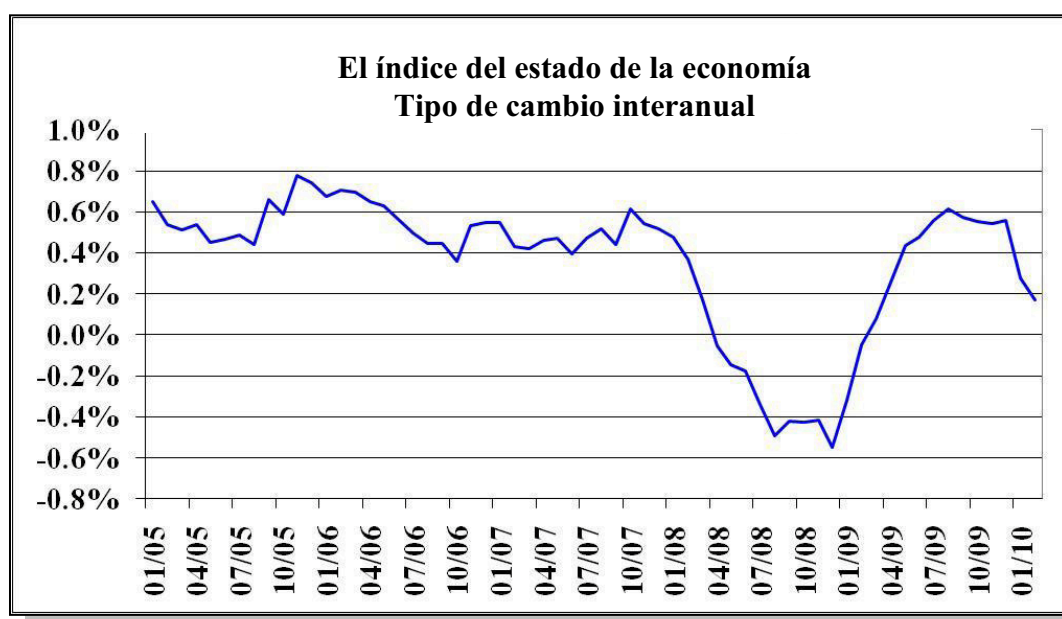


Informe semanal económico de Leumi

24 de marzo de 2010

El índice compuesto del estado de la economía indica una desaceleración del crecimiento económico durante le primer trimestre de 2010

El índice compuesto del estado de la economía, publicado cada mes por el Banco de Israel (BoI), aumentó un 0,2% en febrero, mientras que los datos de los meses anteriores se revisaron a la alza. Las principales revisiones de los datos anteriores (de un 0,6% en términos acumulados) versaban sobre el periodo comprendido entre noviembre y diciembre de 2009, y por lo tanto están prácticamente en línea con el rápido crecimiento del PIB registrado durante el cuarto trimestre del año. Estas revisiones no cambiaron el contexto general, según el cual, durante los dos primeros meses del año empezó una desaceleración del índice de crecimiento económico con respecto al último trimestre de 2009, cuando la economía aumentó un 4,9% en términos anualizados.

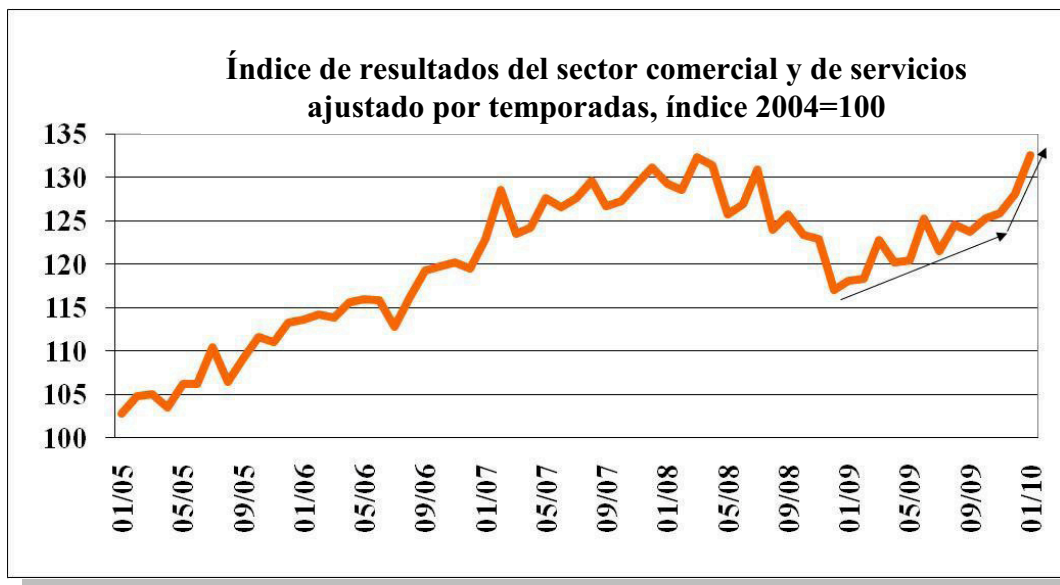


Estos datos respaldan algunas de las estimaciones actualizadas de los datos contables nacionales, publicados recientemente por la Oficina Central de Estadísticas (CBS). El crecimiento del PIB en 2009 se revisó en un 0,7% (con respecto al 0,5%) con base a las actualizaciones de varios componentes del PIB. Frente a dicho contexto, las previsiones del Banco Leumi en cuanto al crecimiento del PIB en 2010 se revisaron a la alza de un 3,5% a un 3,8%. En cuanto a 2011, las previsiones relativas al crecimiento económico se revisaron ligeramente a la baja, en un 0,1%, debido a la expectativa de una desaceleración del crecimiento económico mundial en dicho año.

Los componentes del índice compuesto del estado de la economía indican una rápida expansión de la demanda nacional

La caída registrada en la exportación de productos, junto al aumento de la importación de bienes de consumo privado y bienes industriales, fueron los principales factores que contribuyeron a la desaceleración del índice mensual de expansión del índice compuesto del estado de la economía. Por otra parte, la demanda nacional, y concretamente el gran aumento de las rentas derivadas de los sectores comerciales y de servicios, fue la responsable de la expansión registrada por el índice.

Tal y como puede observarse en la gráfica adjunta, las rentas del sector comercial y de servicios en enero de 2010 regresaron a los picos registrados a principios de 2008. Esto constituye una indicación de la expansión del consumo privado, que refleja el optimismo de los hogares de Israel. Esto surge en un contexto en el que, entre otras cosas, se destaca por el tipo de interés real negativo de la economía y las expectativas relativas a que aumentará tan sólo con moderación, la caída de la tasa de desempleo y la mejora del “estado financiero” del sector público como resultado del aumento de los precios de activos financieros comercializados en la bolsa.



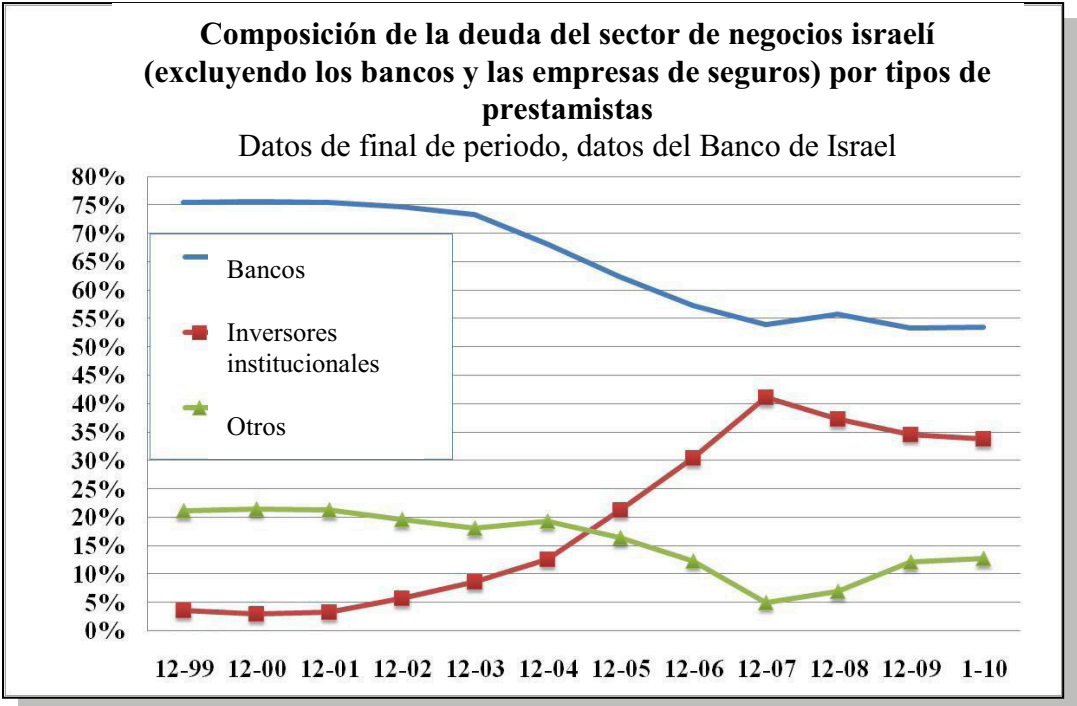
Además, la continuación de la tendencia alcista de las rentas en las cadenas minoristas de febrero, consolida nuestra evaluación en cuanto a la rápida expansión de la demanda del consumo privado durante el primer trimestre de 2010, junto a una importante contribución en el crecimiento económico de dicho trimestre.

La proporción del crédito bancario con respecto al crédito total acordado al sector de negocios: un 53,5% en enero de 2010

El crédito bancario en la economía, acordado al sector privado (hogares y empresas), aumentó un 0,3% (antes de las provisiones para deudas pendientes e incluyendo las hipotecas) en 2009, mientras que en enero de 2010, registró una ligera caída. Esto se aplica tras un aumento del 9,0% registrado en 2008. Esto es el resultado de una caída del crédito acordado al sector de negocios en un contexto caracterizado por, entre otras cosas, la caída de la demanda debido a la desaceleración de la actividad económica, principalmente durante el primer semestre del

año pasado. Sin embargo, el crédito bancario otorgado a los hogares registró un aumento en 2009, que siguió en pie a principios de 2010. El origen de dicho crédito radicaba principalmente en los créditos acordados para la vivienda (un aumento del 12,5%) habida cuenta del aumento de la demanda de hipotecas y del mismo modo, frente a los bajos tipos de interés de la economía.

Los créditos no bancarios aumentaron el año pasado, pese a haberse registrado un gran número de rescates, debido a un aumento de la oferta de obligaciones emitidas por el sector comercial no financiero (comerciable y no comerciable), que de conformidad con los datos publicados por el Banco de Israel (BoI), acumularon un total de 26.000 millones de NIS en 2009. Esto se puede comparar con las emisiones de obligaciones de 2008, que representaron en total 9.800 millones de NIS. El aumento de las emisiones de obligaciones es el resultado de la recuperación del mercado de capitales, que permite la ampliación del capital de las empresas (a diferencia de la situación registrada durante el pico de la crisis, en la que resultó muy difícil utilizar este sustituto para fines de ampliación de capital). Esto surge en un contexto de un estado de la economía de Israel relativamente positivo y la caída de las preocupaciones de los compradores de las ofertas de obligaciones, principalmente de los fondos comunes de inversión, en cuanto a los posibles incumplimientos de pago de las empresas de la economía.



Durante los dos primeros meses de 2010, el importe correspondiente a las ofertas de obligaciones alcanzó, de conformidad con los datos del BoI, un total de 3.300 millones de NIS, lo cual representa un nivel más bajo que el registrado en 2009. Tal y como puede observarse en la gráfica adjunta, mientras que hace diez años, el crédito bancario otorgado por los bancos al sector de negocios representaba un 75% del crédito total otorgado al sector, hoy en día, los bancos tan sólo suministran un 53,5%, registrando una caída de la proporción del crédito bancario, debido a un aumento importante de la proporción representada por los

inversores institucionales, que hoy en día, son los proveedores líderes en la concesión de créditos no bancarios al sector de negocios.

Autores: Yossi Ganun y Eyal Raz

Los datos, la información, las opiniones y las previsiones publicadas en la presente publicación (en adelante denominada como "Información") son suministrados como un servicio dirigido a los lectores y no reflejan necesariamente la posición oficial del Banco. Las informaciones indicadas anteriormente no deben ser consideradas como una recomendación y en ningún momento, deberán influir en la opinión personal del lector, ni ser consideradas como una oferta o invitación para recibir ofertas o consejos, ya sea de forma general o con respecto a algunos datos y condiciones del lector, para efectuar cualquier compra y/o inversión, así como operaciones o transacciones de cualquier tipo.

La información puede contener errores y está sometida a cambios permanentes del mercado así como a otro tipo de cambios. Del mismo modo, se podrán encontrar diferencias importantes entre las previsiones indicadas en el presente folleto y en los resultados actuales. El Banco no garantiza ofrecer a los lectores ningún folleto, ya sea de forma anticipada o retrospectiva, que contenga los cambios aplicados anteriormente mencionados por ningún tipo de medio.

El Banco y/o sus filiales y/o sus asociados y/o las partes que controlan o que tengan algún tipo de interés en dichas operaciones deberán, de vez en cuando, solicitar información acerca de los datos representados en la publicación, incluyendo los activos financieros representados en los mismos.