

Departamento de Relaciones Económicas Internacionales

Coordinador: **Daniel Berretoni**

Presentación

Panorama de la economía internacional

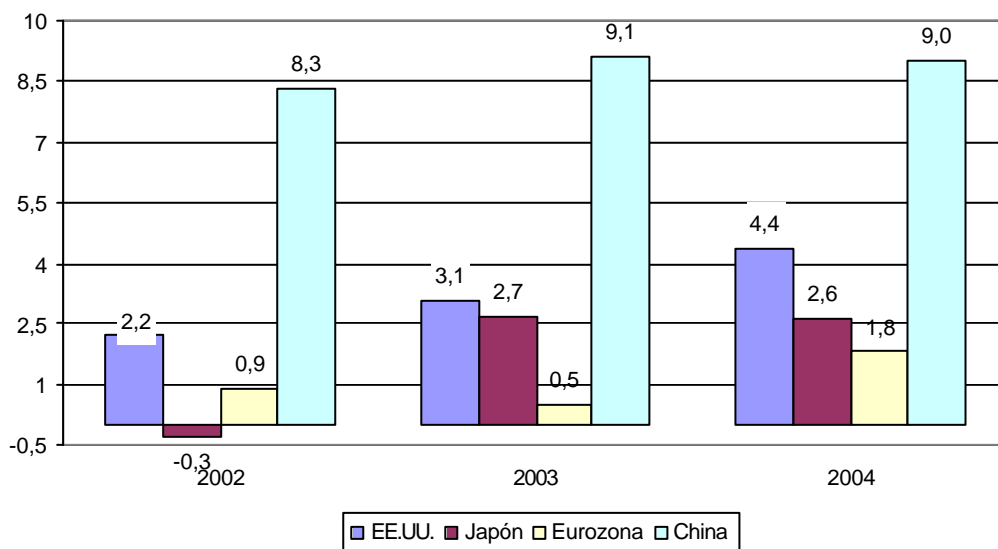
El dinamismo de la economía mundial

Durante 2004, la economía mundial creció a un ritmo de 4%, el ritmo de expansión más alto en más de una década. Aunque es esperable una desaceleración en el ritmo de crecimiento en el presente año, la economía mundial podría crecer un 3,3%, aún por encima del promedio observado en lo que va de la presente década.

Durante 2004, las autoridades norteamericanas se esforzaron en aplicar políticas monetarias y fiscales anticíclicas. Estas medidas lograron el propósito de recuperar el ritmo de expansión de la actividad económica. Sin embargo, la otra consecuencia fue el deterioro de los desequilibrios externo y fiscal: el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó 6,3% del PBI en el último trimestre de 2004, mientras que el déficit fiscal trepó a 4,3% del PBI en todo el año pasado de acuerdo a estimaciones de la OECD.

La economía de los Estados Unidos finalmente creció 4,4% en 2004. A mediados del año pasado, la autoridad monetaria inició una fase de aumento de las tasas de interés que podrían enfriar la economía y llevar a una expansión del PBI de 3,2% en el presente año.

Crecimiento del PBI – en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a datos OECD y FMI

En Asia las perspectivas de crecimiento siguen siendo muy favorables. Japón se recupera y, aunque se esperaba una desaceleración en el ritmo de expansión de China, su economía creció un 9,5% en el primer semestre de 2005, muy cerca de lo observado el año pasado.

La expansión de las economías china y norteamericana han tenido consecuencias favorables sobre sus importaciones y, por tanto, sobre el sector externo de muchos de sus socios mediante aumento de volumen y precios, más que nada de los productos básicos.

Por su parte, en 2004 la UE-15 creció un 2%, más del doble del ritmo observado en el año anterior. Si bien la devaluación del Euro en lo que va del año podría dar impulso a las exportaciones europeas y, por tanto favorecer el PBI, el alto precio del petróleo y la incertidumbre política a partir de las consultas alrededor de la Constitución europea jugarían en contra. Las proyecciones indican que el PBI de la UE-15 crecería 1,5% en 2005.

El comercio mundial

En 2004 el valor de las mercaderías comerciadas mundialmente creció 21%, mientras que el comercio de servicios lo hizo a un ritmo de 16%.

Exportaciones mundiales de bienes y servicios

	Valor 2004	Cambio porcentual anual		
	miles de millones de US\$	2002	2003	2004
Bienes	8880	5	17	21
<u>Servicios</u>	<u>2100</u>	<u>7</u>	<u>13</u>	<u>16</u>

Fuente: OMC

Como se observa en el cuadro, tanto en materia de bienes como de servicios, las tasas de crecimiento se han acelerado en los últimos tres años.

Las regiones más dinámicas en materia de exportaciones fueron América del Sur (cuyas exportaciones crecieron 28% en relación a 2003), Medio Oriente (+26%, explicado por la evolución del precio del petróleo) y Asia (+25%) donde se destaca el crecimiento de las ventas de China (+35%).

Perspectivas

Como se mencionó, las proyecciones de crecimiento para el presente año continúan siendo favorables.

Proyecciones macroeconómicas para los países de la OECD

Variaciones porcentuales

	2004	2005	2006
PBI real	3,4	2,6	2,8
Tasa de desempleo	6,7	6,7	6,4
Inflación	2,0	1,9	1,9
Resultado fiscal	-3,3	-3,1	-3,0

Fuente: OECD (2005)

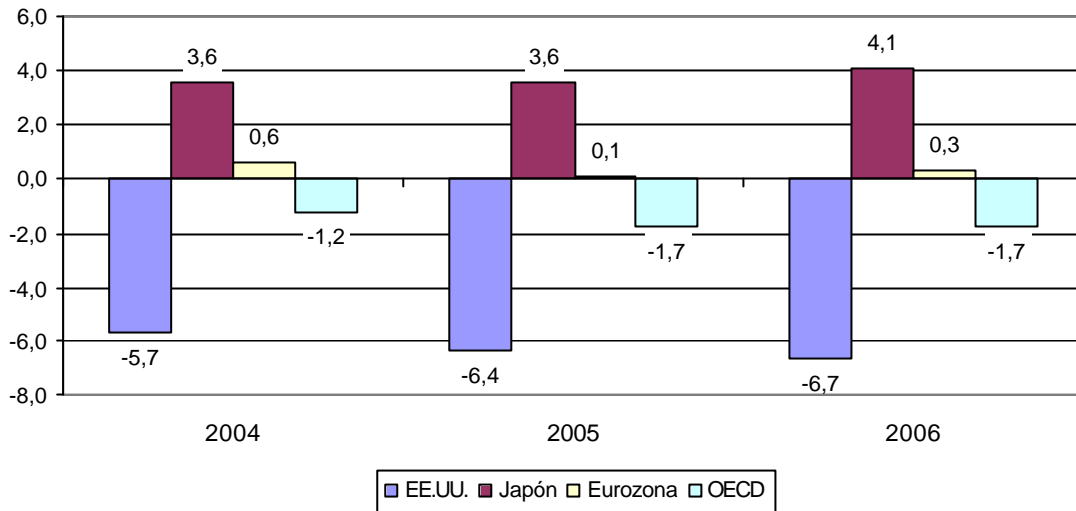
Sin embargo, existen algunos factores que provocan incertidumbre en relación a la evolución futura de la economía mundial. Entre los más importantes, se pueden mencionar (CEPAL, 2005):

- Los desequilibrios macroeconómicos de los Estados Unidos. Una de las preguntas más comunes apunta a cómo se resolverán.
- La escalada del precio del petróleo obliga a pensar hasta qué punto no afectará el nivel de actividad de muchos países.
- La reversión del efecto riqueza que sustentó el aumento en el nivel de actividad si se “pincha” la burbuja inmobiliaria que se ha observado en varios países desarrollados, especialmente los Estados Unidos.
- El riesgo que surjan presiones proteccionistas si se asentúan los desequilibrios comerciales.

Los factores mencionados podrían jugar en contra del dinamismo de la economía mundial y terminar con el ciclo de recuperación de las tasas de crecimiento observado a partir de 2002.

De acuerdo a la OECD (2005), las perspectivas de crecimiento parecen diferir ampliamente, observándose solidez en Asia y recuperación del ritmo de expansión en Estados Unidos y debilidad e incertidumbre en relación a Europa. Tales perspectivas económicas contrastantes no contribuirán a reducir los desequilibrios en la cuenta corriente y, por tanto, podrán reflejarse en una demanda mundial menos dinámica que la observada en los últimos años.

Cuenta corriente de la balanza de pagos - países desarrollados
En porcentaje del PBI



Fuente: Elaboración propia en base a datos OECD

El mejor escenario de reducción de los desequilibrios mostraría a las economías asiáticas (y no sólo a las grandes como China y Japón) y a Europa Continental cambiando sus patrones de crecimiento a favor de una mayor demanda doméstica (esto es, menos ahorro), mientras las políticas tanto fiscal como monetaria de los Estados Unidos estarían orientadas a aumentar el ahorro nacional a partir de los hoy insostenibles niveles (OECD, 2005). Un escenario como éste disminuiría los costos globales de ajuste.

La región latinoamericana

El escenario internacional descrito no podía ser más favorable a Latinoamérica. Crecimiento sostenido de la economía mundial, expansión del comercio, alza de los precios de las principales materias primas exportadas por la región y bajas tasas de interés.

El crecimiento de las importaciones tanto de Estados Unidos como de China se han transformado en un puente entre la expansión de la economía mundial y el dinamismo de América Latina. En 2004, las importaciones norteamericanas no petroleras desde Latinoamérica crecieron casi 12% y en 2005 estarían expandiéndose a un ritmo superior. Por su parte, las compras de China desde nuestra región crecieron 46% en 2004, luego de expandirse casi 80% en 2003 (CEPAL, 2005). Este comportamiento explica la evolución favorable que mostraron los precios de algunas commodities como los metales y la soja.

Durante 2004 el precio de los productos exportados por América Latina crecieron casi 30%, mientras que en la primera mitad de 2005 el ritmo de expansión se mantuvo en 18%.

De acuerdo a CEPAL (2005), se pueden distinguir tres grupos de productos de acuerdo a la evolución del precio en el período 2004-2005:

- Productos que mantienen un sostenido aumento desde hace varios años, fundamentalmente por motivos de escasez. Entre estos se encuentra el petróleo, el cobre y el oro.

- Bienes cuyos precios empezaron a mostrar crecimiento a mediados o fines de 2003, entre los que se destacan algunos alimentos (como la carne y el café) y bebidas.
- Un grupo de productos cuyos precios se ajustaron hacia abajo en 2004. Los más importantes son la soja y el maíz.

Un nuevo factor de demanda, como son las compras sostenidas de países como China y otros asiáticos explica una fase alcista de los productos no petroleros de 13 trimestres con un crecimiento promedio de 4,2%.

Evolución de los precios de los productos básicos de exportación

América Latina y el Caribe – Variaciones % (en relación a mismo período año anterior)

	2004	5 meses 2005
Total	29,4	18,0
Total sin productos energéticos	29,7	14,3
Energéticos	28,8	33,2
Alimentos	12,4	12,2
Bebidas	25,1	59,5
Oleaginosas	14,2	-21,0
Materias primas industriales	7,6	-4,8
Minerales y metales	44,2	24,4

Fuente: CEPAL

Durante 2004, los precios de los productos básicos exportados por América Latina registraron un aumento cercano al 30%, fundamentalmente por la evolución de los Minerales y metales y de los energéticos. En cambio, los alimentos y las oleaginosas, como la soja, y las materias primas industriales, registraron ascensos mucho más modestos. En estos dos últimos casos, la evolución se volvió negativa en los cinco primeros meses de 2005.

En 2004, los términos de intercambio de la región tuvieron una ganancia de 5,3%. Este aumento se produjo a partir de variaciones en los precios de las exportaciones e importaciones de 12% y 6,4%, respectivamente, en relación a 2003. El efecto de los términos de intercambio equivale a aproximadamente 24.000 millones de dólares o 1,2% del PBI regional (CEPAL, 2005).

Un dato importante para remarcar es que el crecimiento de la región latinoamericana se ha dado sin depender del ahorro externo. Sin dudas, resulta un hecho novedoso que Latinoamérica haya podido sostener tres años de expansión ininterrumpida con superávit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Como lo destaca la CEPAL (2005), esta situación se da en un marco en el que la región es atractiva para los capitales externos.

Perspectivas para Latinoamérica

De acuerdo a estimaciones de la CEPAL, el PBI de América Latina y el Caribe crecería cerca de 4,3% en 2005, y se desaceleraría en 2006 para alcanzar una expansión de 3,8%.

Crecimiento del PBI en América Latina

	2004	2005	2006
América Latina y el Caribe	5,9	4,3	3,8
América del Sur	6,9	4,6	4,0
Brasil	4,9	3,0	3,5
Argentina	9,0	7,3	4,5
Comunidad Andina	9,5	5,4	4,2
México	4,4	3,6	3,5
Centroamérica	3,6	3,3	3,2

Fuente: CEPAL

Si se confirman las proyecciones de la CEPAL, se alcanzaría un crecimiento del PBI per cápita del 10% entre 2003 y 2006. No obstante, para algunos países, como es el caso de la Argentina, todavía no alcanzaría a recuperar los niveles observados en 1998.

Sin embargo, aún en este contexto subsisten algunos riesgos. Por un lado, las estrategias para sostener el valor del dólar puede derivar en presiones inflacionarias. Por otro lado, si los bancos centrales intervienen para absorber los posibles excesos de liquidez, pueden generarse déficit cuasifiscal.

En otro orden, las tasas de inversión, que alcanzan un 20% del PBI en promedio, son insuficientes para generar un proceso de crecimiento sostenido. Sin dudas que la región tiene, dentro sus materias pendientes, un alza sostenida del ahorro interno que genere los recursos necesarios para que se expanda la inversión sin necesidad de recurrir al financiamiento externo.

Daniel Berretoni

Coordinador

Departamento de Relaciones Económicas Internacionales

Bibliografía

CEPAL (2005), Estudio Económico de América Latina y el Caribe. 2004-2005

International Monetary Fund (2005). World Economic Outlook.

OECD (2005) OECD Economic Outlook

WTO (2005), World Trade Report 2005.