

## Departamento de Relaciones Económicas Internacionales

### *Presentación: Panorama de la economía internacional*

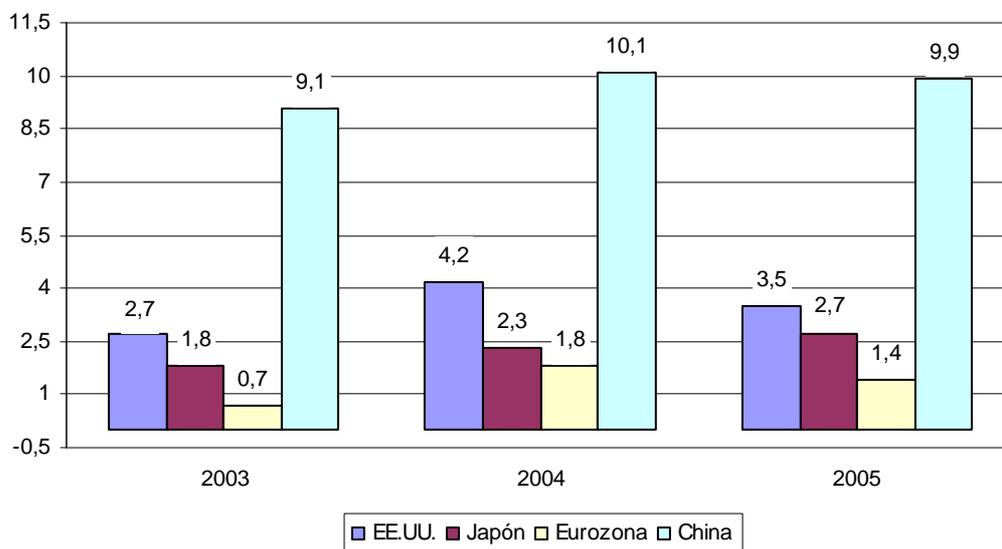
#### La expansión de la economía mundial

A pesar de haber mostrado una tendencia declinante, el crecimiento de la economía mundial ha superado las expectativas, a pesar de que los precios del petróleo se mantienen altos y volátiles y a otros factores, como desastres naturales. En 2005, el Producto Interno Bruto Mundial (PIB) creció 4,8%, esto es, medio punto porcentual por debajo de lo que lo hizo en 2004.

Los países desarrollados han entrado en el 2006 en el quinto año consecutivo de crecimiento.

La economía de los Estados Unidos continuó creciendo a un ritmo saludable a pesar de haber enfrentado una serie de shocks en 2005 que incluyeron el paso de huracanes con consecuencias devastadoras y el rápido incremento en los precios de los combustibles (OECD, 2006) El crecimiento del PIB norteamericano fue de 3,5% en 2005, inferior al registro de 2004 pero aún por encima del promedio observado en los diez últimos años. Estas tasas de crecimiento han permitido bajar la tasa de desempleo desde 6% en 2003 a 5,1% en 2005, acercándose, de esta manera, al nivel estructural.

**Gráfico 1: Crecimiento del PBI – en porcentaje**



Fuente: Elaboración propia en base a datos OECD y FMI

El ritmo de crecimiento en Europa ha estado afectado por altas tasas de ahorro de los hogares, cuya contracara es el bajo nivel de consumo de las familias. Este es el principal factor que explica una caída en la tasa de crecimiento del PIB en la Eurozona del 1,8% al 1,4% entre 2004 y 2005 (Gráfico 1).

Favorecido por la expansión en la región asiática y por la depreciación efectiva en su moneda, Japón vuelve a aumentar su ritmo de crecimiento por cuarto año consecutivo en 2006, recuperándose plenamente de la caída en su PIB en 2003. Aunque la recuperación se dio inicialmente de la mano del sector exportador, el crecimiento tiene ahora una base

más amplia e incluye un sostenido crecimiento del gasto de los hogares, incluyendo inversión residencial, de la mano de una sostenida recuperación en el mercado laboral que hizo que la tasa de desempleo cayera desde niveles de 5,4% en 2002 (inéditas para la historia reciente de Japón) a 4,4% durante el año pasado.

El crecimiento del mundo no desarrollado se ha mantenido en una tendencia sostenida, explicando actualmente una cuarta parte del crecimiento económico global. La economía China, particularmente impulsada por la inversión y las exportaciones, mantiene muy elevada su tasa de crecimiento (ver gráfico 1). También la expansión de la economía de la India se ha mantenido en tasas elevadas, superando el 8% tanto en 2004 como en 2005.

## El comercio mundial

En 2005 el valor de las mercaderías comerciadas mundialmente creció 13%, explicado fundamentalmente por la evolución del petróleo.

**Cuadro 1: Exportaciones mundiales de bienes y servicios**

	Valor 2005	Cambio porcentual anual			
	miles de millones de US\$	2000-05	2003	2004	2005
Bienes	10120	10	17	21	13
Servicios	2415	10	15	19	11

Fuente: OMC

Por su parte, durante 2005 el comercio de servicios creció a un ritmo de 11%, mostrando al igual que los bienes una marcada desaceleración en relación al año anterior. Los servicios relacionados con el transporte crecieron un 12%, mientras que los servicios relacionados a viajes lo hicieron al 10%.

Los cambios en los precios relativos tuvieron una importante incidencia sobre las exportaciones mundiales medidas en términos nominales. Durante 2005 se observó un aumento de aproximadamente un tercio en el precio de los minerales y combustibles, mientras que durante el mismo año los precios de los productos manufacturados no variaron significativamente. Dado que estos últimos representan tres cuartas partes de los bienes comerciados internacionalmente, el aumento en el precio promedio de las mercancías fue menor al de 2004.

La fortaleza de los precios de los precios del petróleo contrasta con el estancamiento que muestran los precios de los alimentos y las materias primas agrícolas. Es así que, mientras la participación de los combustibles y otros productos de las industrias extractivas alcanzan el nivel más alto de los últimos 20 años, la proporción de los productos agropecuarios ha alcanzado en los últimos 5 años el nivel histórico más bajo, representando 9% del comercio mundial <sup>1</sup>(OMC, 2006).

Por su parte, entre los productos manufacturados, se destaca el dinamismo que tuvieron los productos de hierro y acero así como también los productos químicos, que contrastan con los textiles y prendas de vestir y aún los productos electrónicos, que durante 2005 crecieron por debajo del promedio.

<sup>1</sup> En la década del cincuenta esta proporción era de 37,6%, en los setenta de 18,2% y en los noventa de 11,5%.

Aunque en todas las regiones se produjo una desaceleración en la tasa de expansión del comercio, fue la reducción en el crecimiento de las importaciones en los países desarrollados, fundamentalmente los Estados Unidos, la Unión Europea y Japón, la responsable de que la tasa de expansión real del comercio mundial cayera de 9,5% (nivel mayor al promedio de los últimos años) en 2004 a 6% en 2005.

Como se observa en el cuadro 2, la tasa de crecimiento de las exportaciones de los Estados Unidos superó a la expansión del comercio mundial, hecho que no se producía desde 1997.

Por su parte, la evolución del comercio en Europa mostró en 2005 un bajo dinamismo en relación al año anterior. A pesar de la mejora en la competitividad de las exportaciones europeas por la depreciación del euro y la libra británica, el hecho de que tres cuartas partes de las exportaciones de Europa se destinan al continente hace que sea necesario un crecimiento más fuerte de esas economías para aumentar el dinamismo del comercio.

### Cuadro 2: Comercio de bienes por regiones

Tasa de crecimiento anual (en %)

	Exportaciones		Importaciones	
	2004	2005	2004	2005
América del Norte	8,0	6,0	10,5	6,5
Estados Unidos	8,5	7,0	11,0	5,5
América Central y del Sur	12,5	10,0	18,5	14,0
Europa	7,0	3,5	7,0	3,0
UE 25	7,0	3,5	6,0	2,5
Africa y Oriente Medio	7,0	7,5	13,5	12,0
Asia	14,0	9,5	14,0	7,5
China	24,0	25,0	21,5	11,5
Japón	10,5	1,0	7,0	2,5
Mundo	9,5	6,0	...	...

*Fuente: OMC.*

En Asia el comercio está impulsado fundamentalmente por China, cuyas exportaciones volvieron a aumentar por encima del 20% en términos reales, más del doble de la tasa de crecimiento de la región y al del crecimiento de sus propias importaciones, lo cual produjo un fuerte aumento en el superávit comercial durante 2005.

#### Perspectivas

Las proyecciones de crecimiento para este año indican una mayor expansión del PIB en las economías centrales en relación a 2005. Aunque la tasa sería menor en 2007, se mantendría por encima del promedio observado en las últimas dos décadas, permitiendo alcanzar niveles más bajos en la tasa de desempleo. Los niveles inflacionarios se mantendría en torno al 2% (ver Cuadro 3).

**Cuadro 3: Proyecciones macroeconómicas para los países de la OECD**

**Variaciones porcentuales**

	2005	2006	2007
PBI real	2,8	3,1	2,9
Tasa de desempleo	6,5	6,2	6,0
Inflación	2,0	2,2	2,0
Resultado fiscal	-2,7	-2,8	-2,8

*Fuente: OECD (2006)*

En este entorno favorable de la economía mundial destacan tres características importantes (FMI, 2006), que pueden tender incidencia en relación a las perspectivas para los próximos años:

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de los Estados Unidos ha continuado aumentando, al tiempo que aumentan los superávits en China, Japón, países exportadores de petróleo y otras economías emergentes de Asia.

Las presiones inflacionarias permanecen sorprendentemente moderadas y las expectativas de inflación están ancladas.

Los mercados emergentes y las empresas son importantes ahorradores netos, factor que contribuye a mantener bajas las tasas de interés de largo plazo

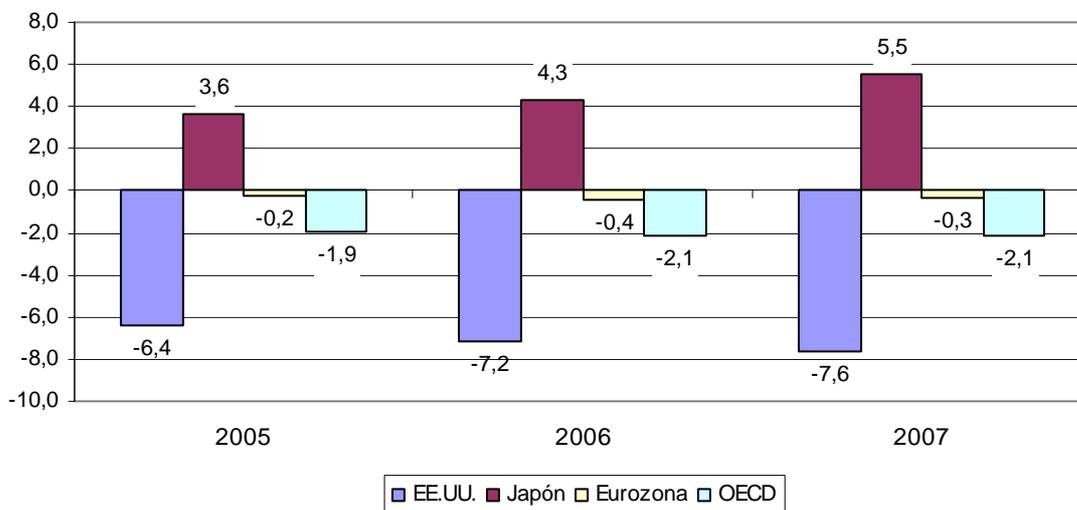
Además de la volatilidad de los precios del petróleo, en este contexto, existen otros dos factores principales de preocupación en relación a la evolución de la economía mundial:

La posibilidad de que existan condiciones más contractivas en la economía mundial. La situación actual del sistema monetario es un reflejo de condiciones monetarias muy expansivas. De acuerdo al FMI (2006), en los próximos dos años las tasas de interés de corto plazo seguirán aumentando y ello estará acompañado de cambios en los diferenciales de interés de corto plazo. En este contexto, las tasas de interés de largo plazo probablemente aumentarán y es posible que las primas de riesgo y volatilidad tiendan al alza.

Aumento en los desequilibrios mundiales. Estados Unidos continúa mostrando crecientes déficits en su cuenta corriente, que continuarían ampliándose durante 2006 y 2007, para superar el 7% del PIB (ver Gráfico 2), de acuerdo a proyecciones de la OECD (2006). Hasta ahora, la economía norteamericana no ha mostrado dificultades para financiar esta brecha entre gastos e ingresos. Sin embargo, en algún momento dicho déficit tendrá que bajar de manera apreciable para estabilizar su posición de inversión neta, al tiempo que el superávit de los demás países tendrá que descender. De esta manera, la corrección de los desequilibrios requerirá de un reajuste de la demanda en todos los países y nuevas y considerables depreciaciones en la moneda norteamericana.

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

En porcentaje del PBI



Fuente: Elaboración propia en base a datos OECD

## La región latinoamericana

La presente expansión continúa sustentándose en una coyuntura internacional muy favorable y abundante liquidez en los mercados de capital, factores que han permitido crecimientos muy importantes en los volúmenes exportados así como también una mejora en los términos del intercambio <sup>2</sup> en la región latinoamericana.

El notable dinamismo de economías como la China y la India continúa impulsando la demanda mundial de productos básicos, cuyos precios para América Latina siguieron creciendo a tasas superiores al 13% anual. De esta manera, el precio de los productos básicos en 2005 estuvo casi un 60% por encima de los precios promedio observados durante la década del noventa (CEPAL, 2006 a). En este contexto, los productos con precios más dinámicos han sido los energéticos.

La región latinoamericana creció 4,5% durante 2005 y en el presente año acumularía cuatro años consecutivos de crecimiento. Lo saludable de la presente expansión es que se ha producido en un contexto de superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y en las cuentas públicas, reduciendo el nivel del endeudamiento externo y, por lo tanto, la vulnerabilidad frente a potenciales shocks externos.

En 2005, la cuenta corriente de la región mostró superávit por tercer año consecutivo, alcanzando en dicho año al 1,5% del PIB regional. La tasa de ahorro doméstico de la región, en promedio, alcanzó 22,4% del PIB, el valor más alto desde 1990. Por su parte, la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos también registró un superávit equivalente al 0,9% del PIB. Dentro de esta última cuenta, la inversión extranjera directa mostró un crecimiento de casi 10%, alcanzando un valor equivalente al 2% del PIB regional:

Una importante diferencia con ciclos expansivos anteriores de la región latinoamericana es que en la presente expansión los gobiernos han evitado el deterioro de la situación fiscal, eligiendo mantener el superávit primario<sup>3</sup> lo cual ha permitido la cancelación de deudas. Durante 2005, el superávit primario alcanzó 1,4% del PBI, mayor al 0,6% observado en

<sup>2</sup> Relación entre los precios de exportación y los precios de importación.

<sup>3</sup> Diferencia entre ingresos y gastos del sector público antes del pago de intereses.

2004. Así, la deuda pública en relación al PBI descendió de casi un 56% a menos del 49% entre 2004 y 2005 (CEPAL, 2006 a).

El sostenimiento de las tasas de crecimiento económico tuvo consecuencias favorables sobre los mercados de trabajo, produciendo importantes aumentos en la tasas de ocupación y, de esta manera, la tasa de desempleo alcanzó en 2005 un nivel de 9,1%, el valor más bajo desde mediados de la década del noventa. En este contexto, sin embargo, el sector informal continúa siendo importante en la generación de puestos de trabajo y los salarios, medidos en términos reales, crecieron apenas 0,5% durante 2005.

A pesar del ritmo de crecimiento, la tasa de inflación continúa su tendencia decreciente alcanzando 7,3% en 2005 frente a un 8,6% en 2004, tomando promedios simples (estas cifras son de 6,1% y 7,4%, respectivamente, si se toman promedios ponderados).

### Perspectivas para Latinoamérica

De acuerdo a estimaciones de la CEPAL (CEPAL, 2006 b), las perspectivas de crecimiento para América Latina continúan siendo favorables, esperándose una expansión del Producto Interno Bruto de la región de 4,6% en 2006 para luego reducirse levemente en torno al 4% en 2007.

**Cuadro 4: Crecimiento del PBI en América Latina y el Caribe**

	2004	2005	2006	2007
América Latina y el Caribe	5,9	4,5	4,6	4,1
América del Sur	6,9	5,1	5,0	4,4
Brasil	4,9	2,3	3,5	3,7
Argentina		9,0	7,3	4,5
Comunidad Andina	9,5	7,0	5,7	4,4
México	4,2	3,0	3,5	3,5
Centroamérica	4	4,0	4,2	4,2
Caribe	4	4,2	5,9	4,3

Fuente: CEPAL

Aún con una tendencia declinante en el próximo año, el crecimiento continuaría siendo mayor en América del Sur (especialmente en el Cono Sur, especialmente por la recuperación esperada en las tasas de crecimiento de Brasil<sup>4</sup>) que en México y Centroamérica.

En materia de inflación, se espera para el 2006 una tasa promedio de 6% para la región de América Latina y el Caribe, prácticamente el mismo nivel que el año anterior. La inflación se mantiene por encima del promedio para la región en el Cono Sur por las tasas de Argentina que, a pesar de una baja en relación a 2005, aún se mantendría levemente por arriba del 10%.

<sup>4</sup> Especialmente debido a la expansión de la demanda interna, producto de políticas monetaria y fiscal expansivas (CEPAL, 2006 b).

**Cuadro 5: Inflación en América Latina y el Caribe**

	<b>2005</b>	<b>2006</b>
América Latina	6,1	6,0
Cono Sur	9,5	9,6
Argentina	5,7	5,4
Comunidad Andina	6,0	5,6
Centro América	6,3	8,0
México	3,3	3,7
Caribe	9,4	8,5

*Fuente: CEPAL.*

En este favorable contexto de crecimiento y baja inflación, los principales factores de incertidumbre continúan estando vinculados a la evolución de la economía de Estados Unidos, especialmente por la importancia que tiene este país para las exportaciones de los países de la región. En el caso de las economías más pequeñas, una proporción significativa del consumo interno depende de las remesas que envían familiares que viven en los Estados Unidos.

### **Bibliografía**

CEPAL (2006 a), Estudios Económico de América Latina y el Caribe 2005-2006.

CEPAL (2006 b), América Latina y el Caribe: Proyecciones 2006-07. Serie estudios económicos y perspectivas 42. División de Estadísticas y proyecciones conómicas.

FMI (2006). Perspectivas de la economía mundial. Abril de 2006. Estudios Económicos y Financieros. Fondo Monetario Internacional

OECD (2006) Economic Outlook Nro 79. June 2006. Organization for Economic Co-operation and Development.

OMC (2006), Informe Mundial de Come