
Fitch: La recuperación de la economía global sigue en marcha pese a la desaceleración temporal

Fitch Ratings- Londres - 28 de junio de 2011: En su última proyección de la economía global “Global Economic Outlook” (GEO), Fitch Ratings aclara que la actual desaceleración en el crecimiento de la economía global se debe a factores temporales –el impacto negativo del alza de los precios del petróleo y también los desastres naturales sufridos por Japón en marzo de 2011– y que la recuperación de la economía global mantiene su curso, aunque en forma variable de un trimestre a otro y de país en país.

‘La fragilidad de la recuperación de la economía global se ve reflejada en la caída del nivel de crecimiento del PIB de algunas de las principales economías en el primer trimestre de 2011, desaceleración en indicadores globales de manufactura industrial y producción; y en inquietud respecto de los efectos de la política monetaria restrictiva sobre los mercados emergentes clave’, señala Maria Malas-Mroueh, Directora del Equipo de Soberanos de Fitch.

‘Esta moderación en el crecimiento junto al aumento de las presiones inflacionarias presenta un dilema para las políticas de los bancos centrales, en particular, de las principales economías avanzadas’, añade Malas-Mroueh.

El crecimiento económico de EE.UU. no alcanzó las expectativas de la calificadora para el primer trimestre de 2011, principalmente debido a un bajón en la demanda interna, donde el crecimiento del consumo se redujo un 50% comparado con el trimestre anterior, reflejando los efectos del alza de los precios del combustible en los consumidores estadounidenses. Fitch no ha modificado su perspectiva de recuperación moderada para EE.UU. y solo revisó a la baja la proyección de crecimiento para el 2011 (a 2.6% de 3%) reflejando un resultado menor al esperado en el primer trimestre de 2011.

El terremoto de Tohoku y el tsunami del 11 de marzo tuvieron efectos directos en el primer trimestre de 2011 con una fuerte caída del PIB de Japón, causando una revisión a la baja de la proyección anual de la tasa del PIB japonés para el 2011 a 0.5% de 0.9%. La calificadora espera una sólida recuperación en la segunda mitad del 2011, impulsada por una suba en las exportaciones y la reposición de inventarios ante la solución de los problemas de suministro de los proveedores y al volver a aumentar el consumo. En la actualidad, Fitch proyecta una tasa de crecimiento del PIB del 2.7% para el 2012 (2.2% en la anterior proyección GEO).

En el Reino Unido, aunque los factores temporales contribuyeron a desacelerar la recuperación, el desempeño menor al esperado para el primer trimestre de 2011 así como la caída del consumo y de la inversión sirvieron para recordar cuan endeble es la recuperación, y el crecimiento se mantiene comprimido por el desendeudamiento de los hogares y el sector financiero. La calificadora revisó a la baja el PIB del Reino Unido para el 2011 a 1.4% (1.6% anteriormente), sin embargo, mantuvo la proyección de crecimiento económico para el 2012 en 1.7%.

Aunque la crisis de la deuda soberana de la eurozona continuó encabezando los titulares, la región logró superar las proyecciones de crecimiento de Fitch para el primer trimestre de 2011, fortalecido por el fuerte crecimiento sostenido de Alemania. La calificadora proyecta para esta zona un crecimiento del PIB de 1.7% para el 2011 (1.2% anteriormente) y 1.8% para el 2012 (sin cambio).

El impulso de los mercados emergentes continúa siendo el principal motor de la recuperación global. Sin embargo, se observan muestras de la desaceleración que emerge del 2010 en tanto la política monetaria restrictiva tiene efectos en un contexto de creciente inflación. Fitch revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento para las economías BRIC (Brasil, Rusia, India y China) para el 2011 a 6.9% de 7.1% en la anterior proyección GEO. Esto refleja la expectativa de un crecimiento moderado en China,

India y Brasil respecto de los niveles de 2010, mientras que para Rusia, Fitch estima que el crecimiento del PIB anual real mejorará levemente respecto al 2010, impulsado por el aumento de los precios del petróleo y el fortalecimiento del consumo privado. La calificadora estima que las economías BRIC mantendrán un ritmo de crecimiento en torno al 6.9% en el mediano plazo.

En un contexto de creciente preocupación por la sostenibilidad del crecimiento de la economía china, sumado al informe de la calificadora *The Impact of a China Slowdown on Global Credit Quality*, del 29 de noviembre de 2010, Fitch ha evaluado el impacto que podría tener una importante desaceleración de la economía china sobre la recuperación de la economía global. En este escenario hipotético, si el crecimiento del PIB de China bajara a alrededor de 4% en el 2012 y 5% en el 2013, el impacto sobre la economía global sería significativo, y los países de la región de Asia-Pacífico sufrirían el mayor impacto a causa de sus lazos comerciales con China. El crecimiento del PI en las Principales Economías Avanzadas (MAE, por sus siglas en inglés) también se vería afectado, aunque el impacto negativo sería compensado por una menor demanda de materias primas lo que resultaría en menores precios de petróleo y una reducción en las presiones inflacionarias. Otros efectos posibles de esta hipotética prueba de resistencia incluyen volatilidad en los mercados de divisas y de títulos de deuda y un recorte en la disponibilidad de créditos, en tanto los desequilibrios de comercio y capital global posiblemente se vean exacerbados.

La GEO de junio de 2011 presenta las proyecciones trimestrales macroeconómicas de Fitch, con especial énfasis en las principales economías avanzadas. Esta edición de la GEO incluye la ampliación de las proyecciones hasta el 2013.

El informe completo titulado "Global Economic Outlook" se encuentra disponible en www.fitchratings.com

Contacto:

Maria Malas-Mroueh
Director
+44 (0) 20 3530 1081
Fitch Ratings Limited
30 North Colonnade
London, E14 5GN

Ed Parker
Director Ejecutivo
+44 20 3530 1176

Informe adicional disponible en www.fitchratings.com.

Investigación relacionada:

The Impact of a China Slowdown on Global Credit Quality, 29 de noviembre de 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.