

Madrid, 19 de abril de 2010

**Economía mundial**  
**Las nuevas fuentes de crecimiento se retrasan,**  
**persisten los riesgos y las incertidumbres**

**Un análisis de Euler Hermes**

*El repunte de la economía mundial iniciado en primavera de 2009 no ha neutralizado el impacto de la histórica recesión experimentada por los países desarrollados. El peso de los países de la OCDE en la producción industrial y el comercio mundial ha disminuido notablemente. La recuperación actual sigue siendo muy heterogénea y está impulsada artificialmente por factores de apoyo significativos pero temporales. La economía mundial atraviesa una fase crítica con gran número de frenos, incertidumbres y riesgos, sobre todo en Europa, donde el riesgo de perder ímpetu es más fuerte, según estima Euler Hermes, número uno mundial en seguro de crédito.*

«El año 2010 se anuncia como un momento de la verdad para la economía mundial y particularmente para Europa», indica Wilfried Verstraete, Presidente del *Directoire* de Euler Hermes. La economía mundial terminó 2009 con un ritmo de expansión rápido, pero los niveles de producción y de comercio mundial continúan por debajo de los niveles anteriores a la crisis. «La economía mundial ha entrado en una fase crítica, en la que los factores de apoyo van disminuyendo antes de desaparecer», avisa Karine Berger, Directora de Mercados y Marketing y Economista Jefe de Euler Hermes. El crecimiento mundial debería situarse alrededor del 3% en 2010 y en 2011.

**1. La crisis ha afectado profundamente a la industria de los países de la OCDE**

***La economía mundial ha registrado un repunte claro, pero muy heterogéneo***

La economía mundial salió de la recesión en primavera de 2009. El cuarto trimestre del año confirmó la recuperación del crecimiento en los **países desarrollados**, cuando su PIB agregado creció el 0,8% frente al 0,3% del trimestre anterior. Este resultado general enmascara, sin embargo, una triple realidad. En primer lugar, Norteamérica, donde la recuperación se ha confirmado; en segundo lugar, Japón, donde la recuperación depende de las exportaciones hacia Asia y América; y, por último, Europa Occidental, aún afectada por el cuarto trimestre.

En contraste, el redireccionamiento coyuntural es bastante más pronunciado para los **países emergentes**, con una clara recuperación del volumen de comercio internacional (9% en el segundo semestre de 2009) y de la producción industrial (8% en el segundo semestre de 2009). Los países emergentes de Asia se imponen como líderes de la recuperación mundial, bajo el impulso de la India y sobre todo de China. En la cola del pelotón, los países de Europa Central y del Este se recuperan de forma tardía y frágil.

***Los países de la OCDE han perdido cerca de 5 puntos en la producción industrial mundial***

A pesar del repunte del segundo semestre de 2009, los países de la OCDE registraron una gran contracción de su **comercio exterior** (-15% en volumen, -22% en valor) y de su **producción industrial** (-13% en volumen). «Han empezado el año con niveles de actividad muy inferiores a los previos a la crisis, que les devuelven a índices de años anteriores, como en el caso de la producción industrial de la zona euro, que vuelve a su nivel de 1999», subraya Karine Berger. Estos datos llaman necesariamente a la continuidad de los ajustes en términos de empleo y de inversión empresarial.

El impacto estructural para los países desarrollados es fuerte: su peso en la economía mundial ha disminuido considerablemente con la crisis, su cuota de mercado retrocede 2 puntos en volumen de comercio mundial y 4,6 puntos en producción industrial global. Consecuencia directa de esta evolución es que la **contracción del empleo** ha sido masiva en los países desarrollados, que han perdido más de 10 millones de puestos de trabajo en 2009, 3,4 millones de ellos en Europa Occidental.

## **2. Después de inyectar más de 1 billón de euros en forma de estímulos presupuestarios en 2009 en los países de la OCDE, el fin gradual de este apoyo y el endurecimiento monetario, en un contexto de tensiones sobre la deuda, actuarán como freno para la recuperación**

Los dos principales apoyos a la recuperación económica, -reaprovisionamiento y paquetes de estímulo-, se desmoronarán desde la primavera de 2010. El fin de la **liquidación de existencias**, que acentuó la caída de actividad (el 20% de la caída del PIB de los países de la OCDE en 2009), no debería seguir contribuyendo al repunte más allá del primer trimestre de 2010. Los paquetes de **estímulo presupuestario** deberían continuar produciendo efectos en 2010-2011, pero lo esencial de las medidas programadas en la mayoría de los planes finalizará a partir del verano de 2010.

Ahora surgen nuevos frenos con la reducción de deuda. En los países de la OCDE, las **finanzas públicas** se deterioraron fuertemente. La crisis provocó una subida de los déficit públicos de 1,15 billones de euros, es decir, un aumento medio de 5 puntos del PIB en 2009. Este deterioro ha eliminado prácticamente el margen de maniobra de los gobiernos, enfrentados de ahora en adelante a una consolidación presupuestaria que ya ha sido emprendida por algunos países como Grecia, España, Portugal e Irlanda.

Por último, las **políticas monetarias** no proporcionarán ningún estímulo adicional. Por el contrario, deberían endurecerse, al igual que los bancos centrales, que ya contemplan sus estrategias para salir de la crisis. Las subidas de tipos ya han comenzado en algunos países (Australia, Noruega) y podrían realizarse en los países emergentes en los que resurgen tensiones inflacionistas, como India o China. En Europa, el abandono anticipado de la política monetaria acomodada podría entrañar el riesgo de una nueva ralentización de la actividad económica.

## **3. Las perspectivas de crecimiento en 2010 y 2011 son particularmente divergentes en todo el mundo**

*«Las nuevas fuentes de crecimiento parecen insuficientes o demasiado tardías. Los obstáculos y los frenos al crecimiento siguen presentes, en particular en los países desarrollados, y ralentizan las exportaciones de los países emergentes, que cada vez están más obligados a desarrollar su mercado doméstico»,* explica Karine Berger.

Encabezada por China, las **economías emergentes de Asia** podrían seguir liderando el camino con un crecimiento de alrededor del 7% en 2010 y 2011. Prevemos que la recuperación económica de Estados Unidos se confirme con un crecimiento del 2,9% en 2010, aunque la fuerte disminución de las medidas de estímulo programadas para 2011 pueden actuar como freno estructural, ralentizando el crecimiento a alrededor del 2% en 2011. Por último, se espera que la **Unión Europea** se quede atrás, con un crecimiento inferior al 2% anual en 2010 y 2011.

En definitiva, después de una caída histórica en 2009 (-2,1%), la recuperación de la **economía mundial** en 2010 (2,9%) no aumentará en 2011 (2,9%), con un escenario menos favorable para los países desarrollados (1,8% en 2010 y 1,7% en 2011) que para los emergentes (5,1% en 2010 y en 2011). El comercio mundial, cuya expansión podría ser principalmente intra-zona, experimentará una evolución similar (10% en 2010 y 7% en 2011).

#### 4. Aparecen nuevos desequilibrios postcrisis

La recuperación sigue siendo muy vulnerable debido a múltiples choques potenciales: subida de precios de las materias primas impulsado por la actividad de los países emergentes, nuevos anuncios de pérdidas en el sistema financiero, dudas en torno a la evolución de las finanzas públicas...

«Aunque hay que seguir manteniendo la vigilancia en este contexto, Euler Hermes acompaña fuertemente a las empresas en el desarrollo de sus actividades, aumentando nuestras garantías allá donde esté justificado. Hemos atravesado la crisis con una situación financiera extremadamente sólida que nos permite ser ambiciosos en este periodo de recuperación», concluye Wilfried Verstraete.

#### Tabla

Evolución del PIB	Peso (%)	2008	2009	2010	2011
<b>Mundo</b>	100,0	<b>2,0%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Estados Unidos</b>	24,6	<b>0,4%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,2%</b>
Canadá	2,6	0,4%	-2,6%	2,7%	3,0%
<b>Japón</b>	8,5	<b>-1,2%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,9%</b>
<b>Zona euro</b>	23,5	<b>0,5%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,3%</b>
Alemania	6,3	1,0%	-4,9%	1,5%	1,4%
Francia	4,9	0,3%	-2,2%	1,0%	1,8%
Italia	4,0	-1,3%	-5,1%	0,5%	1,0%
España	2,8	0,9%	-3,6%	-0,6%	0,8%
Holanda	1,5	2,0%	-4,0%	1,0%	1,6%
Bélgica	0,9	0,8%	-3,0%	1,3%	1,6%
Austria	0,7	1,9%	-3,5%	1,4%	1,5%
Finlandia	0,5	1,2%	-7,8%	1,5%	2,0%
Grecia	0,6	2,0%	-2,0%	-1,7%	-0,2%
Irlanda	0,5	-3,0%	-7,0%	-1,1%	1,5%
Portugal	0,4	0,0%	-2,7%	0,7%	0,9%
Reino Unido	4,6	0,5%	-5,0%	0,9%	1,6%
Suecia	0,8	-0,5%	-4,7%	0,6%	1,9%
Dinamarca	0,6	-0,9%	-5,1%	1,0%	1,2%
Noruega	0,8	1,7%	-1,4%	1,6%	2,1%
Suiza	0,8	1,8%	-1,5%	1,5%	1,7%
<b>Europa Central y del Este</b>	7,7	<b>4,3%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,0%</b>
Rusia	2,9	5,6%	-7,9%	3,0%	3,0%
<b>Asia (excepto Japón)</b>	16,6	<b>6,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,9%</b>
China	7,5	9,6%	8,7%	9,5%	8,8%
India	2,0	6,7%	6,8%	7,5%	8,0%
<b>Latinoamérica</b>	7,1	<b>4,2%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,7%</b>
Brasil	2,7	5,1%	-0,2%	4,8%	4,3%
<b>África y Oriente Medio</b>	2,3	<b>5,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,6%</b>

Fuentes: IHS Global Insight, previsiones de Euler Hermes (\*) ponderación PIB 2008 a tipo de cambio constante

**Euler Hermes Crédito**, filial española del Grupo Euler Hermes, contribuye al desarrollo rentable de las empresas a través de un servicio integral de prevención de riesgos, recobro de créditos impagados e indemnización por pérdidas sufridas.

[www.eulerhermes.es](http://www.eulerhermes.es)

.....

**Euler Hermes** es el líder mundial en seguro de crédito y uno de los líderes en caución y en recobro de deudas comerciales. Con 6.200 empleados en más de 50 países, Euler Hermes ofrece una gama completa de servicios para gestionar los créditos comerciales entre empresas y registró una **cifra de negocio consolidada de 2.100 millones de euros en 2009**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito tienen la calificación AA- de Standard & Poor's.

[www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com)

### **Contactos de prensa:**

#### **Euler Hermes Crédito:**

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11  
[eva.munoz@eulerhermes.com](mailto:eva.munoz@eulerhermes.com)

#### **Euler Hermes Group:**

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133  
[raphaele.hamel@eulerhermes.com](mailto:raphaele.hamel@eulerhermes.com)

#### **Advertencia:**

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo "puede", "podrá", "debería", "se espera", "pretende", "anticipa", "se cree", "se estima", "se predice", "potencial" y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a (i) la coyuntura económica general incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.