

1.3 IMPACTO EN LOS INDICES ECONOMICOS.

EXPOSITORES:
VANESSA BRICEÑO
ANNY RIVERA
GUSTAVO RIOS

CONTEXLUALIZACION

CAUSAS

- Expansión del crédito mundial (por tasas bajas de interés)
- Exceso de liquidez mundi
- Sistema de hipotecas *Subprime* (prestamos a ninjas)
- Inversiones y prestamos sin regulación o mal regulado por la FED.
- Tasas de interés bajas durante varios años
- Vehículos hipotecarios especulativos (CDO)
- Colapso de la burbuja inmobiliaria en USA en 2006 (escándalo en agosto de 2007)

INICIO

- Estallido de la Crisis Financiera de 2008, empezó en agosto de 2007
 - Bancos centrales intervienen y dan liquidez
- Confluencia de otro eventos nocivos para la economía
 - Suben precios del petróleo, inflación, se estanca el crédito.
- Mercados de créditos quedaron inmóviles
 - Los bancos no le prestan a nadie que no tenga un respaldo económico, ni tampoco a otros bancos.

EVOLUCION DE LA CRISIS

- PANICO BURSATIL
 - Caídas del 20% y más.
 - Quiebras bancarias (Bear Stearns e Indy Mac).
 - Hipotecaria (Freddie Mac y Fannie Mae)
- EXTENSION A LA ECONOMIA
 - Nacionalización de bancos en Islandia y Francia.
 - Baja de tasas a nivel mundial.
- MEDIDAS GUBERNAMENTALES
 - Intervención y nacionalización de bancos.
 - Aplicación de garantías de deposito.
 - 700.000 millones USD en USA .
 - 400.000 millones de libras en R.U.
- MEDIDAS POLITICA MONETARIA
 - Liquidez a través de bancos centrales.
 - Desconfianza mutua entre bancos.
 - Extensión de la duración de prestamos.
 - Ampliación de garantías.
 - Posibilidad de refinanciación.

EFFECTOS

- Profunda crisis de liquidez
- Crisis alimentaria global
- Derrumbes bursatiles a nivel mundia
- Crisis economica de escala mundial

EFFECTOS EN PRINCIPALES PAISES O REGIONES ESTADOS UNIDO

- Baja presión inflacionaria
- Sube riesgo de deflación
- El crecimiento de USA en el cuarto trimestre del 2008 fue de 6.2% (lo peor desde 1982)
- Desplome tanto del consumo (3/4 partes del PIB nacional), INVERSION (fija y residencial)
- USA cerro el año con un avance en su economía de 1.1% (la mitad que el año anterior)

En el 2008, Estados Unidos, la economía más grande del mundo, entro en recesión con una grave crisis crediticia e hipotecaria que afecto en gran manera la burbuja inmobiliaria que venían padeciendo, así como también la depreciación de la dólar a unos niveles anormalmente bajos. Desde el año 2007 la economía estadounidense venia debilitada y con gran pérdida de empleos, causando la quiebra de cientos de bancos y entidades financieras. Este colapso, arrastro a los valores bursátiles y la capacidad de consumo y ahorro de la población.

Durante el 2001 y el 2002, estados unidos estuvo al borde de caer en deflación, por lo cual, la reserva federal (FED) ajusto las tasas de interés en 1% con el fin de estimular la economía, lo que motivo a las instituciones financieras a adquirir prestamos de la FED e invertirlo en diferentes sistemas de crédito del país, el objetivo era que los bancos se endeudaran al 1% y prestaran el dinero a un interés del 5%. Así, se inicio la oportunidad a muchos inversionistas como las inmobiliarias, que a través de la bolsa encontraron recursos para financiar nuevos préstamos hipotecarios.

La caída sin precedentes de los precios de las materias primas y la recesión mundial que se está presentando, han traído como consecuencia que en el 2009 la inflación este alrededor de cero, hasta el punto que la deflación también es una posibilidad. La inflación mensual de noviembre, en estados unidos, volvió a ser negativa (-1.7%), la cual ha sido la mayor caída desde 1932. Esta disminución de los tipos de interés tiene como fin, no solo estimular el crecimiento sino también prevenir contra la amenaza de una deflación.

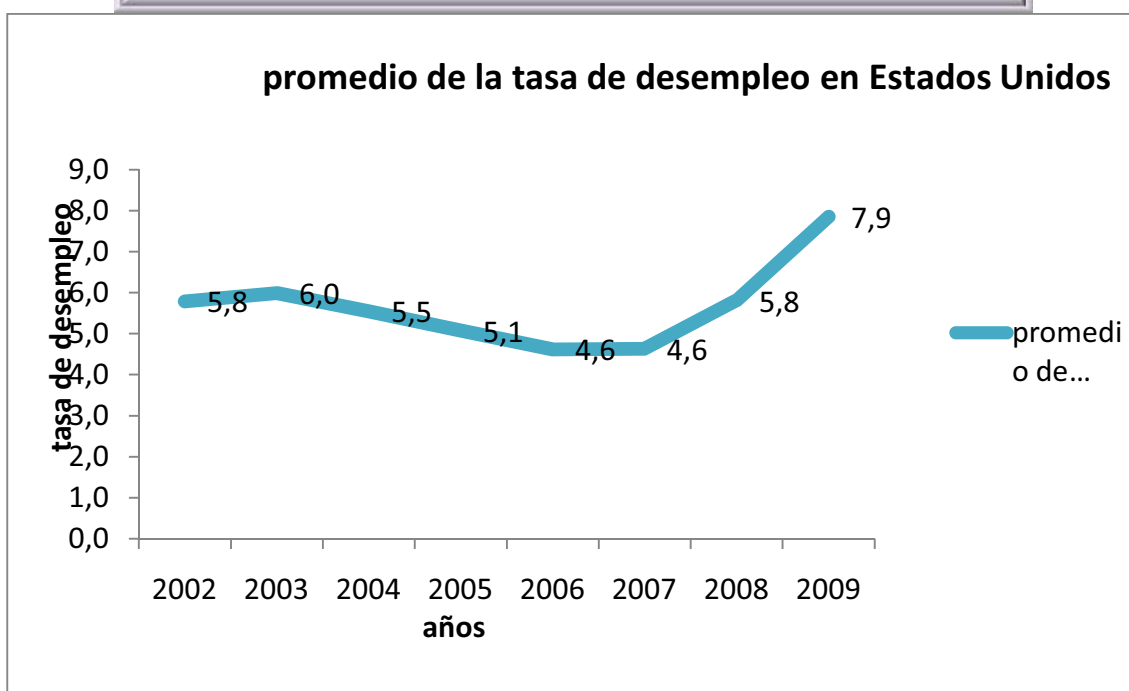
la crisis financiera se produce inicialmente en el mercado de créditos hipotecarios suprime de Estados Unidos a mediados de 2006, pero luego se generaliza a todo el mercado hipotecario. El deterioro en la cartera de activos hace que, desde julio de 2007, la crisis hipotecaria comience a golpear duramente a las instituciones financieras en Estados Unidos y el resto del mundo industrializado. Las instituciones financieras empiezan a acumular fuertes pérdidas que hasta el momento ascienden a 500 billones de dólares (alrededor de un 20% del capital) y se estima que pueden alcanzar valores entre 1 y 2 trillones de dólares. El deterioro en el balance de las instituciones financieras provoca un colapso del valor de sus acciones y bonos. El sistema financiero es el centro neurálgico del sistema económico. Es el pilar del sistema de pagos y de la intermediación crediticia, sin los cuales la economía real no puede funcionar. Cuando la estabilidad del sistema financiero está en entredicho, también lo está la estabilidad de la economía. Es así que la crisis de confianza en el sistema financiero no tardó en propagarse a las acciones y los bonos del sector corporativo no financiero que también experimentaron pérdidas significativas.

A pesar de la rápida acción de la Reserva Federal y el Tesoro de Estados Unidos, las turbulencias financieras golpearon al sector real de la economía. Actualmente, la mayoría de los analistas pronostican un crecimiento muy magro en 2008 (1,5%) y 2009 (1,1%). Cifras consistentes con una recesión poco profunda y de corta duración, del estilo de la experimentada en 2001. Como era de esperar, las presiones recesivas se han extendido a Europa y Japón. De hecho, varios países europeos ya han entrado en recesión. Como resultado se prevé un enfriamiento importante en la tasa de crecimiento de los países industrializados.

Los consumidores enfrentan un elevado nivel de endeudamiento, un deterioro de la situación patrimonial (por la caída de los precios de los inmuebles y de la bolsa), un aumento de los precios de los alimentos y la energía (con la consiguiente reducción de la capacidad de compra), una restricción severa del acceso al crédito (como resultado de la crisis financiera) y una pérdida de empleos por la recesión.

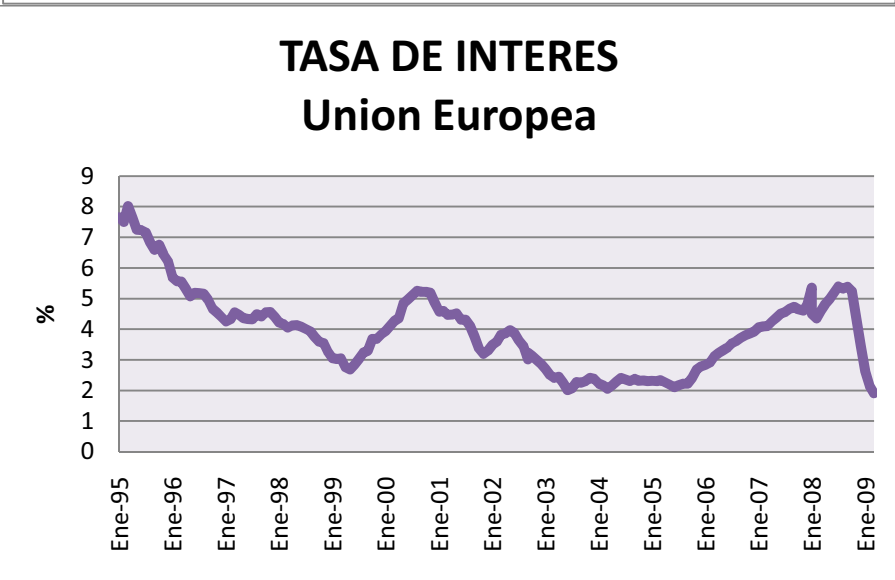
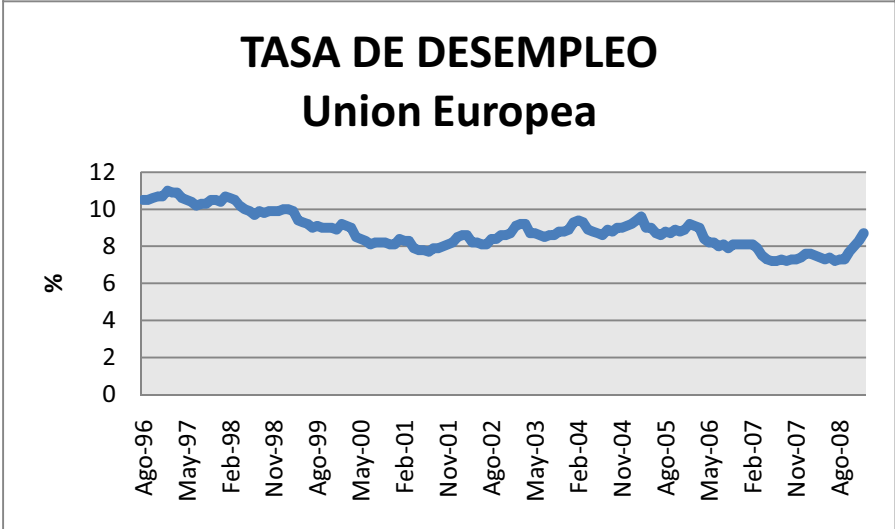
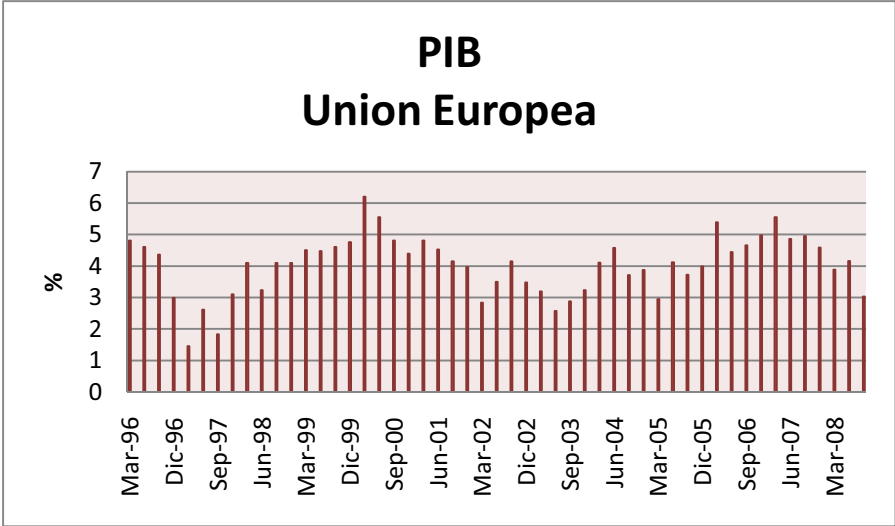
La mayoría de los analistas anticipan una recesión relativamente leve y de corta duración como la de 2001, pero el contexto en el que se da esta recesión difiere notoriamente del que

antecedió aquella crisis del 2001. . En 2001 la recesión se produjo por la ruptura de la “burbuja” de las acciones de las empresas tecnológicas y la fuerte caída en el valor de las acciones, provocando un fuerte recorte de los planes de inversión de las empresas. Sin embargo, no hubo recesión de consumo, ni problemas en el mercado de hipotecas, ni crisis financiera, ni restricción de crédito. Por estos se cree que la recesión en los Estados Unidos va a ser más larga y profunda de lo que el mercado está pronosticando.



UNION EUROPEA

- Cayeron Exportaciones en un 7,3% y las Importaciones en un 3,65%
- Inversión retrocedió 2,7%
- Consumos privado y público se estancó
- Deudas corporativas de 95% del PIB
- En España el PIB disminuyó en un 1,0%
- En Alemania el PIB disminuyó en un 2,1%
- En Francia el PIB disminuyó en un 1,2%
- En Italia el PIB disminuyó en un 2,6%
- En el Reino Unido el PIB disminuyó en un 1,9%



JAPON

Luego de la explosión de la burbuja financiera a mediados de la década de los noventa, causada por préstamos bancarios sin suficiente respaldo, la economía japonesa mostró los primeros síntomas de recuperación en el año 2002. El principal impulsor del crecimiento fue la demanda interna, que se vio favorecida por un aumento del consumo y la inversión. Asimismo,

la fortaleza de las exportaciones contribuyó a que el PIB comenzara a aumentar después de toda una década de crisis.

Aunque en el 2002 la implementación de estas reformas y una favorable coyuntura internacional, permitieron a diferentes especialistas hablar del inicio de un proceso de recuperación de la economía japonesa, el mismo se vio interrumpido a inicios del 2004, principalmente, por un debilitamiento de la demanda externa. Ello demuestra que, desde un principio, dicho proceso ha tenido cierta fragilidad.

2006

El crecimiento del PIB fue del 1.9%, debido al estímulo de la demanda interna -principal impulsor de la expansión hasta ese entonces-, el aumento de las ganancias del sector empresarial y una mejora modesta, pero firme, en las condiciones laborales y salariales, lo que permitió una reducción sustancial de la tasa de desempleo, que se situó en 4.1% a finales de este año.

Las exportaciones a esta nación crecieron un 21,2%. Las exportaciones también jugaron un rol importante durante este período, destacándose las ventas a China. En el 2006, el total del volumen del comercio japonés ascendió a 1.230.000 millones de dólares, de los cuales 215.488 millones, nada menos que el 17,5%, correspondieron al comercio con China. Este aumento en las exportaciones fue a consecuencia de la debilidad del yen respecto a otras monedas como el euro o el dólar estadounidense.

2007

La economía creció un 2.1%. Aunque este crecimiento superó el del año anterior, se caracterizó por la inestabilidad en el desempeño de los principales indicadores macroeconómicos, que lograron recuperarse en el cuarto trimestre del período.

El período 2002-2007 fue escenario del comienzo del proceso de recuperación económica más largo que ha tenido Japón desde que terminó al

Segunda Guerra Mundial. Sin embargo, este proceso nunca ha sido lo suficientemente fuerte, pues se ha caracterizado por la inestabilidad de sus

Principales indicadores macroeconómicos, que en varias ocasiones han logrado recuperarse dada la fortaleza de la demanda interna y las exportaciones. No obstante, el desempeño de la economía nipona en el 2007, conllevó a que diferentes especialistas pronosticaran una recesión en el 2008, lo cual se confirmó al cierre del tercer trimestre de este año.

2008.

Después de tres trimestres consecutivos de contracción del PIB, se han cumplido las predicciones de muchos especialistas, de una recesión en la segunda mayor economía del mundo. Esta situación no ha sido sólo resultado de los problemas internos del país. La fragilidad de la economía nipona ha ido en aumento a la par de la agudización de los problemas de la economía estadounidense y la consecuente crisis financiera global. Asimismo, los altos precios del petróleo y de otras materias primas, han sido parte de esta realidad, dado que Japón es un país de escasos recursos naturales.

Elementos que demuestran la caída de la economía japonesa:

- De abril a junio se contrajo el PIB un 0.6% y un 0.9% en el segundo trimestre, la mayor en siete años, lo cual avivó los temores de un período de recesión. En el tercer trimestre el PIB cayó un 0,1% en comparación con el trimestre anterior, lo que dio lugar a que el Gobierno declarara la economía de Tokio en recesión, dejando atrás las expectativas del mercado de un débil crecimiento del 0,1%.
- la economía japonesa bajó a una tasa anualizada del 0,4% en términos reales en el trimestre julio-septiembre, por debajo de la expectativa promedio de una expansión de 0,3%
- El saldo de la balanza comercial se contrajo durante los tres trimestres del año. La disminución de las exportaciones y el aumento de las importaciones en mayor proporción, recortó el superávit comercial en junio a 138 600 millones de yenes (1280 millones de dólares), representando una caída anual del 88.9%
- Durante el tercer trimestre, la demanda externa disminuyó 0,2 puntos al PIB, luego que las importaciones excedieran a las exportaciones, las cuales subieron 0,7%
- las ventas hacia los Estados Unidos (EE.UU.) han estado disminuyendo debido a la contracción de la demanda de ese mercado y porque Tokio ha decidido reorientar sus exportaciones ante el empeoramiento de la situación de la economía norteamericana. Ello

ha propiciado que Washington haya dejado de ser el máximo importador de Tokio y China lo haya superado. También la inversión pública ha estado disminuyendo, por el elevado endeudamiento y déficit presupuestario. Asimismo, cayó la inversión empresarial y el mercado inmobiliario experimentó un recorte inesperado del 3.4% al finalizar el segundo trimestre.

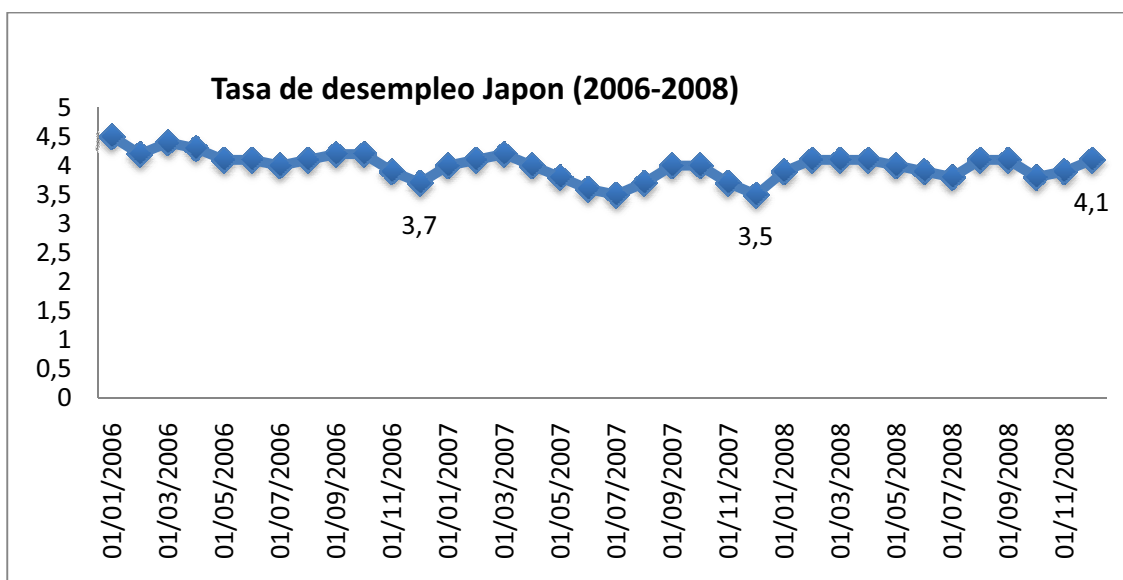
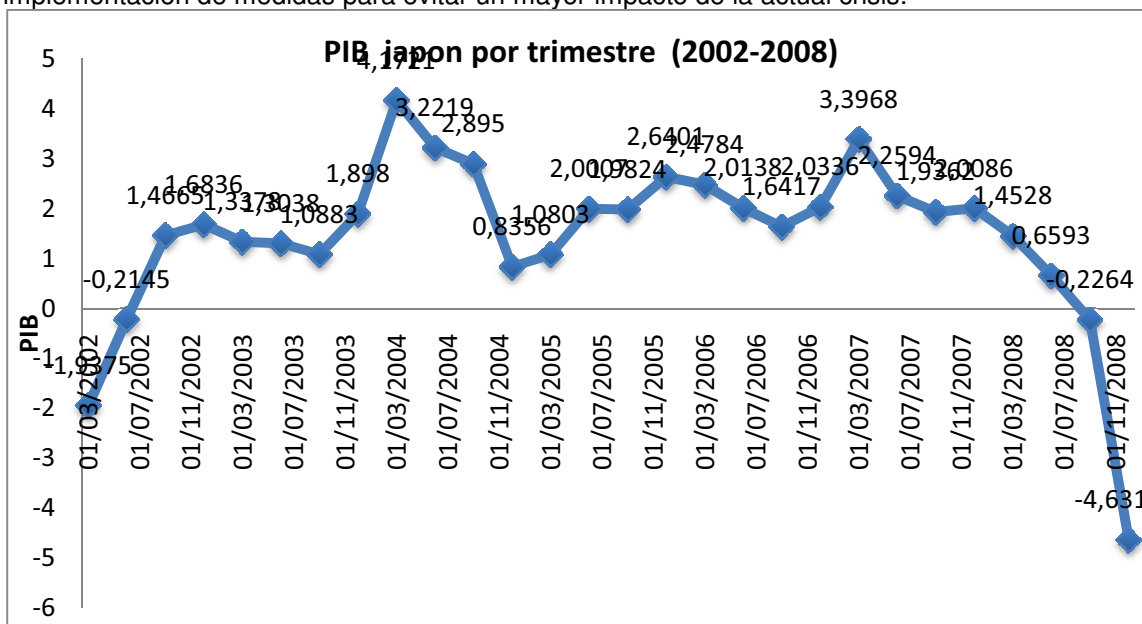
- en el tercer trimestre el gasto en capital de inversión de las empresas cayó 1,7%, debido al freno de las exportaciones del país.
- En octubre de 2007, el país registró el primer valor positivo de este indicador desde diciembre de 2006, como consecuencia, principalmente, del aumento de los precios del petróleo
- En junio Japón mostró la mayor inflación en dos décadas: 1.9%
- el costo de vida registró un aumento de 2.3% en los últimos doce meses, con lo cual la tasa de inflación se está acercando al tope del límite aceptable en los países desarrollados.
- El aumento de los precios ha recortado la demanda interna, pues los consumidores han reducido sus compras.
- la lenta generación de ingresos refleja un deterioro en los términos de comercio
- La bolsa de Tokio ha caído los últimos meses a los valores más bajos en cuatro años. El índice Nikkei, el principal de su tipo en el país, se había derrumbado el 11.4% en la primera mitad de octubre y ha continuado descendiendo, sobre todo después de hacerse pública la recesión de la economía japonesa a mediados de noviembre, lo cual provocó que se desatase una venta masiva de acciones, aunque posteriormente algunos inversionistas se apuraron en aprovechar oportunidades, provocando una subida de 1,17% de este índice.
- los mercados han sido perjudicados por la apreciación del yen, lo que amenaza con reducir el valor de las ganancias de las empresas exportadoras. A ello se unen los temores de los inversionistas a que los distintos planes de rescate no eviten la severa recesión de la economía de los EE.UU.
- la política monetaria de Japón no ha estado exenta a los efectos de la crisis financiera. El BOJ decidió bajar las tasas de interés a cero, como parte de las medidas implementadas en respuesta a la depresión de los años 90, las cuales incrementó por primera vez, en octubre de 2006, a 0.25%. En febrero de 2007, la institución decidió aumentarlas nuevamente hasta 0.5%, esperándose que a finales de ese año llegaran al 1%. Sin embargo, el comportamiento inestable de los principales indicadores macroeconómicos durante ese año, unido a la situación de la economía mundial y en particular de los EE. UU, conllevó a que dicha entidad mantuviera los tipos de interés invariables hasta noviembre del 2008. De esta manera, recientemente, el BOJ decidió recortarlos nuevamente hasta 0.25%, sin importar que este elemento se ha convertido en un factor de fragilidad financiera global, dado que son las tasas de interés más baja del mundo desarrollo.

Perspectivas

El panorama económico mundial es cada vez más gris, por ende, desfavorable para Tokio. A ello se une la debilidad de los Principales indicadores macroeconómicos, como por ejemplo, las exportaciones, la producción industrial y las ganancias corporativas. Igualmente, se espera que la caída de la inversión se acentúe, entre otros motivos, por el derrumbe de las bolsas. Además, la continua apreciación del yen ante el dólar ha llevado a un número cada vez mayor de pequeños y grandes exportadores a disminuir sus proyecciones de ganancias, ventas y gastos. No obstante, algunas fuentes indican que podría haber un pequeño crecimiento en el próximo año.

Los principales riesgos a los que está expuesta la economía nipona son: Un empeoramiento de las condiciones de la economía norteamericana, que acentuaría la desaceleración de la demanda externa, de la cual Japón tiene una gran dependencia para impulsar las inversiones productiva; si persiste la debilidad del dólar y se aprecia el yen más de lo esperado, las exportaciones niponas se verán seriamente afectadas. Podría decirse que, un ajuste brusco en

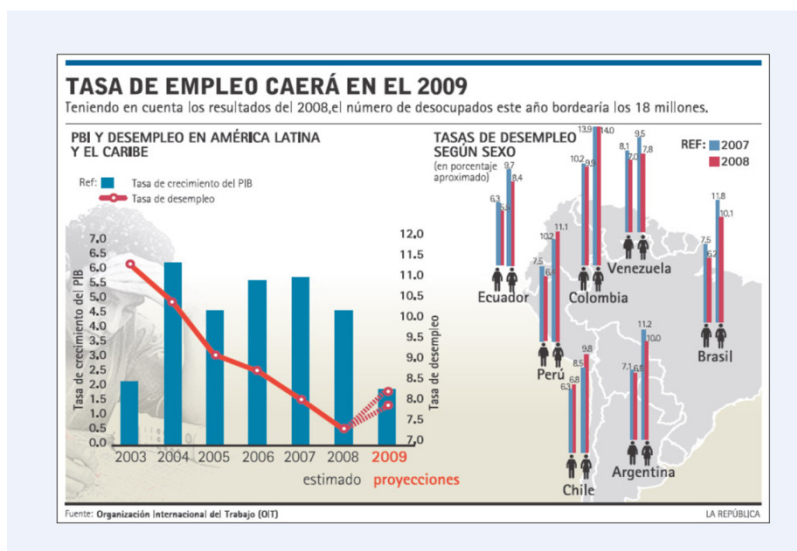
el sector exportador ocasionaría la pérdida de competitividad de las exportaciones al apreciarse la moneda, y además, la previsible desaceleración económica mundial, afectaría la demanda de los productos exportables japoneses y con ello, las ganancias empresariales y el crecimiento, en general, de la economía; un mayor aumento de los precios del petróleo y el resto de las materias primas sería muy desfavorable para la economía nipona, dado que continuarían subiendo los precios internos y también se encarecerían las importaciones. Este elemento es de vital importancia dado que Japón importa alrededor del 90% del combustible que utiliza. La acentuación de la situación presupuestaria del país también es un elemento a tener en cuenta, sobre todo ahora que se está hablando de hacer modificaciones en el presupuesto del Estado y en el recorte de la carga impositiva. La inestabilidad política es otro elemento que no se puede obviar, sobre todo porque la probabilidad de que se convoque a elecciones anticipadas se hace cada vez más real y la economía necesita de la constante implementación de medidas para evitar un mayor impacto de la actual crisis.



AMERICA LATINA

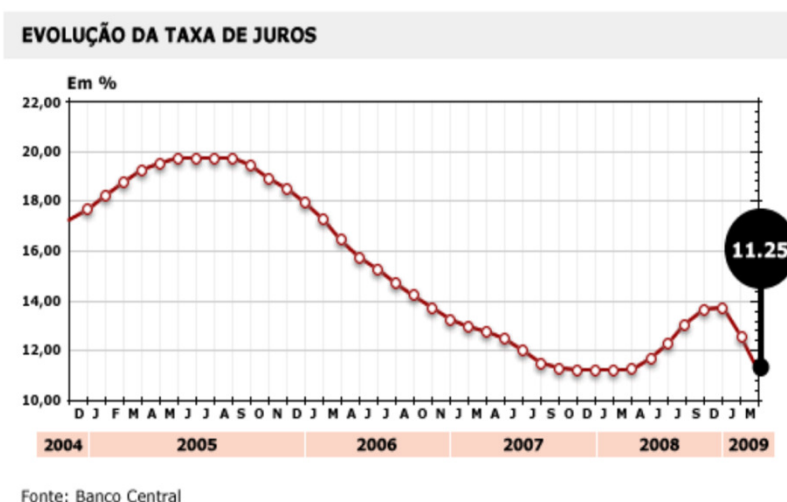
Crisis financiera mundial también ha afectado a los países latinoamericanos de manera indirecta. Ya que estos tienen en los primeros lugares de exportaciones y relaciones comerciales a países como Estados Unidos, que son la mayoría. Otros por el contrario tienen como su principal mercado a la Unión Europea, países que si se han visto afectados fuertemente en esta crisis ya que fueron participantes de las transacciones de los créditos subprime que inició Estados Unidos.

- Esto ha generado una desaceleración en la producción de todos los países latinos, a excepción de Brasil (que por el contrario cerró el 2008 con la tasa de desempleo más baja registrada en las últimas décadas y la más alta en producción); bajando los niveles de producción en la mayoría de sectores económicos, como el industrial, el de servicios y sobre todo el de comercio. Trayendo como consecuencia un incremento en el desempleo que llega en algunos países casi el 15%, como Colombia, y el promedio en toda América latina es de casi 8.5%. Y también gracias a esta desaceleración el PIB regional decreció en casi dos puntos, situándose en 8.3% a febrero de 2009. Según datos de la OIT.



Las proyecciones en estos países en cuanto al PIB son poco alentadoras, ya que muchos creen que un crecimiento del 2.5% en Promedio y una inflación en los alimentos ascendente y cercana al 12% en promedio

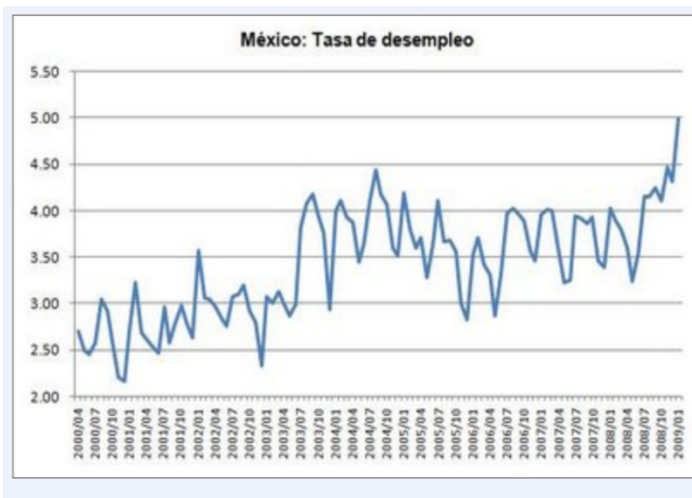
En cuanto a las tasas de interés, hemos visto un decrecimiento en la mayoría de las tasas en Colombia está por debajo del 8%, con una baja de casi 2 puntos comparado con octubre de 2008. En países como Brasil, las tasas volvieron a caer y se situaron en febrero de 2009 en 11.25% casi 3 puntos por debajo de lo registrado a finales de 2008, que estaba con 14%. Este fenómeno no solo ha afectado el sector común (comercial), sino también el interbancario donde las tasas que estaban casi en 10% ahora se encuentran 6.7% en Colombia.



En cuanto a la tasa de ahorro, los latinos han mostrado un comportamiento más conservador, en cuanto su gasto actual y reservando para incrementar el gasto futuro. Esta es una medida muy importante ya que muchos países utilizan esta herramienta para proyectarse y tener un PIB mayor en los años venideros.

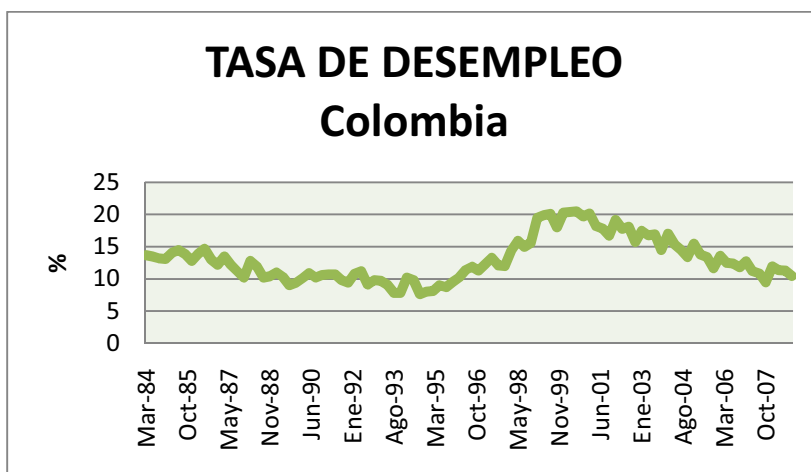
En América latina en el periodo 2000 – 2003, los países se movieron en un rango entre 15 y 20%, colocando un promedio de 17%.

Mientras que en el periodo 2004 – 2007, esta tasa incremento, pasando a un rango de entre 17 y 24%, con un promedio de 21.5% explicado por el temor de la pérdida del empleo de los individuos de la mayoría de los mercados, esperando crear una reserva para los meses que vienen.

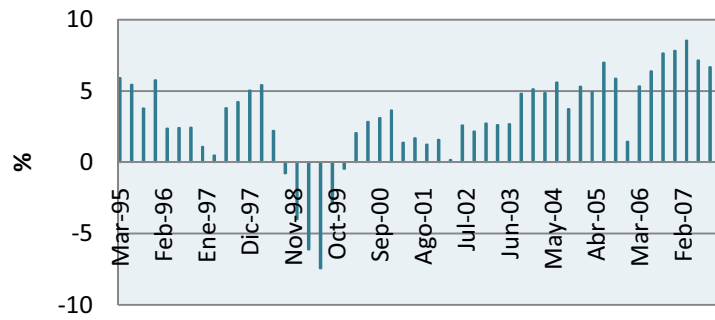


COLOMBIA

- Contracción de demanda interna y externa
- Producción industrial sufrió una contracción interanual del 10,7%.
- Caída de las exportaciones de 4% y de las importaciones de 7%
- Caída de 1,4% en el consumo privado y de 6% en la inversión privada



PIB Colombia



TASA DE INTERES Colombia

