



Estudios

Panorama de la Economía Internacional

Daniel Berrettoni, Federico Borrone y María Luján Pérez Meyer

Evolución y perspectivas para la economía mundial

La economía global tuvo en 2014 un comienzo turbulento debido entre otras causas, al desempeño irregular de los mercados financieros, al conflicto en Crimea y a problemas climáticos en Estados Unidos. Como consecuencia de estos efectos, las proyecciones de crecimiento para el año próximo son menores a las estimadas en 2013, alcanzando sólo un 2,8%, según datos del Banco Mundial. Sin embargo, para el bienio 2015-2016 las proyecciones son superiores con 3,4% y 3,5% como se observa en el Cuadro 1.

El crecimiento proyectado se fundamenta en su mayor parte por los países desarrollados que presentarían consolidación fiscal y mejora en los mercados laborales, que a su vez generaría un impulso de la demanda. Se lograría así una tasa proyectada de crecimiento para el corriente año de 1,9% con un leve aumento respecto del año anterior pero menor a lo proyectado para 2015. A pesar de esto, en el mediano plazo existen desafíos y riesgos para estos países relacionados con la sostenibilidad fiscal, las medidas monetarias no convencionales de Estados Unidos, Europa y Japón, los riesgos deflacionarios en Europa y la necesidad de reformas estructurales para estimular el crecimiento de la productividad.

Por su parte, los países en desarrollo muestran un crecimiento menor al 5% que ya se venía registrando desde 2012 (post crisis). Sin embargo, las proyecciones para 2015 y 2016 logran superar dicho porcentaje con de 5,4% y 5,5%. Dentro de este grupo, los países de ingreso medio que combinan una presión inflacionaria alta con déficit de cuenta corriente deberán ajustar sus políticas macroeconómicas a fin de contrarrestar posibles aumentos en los costos de servicio de la deuda y en disminuciones de los ingresos fiscales.

La recuperación de los países desarrollados impulsaría positivamente la demanda de importaciones desde los países en desarrollo, pero el crecimiento no será mayor debido a una serie de factores, entre ellos: en el corto plazo, gran parte de las economías en desarrollo ya se han recuperado de la crisis y están cerca de su potencial. Y en el mediano plazo las restricciones crediticias. Otros factores que deberían considerarse son la reestructuración de China,

las políticas económicas menos activas de los países en desarrollo y los precios de commodities estables o en declinación.

Otra de las variables que definirán el crecimiento del año siguiente es el desenlace de la situación de conflicto en Ucrania que afecta principalmente a Europa y Asia Central. A pesar de esto, considerando la región, las proyecciones futuras son de un sendero de aceleración del crecimiento.

Cuadro 1

Proyecciones mundiales de crecimiento (%)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|
| Mundo | 2,5 | 2,4 | 2,8 | 3,4 | 3,5 |
| Altos Ingresos | 1,5 | 1,3 | 1,9 | 2,4 | 2,5 |
| En Desarrollo | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 5,4 | 5,5 |

Fuente: World Bank (2014)

En relación a los países de la OECD, el Cuadro 2 muestra un conjunto de indicadores macroeconómicos para el año 2013 y sus proyecciones para el 2014 y 2015. Se observaría una aceleración destacada de la tasa de crecimiento proyectado con 2,2% en 2014 y 2,8% en 2015, revirtiendo la tendencia observada hasta 2013.

Cuadro 2

Proyecciones macroeconómicas para los países de la OECD (en %)

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------|------|------|------|
| PBI real | 1,3 | 2,2 | 2,8 |
| Tasa de desempleo | 7,9 | 7,5 | 7,2 |
| Inflación (Deflactor del consumo) | 1,4 | 1,6 | 1,9 |
| Resultado fiscal (% del PIB) | -4,6 | -3,9 | -3,2 |

Fuente: OECD (2014)

Según el informe de la OECD (2014) para los países integrantes de dicho organismo, se estima que el país que mantendrá la tasa de crecimiento más elevado será Corea del Sur con 4% para 2014 y 4,2% para 2015 doblando el promedio para el total de la OECD que alcan-

zará 2,2% y 2,8%. A su vez, la zona Euro logra una recuperación revertiendo el resultado negativo de 2012-2013 y mostraría en 2014 y 2015 tasas de crecimiento de 1,2% y 1,7%, respectivamente.

Cuadro 3

Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro (en %)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| PBI real | -0,6 | -0,4 | 1,2 | 1,7 |
| Tasa de desempleo | 11,2 | 11,9 | 11,7 | 11,4 |
| Inflación (Deflactor del Consumo) | 2,1 | 1,3 | 0,7 | 1,1 |
| Resultado fiscal (% del PIB) | -3,7 | -3,0 | -2,5 | -1,8 |

Fuente: OECD (2014)

Un caso de interés es el de Grecia, que revierte para 2015 la tendencia de siete años de contracción económica, si bien la tasa de expansión será modesta (1,9%). Siguen el cambio de contracción a expansión todos los países que se incluyen en el grupo PIIGS: Portugal con -1,4% a 1,1%; Italia con -1,8% a 0,5%; Irlanda con -0,3% a 1,9% y España con -1,2% a 1,0%.

Respecto de Japón, presenta una tasa de crecimiento estable pero con desaceleración respecto de 2013 (1,5%) llegando a 1,2% para 2014 y 2015.

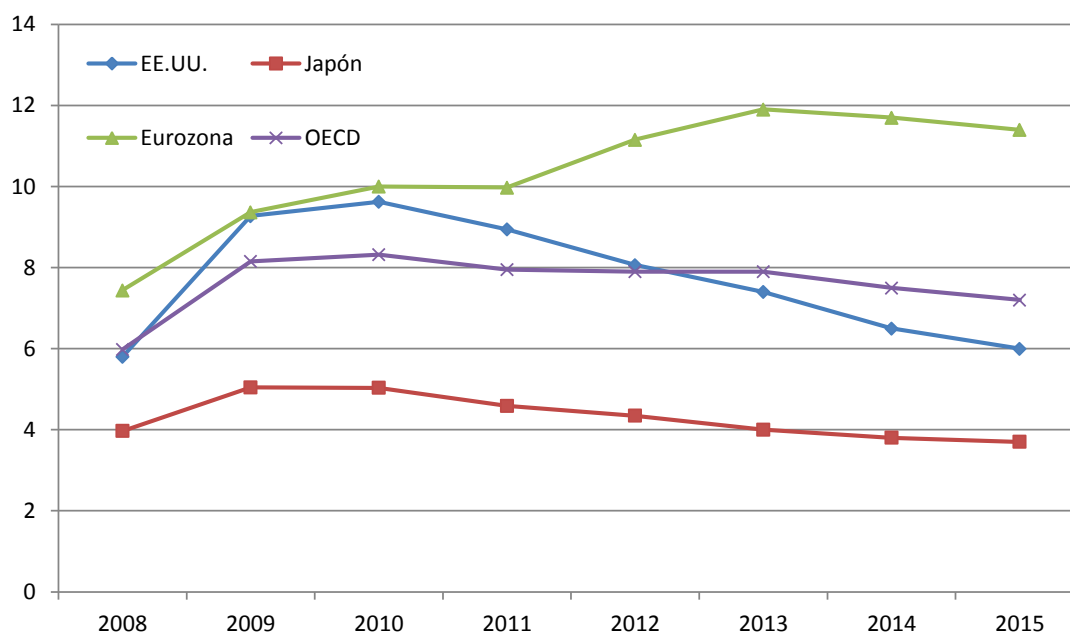
Al tomar como indicador de la tasa de inflación el deflactor del consumo privado, se observa una tasa esperada de 1,6% para 2014 y 1,9% para el año siguiente, resultados que se mantienen por debajo de la tasa promedio observada para el período 2000-2013 (2,26%).

En relación con la tasa de desempleo que se utiliza como indicador de la situación del mercado laboral, se prevé una caída leve que estaría en línea con el crecimiento esperado. Para el año 2014 sería de 7,5% y para 2015 de 7,2% en promedio para los países de la OECD. Dentro de la OECD se observa una gran heterogeneidad donde la zona Euro tiene una tasa de dos dígitos si bien con la misma tendencia a la contracción; a su vez, esta tasa está impulsada por el alto desempleo presente en España (25,4%) y Grecia (27,1%) que contrasta con la baja tasa en Alemania y Austria, ambas de 5% en 2014.

La baja en la tasa de desempleo se observa también en países fuera de la Zona Euro como por ejemplo Japón y Estados Unidos, quienes presentan una disminución desde el año 2010, y se espera tengan 3,7% y 6% en 2015, respectivamente.

Gráfico 1

Tasa de desempleo – como % de la fuerza laboral



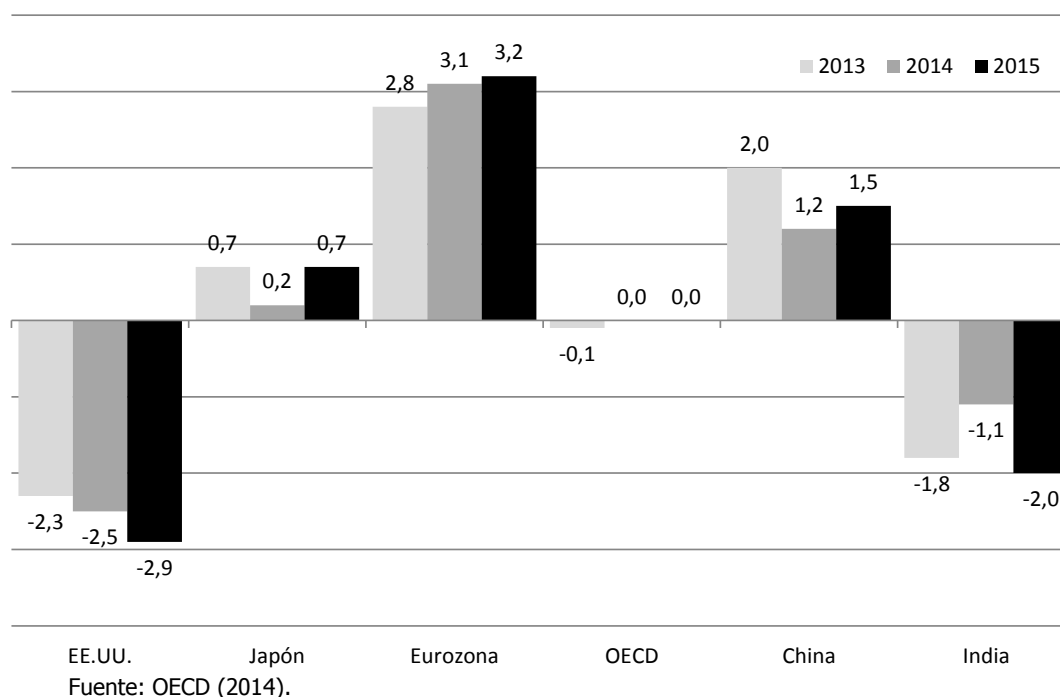
Fuente: OECD (2014).

El déficit fiscal como proporción del PBI sigue su tendencia decreciente en términos absolutos, con un 2,8% en 2015. Esta mejora en la posición fiscal será posible con política monetaria acomodaticia y con una expansión del crédito controlada y con restricciones presupuestarias más rígidas. Los extremos en el balance fiscal subyacente estimados para 2015 los encontramos en Japón con un déficit de 6,8% y Grecia con un superávit de 3,6% lo que permite ver una gran dispersión entre los países que conforman la OECD.

La cuestión de los desbalances globales sostenidos que presentan las cuentas corrientes de la balanza de pagos de las principales regiones y países del mundo muestran un comportamiento relativamente estable. En el Gráfico 2 aparecen las proyecciones para las mismas en términos del PBI de algunos países o grupos de países relevantes. Estados Unidos mantendrá su saldo negativo con un valor de 2,9%, equiparándose con el observado en 2011 e incrementándose levemente comparados con los dos años próximos anteriores. Por otro lado, la Eurozona, mantendrá un saldo positivo, y levemente creciente en proporción de su PIB, mientras que Japón tendrá un saldo positivo pero con una leve disminución para 2014 y recuperación al nivel del año 2013 para el año 2015, alcanzando 0,7%. El caso de China sigue marcando una tendencia a la reducción de su saldo positivo, mientras que en India, país que muestra un déficit sostenido, se estabilizaría alrededor del 2%. Por último, las economías de la OECD consideradas en conjunto presentan niveles estables en la proporción de déficit en cuenta corriente, muy cercanos a una situación de equilibrio.

Gráfico 2

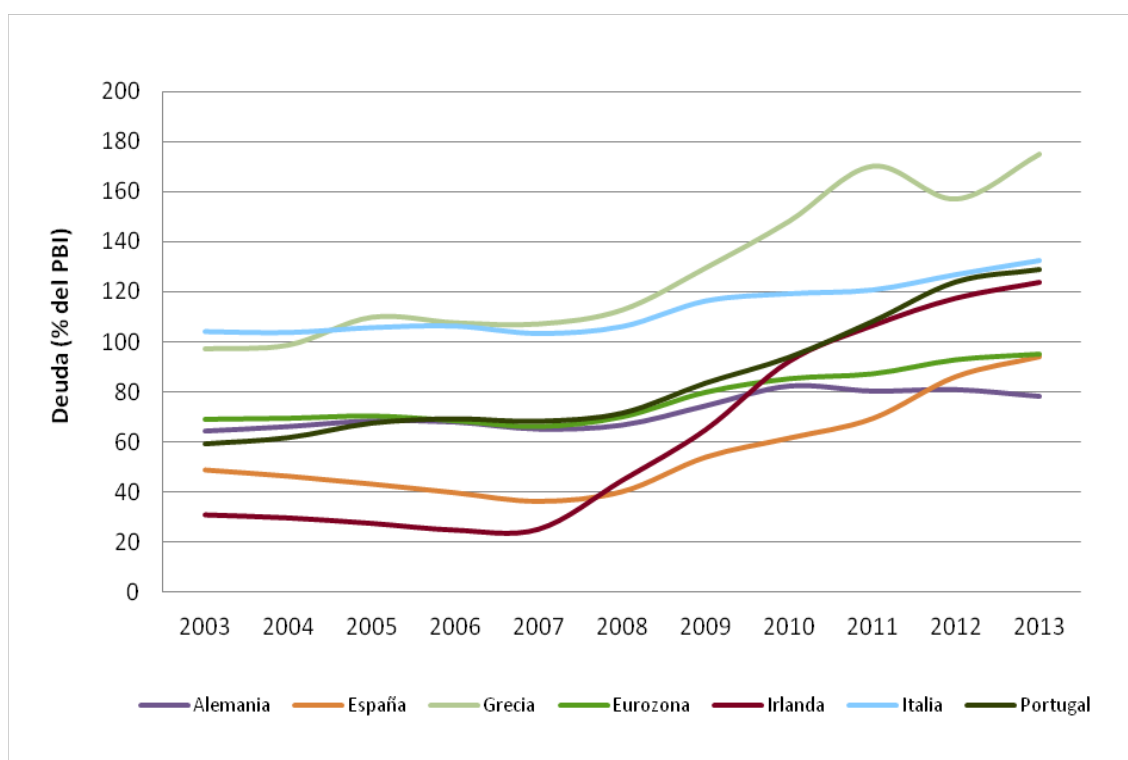
Resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos (en % del PIB)



Dada la repercusión que tuvo el endeudamiento de algunos países de la Eurozona, más concretamente los PIIGS, se presenta a continuación la evolución de la misma en el Gráfico 3. Se observa una tendencia alcista generalizada estimulada por los PIIGS, que contrasta con los resultados de Alemania (con una baja de casi 3 puntos porcentuales).

Gráfico 3

Deuda soberana (en % del PIB)



Fuente: EUROSTAT.

Comercio mundial

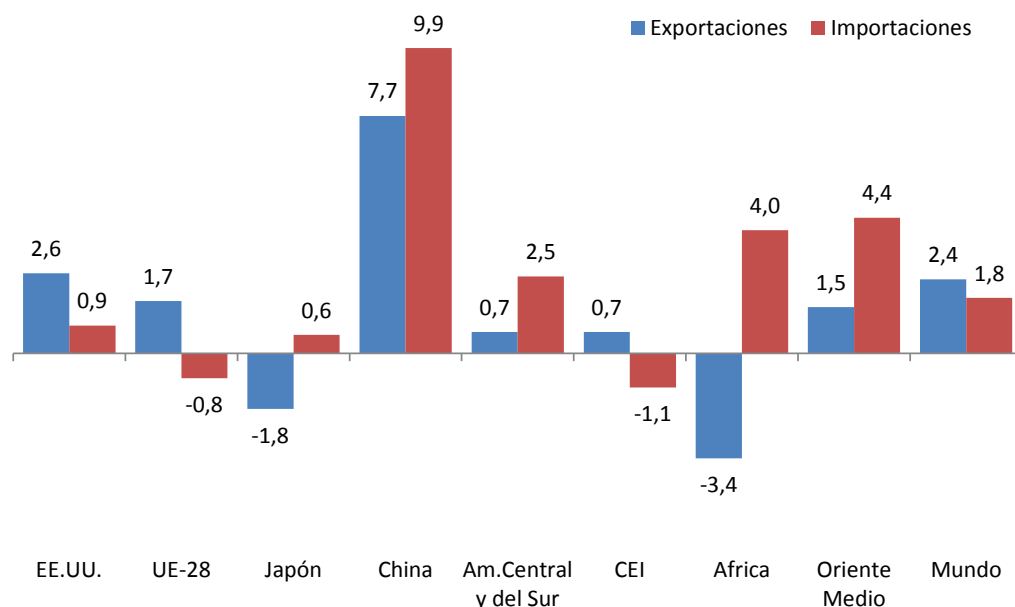
En términos de volumen, se prevé que el comercio mundial se expanda 4,7% en 2014, mostrando un aumento sustancial frente a la tasa de 2013 (2,1%) y al crecimiento medio en los últimos dos años que alcanzó el 2,2%. A pesar de estos resultados, el aumento en el presente año no alcanzaría a superar el promedio de los últimas dos décadas (5,3%).

El débil aumento es debido a un estancamiento de las importaciones de los países desarrollados y compensado con un incremento leve de las importaciones de los países en desarrollo (caída de -0,2% y aumento del 4,4%). Por otra parte, las exportaciones mostraron un crecimiento modesto: 1,5% para las economías más desarrolladas y 3,3% para las economías en desarrollo.

El comercio y la producción se vieron debilitados por la persistente recesión en la Unión Europea, el desempleo en la zona euro, y la incertidumbre asociada a la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. Esto último ha contribuido a aumentar la volatilidad de los mercados emergentes.

Gráfico 4

Volumen comercializado por regiones y países - Variación % 2013/2012



Fuente: OMC (2014).

Las exportaciones de las economías desarrolladas crecieron un 1,5%, cifra por debajo del promedio mundial el cual es de 2,4%, mientras que las economías en desarrollo crecieron a una tasa superior de 3,3%.

Al desglosar por regiones, Asia muestra el mayor incremento impulsado principalmente por China (7,7%) e India (7%) pero contrarrestado por la disminución de Japón (-1,8%). La única región que presenta resultados negativos es África con un -3,4% (resultado de la disminución abrupta de las exportaciones de los países petroleros). Tanto América Central y del Sur como la Comunidad de Estados Independientes evidencian un crecimiento cuasi nulo. El resto de las regiones crecieron cercanos al promedio mundial: América del Norte 2,8%, Europa 1,5% y Oriente Medio 1,5%.

Los desempeños son dispares en importaciones: mientras que las economías desarrolladas registran una caída del 0,2% las economías en desarrollo tuvieron un aumento del 4,4%.

Al igual que en las exportaciones, quien presenta el mayor crecimiento es Asia con un 4,4%: China con 9,4% contrarrestado parcialmente por India con -3,0%. Siguen muy de cerca este desempeño las economías de Medio Oriente (4,4%) y África (4%).

América Central y del Sur (2,5%) y del Norte (1,2%) presentan tasas de incremento cercanas al promedio mundial mientras que Europa y la CEI exhiben tasas negativas de -0,5% y -1,1%.

El crecimiento de las importaciones y exportaciones de China lo vuelven a poner este año como principal traccionador de la economía mundial.

El comercio mundial de bienes, medido en dólares, muestra un crecimiento exiguo de 2% alcanzando un valor total de US\$ 18.784 billones, resultado positivo si se compara con el estancamiento del año 2012 (US\$ 18.323 billones). Sin embargo, se mantiene por debajo del observado entre 2005-2013. China representa el país con mayor volumen de comercio (suma de exportaciones e importaciones) superando a Estados Unidos (10,4%). No obstante, China (13,8%) pierde su posición si se considera a la Unión Europea (15,1%) como unidad.

Cuadro 4

Exportaciones mundiales de bienes y servicios comerciales

| | Valor 2013 | Cambio porcentual anual | | | |
|-----------|---------------------------|-------------------------|------|------|------|
| | miles de millones de US\$ | Prom.2005-13 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Bienes | 18.784 | 8 | 20 | 0 | 2 |
| Servicios | 4.625 | 8 | 12 | 2 | 6 |

Fuente: OMC (2014)

El comercio de servicios, registró un aumento de 6%, superior al 2012, que había sido de solo 2%. El valor comercializado alcanzó US\$ 4,6 billones que representan un 20% del total de mercancías y servicios comerciables totales.

El mayor exportador y demandante mundial de servicios sigue siendo Estados Unidos con 14,3% en exportaciones y 9,8% en importaciones. Le siguen, por el lado de las exportaciones, Reino Unido (6,3%), Alemania (6,2%) y Francia (5%). Dentro de las economías emergentes, China e India presentan los valores más elevados: 4,5% y 3,3% respectivamente.

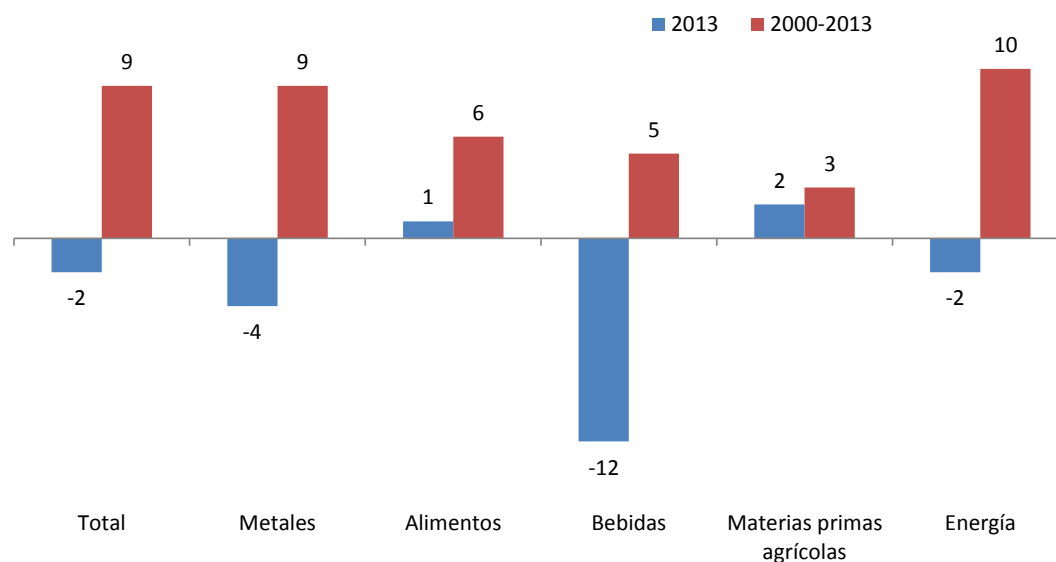
Al considerar las importaciones, le siguen a Estados Unidos, China (7,6%) y Alemania (7,2%).

En relación al precio de los productos básicos, el año 2013 siguió con la tendencia de caída del año próximo anterior con una reducción del 2%, sin embargo hubo un leve aumento de las materias primas agrícolas y los alimentos: 2% y 1% respectivamente. El rubro que se contrajo más fue el de bebidas con -12%.

En el gráfico siguiente se puede observar que se mantienen los resultados muy por debajo de la variación porcentual promedio registrada entre 2000 y 2013.

Gráfico 5

Precios mundiales de productos básicos – Variaciones anuales (en %)



Fuente: OMC (2014).

Los flujos de inversión extranjera directa revirtieron su tendencia negativa del año 2012 con un aumento del 9%, alcanzando US\$ 1,45 trillones según datos de la UNCTAD (2014).

Las economías en desarrollo siguen siendo las líderes como destino del flujo de IED aumentando su participación global en dos puntos porcentuales (54%), es decir, US\$778 billones. Por su parte, las economías desarrolladas sufrieron un aumento de 9% alcanzando US\$566 billones, 39% del total de los flujos. El restante 7% corresponde a las economías en transición.

Se vuelve a verificar la tendencia del año pasado al alza de las economías en desarrollo como origen de los flujos llegando a 39%, es decir, un aumento de 27 puntos porcentuales comparado con el valor de principios de siglo.

Según el informe elaborado por la UNCTAD (2014), se proyecta un incremento de las IED alcanzando US\$1,6 trillones en 2014 y US\$1,85 trillones en 2016. Este incremento se debería principalmente a las inversiones en los países desarrollados y a su recuperación económica que empezaría a tener efectos derrame positivos. Sin embargo, la fragilidad en algunos de los mercados emergentes genera riesgos ya sea por conflictos regionales o por incertidumbre política.

América Latina

En 2013, el crecimiento de las economías latinoamericanas se volvió a debilitar. De acuerdo a datos de CEPAL (2014 a), el PIB de la región creció 2,5%, frente un 4,4% y 3,1% en 2011 y 2012, respectivamente. El ritmo de expansión estuvo explicado fundamentalmente

por las dos economías más grandes de la región: Brasil, que mostró un aumento del PIB de 2,3%, y México, que creció 1,1%.

Cuadro 5

PIB de América Latina

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014* |
|----------------|------|------|------|------|-------|
| América Latina | 5,9 | 4,4 | 3,1 | 2,5 | 2,5 |
| Brasil | 7,5 | 2,7 | 1,0 | 2,3 | 1,8 |
| México | 5,2 | 3,8 | 3,9 | 1,1 | 3,0 |
| Argentina | 9,2 | 8,9 | 1,9 | 3,0 | 0,5 |

* Proyectado.

Fuente: CEPAL (2014a) y WEO FMI (2014).

venezuela, el indicador mostró un aumento, mientras que en otros casos, como el de Perú, se observó una reducción significativa en el último año.

A pesar de que el ritmo más débil de crecimiento impactó negativamente sobre la creación de puestos de trabajo, la tasa de desempleo abierto urbano disminuyó del 6,4% en 2013 al 6,2% en 2014, de acuerdo a CEPAL (2014 a). La evolución no fue pareja entre las economías más grandes de América Latina. En países como Argentina, Chile y Ve-

Cuadro 6

Tasa de desempleo en América Latina

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014* |
|-----------|------|------|------|-------|
| Argentina | 7,2 | 7,2 | 7,1 | 7,6 |
| Brasil | 6,0 | 5,5 | 6,0 | 5,6 |
| Chile | 7,1 | 6,4 | 5,9 | 6,1 |
| Colombia | 10,8 | 10,4 | 9,7 | 9,3 |
| México | 5,2 | 5,0 | 4,9 | 4,5 |
| Perú | 7,7 | 6,8 | 7,5 | 6,0 |
| Venezuela | 8,3 | 7,8 | 9,2 | 11,2 |

* Proyectado

Fuente: IMF World Economic Outlook database, abril 2014.

En el plano externo, el débil crecimiento de la economía mundial impactó negativamente sobre la demanda de productos de América Latina y, por tanto, sobre los precios de exportación de los mismos. Con precios de importación estables, los términos del intercambio se deterioraron en 1,8%, y el saldo positivo del comercio de bienes de la región disminuyó de 0,9% al 0,3% del PIB entre 2012 y 2013.

Cuadro 7**Resultado de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)**

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014* |
|-----------|------|------|------|------|------|-------|
| Argentina | 2,5 | 0,6 | -0,4 | -0,1 | -0,9 | -0,5 |
| Brazil | -1,5 | -2,2 | -2,1 | -2,4 | -3,6 | -3,6 |
| Chile | 2,0 | 1,5 | -1,3 | -3,4 | -3,4 | -3,3 |
| Colombia | -2,1 | -3,1 | -3,0 | -3,2 | -3,3 | -3,3 |
| Mexico | -0,7 | -0,2 | -0,8 | -1,2 | -1,8 | -1,9 |
| Peru | -0,6 | -2,5 | -1,9 | -3,4 | -4,9 | -4,8 |
| Venezuela | 0,7 | 2,2 | 7,7 | 2,9 | 2,7 | 2,4 |

* Proyectado

Fuente: IMF (2014).

El déficit tanto en la balanza de servicios como en rentas (explicado por las utilidades y dividendos de las empresas transnacionales) hicieron que el saldo negativo de la cuenta corriente de América Latina aumentara de 1,8% en 2012 al 2,6% del PIB en 2013.

El déficit en la cuenta corriente fue financiado fundamentalmente por la entrada de inversión extranjera directa (IED) y la inversión de cartera, que en 2013 alcanzó US\$ 188.100 millones, 6% superior a lo observado el año anterior y equivalente al 4% del PIB.

De acuerdo a datos de CEPAL (2014 b), la rentabilidad media de la IED, que se mide como la renta de la IED dividida por su acervo) aumentó hasta 2008, cuando alcanzó 10%, y fue disminuyendo hasta obtener 5,6% en 2013. Aun así, el aumento de los flujos de IED a la región hizo que se mantuviera el valor de la renta total de la IED, que en 2013 fue de US\$ 111.660 millones.

El crecimiento de la IED a la región hizo incrementar el acervo hasta alcanzar en 2013 el 32% del PIB latinoamericano. En el caso de Brasil se observó en dicho año un nivel de 33% del PBI, por arriba de los registros en otras economías desarrolladas como Rusia, con el 25% y, China donde alcanza 10% (CEPAL 2014 b).

Referencias

CEPAL (2014 a), Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2013. Santiago de Chile.

CEPAL (2014 b), La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2013. Santiago de Chile.

FMI (2014), World Economic Outlook.

OECD (2014) OECD Economic Outlook, Vol. 2014/1, OECD Publishing.

OMC (2014), "El comercio mundial en 2013 y perspectivas para 2014". Comunicado de Prensa 721, 14 de Abril de 2014.

UNTCAD (2014), World Investment Report 2014: Investing in the SDGs: An action Plan.

World Bank (2014), Global Economic Prospects: Shifting priorities, building for the future, Vol. 9, June 2014, World Bank, Washington DC.