

INSECAP
INSTITUTO DE ECONOMIA APLICADA



Abril de 2006

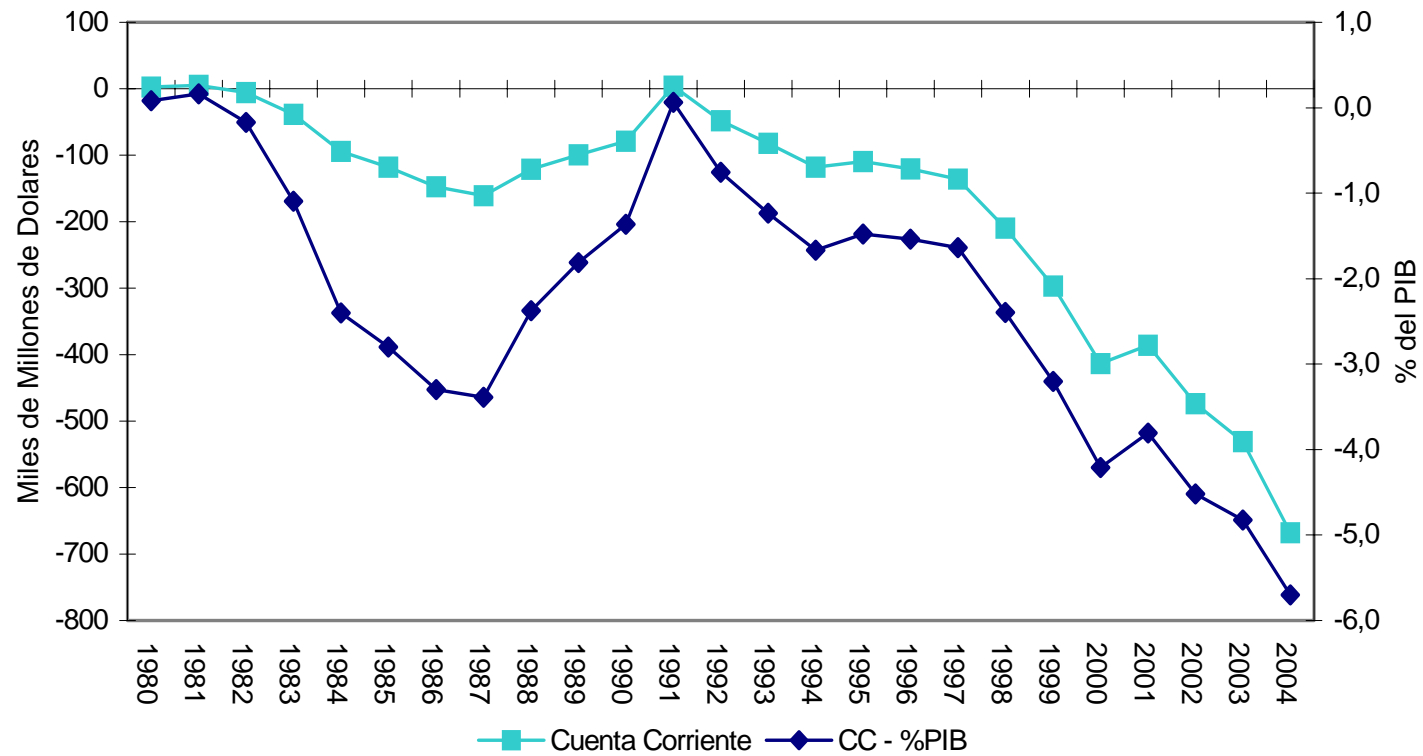
“Y aquí aparece más claramente lo que es verdaderamente su tesis central (la del autor) desde el principio hasta el fin: la profunda convicción de que el problema económico como se podría llamar de modo más abreviado, el problema de la necesidad, de la pobreza y de la lucha económica entre clases y naciones, no es sino una espantosa confusión, una transitoria e innecesaria confusión. Puesto que el mundo occidental ya tiene los recursos y la técnica, ojalá pudiéramos crear la organización para usarlos, capaz de reducir el problema económico, que ahora absorbe nuestras energías morales y materiales, a una posición de importancia secundaria. Así, el autor de estos ensayos, por toda esta especie de graznidos, todavía espera y cree que no está lejos el día en que el problema económico ocupará el lugar secundario que le corresponde y en que la arena del corazón y de la cabeza será ocupada, o reocupada, por nuestros problemas reales: los problemas de la vida y de las relaciones humanas, de la creación, del comportamiento y de la religión. Y sucede que hay una razón sutil, extraída del análisis económico, por la que, en este caso, la fe puede obrar. Porque si actuamos consistentemente sobre la hipótesis optimista, esta hipótesis tenderá a realizarse; mientras que actuando sobre la hipótesis pesimista podemos encerrarnos para siempre en el foso de la necesidad.” (John Maynard Keynes, 1931)

¿Por qué estudiar la situación internacional?

Alguno tópicos relevantes

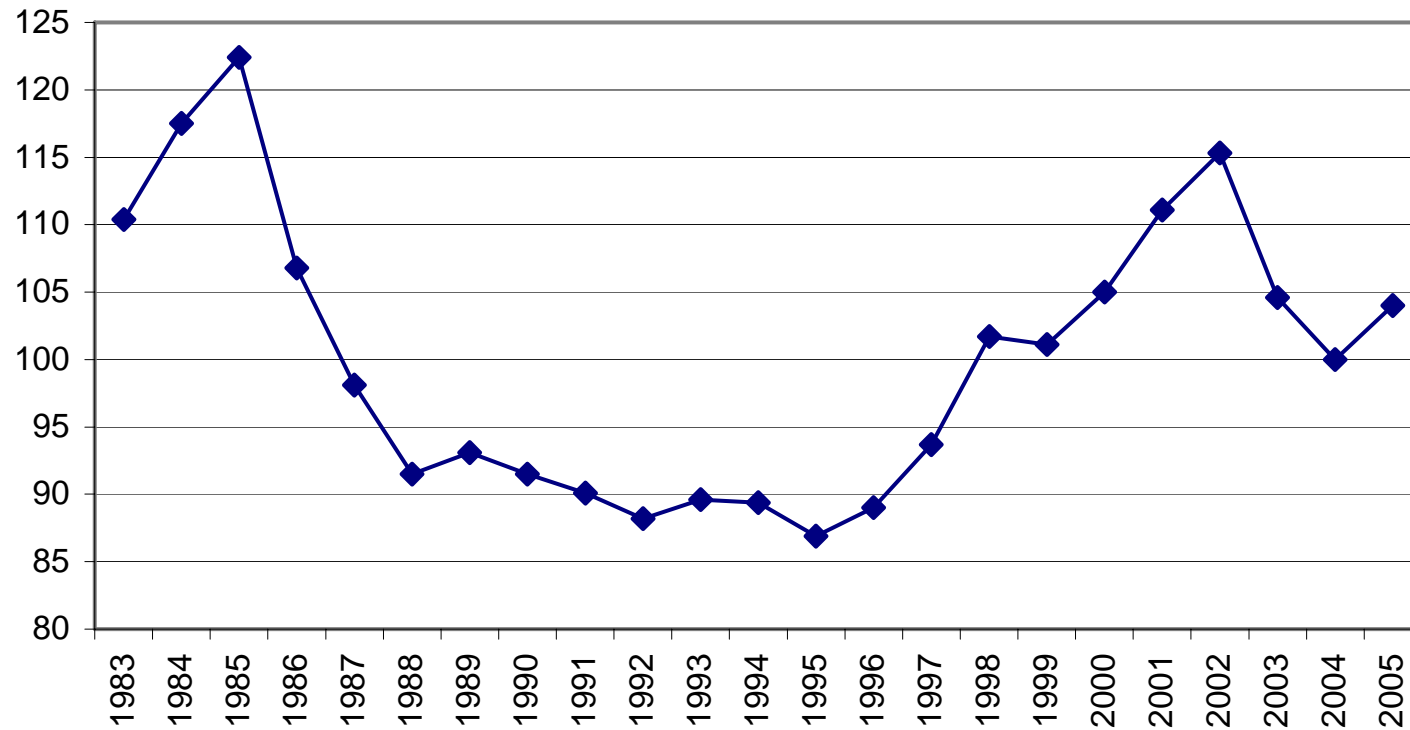
- ✓Fuerte dependencia del ciclo económico internacional.
- ✓Alto coeficiente de apertura externa.
- ✓Elevado grado de vulnerabilidad financiera.
- ✓Fuentes de crecimiento.
- ✓Inflación.
- ✓Inversión.
- ✓Desbalances Globales.
- ✓“Apetito por el ahorro”
- ✓Debilidad de la inversión
- ✓Demanda insuficiente a escala mundial.
- ✓Consumo vs. Inversión.
- ✓Una contradicción fundamental: invertir por el ahorro, pero incentivados por el consumo.
- ✓Estados nacionales y concertación internacional.
- ✓La salida del mercado: la planificación del mercado

El Déficit de Cuenta Corriente Norteamericano 1980 - 2004



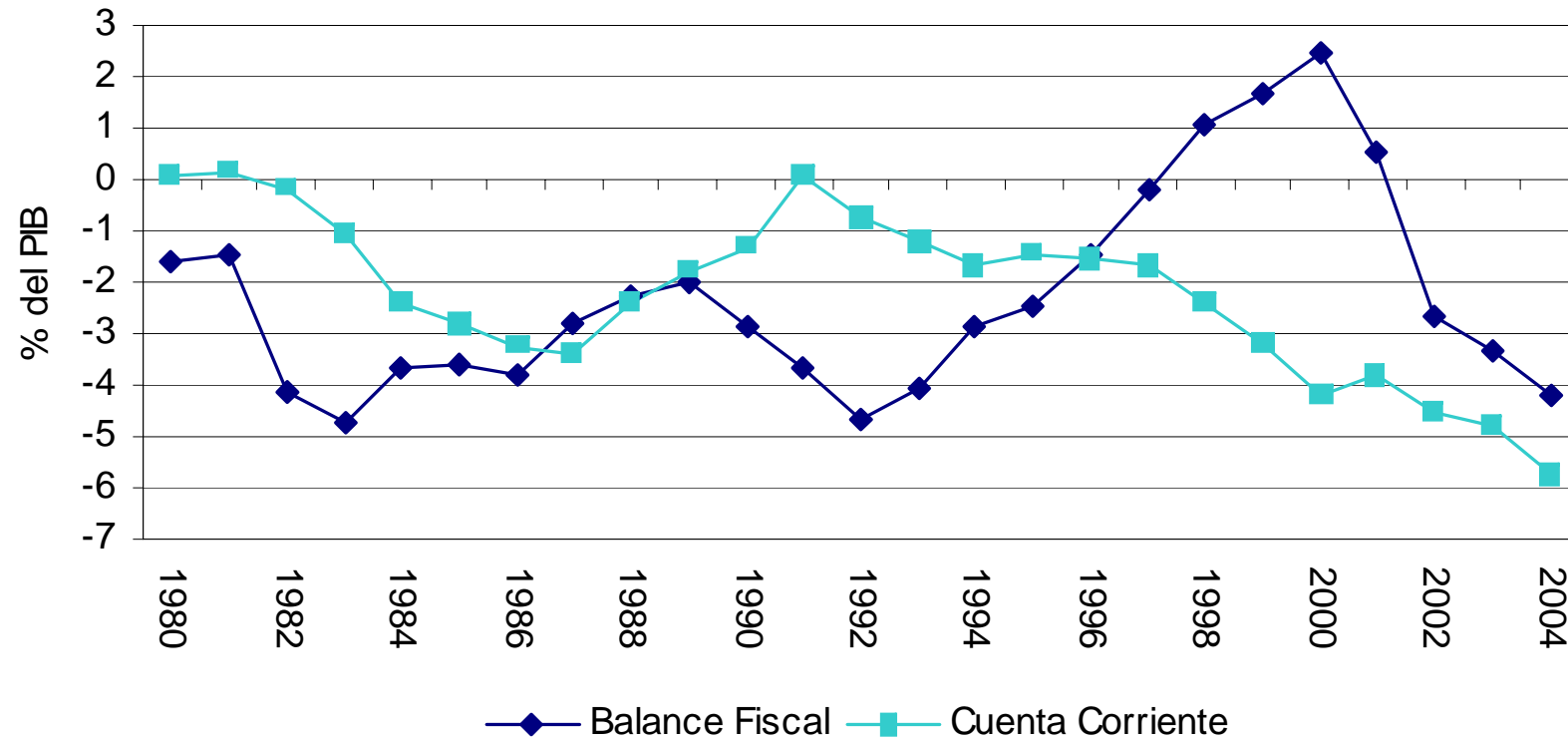
Fuentes: Economic Report of the President (2005)

Tipo de Cambio Real de Dólar (ponderado por la Balanza Comercial)



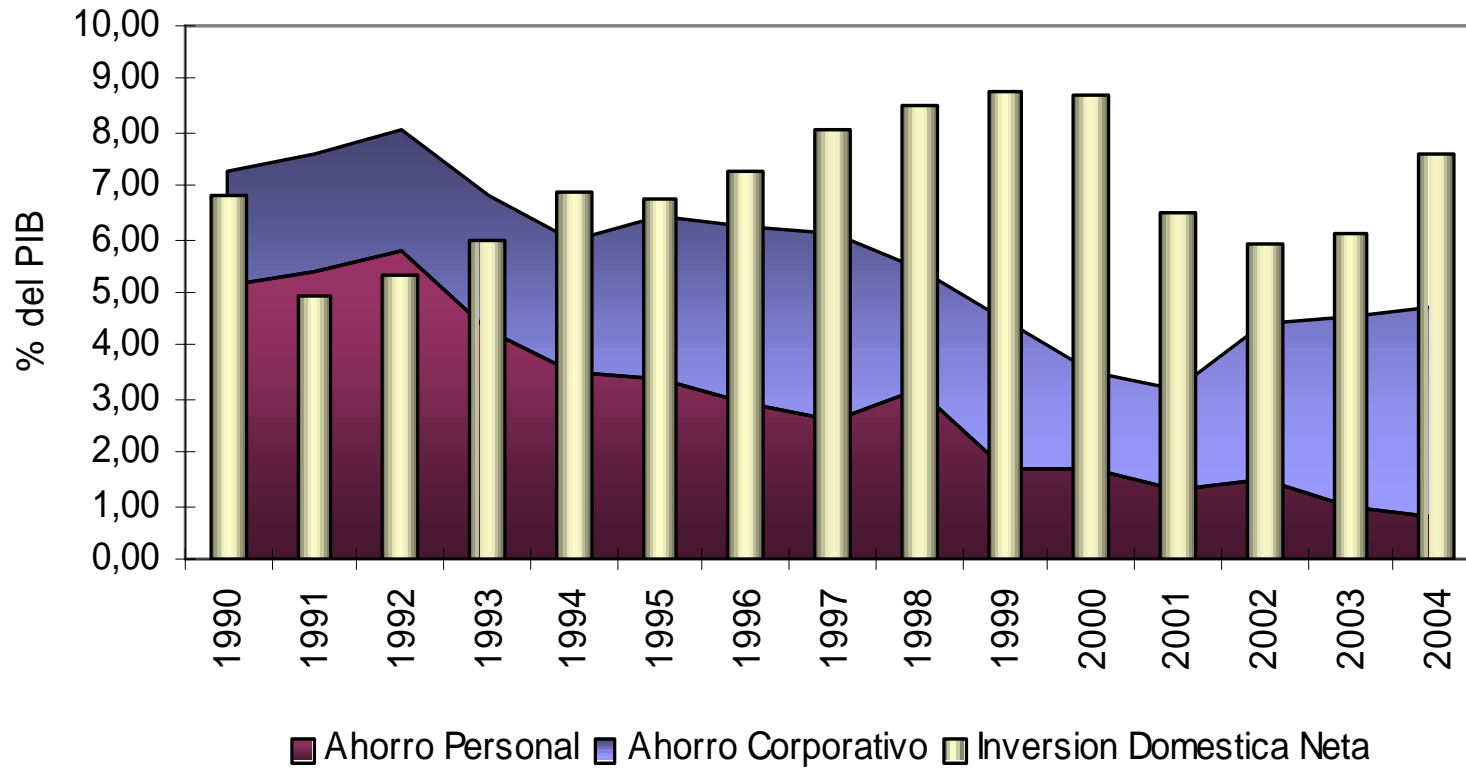
Fuentes: Economic Report of the President (2005)

Balance Fiscal y de Cuenta Corriente de Estados Unidos (1980-2004)



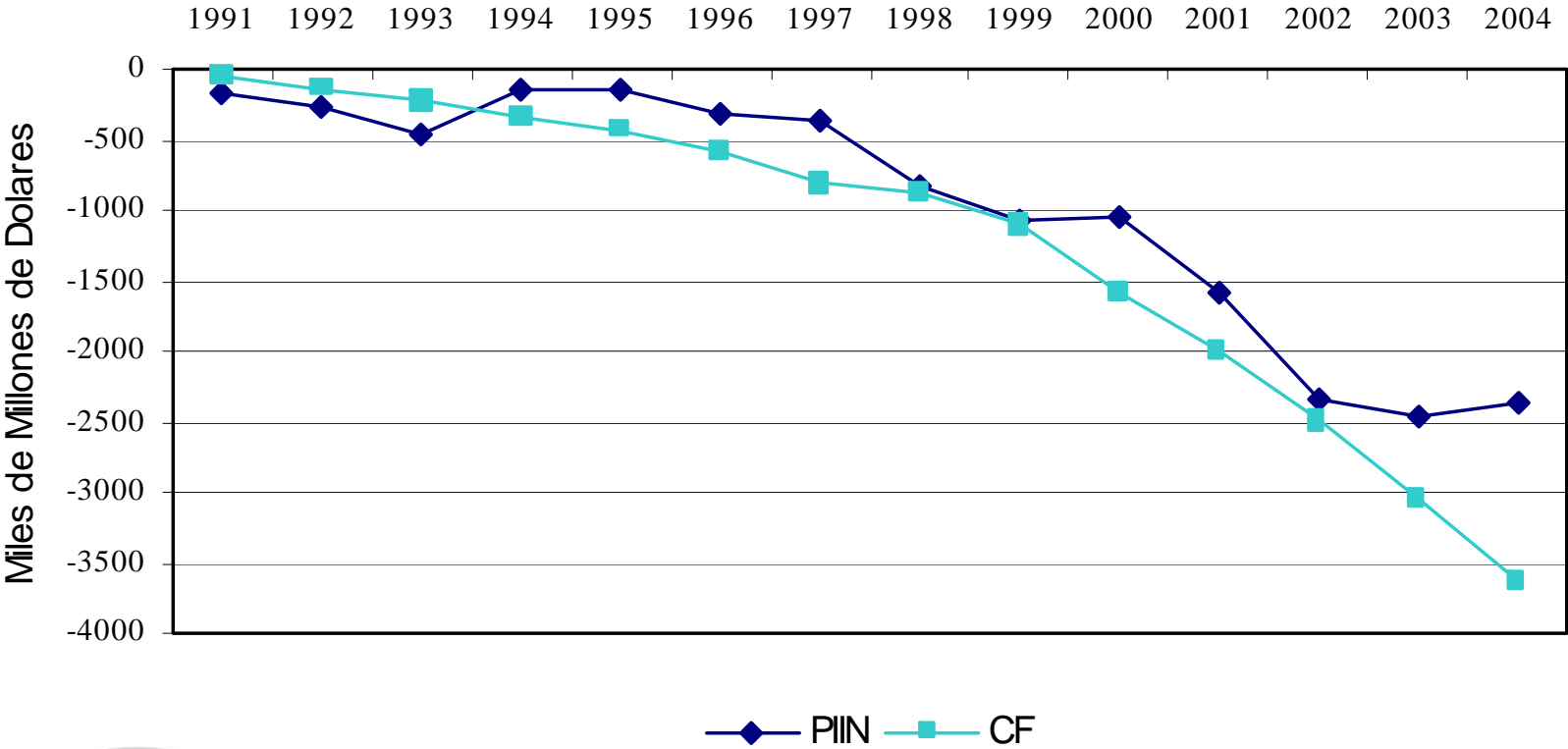
Fuentes: Economic Report of the President (2005)

Balance del Sector Privado



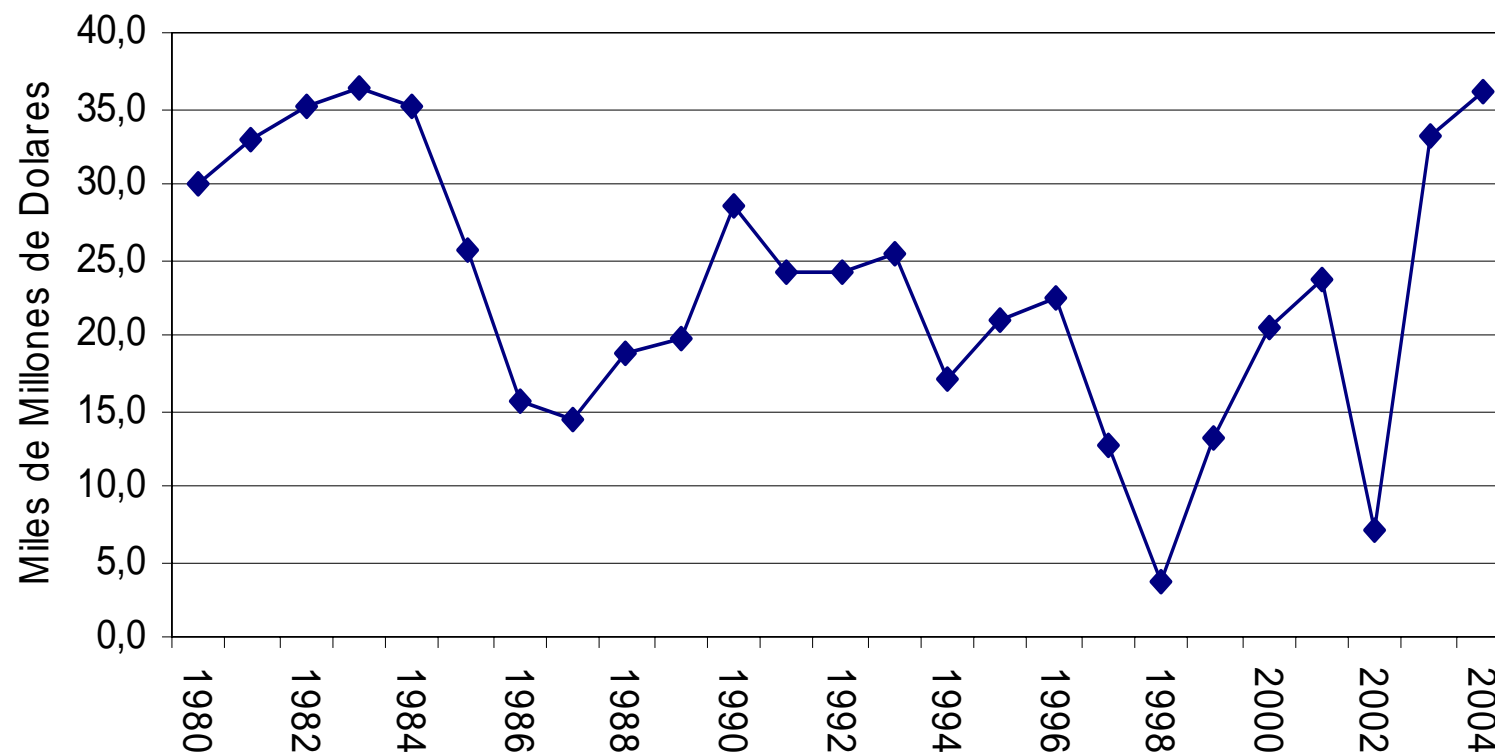
Fuentes: Economic Report of the President (2005)

Posición Internacional de Inversión Neta (PIIN)



Fuentes: Economic Report of the President (2005)

Balanza de Renta de la Cuenta Corriente 1980- 2004



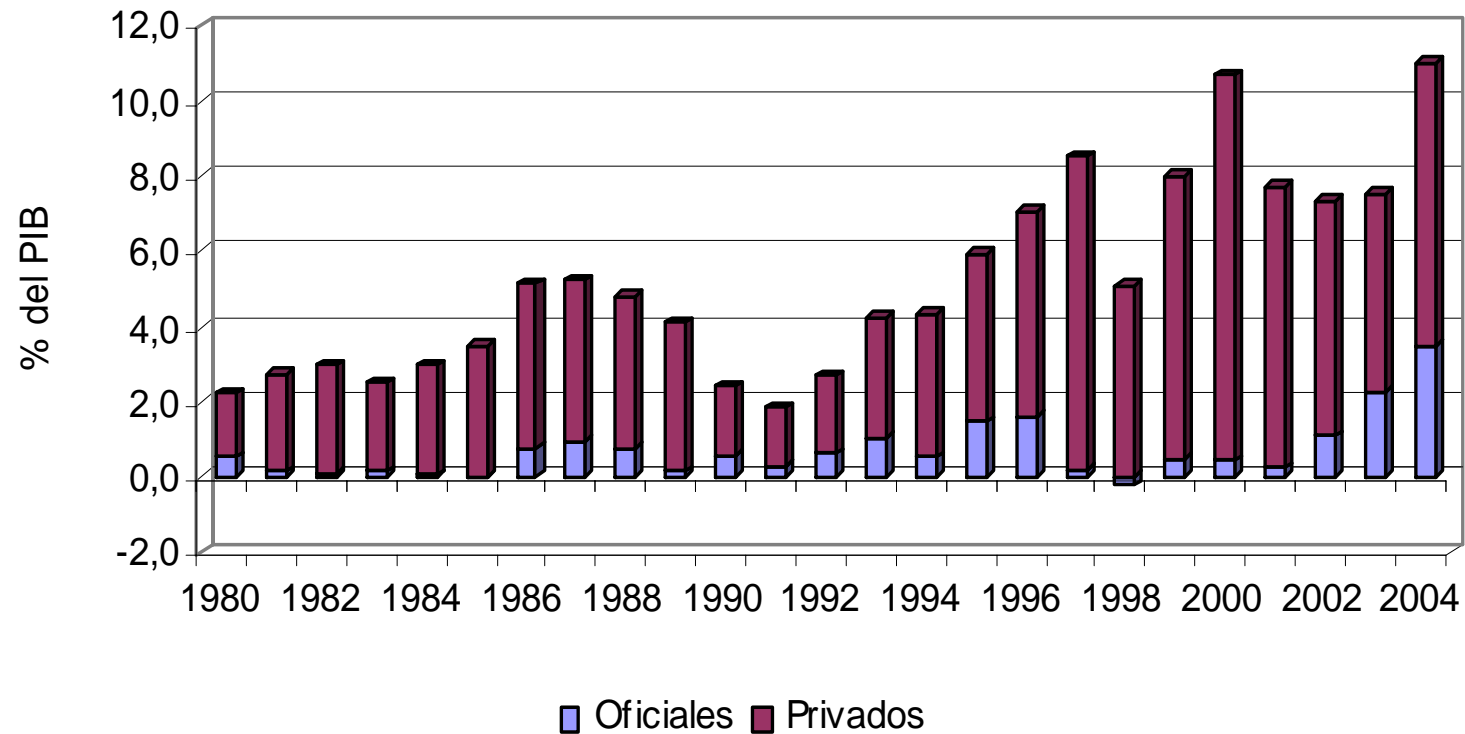
Fuentes: Economic Report of the President (2005)

Composición Balanza de Renta de la Cuenta Corriente

	2000	2001	2002	2003	2004	2000 - 2004 %
Ingresos	348,1	285,4	267,8	306,9	376,5	100
Oficiales	3,8	3,6	3,3	4,7	3	1,2
Privados	341,6	275,1	258,9	292,5	358,4	96,3
Inversión Directa	151,8	128,7	145,6	193,3	233,1	53,6
Bonos	44,6	29,3	24,6	18,4	19,4	8,7
Acciones	35,8	34,2	38	41,8	53,7	12,9
Obligaciones no Bancarias	57,9	42,4	28	21	26,5	11,2
Obligaciones Bancarias	51,5	40,5	22,7	18	25,7	10,0
Pagos	322,3	255	252,4	255	340,3	100,0
Oficiales	84,5	82,4	76,6	73,5	89,7	28,8
Privados	234,7	172,7	174,4	183,2	251,8	71,1
Inversión Directa	56,9	12,8	45,8	71,4	105,1	19,9
Bonos	57,7	56,1	58,8	56,2	70	21,2
Acciones	19,1	20,7	23,2	23,3	32,1	8,4
Obligaciones no Bancarias	40	39,4	24,1	16,6	21,5	10,0
Obligaciones Bancarias	61	43,7	22,5	15,7	23,1	11,6
Saldo	25,8	30,4	15,4	51,9	36,2	

Fuentes: Economic Report of the President (2005)

Influjos de Capital a los Estados Unidos

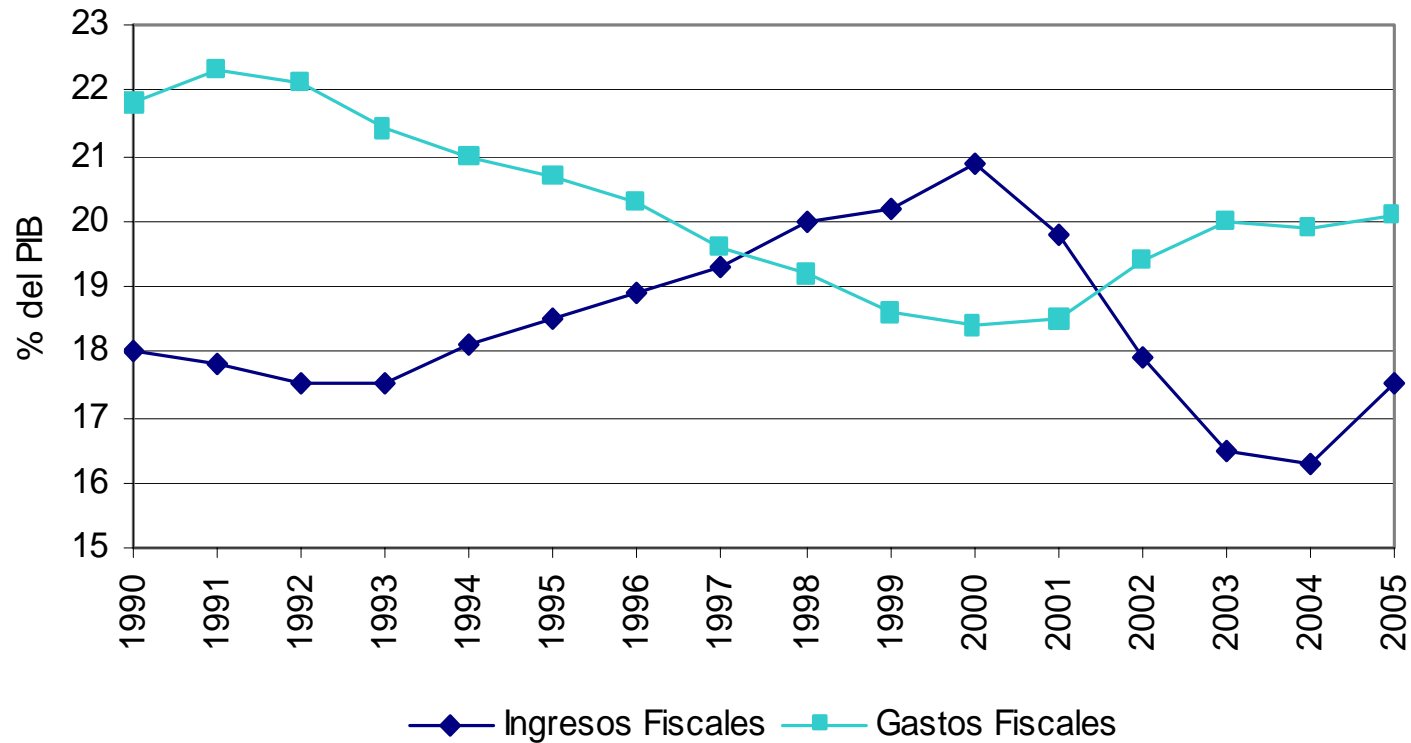


Fuentes: Economic Report of the President (2005)

Ingresos y Egresos Fiscales

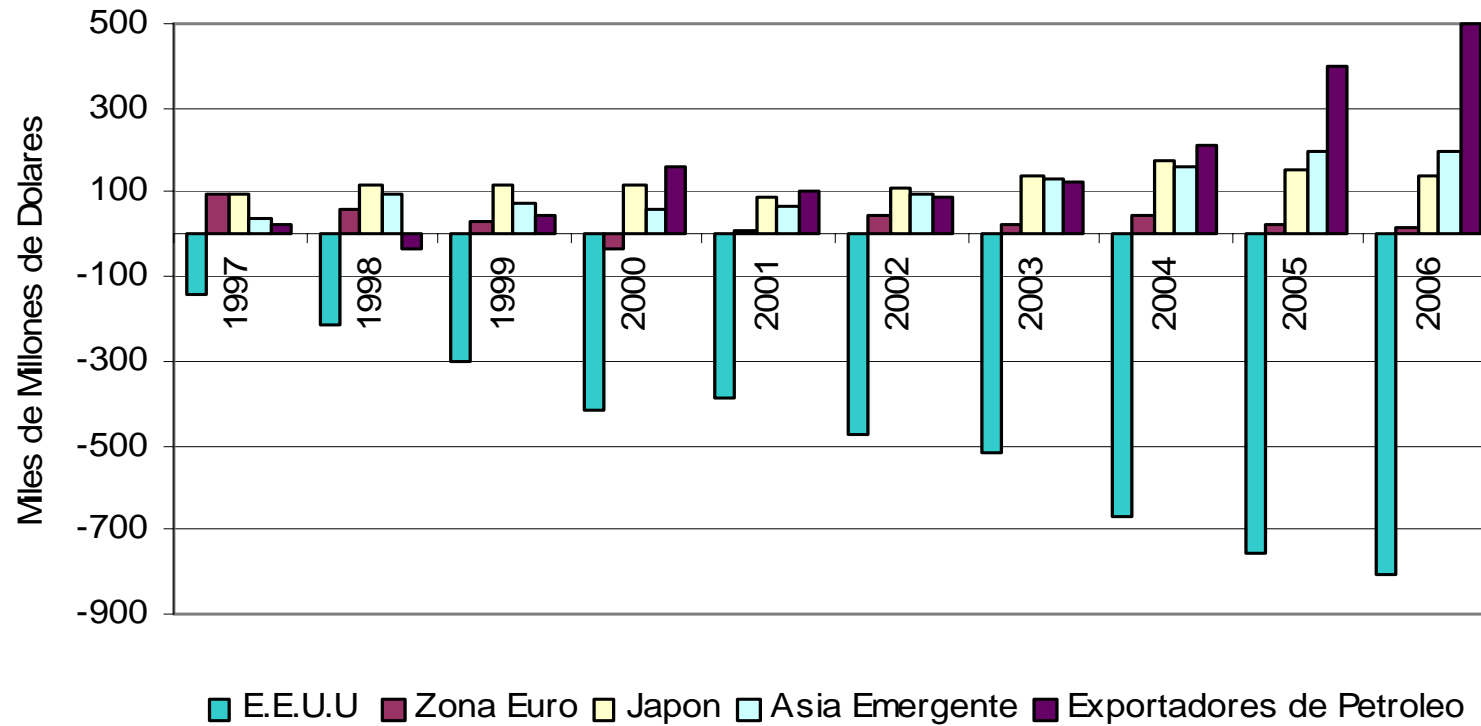
Cuales son las perspectivas del déficit?

Quién pagará la cuenta?

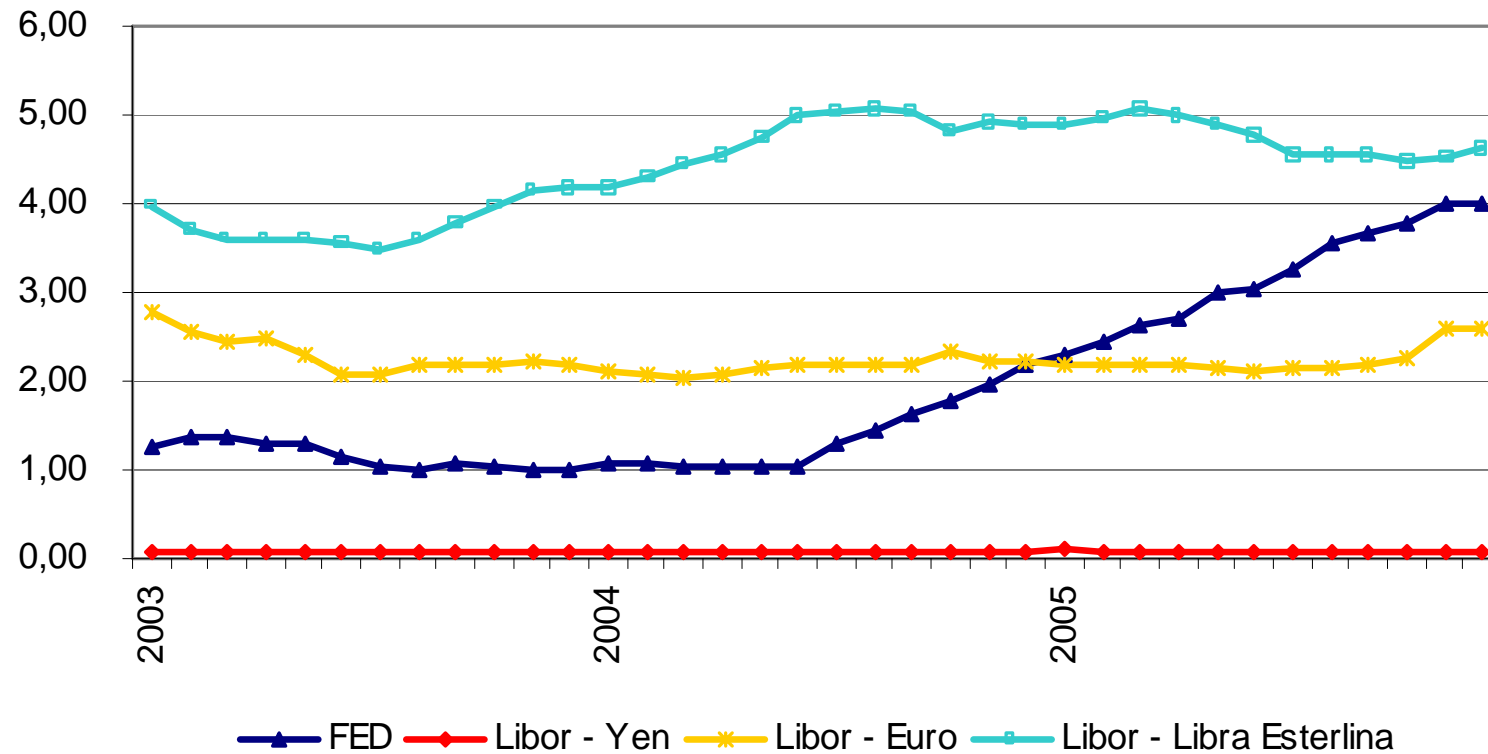


Fuentes: Economic Report of the President (2005)

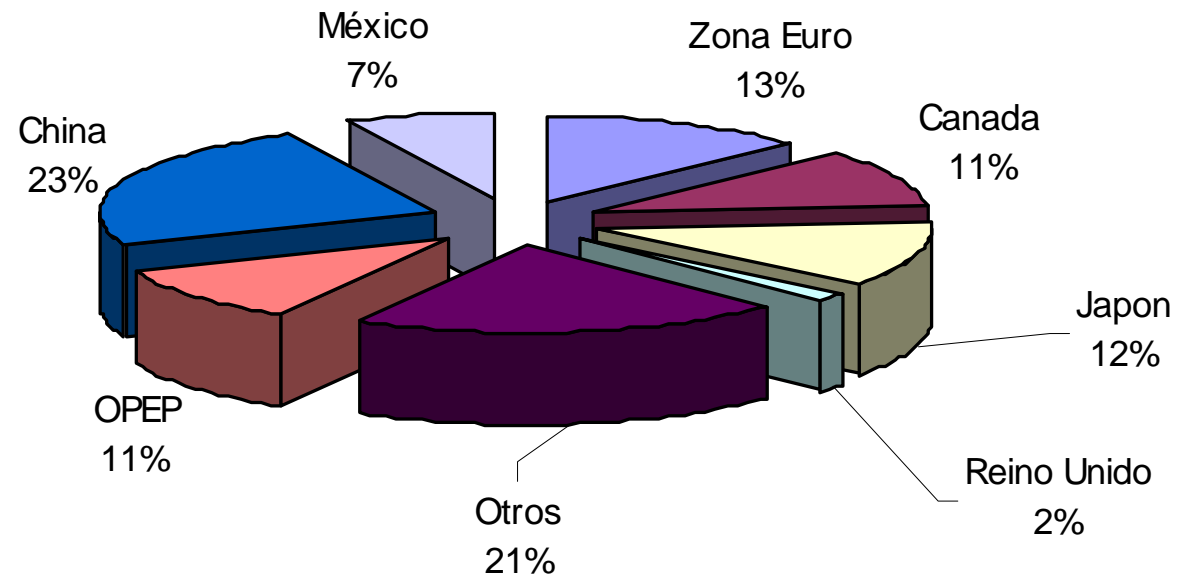
Posiciones Globales de Cuenta Corriente



Evolución de las Tasas de Interés



Composición por Área Geográfica del Déficit en Comercio de Bienes de los Estados Unidos – 2004

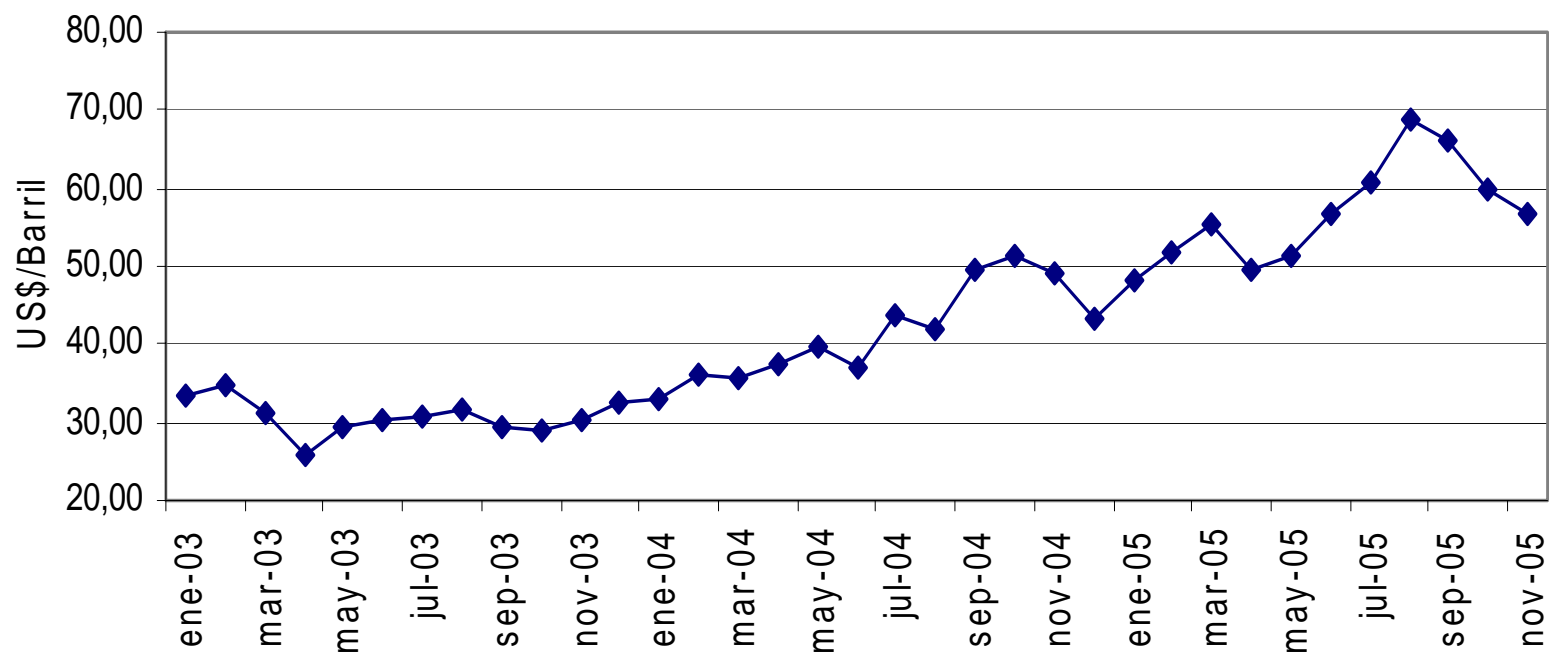


Reservas Internacionales

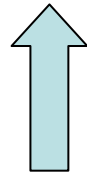
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Zona Euro	260	253,3	266,1	243,8	232	213,4
Japon	355,2	397,3	462,5	666,4	833,6	829
Hong Kong	107,3	111,4	111,9	118,7	123,3	121,7
Corea del Sur	95,9	103	121,4	155,7	198,6	205,4
Singapur	80	75,6	82,1	96	112	115,6
Taiwan	107,1	123,1	162,4	207,9	242	254,9
China	168,5	216,9	292,1	410,3	614,4	714,6
Rusia	24,8	33,1	44,6	73,8	121,5	195,6
Exportadores de Petroleo	182,5	206,4	219,5	295,3	412	574
Asia Emergente	558,8	630	769,9	988,6	1290,3	1412,2

Precio del petróleo

Cotizacion WTI



El Dólar y el Petróleo



Un aumento de 10 dólares en la cotización del barril de Petróleo:



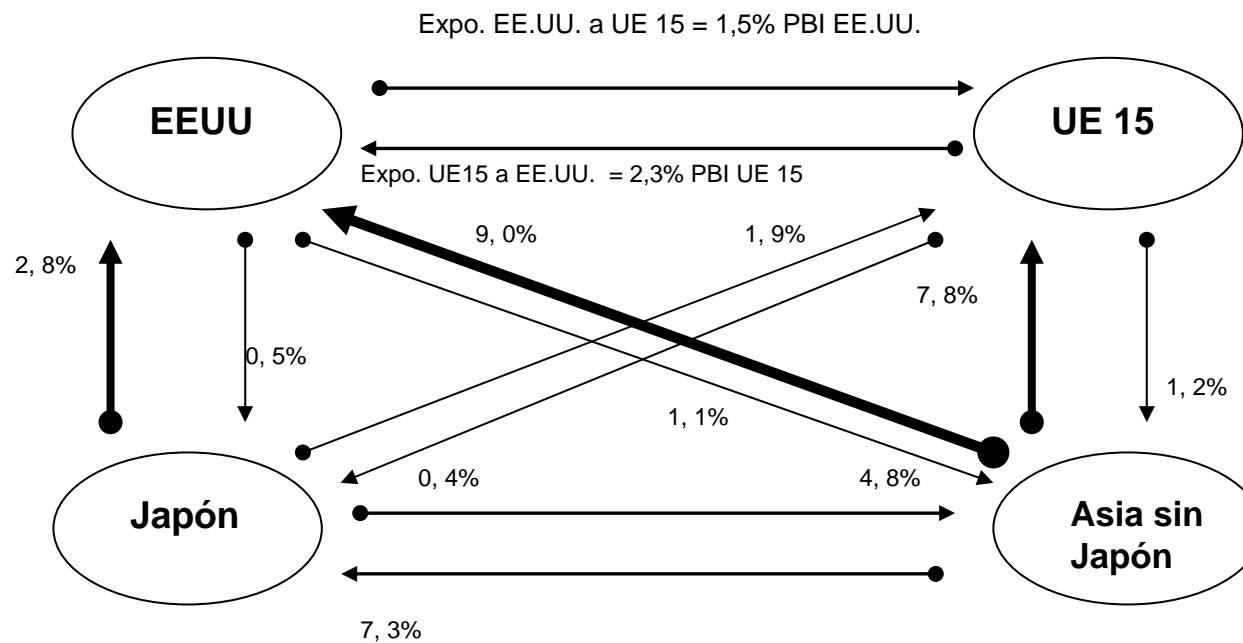
Aumenta en 60 mil millones de dólares de las importaciones



Aumenta en 300 millones de dólares en la demanda de dólares al día para transacciones relacionadas con el petróleo

Análisis y Perspectivas de los Desajustes Globales:

Flujos Comerciales entre las Cuatro Principales Áreas de la Economía Mundial en 2004



Fuente: Insecap-UCES sobre Banque de France 2006

Perspectivas de una gran crisis



¿Por cuanto tiempo podrá seguir siendo el consumo de los hogares la principal fuente de demanda agregada en los Estados Unidos?



¿La inversión, financiada por el aumento en el nivel de ahorro del sector corporativo, reaccionara a tiempo, inclusive en un entorno económico turbulento y de tasas de interés en alza?



¿Es plausible pensar en un Plaza II?

Elementos a investigar que se derivan de este análisis

- igualdad producto ingreso.
- equilibrio vs desequilibrio de flujos y acervos.
 - importancia del desequilibrio.
- sobre el tipo de cambio y el valor de la moneda.
 - tipo de cambio y nivel de actividad.
 - “balanza de pagos y ajuste internacional”.
 - “el objeto de la política monetaria”.
- Keynes y el patrón oro, enseñanzas de la historia.