

Departamento de Relaciones Económicas Internacionales

Coordinador: Daniel Berrettoni

Presentación

Panorama de la economía internacional

Se desacelera el crecimiento de la economía mundial

Durante el año 2007, tanto la producción como el comercio mundiales disminuyeron su ritmo de expansión. Sin embargo, la desaceleración del nivel de actividad no fue uniforme en las distintas regiones del mundo.

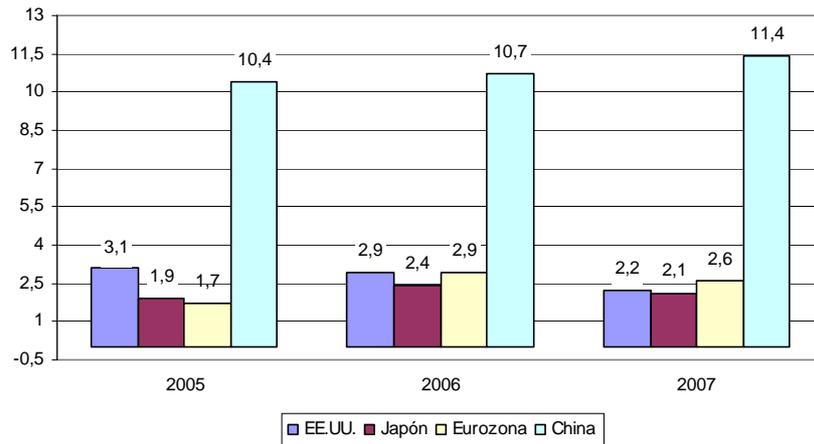
En la última parte de 2007, en un contexto de incertidumbre financiera y problemas de liquidez y solvencia de importantes entidades financieras de los Estados Unidos y de Europa, se produjo una reducción en las tasas de crecimiento del nivel de actividad económica en la mayor parte del mundo desarrollado.

En cambio, los países en desarrollo mantuvieron sus tasas de crecimiento, liderados por China y la India. La tasa de crecimiento en los países en desarrollo prácticamente triplicó a la de las regiones desarrolladas y, de este modo, la contribución de los primeros a la expansión de la producción mundial fue mayor al 40% (OMC, 2008).

La desaceleración en el mundo desarrollado no ha sido homogénea. El nivel de actividad se ha debilitado particularmente en los Estados Unidos, donde la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se redujo de un 2,9% en 2006 a un 2,2% en 2007. El consumo privado se ha visto afectado por la alta inflación¹, por condiciones más duras en el otorgamiento de créditos y por la caída en los precios de las propiedades que influyen adversamente sobre la riqueza. La inversión agregada se redujo en el primer trimestre de 2008, como reflejo de la debilidad actual y futura de la demanda. Por el contrario, el sector externo, que se vio beneficiado fundamentalmente por un dólar débil, mostró un crecimiento mayor de las exportaciones que de las importaciones.

¹ Debido fundamentalmente al aumento en los precios de la energía, en junio de 2008 la inflación al consumidor alcanzó 1,1%, la mayor suba en 26 años, con lo cual el nivel acumulado en los últimos doce meses alcanza 4,9%.

Gráfico 1: Crecimiento del PBI – en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a datos de OECD (2008)

A diferencia de los Estados Unidos, el crecimiento de la economía europea se ha mantenido “saludable”, fundamentalmente debido a la fortaleza de Alemania y, en menor medida, de Francia. Durante 2007, el dinamismo de la inversión y del sector externo compensaron la debilidad en el consumo interno. Sin embargo, hay signos de que la apreciación del euro comienza a afectar el crecimiento de las exportaciones y, por otro lado, la inversión en construcción residencial está cayendo, producto de agudas correcciones en el mercado de hipotecas en algunos países, fundamentalmente España e Irlanda (OECD, 2008).

La economía japonesa creció 2,1% durante 2007 que, si bien significa una desaceleración en relación al año anterior, aún representa un ritmo de expansión por encima de su nivel potencial.

Por su parte, las economías emergentes de mayor tamaño continuaron creciendo a un ritmo pujante. El PIB de China e India creció 11,4% y 9,2%, respectivamente, durante 2007.

El comercio mundial

La desaceleración en las tasas de crecimiento del mundo desarrollado durante 2007 impactó negativamente sobre la expansión del comercio mundial. En términos reales, las exportaciones mundiales de bienes crecieron 5,5%, tres puntos porcentuales menos que en el año 2006, mientras que en valor alcanzaron 13,6 billones de dólares.

Cuadro 1: Exportaciones mundiales de bienes y servicios

	Valor 2007	Cambio porcentual anual			
	miles de millones de US\$	2000-07	2005	2006	2007
Bienes	13570	12	14	16	15
Servicios	3260	12	12	12	18

Fuente: OMC (2008)

El cuadro 2 muestra que el mundo en desarrollo continúa siendo más dinámico que el desarrollado. El comercio de los países en desarrollo registró un notable crecimiento durante 2007, con tasas de expansión de 16% en las exportaciones y de 18% en las importaciones, con lo cual la proporción de estos países en el comercio mundial de bienes alcanzó un nuevo récord de 34% (OMC, 2008).

Dentro del mundo desarrollado, Europa fue la región más dinámica en términos comerciales, destacándose el comportamiento de Alemania, cuyas exportaciones crecieron un 20% en 2007, con lo cual se mantiene como primer exportador mundial.

Cuadro 2: Comercio de bienes por regiones

Miles de millones de dólares

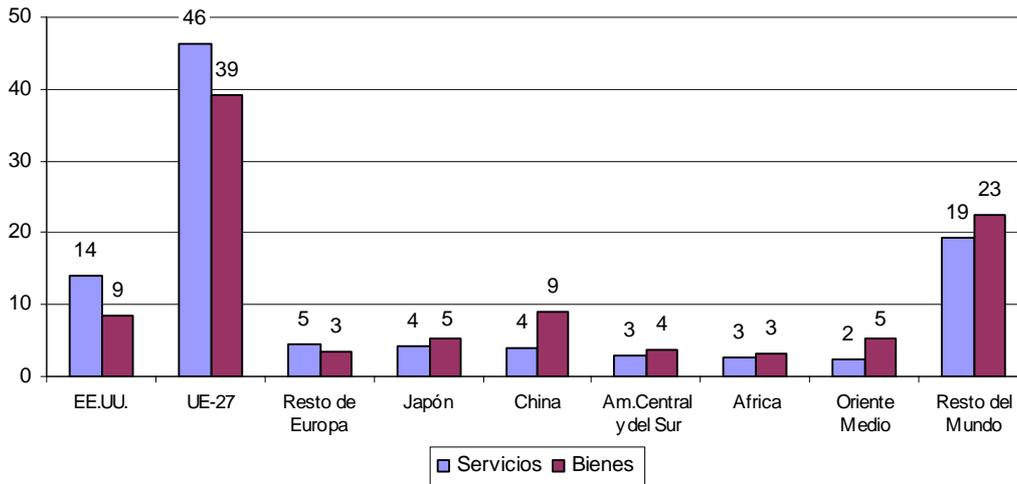
	Exportaciones		Importaciones	
	2007	Var.%	2007	Var.%
EE.UU.	1163	12	2017	5
UE-27	5314	16	5569	15
Japón	713	10	621	7
China	1218	26	956	21
Am.Central y del Sur	496	15	455	26
Africa	422	15	355	22
Oriente Medio	721	10	462	23
Resto del Mundo	3523	13	3505	14
Mundo	13570	15	13940	14

Fuente: OMC (2008).

En Asia, las exportaciones de bienes continuaron siendo más dinámicas que el comercio mundial. La región continuó ampliando su superávit comercial, a pesar del deterioro en los términos del intercambio. Las exportaciones de China crecieron un 26%, afianzando su liderazgo entre los países asiáticos, mientras que sus importaciones crecieron un 21%, con lo cual el superávit comercial superó los 260 mil millones de dólares. Por primera vez, el valor total de comercio (exportaciones más importaciones) de China superó al comercio conjunto de Japón y Corea, países que figuran en segundo y tercer lugar en el ranking de comercio de bienes de Asia (OMC, 2008).

Por su parte, medido en dólares, el comercio mundial de servicios creció 18% en relación a los valores de 2006, acelerando su tasa de crecimiento, hasta alcanzar 3,3 billones. El aumento, en parte, se debe a la devaluación del dólar frente al euro, dado que Europa tiene una elevada participación en las exportaciones de servicios. Esta región consolida su posición en el comercio mundial de servicios, donde participa con el 46% de las exportaciones mundiales, con tasas de crecimiento de sus exportaciones e importaciones del 19% y 17%, respectivamente (cuadro 3).

Cuadro 3: Participación regional en el comercio mundial de bienes y servicios (%)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de OMC (2008)

Perspectivas

Las economías en desarrollo están enfrentando actualmente tres tipos de shocks que afectan negativamente su demanda: turbulencia financiera, ciclo declinante en el mercado hipotecario y reducción de los ingresos reales a partir de la aceleración de precios en alimentos y energía (siendo este último factor compartido con los países en desarrollo).

La corrección de los efectos de las hipotecas de alto riesgo sobre el sistema financiero aún no ha finalizado, de modo que las consecuencias negativas y su extensión en el tiempo sobre las principales economías desarrolladas aún no puede ser evaluada con precisión (Sarmiento, 2008).

De acuerdo a estimaciones de la OECD (2008), el efecto de las turbulencias que tuvieron lugar desde fines de 2007 disminuiría el PBI de los Estados Unidos en 0,75% durante 2008 y en alrededor de 1,25% en 2009, con lo cual la economía norteamericana crecería 1,2% en el presente año, un descenso de prácticamente dos puntos porcentuales en relación al promedio de los últimos diez años. La mayor brecha con el producto potencial permitiría reducir la inflación, particularmente a partir del año próximo.

La economía norteamericana mostrará varios trimestres de crecimiento muy bajo, fundamentalmente debido al impacto negativo sobre el consumo de un desempleo en aumento, crecimiento muy lento de los ingresos reales, condiciones más duras de crédito y pérdidas de riqueza como consecuencia de ajustes adicionales en los valores de las viviendas. La inversión de las empresas se ajustará también a lo largo de 2008, tanto como reflejo del ajuste en la demanda de los consumidores como por el ajuste en los mercados financieros. En cambio, las exportaciones se consolidarán como un factor positivo para el crecimiento, impulsadas por la devaluación real del dólar.

Cuadro 3: Proyecciones macroeconómicas para los países de la OECD

Variaciones porcentuales

	2007	2008	2009
PBI real	2,7	1,8	1,7
Tasa de desempleo	5,6	5,7	6,0
Inflación	2,2	3,0	2,1
Resultado fiscal	-2,0	-2,8	-2,5

Fuente: OECD (2008)

En la UE, luego de un ritmo de crecimiento lento en la segunda mitad de 2008, se espera un mayor dinamismo en el nivel de actividad hacia la segunda mitad de 2009. Las exportaciones juegan un papel más acotado en el nivel de actividad, debido fundamentalmente a los efectos sobre la competitividad de un euro revaluado. La expansión del consumo se mantiene moderada mientras que la inversión residencial se constituye en un factor contractivo de la demanda, fundamentalmente como consecuencia de ajustes en las economías de España e Irlanda. En este escenario, se profundizan las divergencias en la eurozona: Alemania y Francia crecen a tasas cercanas al potencial mientras que Italia y, especialmente, España muestran un crecimiento mucho más débil (OECD, 2008).

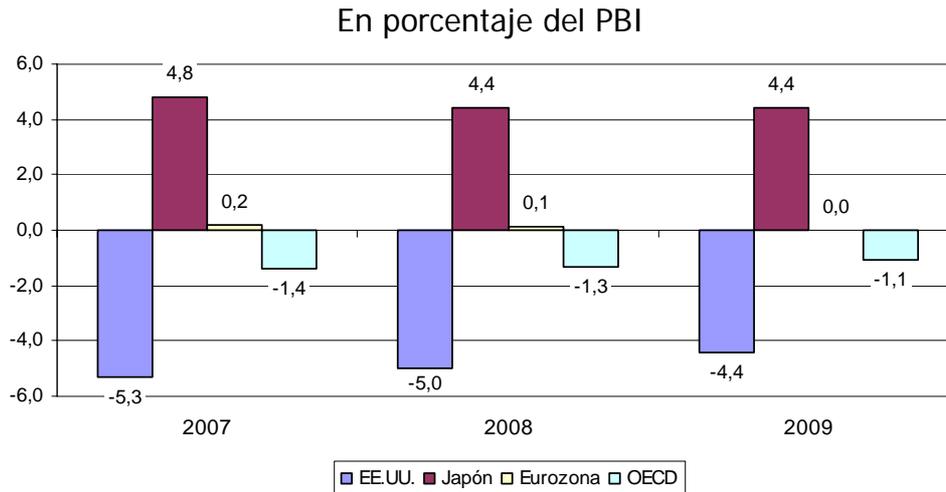
A partir fundamentalmente de una menor contribución de las exportaciones y de la inversión privada en relación a años recientes, el crecimiento de la economía japonesa se debilita a lo largo del presente año, y se recuperaría recién en 2009 como consecuencia principalmente de una recuperación en el consumo (OECD, 2008). Aún así, el nivel de actividad, medido por el PIB continuará creciendo en niveles cercanos al 2%, esto es, por encima del promedio observado durante la última década.

De acuerdo al FMI (2008 a), las economías en desarrollo también desacelerarán su ritmo de crecimiento como consecuencia de las políticas para evitar el recalentamiento², de los problemas de las economías avanzadas y la moderación en los precios de los productos de las commodities. Sin embargo, a pesar de una política monetaria más contractiva para contener la inflación, se espera que la economía China continúe creciendo a tasas de dos dígitos, al tiempo que se vuelve más dependiente de su mercado interno.

Los cambios en las condiciones de demanda junto con los desplazamientos en los tipos de cambio reales contribuirán a reducir el déficit comercial de los Estados Unidos a 4,5% del PIB en 2009 (lo que sería el nivel más bajo desde 2002), más que compensando el efecto negativo que producen los más altos precios del petróleo (OECD, 2008). De esta manera, se espera una reducción del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos desde 5,3% del PIB en 2007 a 4,4% en 2009 (Gráfico 2). Por su parte, Japón continuaría mostrando un fuerte superávit, superior al 4% del PIB, mientras que la Unión Europea tendría una situación equilibrada en sus cuentas externas.

² Entendido como un acelerado crecimiento que provoque presiones inflacionarias.

Gráfico 2: Cuenta corriente de la balanza de pagos - países desarrollados



La región latinoamericana

Durante buena parte de 2007, la región latinoamericana enfrentó la turbulencia financiera internacional sin que haya efectos significativos sobre el nivel de actividad. De acuerdo a estimaciones de la CEPAL (2007), la economía de la región habría crecido un 5,6%, impulsada fundamentalmente por la demanda interna.

A lo largo del último año, subieron las tasas de inflación en los países en la región, explicada fundamentalmente por el crecimiento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles.

El sector externo de algunos países latinoamericanos se vio favorecido por la mejora en los términos del intercambio³ que, de acuerdo a estimaciones de la CEPAL (2008a), en el 2007 superaron en alrededor de 33% el promedio de la década pasada. Sin embargo, este promedio regional no evidencia diferencias importantes dentro de América Latina. En América del Sur la mejora fue de aproximadamente un 52%, en México del 21%, mientras que en Centroamérica, por el contrario, mostró un deterioro de 14%.

A pesar de la mejora global en los términos del intercambio, la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región comenzó a deteriorarse, y podría volverse levemente deficitaria en 2008, de acuerdo a estimaciones de la CEPAL (2008a). Este deterioro se debe fundamentalmente a un alto dinamismo de las importaciones originado en la fortaleza de la demanda interna. Otro factor fue la mayor repatriación de dividendos y utilidades que hicieron empresas extranjeras, principalmente las dedicadas a la explotación de recursos naturales.

Durante 2007 la entrada de capitales a la región mostró un importante dinamismo en relación a los niveles del año anterior. De acuerdo a estimaciones de la CEPAL, los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe alcanzaron un nuevo récord histórico, alcanzando 105,9 miles de millones de dólares, y un crecimiento de 46% en relación al nivel de 2006, superando de esta manera el promedio mundial que fue de 36%. La región aún enfrenta desafíos importantes como es aprovechar los beneficios de la inversión extranjera para

³ Los términos del intercambio muestran la relación entre los precios de exportación y los precios de importación.

impulsar el desarrollo de las empresas locales así como mejorar la calidad de las corrientes de inversión (CEPAL, 2008b).

La inversión extranjera directa (IED) estuvo dirigida fundamentalmente a los sectores intensivos en recursos naturales, especialmente los hidrocarburos y la minería. Una consecuencia del presente período de expansión que atraviesa la región es la mejora en los indicadores del mercado de trabajo. El nivel de desempleo promedio alcanzaría 7,7% en 2008, tres puntos porcentuales por debajo del inicio de la presente década (CEPAL, 2008a). Al mismo tiempo, se observa un mayor dinamismo de los puestos de trabajo formales, indicador de una mejora en la calidad de la ocupación.

El crecimiento económico, la baja en el nivel de desempleo y las mejoras en los ingresos han permitido reducir los niveles de pobreza en más de 9 puntos porcentuales entre 2002 y 2007, si bien el porcentaje de pobres alcanza a más de 35% de la población, un nivel superior al de los inicios de la década del ochenta.

Los niveles crecientes de inflación, que evidencian un mayor impacto en los precios de los alimentos, constituye un factor que puede afectar la tendencia decreciente de los niveles de pobreza.

Perspectivas para Latinoamérica

Tal como argumenta la CEPAL (2008a), la región latinoamericana se encuentra mejor preparada que en otros tiempos para enfrentar las dificultades que enfrenta la economía mundial. Esto se debe fundamentalmente a la situación superavitaria en la cuenta corriente del balance de pagos, a la situación de las cuentas públicas, holgura en la situación de reservas internacionales y un menor endeudamiento público, con mejores condiciones en los compromisos asumidos.

De acuerdo a estimaciones de la CEPAL (CEPAL, 2008a), el nivel de actividad en la región crecería 4,7% en 2008 que, si bien representa una desaceleración en relación al año anterior, significaría seis años de crecimiento ininterrumpido y cinco con una tasa de expansión del PIB por habitante en un promedio superior al 3%, niveles de expansión de la economía que no se observaban desde la década del sesenta.

La CEPAL también estima probable que la expansión del nivel de actividad se desacelere durante 2009, fundamentalmente como consecuencia de una serie de factores entre los que se destacan el efecto de la desaceleración de las exportaciones a Estados Unidos⁴, la reducción de las remesas de trabajadores que emigraron a los Estados Unidos (factor de peso en algunos países centroamericanos) y, por último, una probable disminución en los precios de los bienes primarios, que afectaría las cuentas externas de la mayor parte de los países de la región, especialmente en América del Sur.

⁴ Este factor afectará en mayor medida a México y a Centroamérica. En el primer caso, las exportaciones a la economía norteamericana representan más de un 20% del PIB.

Bibliografía

- CEPAL (2007). Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile. Diciembre.
- CEPAL (2008a), América Latina y el Caribe frente al nuevo escenario Internacional.
- CEPAL (2008b), La inversión extranjera en América Latina y el Caribe.
- FMI (2008a). Perspectivas de la economía mundial. Abril. Estudios Económicos y Financieros. Fondo Monetario Internacional
- FMI (2008b). Perspectivas económicas: Las Américas. Abril. Estudios Económicos y Financieros. Fondo Monetario Internacional
- OECD (2008) Economic Outlook Nro 83. June 2008. Organization for Economic Co-operation and Development.
- OMC (2008), Informe sobre el Comercio Mundial 2008.
- Sarmiento H. (2008), "Se desacelera la actividad económica mundial en medio de la incertidumbre financiera". Revista del CEI – Comercio Exterior e Integración, número 11. Mayo.