

Departamento de Relaciones Económicas Internacionales

Coordinador: **Daniel Berretoni**

Presentación

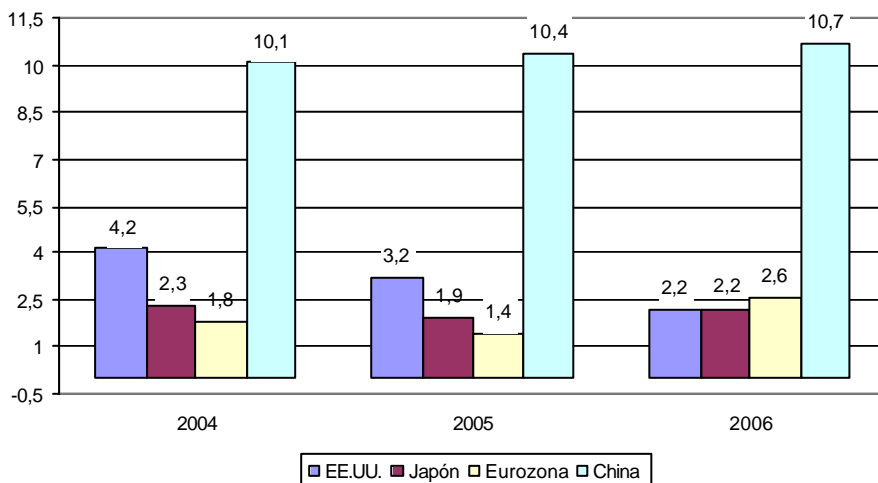
Panorama de la economía internacional

La expansión de la economía mundial

La economía mundial mostró un fuerte dinamismo durante 2006, con una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) del 5,4% en relación al año anterior. Para 2007, se espera una leve moderación, con lo cual el nivel de actividad podría crecer alrededor de 5% (FMI, 2007b). Esta desaceleración en la tasa de crecimiento mundial estaría explicada por un moderación en el ritmo de expansión de las economías desarrolladas. En cambio, los países en desarrollo sostienen un considerable dinamismo, producto de condiciones financieras favorables y altos precios de los productos básicos.

La economía de los Estados Unidos creció en 2006 un 3,3%, un ritmo similar al observado en 2005, pero mostrando una desaceleración durante el último trimestre del año. Como consecuencia de la reducción del precio del petróleo y la mejora en el intercambio comercial no petrolero, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo en la última parte del año, pero aún se mantiene elevado (5,75% del PIB). Estas tasas de crecimiento han permitido continuar bajando las tasas de desempleo hasta un 4,6% en 2006, una caída apreciable si se tiene en cuenta que en 2003 era de 6.0%.

Gráfico 1: Crecimiento del PBI – en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a datos de FMI (2007)

En relación a las perspectivas de la economía norteamericana, se espera un “aterrizaje suave” que haga que el crecimiento del PIB en los próximos años esté cerca de su potencial, es decir, del 3%. La mejora en las perspectivas fiscales de corto y mediano plazo, con un presupuesto para 2008 que contempla la eliminación del déficit federal en un lapso de 5 años, sería un factor favorable a la corrección de los desequilibrios mundiales y alejaría la posibilidad de una abrupta corrección de los mismos (FMI, 2007b).

El nivel de actividad en Europa alcanzó creció 2,6% en 2006, el ritmo de expansión más elevado desde 2000, prácticamente el doble del registro alcanzado en 2005 (Gráfico 1). Si bien las exportaciones y la inversión continuaron siendo los principales impulsores de la demanda, el consumo privado empezó a mostrar una considerable recuperación. Alemania fue la principal impulsora del crecimiento entre las economías de la eurozona, debido al notable dinamismo tanto de las exportaciones como de la inversión doméstica. En cambio, en otras economías grandes como Italia y Francia el ritmo de expansión fue menor e impulsado por el consumo doméstico, gracias a una mejora en los indicadores de empleo. El nivel de desempleo en la zona del euro se redujo a 7,6% a fines de 2006, alcanzando el registro más bajo de los últimos quince años.

Luego de una desaceleración en el ritmo de crecimiento, la economía japonesa recuperó dinamismo en el último trimestre de 2006, impulsada por la inversión privada y las exportaciones, creciendo finalmente 2,2% en todo el año. La demanda de exportaciones se ha visto impulsada por un tipo de cambio débil (OECD, 2007). En relación a la evolución del nivel de actividad, existen expectativas de que el fortalecimiento de los indicadores en los mercados laborales, con un nivel de desempleo en 4% (el nivel más bajo en los últimos diez años) tenga un impacto positivo sobre el consumo de las familias y, en definitiva, sobre el crecimiento.

Por el lado de las economías en desarrollo más grandes, se destaca la performance de China y la India. La primera creció 10,7% en 2006 (gráfico 1), impulsada fundamentalmente por el dinamismo exportador (muy posiblemente se convierta en 2007 en el primer exportador mundial, desplazando a Alemania) pero también por su gran mercado interno, que se ha convertido en un destino significativo para el resto de las economías de la región, incluyendo a Japón, y también para los países en desarrollo en general. La economía india, por su parte, creció 9% en 2006, aunque se espera que para el 2007 reduzca su tasa de crecimiento como consecuencia de las medidas de política monetaria para reducir las presiones inflacionarias.

Los analistas consideran que la economía mundial continuará con su ritmo acelerado de crecimiento durante 2008, aunque existen algunos riesgos que pueden afectar dicha dinámica (FMI, 2007b):

- 1) Una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales (con baja probabilidad de ocurrencia pero con un alto efecto negativo);
- 2) la posibilidad de una mayor volatilidad en los mercados financieros
- 3) posibles shocks de oferta en el mercado petrolero

El comercio mundial

Durante 2006 el comercio de bienes comerciado globalmente creció 16% en relación al año anterior.

Cuadro 1: Exportaciones mundiales de bienes y servicios

	Valor 2006	Cambio porcentual anual		
	miles de millones de US\$	2004	2005	2006
Bienes	11920	21,6	14,0	16,0
Servicios	2797	20,2	10,9	11,3

Fuente: FMI (2007)

Por su parte, el comercio de servicios, que representa un 19% del total de los bienes y servicios comerciados anualmente, mostró una tasa de crecimiento levemente superior al 11%, similar a la observada en el año anterior.

Los precios de los productos primarios no combustibles tuvieron una expansión muy significativa durante 2006, mostrando un promedio 28% superior al registrado en 2005. Este comportamiento estuvo explicado por el precio de los metales, que crecieron un 56% en relación al nivel de 2005, ya que los precios de los alimentos y las materias primas agrícolas en general tuvieron un aumento de alrededor del 10%. Por su parte, el precio del petróleo registró un incremento, medido en dólares, de 20% en 2006, reafirmando la tendencia alcista que se observa desde 2002.

El cuadro 2 muestra que el mundo en desarrollo continúa siendo más dinámico, en términos de volúmenes de comercio, en relación a las economías desarrolladas, si bien la brecha en las tasas de crecimiento de los flujos de comercio fue menor en 2006. Los países en desarrollo mostraron un mayor dinamismo exportador en relación a 2005, especialmente en los países de la Eurozona, que duplicaron la tasa de crecimiento.

Cuadro 2: Comercio de bienes por regiones

Tasa de crecimiento anual del volumen comerciado (en %)

	Exportaciones		Importaciones	
	2005	2006	2005	2006
Economías desarrolladas	5,6	8,4	6,1	7,4
Estados Unidos	6,8	8,9	6,1	5,8
Eurozona	4,1	8,2	5,1	7,6
Japón	6,9	9,6	5,8	4,6
Países emergentes y en desarrollo	11,1	11,1	17,6	12,4
Africa	5,3	2,6	11,8	11,1
América	7,0	4,5	11,5	12,6
Asia	17,3	17,3	12,6	12,1
Asia excluido China e India	7,4	8,0	10,3	5,9
Mundo	7,4	9,2

Fuente: FMI (2007a).

Asia continúa siendo la región más dinámica del comercio mundial (cuadro 2). Las cantidades exportadas por la región volvieron a crecer por encima del 17% en 2006, cerca del doble de la tasa de expansión global. Este ritmo de expansión está muy infuido por el dinamismo exportador de China y la India, como se observa en el cuadro 2.

Perspectivas

De acuerdo a la OECD (2007), las expectativas de crecimiento para los países desarrollados en lo que resta de 2007 y 2008 continúan siendo favorables, si bien con una tasa de expansión por debajo de la observada en 2006 (cuadro 3).

En el caso de los Estados Unidos se espera que una vez terminado el ajuste en la inversión residencial, la economía retorne a su tasa de crecimiento potencial en 2008 (OECD, 2007). Un crecimiento más débil de la demanda interna y una fuerte demanda externa probablemente permitan estabilizar el déficit en cuenta corriente en torno al 6% del PIB.

Para la Eurozona se espera que el fuerte crecimiento se mantenga a lo largo de 2007, excediendo la tasa potencial en alrededor de medio punto porcentual. El consumo privado tendrá un impacto creciente, al tiempo que mejoran los ingresos disponibles debido a la fortalecimiento del mercado laboral. Sin embargo, es probable que en el 2008 se modere el crecimiento a partir de los efectos que producirá el endurecimiento de la política monetaria.

Cuadro 3: Proyecciones macroeconómicas para los países de la OECD

Variaciones porcentuales

	2006	2007	2008
PBI real	3,2	2,7	2,7
Tasa de desempleo	5,9	5,6	5,5
Inflación	2,2	2,1	2,0
Resultado fiscal	-1,6	-1,6	-1,6

Fuente: OECD (2007)

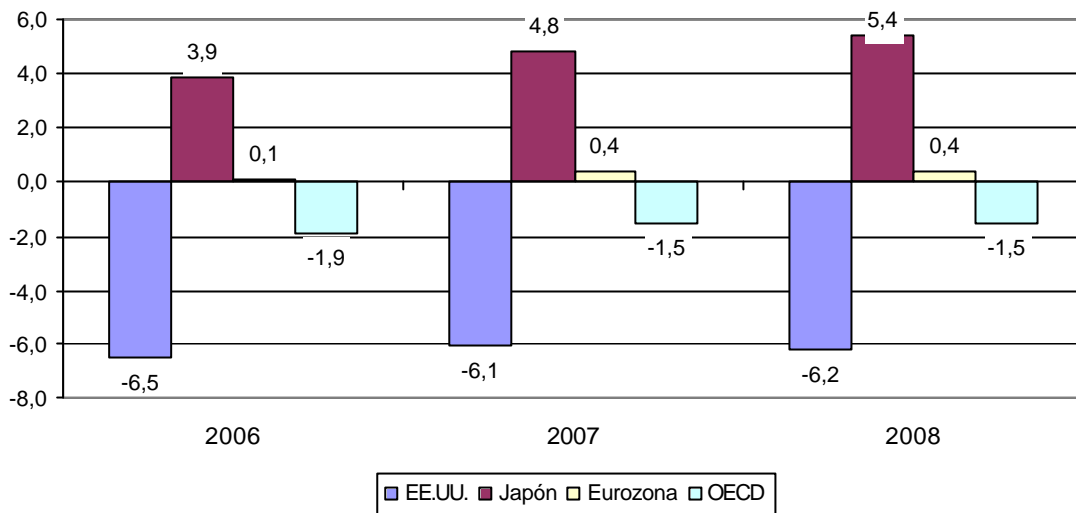
En el caso de Japón, se esperan tasas de crecimiento del PIB de alrededor de 2% en 2007 y 2008. Aunque es probable que el crecimiento de las exportaciones se desacelere, por menor crecimiento de la demanda desde China y las economías del Sudeste de Asia, el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos seguiría creciendo hasta superar el 5% del PIB en 2008 (ver gráfico 2).

Es muy probable que la economía china continúe creciendo a tasas por encima del 10% en los dos próximos años (OECD, 2007). Al tiempo que se espera un mayor dinamismo de la demanda interna, el ritmo de crecimiento de las exportaciones continuaría siendo elevado, aumentando el superávit comercial chino y agrandando los desequilibrios globales.

En el caso de la India, el endurecimiento de la política fiscal y monetaria inducirían una desaceleración en las tasas de crecimiento, aunque la tasa de expansión del PIB alcanzaría 8% en 2008, con un ritmo de crecimiento de las exportaciones que continuaría en los dos dígitos.

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 región latinoamericana creció, de acuerdo a CEPAL, 5,6% en 2006, continuando con un ciclo expansivo caracterizado por superávit gemelos en la cuenta corriente de la balanza de pagos y en el resultado primario del sector público¹. El primero está explicado fundamentalmente por la recuperación de los términos del intercambio, es decir la relación entre los precios de exportación y los precios de importación².

CEPAL (2006) señala una diferencia importante entre el período actual de crecimiento de las economías de la región y el ciclo de expansión observado entre 1991 y 1994.

Actualmente, el crecimiento del ingreso de las economías es superior al del consumo agregado, lo que significa que está creciendo el ahorro doméstico en los países de la región, a diferencia de lo que ocurrió a principios de la década del noventa.

El incremento en el ahorro doméstico, la mejora en las cuentas fiscales en relación a décadas anteriores y las condiciones más favorables en los mercados financieros en los últimos años han permitido lograr una apreciable reducción del peso de la deuda externa en los países de la región, tanto medida como porcentaje del tamaño de sus economías (del 26% al 22% del PIB entre 2005 y 2006) como en relación a las exportaciones (de 101% a 84% en el mismo período).

La marcada reducción en el peso de la deuda externa en los últimos años es uno de los factores que ha permitido reducir la vulnerabilidad de la región ante shocks externos. El hecho de que ahora los países de la región cuenten con tipos de cambio flotantes también facilita el ajuste ante dicho tipo de perturbaciones (CEPAL, 2006). Finalmente, los países latinoamericanos también han aumentado de manera significativa sus reservas internacionales.

Otra de las características del presente ciclo de crecimiento en la región que señala CEPAL es que se observan tasas más altas de aumento de la inversión y las exportaciones. La formación bruta de capital fijo, medida en relación al Producto Interno Bruto, alcanzó 20% en 2006, el registro más alto desde 1990 (CEPAL, 2007).

¹ El resultado primario del sector público refiere al balance antes del pago de intereses por la deuda pública.

² En 2006 los términos de intercambio superaron en un 31% el valor promedio alcanzado en la década del noventa (CEPAL, 2007).

El sostenido crecimiento en el nivel de actividad de los países de la región permitió seguir reduciendo la tasa de desempleo, que alcanzó 8,6% en 2006, es decir, unos 1,2 puntos porcentuales por debajo del registro observado en 2005. Durante 2006, los salarios reales promedio del sector formal aumentaron más de 2%. Al mismo tiempo, en el período 2004-2006 la productividad media del trabajo creció a una tasa promedio anual de 2,5% (CEPAL, 2007).

Los registros inflacionarios también mostraron un comportamiento positivo: la inflación en América Latina y el Caribe alcanzó 5% en 2006 frente a un 6,1% en 2005, si bien la reducción no fue homogénea en todos los países. Dado que la medida se trata de un promedio ponderado que tiene en cuenta el tamaño de las diferentes economías, el aporte de Brasil, que redujo su inflación del 5,7% en 2005 al 3% en 2006, fue un factor fundamental para la disminución del promedio regional.

Perspectivas para Latinoamérica

De acuerdo a estimaciones de la CEPAL (CEPAL, 2007), las perspectivas de crecimiento para América Latina continúan siendo favorables, si bien se espera una desaceleración en la tasa de crecimiento del PIB, al 5% en 2007 y al 4,6% en 2008. De ser así se cumplirían seis años ininterrumpidos de crecimiento durante los cuales el PIB por habitante de la región habrá acumulado un crecimiento superior al 3% anual en promedio.

Por su parte, las perspectivas de crecimiento de acuerdo al FMI (2007a) indican que el PIB regional crecería 5% en 2007 para desacelerarse al 4,25% en 2008. Los factores de esta desaceleración serían el menor crecimiento de la economía norteamericana y las reducciones esperadas en los precios de algunos productos básicos.

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

	2005	2006	2007*	2008*
América Latina y el Caribe	4,6	5,6	5,0	4,6
América del Sur	5,3	5,8	5,7	4,9
Brasil	2,9	3,7	4,5	4,5
Argentina	9,2	8,5	7,5	5,5
México	3,0	4,8	3,2	3,7
Caribe	4,7	7,3	5,5	5,1

* Proyectados

Fuente: CEPAL

De manera paralela con el crecimiento sostenido, se espera un nuevo descenso en la tasa de desempleo para el 2007, que se ubicaría en 8,3% de acuerdo a las proyecciones de CEPAL.

Los riesgos asociados a la economía mundial están presentes, pero son acotados en el corto plazo. Los principales riesgos podrían estar asociados con la apreciación del tipo de cambio real, que afecta más que nada a algunos países de Sudamérica (CEPAL, 2007). El ritmo de apreciación real de las monedas de la región depende en parte del grado de flexibilidad de la política cambiaria, pero en algunos países la caída del tipo de cambio puede disminuir considerablemente la rentabilidad de algunos sectores que tienen fuertes encadenamientos productivos. De esta manera, aparece un desafío importante para la

política económica que puede involucrar tanto aspectos relacionados con la sustentabilidad del crecimiento en el corto plazo como la definición de una estrategia de desarrollo (CEPAL, 2007).

Bibliografía

CEPAL (2006). Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile. Diciembre.

CEPAL (2007), Estudio económico de América Latina y el Caribe 2006-2007. Santiago de Chile. Julio.

FMI (2007a). Perspectivas de la economía mundial. Abril. Estudios Económicos y Financieros. Fondo Monetario Internacional

FMI (2007b). Perspectivas económicas: Las Américas. Abril. Estudios Económicos y Financieros. Fondo Monetario Internacional

OECD (2007) Economic Outlook Nro 81. June 2007. Organization for Economic Co-operation and Development.