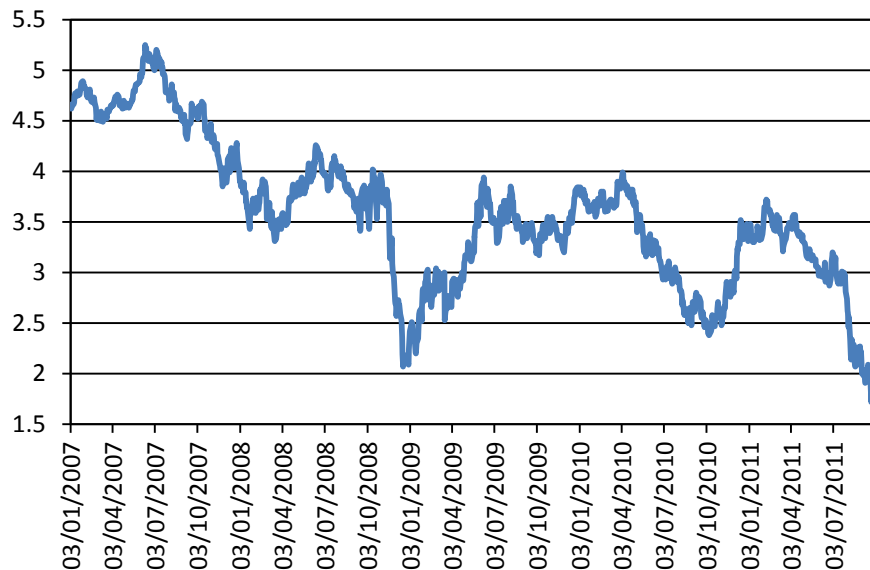


Corea



Gráfica 15. Evolución de las tasas de interés en Estados Unidos

Bono a 10 años



Cotizaciones al 28 de septiembre del 2011

Plazo	Rendimiento	Día anterior	Semana anterior	Mes anterior
3 meses	0.01	0.01	0	0
6 meses	0.02	0.02	0.01	0.01
2 años	0.24	0.23	0.19	0.2
3 años	0.4	0.4	0.33	0.34
5 años	0.94	0.94	0.83	0.99
10 años	1.98	1.97	1.85	2.26
30 años	3.07	3.07	2.99	3.59

Cuadro 8. Evolución de la Cuenta Corriente y Balance Fiscal de México

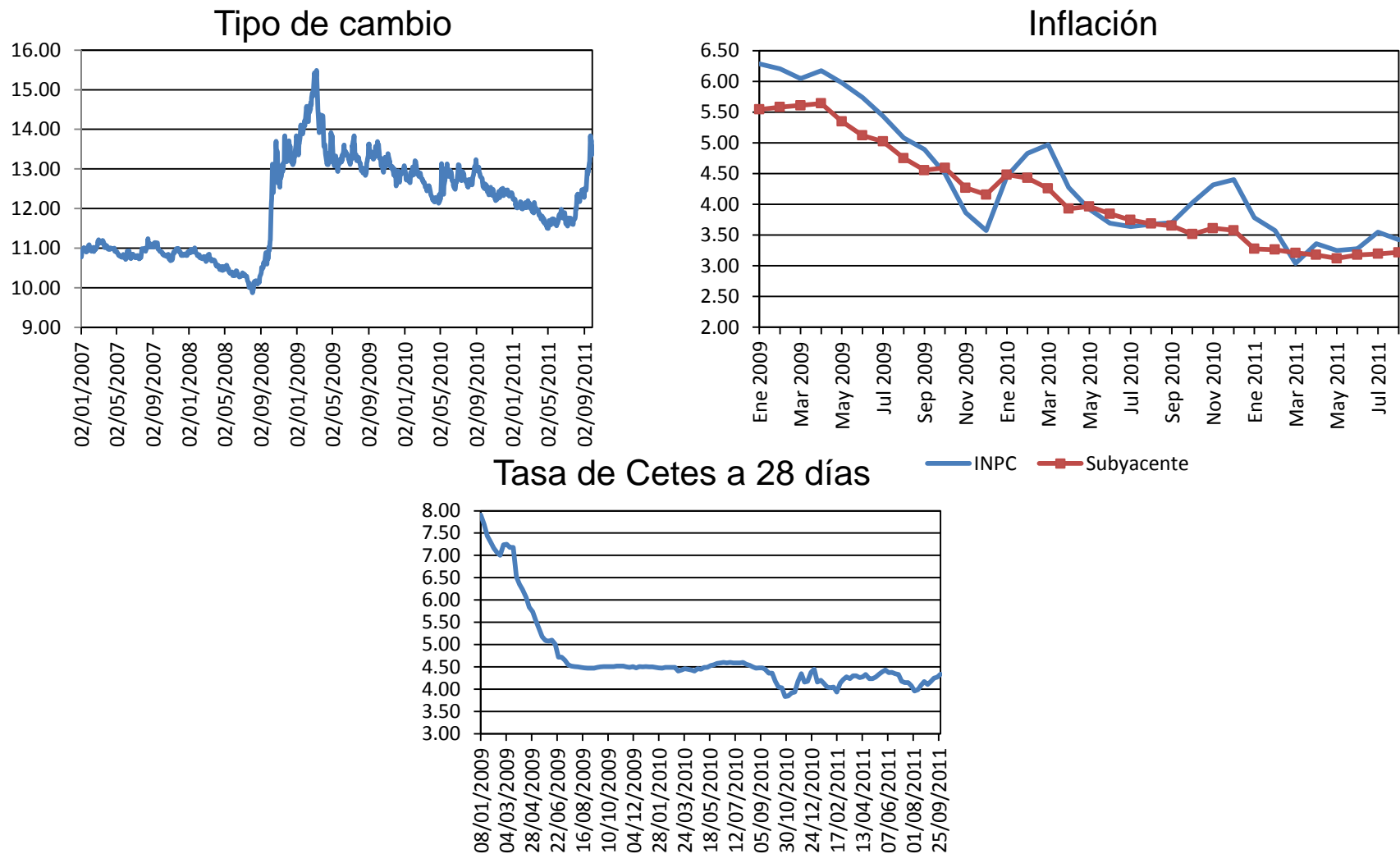
(miles de millones de dólares y de pesos)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	Acumulado	% PIB 2011e
Cuenta Corriente	-5.08	-4.49	-8.85	-16.34	-6.35	-5.63	-11.27	-58.01	4.9%
Balance Fiscal	-127.8	-103.5	-133.2	-135.2	-556.9	-562.8	-456.2	-2,075.56	14.8%

e/ estimado

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfica 16. Evolución del tipo de cambio, inflación y tasas de interés en México



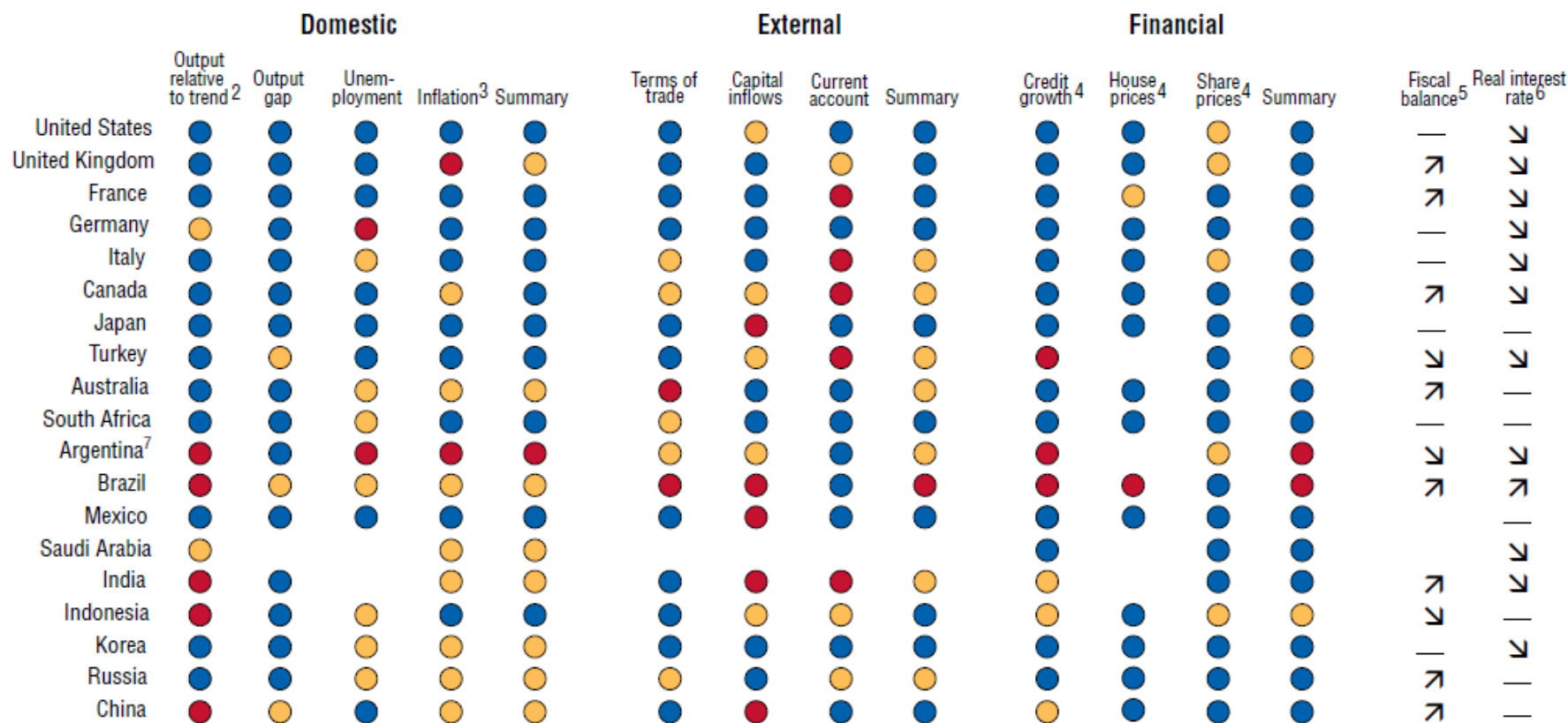
Fuente: Banco de México e INEGI

Cuadro 9. Perspectivas económicas para México, de acuerdo a especialistas del sector privado

VARIABLE	2011	2012
Crecimiento real del PIB (Var. % real anual)	3.81%	3.57%
Inflación INPC (%)	3.52%	3.72%
Tasa de Cetes 28 días (%)	4.36%	4.77%
Tipo de cambio (pesos/dólar)	12.12	12.43

Fuente: Banco de México, Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, 1 de septiembre del 2011.

Cuadro 10. Indicadores de sobrecalentamiento para las economías del G20



Fuente: Fondo Monetario Internacional