

Departamento de Relaciones Económicas Internacionales

Instituto de Relaciones Internacionales - UNLP

Panorama de la Economía Internacional

Autores: Daniel Berrettoni, Federico Borrone y María Luján Pérez Meyer

Evolución y perspectivas para la economía mundial

La economía global sigue en proceso de expansión, si bien, desde el año 2011 hasta la actualidad se ha desacelerado. En esta línea las tasas de crecimiento mundial son del 2,8% estimado para ese año (2,3% en el 2012), según datos del Banco Mundial. Esta situación es en parte explicada por la Zona Euro la cual no logra dar solución a su crisis financiera e impacta de manera negativa en la economía real, que pasó de un crecimiento de 1,5% en 2011 a una contracción del -0,5% en 2012. Por otra parte, EEUU y Japón mostraron signos de mejora con tasas del 2,2% y 2,0% respectivamente (comparado con un desempeño más modesto en el caso de EEUU, del 1,8%, y una etapa contractiva en Japón, del -0,5%, en 2011). Los países emergentes, y en particular los BRIC's, mostraron en general, menores tasas de crecimiento, lo cual sin dudas afecta negativamente al crecimiento mundial al verse disminuida el crecimiento de la demanda mundial (impulsada por el crecimiento de China).

Para el año 2013 las proyecciones del Banco Mundial (2013) muestran que no será un año de un crecimiento superior al observado en 2012, sino que se espera que la economía mundial tenga un crecimiento del 2,2%. Por su parte, para el año 2014 y 2015 se proyectan tasa del 3,0% y 3,3 respectivamente. Cabe destacar que si diferenciamos entre economías de altos ingresos y en desarrollo y que si bien en ambos casos las perspectivas futuras son de una aceleración en las tasas de crecimiento, ésta es más marcada en los países desarrollados, a pesar de que, como puede verse en el Cuadro 1, las tasas promedio serán mayores en el grupo de países de menor desarrollo.

Los analistas señalan que podría tratarse de una nueva etapa de estabilidad, con un crecimiento moderado y menor volatilidad, pero esto dependerá del desempeño de los distintos actores, entre los cuales tiene preponderancia Europa, que aún no logra recomponer los problemas del sector financiero.

Cuadro 1
Proyecciones mundiales de crecimiento

	2013	2014	2015
Mundo	2,2	3,0	3,3
Altos Ingresos	1,2	2,0	2,3
En Desarrollo	5,1	5,6	5,7

Fuente: World Bank (June 2013)

En relación a los países de la OECD, el Cuadro 2 muestra un conjunto de indicadores macroeconómicos para el año 2012 y sus proyecciones para el 2013 y 2014. Similar a lo expuesto anteriormente, se observaría una desaceleración del crecimiento interanual esperado en el primer período con una tasa de 1,2% en relación al crecimiento del 1,4% de 2012 y, una destacable recuperación para el segundo año alcanzando una tasa estimada de 2,3%.

Cuadro 2
Proyecciones macroeconómicas para los países de la OECD

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

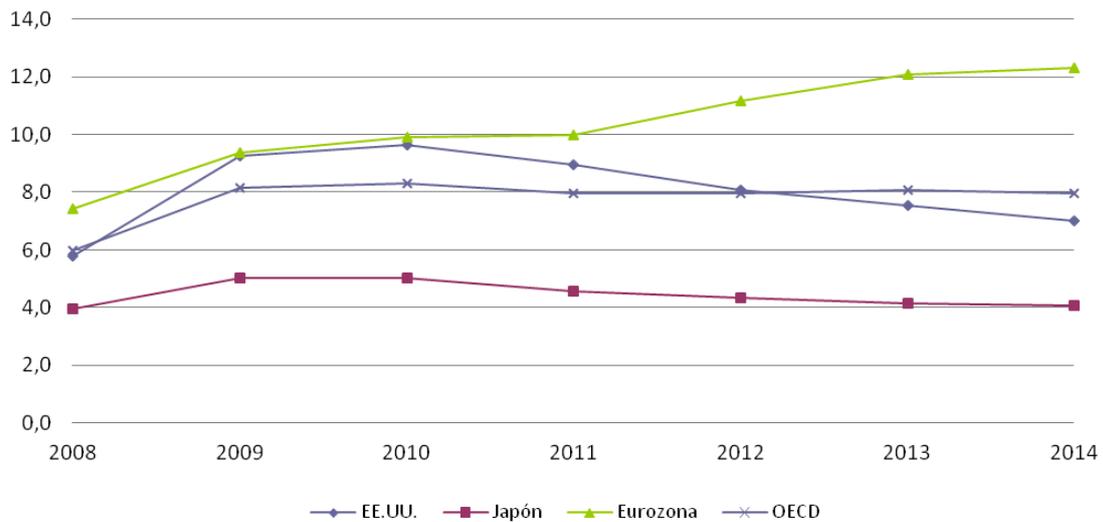
Fuente: OECD (2013)

Al desagregar por países integrantes de la OECD y según un informe de dicho organismo (OECD, 2013), se estima que Estados Unidos mantendrá tasas por encima del promedio del conjunto, con 1,9% y 2,8%, para 2013 y 2014, mientras que Japón registraría, tras una recuperación del 2,0% en 2012, una desaceleración en su crecimiento. El caso de la Eurozona es de particular interés, pues se espera una contracción de -0,6% (que implicaría el segundo año consecutivo de caída, con una tasa del -0,5% en 2012). Sin embargo, la eurozona presenta disparidades en los desempeños proyectados: por un lado, tenemos el caso de Alemania, país que crecería 0,4% y 1,9% en 2013 y 2014, mientras que en el otro extremo se encuentra Grecia donde se pronostican tasas de -4,8% y -1,2% para los mismos años.

Respecto de la tasa de inflación y tomando como indicador el deflactor del consumo privado, se espera una tasa del 1,5% para 2013, y un aumento de los precios de un 1,9% para el año siguiente. Comparando con el período 2000-2012, la tasa esperada es levemente inferior (2,4%).

Si tomamos como indicador de la situación del mercado laboral a la tasa de desempleo, se constata, que dicha variable mantendría su estabilidad alrededor del 8% para el conjunto de países de la OECD. De todos modos, es cada vez más destacable las diferencias entre países, en los cuales situaciones alarmantes, como el 28,4% de desempleo esperado en Grecia en 2014 o el 28,0% para España, coexisten con tasas esperadas del 4,8% y el 3,2% para Alemania y Corea del Sur, para ese mismo año.

Gráfico 1
Tasa de desempleo – como % de la fuerza laboral



Fuente: OECD (2013)

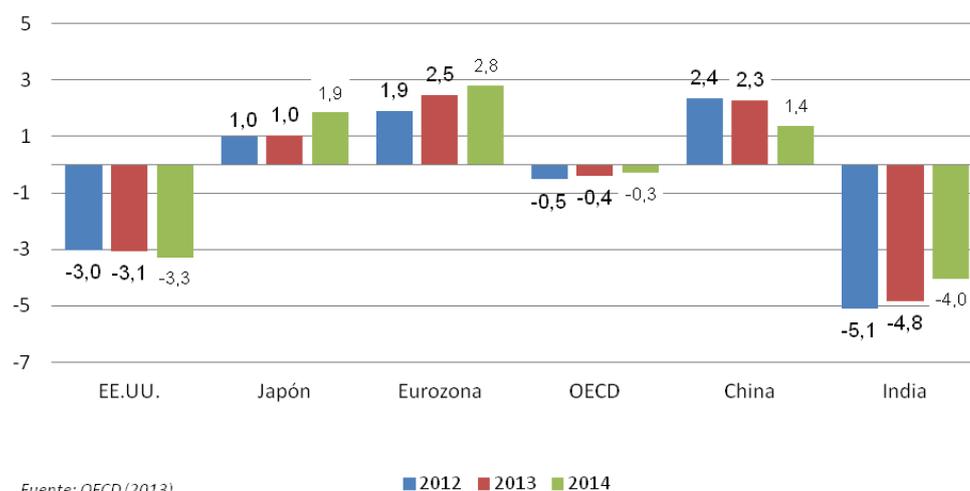
Mientras que EEUU y Japón presentan tasas de desempleo estables y levemente decrecientes, los países de la Eurozona muestran un crecimiento abrupto desde 7,4% en 2008 hasta superar los dos dígitos a partir del año 2011 y alcanzar, en términos esperados, un 12,3% de desempleo hacia 2014, como puede verse en el Gráfico 1.

Por otra parte, el déficit fiscal como proporción del PBI, de 5,7% en 2012, mostraría una tendencia decreciente en términos absolutos (alcanzaría un -3,8% en 2014). Las posibles contracciones de los gastos en términos de PBI, por motivos de planes de ajuste y/o de reestructuración de las finanzas públicas e instituciones, parecen estar detrás de esta proyección. Los analistas señalan la necesidad de consolidar las políticas fiscales y de obtener mayor credibilidad en los planes fiscales en el mediano y largo plazo.

La cuestión de los desbalances globales sostenidos que presentan las cuentas corrientes de la balanza de pagos de los principales regiones y países del mundo merece una breve descripción. El Gráfico 2 muestra las proyecciones para las mismas en términos del PBI de algunos países o grupos de países relevantes. Se observa que EEUU mantendría su saldo negativo, pero relativamente estable. Por otro lado, respecto de Japón y la Eurozona, se estima que mantendrán un saldo positivo, y levemente creciente en proporción de su PIB. El caso de China marca una tendencia a la reducción de su saldo positivo, mientras que India, país que muestra un déficit sostenido, estaría reduciendo esta proporción en los próximos años. 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)



Zona Euro

Los efectos de la crisis internacional de 2008 siguen causando inconvenientes en la Unión Europea y principalmente en aquellos países que han adoptado al euro como moneda. Durante el 2012 la Eurozona atravesó un período de contracción superior a la esperada, con una tasa de -0,5%, según los datos que brinda la OECD. Esta tendencia continuaría durante el año 2013; sin embargo, se revertiría en 2014, con tasa de crecimiento interanual proyectada positiva de 1,1%.

Cuadro 3

Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro

	2012	2013	2014
PBI real	-0,5	-0,6	1,1
Tasa de desempleo	11,2	12,1	12,3
Inflación (Deflactor del Consumo)	2,1	1,3	1,1
Resultado fiscal (% del PIB)	-3,7	-3,0	-2,5

Fuente: OECD (2013)

Los desempeños esperados de la actividad económica serían dispares. Mientras países como Austria, Alemania e Irlanda crecerían a tasas bajas en 2013 (0,5%, 0,4% y 1% respectivamente) y un tanto superiores en promedio en 2014, otros países, entre los que se encuentran Grecia, Portugal y España, mostrarían en contracción económica en 2013 (-4,8%, -1,8% y -1,7% respectivamente), mientras que para 2014 de éstos tres países sólo Grecia mantendrá esta tendencia, aunque a una tasa menor en términos absolutos.

Por otra parte, la inflación se encontró, en general, contenida en 2012, con una tasa promedio del 2,1% anual. Para 2013 se espera una tasa aún menor, con Grecia y Portugal en deflación (-1,1% y -0,4% respectivamente), mientras que para 2014 sólo la economía griega seguiría en una etapa de deflación.

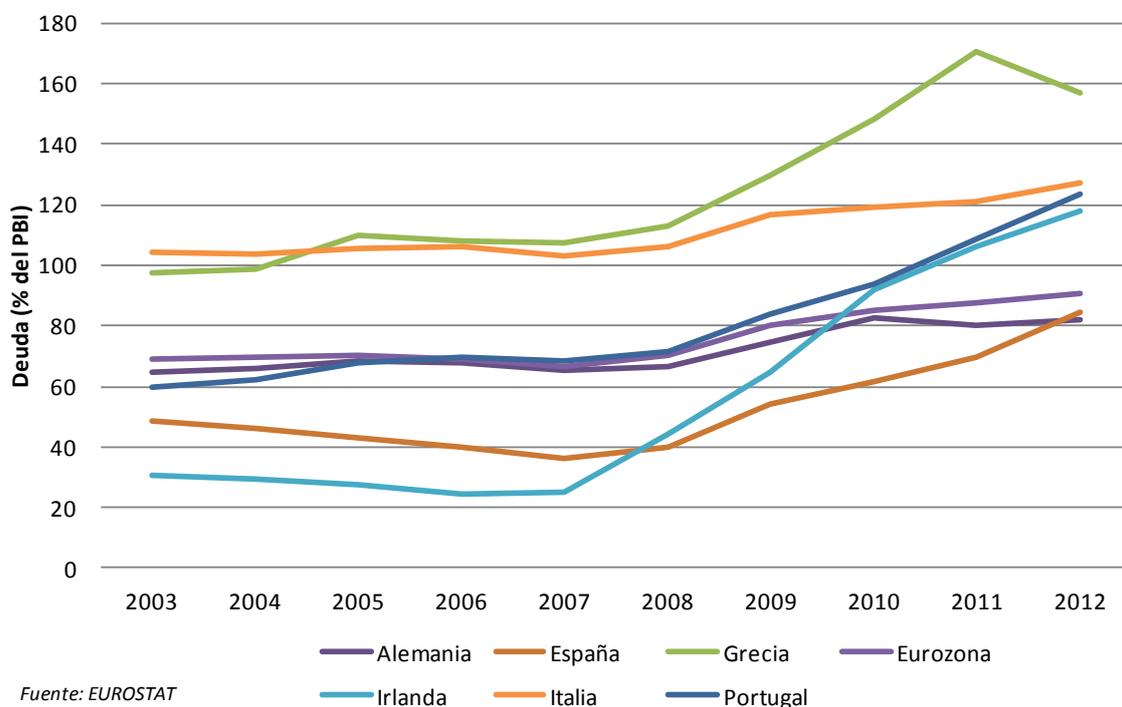
El gran problema del bloque sigue siendo el creciente nivel de desempleo de la

Eurozona. En términos agregados la tasa de desempleo observada en 2012 de 11,2% bajaría en 2014 a 12,3%. A pesar de ello, la dispersión es significativa, ya que mientras la economía alemana mejoraría sus indicadores de empleo (cayendo de 5,3% a 4,8% en el trienio 2012-2014), el resto de los países del bloque verán incrementarse sus correspondientes tasas de desempleo, siendo paradigmáticos los casos de Grecia (del 24,2% observado en 2012 al 28,4% en 2014), España (de un 25% a un 28%) y Portugal (del 15,6% al 18,6%).

Las proyecciones acerca del resultado fiscal muestran que la Zona del Euro seguirá en una situación deficitaria, al igual que en 2012, pero con una tendencia a reducir dicho desequilibrio. Estas estimaciones muestran que el efecto esperado en el año 2011, de reducción del déficit, mediante ajustes fiscales y ayuda económica, no ha tenido el efecto correctivo que se esperaba en un principio. Según estimaciones de la OECD, es precisamente de estas economías de las que se estima la mayor reducción del déficit entre 2012 y 2014 (en el caso de España, por ejemplo, la tasa de déficit pasaría de -10,6% a -6,4% del PBI).

Acerca de los niveles de endeudamiento, el Gráfico 3 muestra el porcentaje de deuda soberana como proporción del PBI de un conjunto seleccionado de países del bloque. Se observa que este indicador se encuentra alineado con los anteriores pues muestra que economías como la de Alemania y Francia se mantienen cercana al porcentaje de endeudamiento de la Eurozona y países como Portugal, Irlanda, Italia y Grecia poseen niveles de endeudamiento que superan los niveles de actividad internos, y lo cual se agrava si se consideran las perspectivas que hemos mencionado acerca del desempeño de estas economías.

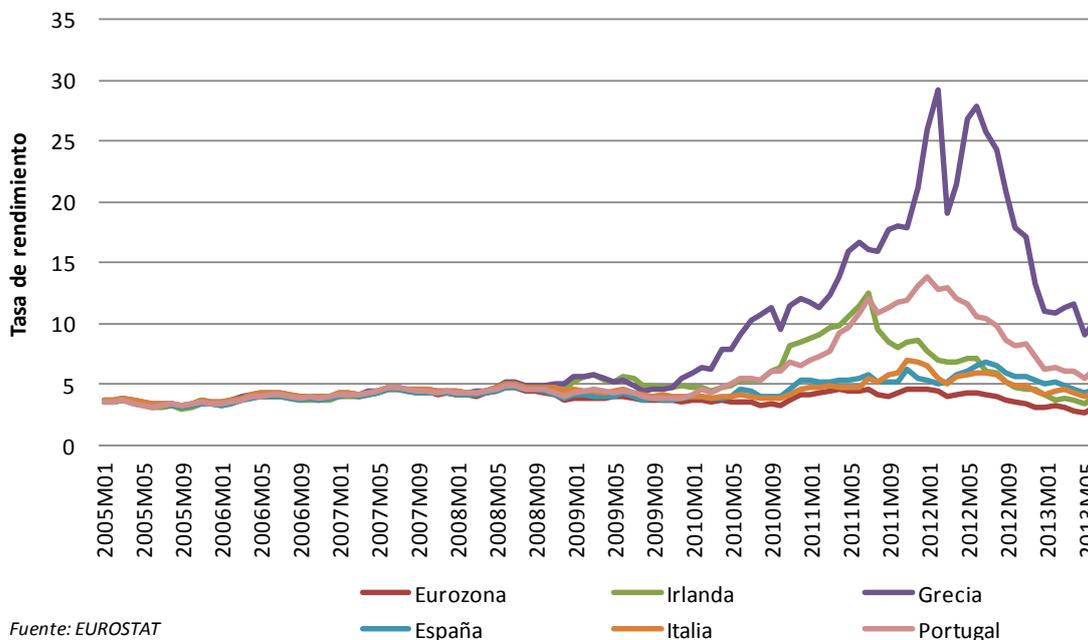
Gráfico 3
Deuda soberana (en % del PIB)



Para el caso de los rendimientos de los bonos de deuda, los países que fueron más afectados por la crisis financiera de 2008 sufrieron a partir de 2010 un fuerte incremento en los costos del endeudamiento, tal como puede verse en el Gráfico 4. Sin embargo, en relación a esos años, se encuentran en niveles considerablemente

menores y más próximos al promedio tanto de la Zona del Euro, como de la Unión Europea. Sobre todos los casos, el de la economía griega sigue siendo el que muestra el mayor diferencial de rendimiento, y por lo tanto enfrenta un mayor costo de financiamiento que el resto de las economías del bloque lo que obstaculiza la recuperación de la difícil situación que atraviesa dicho país.

Gráfico 4
Rendimientos sobre deuda soberana



Sin lugar a dudas la situación del bloque es compleja y presenta una serie de desafíos, entre otros la ayuda a las economías afectadas, la necesidad de una mayor coordinación en materia fiscal, el replanteo del papel del Banco Central Europeo y del rol del proceso de integración económica y monetaria, parecen necesarios si se pretende revertir el sendero que tomó la economía de este bloque regional a partir del año 2009.

Comercio mundial

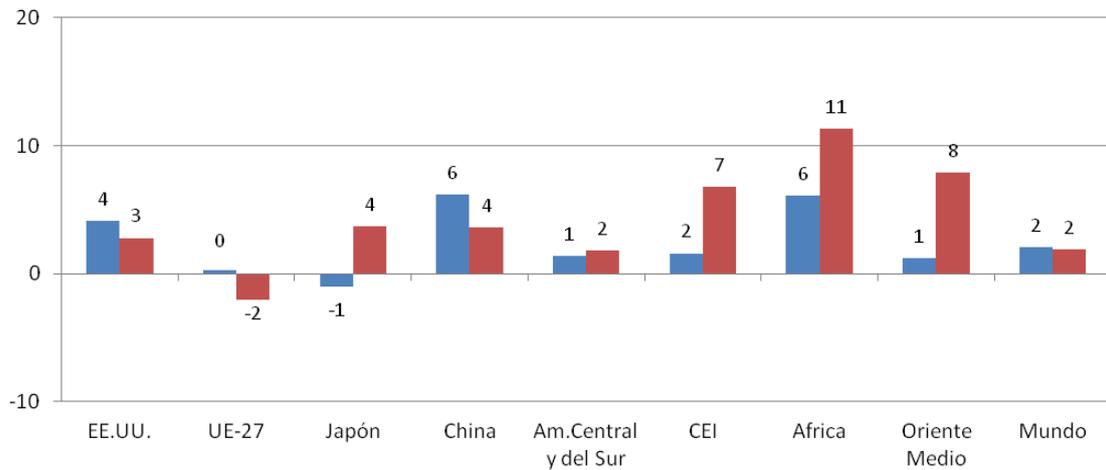
En términos de volumen, el comercio mundial se expandió 2% en 2012, tasa inferior a la observada en 2011 (5%) pero sobre todo en 2010 (14%) y también por debajo del promedio de las últimas dos décadas.

La caída está relacionada con la desaceleración en los flujos de comercio externo de las regiones desarrolladas, especialmente de la Unión Europea pero también de países en desarrollo como China. En el primer caso se destaca la caída en las importaciones de 2% en 2012, especialmente por el comportamiento de algunas economías en recesión de la eurozona. La economía china, por su parte, disminuyó la tasa de crecimiento de sus intercambios comerciales de niveles por encima del 20% en 2010 a aumentos de 6% y 3,6% en sus exportaciones e importaciones, respectivamente, en 2012.

Las tasas de crecimiento de los flujos de comercio por regiones mostraron en 2012 un menor nivel de dispersión que en 2011. En general, con la excepción de las importaciones de África, que crecieron más de 11%, las tasas de variación fueron de un dígito.

Gráfico 5

Volumen comercializado por regiones y países - Variación % 2012/2011



Fuente: IRI en base a OMC (2013)

■ Exportaciones ■ Importaciones

Por su parte, las cantidades exportadas por los países en desarrollo (incluida la Comunidad de Estados Independientes), mostraron un crecimiento del 3,3%, que, si bien significó una desaceleración comparando con años anteriores (15,2% y 5,4%, en 2010 y 2011 respectivamente), la desaceleración fue menos pronunciada que la sufrida por los países desarrollados. Se destaca la recuperación de las exportaciones de África, tras la contracción sufrida en 2011 por la guerra civil en Libia. En Asia se logró un crecimiento moderado de las exportaciones, con China aumentando sus volúmenes exportados en un 6,2%, mientras que Japón e India vieron caer en un 1% y 0,5% sus exportaciones respectivamente.

El comercio mundial de bienes medido en dólares, se ha estancado prácticamente en 2012 alcanzando un valor total de US\$ 18,323 billones (mientras que en 2011 fue de US\$ 18,217 billones), y por debajo del promedio de crecimiento del período 2005-2012. China continúa siendo el primer exportador con una participación del 11,2%, seguido por Estados Unidos (8,4%) y Alemania (7,7%), al igual que en 2011. Del lado de las importaciones, Estados Unidos es el primer demandante mundial con 12,6%, seguido por China 9,8% y Alemania 6,3%.

Cuadro 4

Exportaciones mundiales de bienes y servicios comerciales

	Valor 2012	Cambio porcentual anual			
		Prom.2005-12	2010	2011	2012
	miles de millones de US\$				
Bienes	18.323	8	22	20	0
Servicios	4.345	8	10	11	2

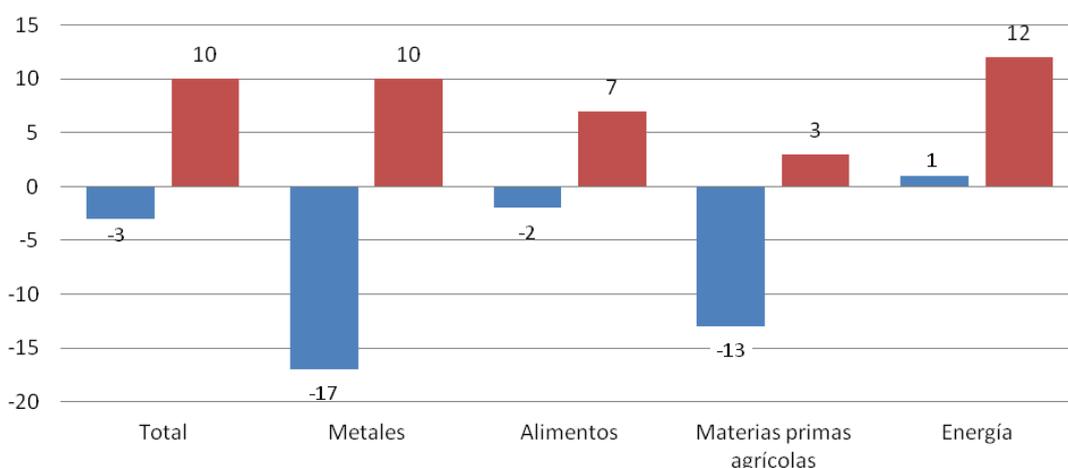
Fuente: OMC (2013)

En cuanto al comercio de servicios, este registró un modesto aumento de 2% en 2012, con un valor comercializado de alrededor de US\$ 4,3 billones. De esta manera, la

proporción que alcanzaron los servicios comerciables en el comercio mundial de bienes y servicios fue de 18,6%, la menor desde 1990. Estados Unidos es el primer exportador y demandante mundial de servicios con un 14,1% y un 9,9% respectivamente, seguido por el Reino Unido con 6,4% y Alemania con 5,9% por el lado de las exportaciones y por Alemania con 6,9% y China con 6,8% por el lado de las importaciones.

En relación al precio de los productos básicos, el año 2012 se vio caracterizado por una caída generalizada de alrededor del 3%, y como puede verse en el Gráfico 6, estuvieron lejos de su desempeño promedio de los últimos años. El rubro energético fue el único que presentó un aumento, aunque leve, de un 1%. Las materias primas agrícolas y los metales fueron las categorías que más cayeron, con un -13% y -17% en cada caso.

Gráfico 6
Precios mundiales de productos básicos – Variaciones anuales (en %)



Fuente: IRI en base a OMC(2012).

■ 2012 ■ 2000-12

Por su parte, los flujos de la inversión extranjera directa en el año 2012 sufrieron una caída del 18%, alcanzando un valor de US\$ 1,35 billones (en comparación con 2011, US\$ 1,65 billones), según datos de la UNTCAD (2013).

Por primera vez, las economías en desarrollo fueron destino de una mayor cantidad de flujos en relación a las economías desarrolladas, alcanzando una participación del 52% (alrededor de US\$ 703.000 millones), que a pesar de esto implicaron un valor en dólares levemente debajo del obtenido en 2011 (US\$ 735.000 millones).

A su vez, las economías en desarrollo continúan en tendencia alcista como origen de los flujos, comprendiendo un 30% del total de la IED (US\$ 426.000 millones). Sin embargo, cabe notar que esto no significó un aumento extraordinario respecto de lo acontecido en 2011, período en el cual la participación era del 25%, y el monto apenas inferior (US\$ 422.000 millones).

Para el 2013 se proyecta un valor similar, y se espera una mejora significativa en los años siguientes si bien existen factores que pueden condicionarla: la debilidad del sistema financiero global sigue latente, el posible deterioro de las condiciones macroeconómicas, y la incertidumbre acerca de la política económica que afecta la confianza de los inversores. A pesar de esto se estima que en 2014 se alcance un nivel de US\$ 1,6 billones, y de US\$ 1,8 billones en 2015.

América Latina

El dinamismo de la actividad económica de América Latina se debilitó en 2012, con un crecimiento del PIB global de 3,1%, fundamentalmente por la evolución que tuvieron economías grandes de la región como Brasil (+1,2%) y Argentina (+2,2%). Si se excluyera a estos dos países, la expansión de la región hubiera sido de 4,3% (CEPAL, 2013a), superior al promedio observado en la última década.

El enfriamiento de la demanda externa que se observó en 2012 fue compensado en parte por el impulso del mercado interno, fundamentalmente por un mayor dinamismo del consumo. En cambio, la inversión tuvo un rol menor para explicar el crecimiento, fundamentalmente por la evolución negativa que tuvo la misma en Argentina y Brasil. Aún así, la participación de la inversión en el PIB alcanzó un promedio de 22,9%, el valor más alto desde 1981 (CEPAL, 2013c).

Los flujos de inversión extranjera directa hacia la región crecieron un 6,7% en 2012 para alcanzar un monto récord de US\$ 173.360 millones. Del total de ese monto, Brasil concentró el 41% y Chile el 17%. Los ingresos de IED a este último país representaron en 2012 más del 11% de su PIB.

Otro dato que muestra el informe de CEPAL es el aumento que tuvieron las utilidades de las empresas transnacionales en la región, que se multiplicaron en 5,5 veces entre 2002 y 2011. Este incremento tiene su fundamento tanto en el largo ciclo expansivo de la región como en los altos precios de los productos básicos de exportación.

A pesar de un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica, los indicadores sociales mostraron una evolución favorable en 2012. La tasa de desempleo urbano promedio de la región disminuyó al 6,4%, desde un 6,7% en 2011, la más baja de las últimas décadas, reforzando la tendencia decreciente que se observa desde fines de 2009.

La generación de puestos de trabajo en la región se reflejó también en la creación de empleo formal (aquel cubierto por los sistemas de seguridad social), que creció un 4% en 2012, y en los salarios reales, que crecieron más de 2% en el año (CEPAL-OIT, 2013).

Por su parte, la cantidad de pobres se redujo en 1 millón de personas durante 2012, con lo cual la pobreza afectó al 28,8% de los habitantes de la región. A pesar de la tendencia decreciente en la última década, en América Latina y el Caribe, 66 millones de personas todavía se encuentran en situación de pobreza (CEPAL, 2013 b).

Proyecciones 2013

La CEPAL estima una tasa de crecimiento para el conjunto de los países de América Latina y el Caribe de 3,0% para el presente año (CEPAL, 2013a). Entre los países más grandes de la región, Brasil registraría una recuperación en el ritmo de crecimiento, con una fuerte recuperación en relación al registro de 2012, pero aún así estaría por debajo del promedio de la región. Argentina también mostraría un mayor dinamismo en 2013, superando el promedio de Latinoamérica. En cambio, México reduciría su tasa de crecimiento en un punto porcentual en relación al año anterior.

Cuadro 5
Evolución del PIB en América Latina y el Caribe

	2009	2010	2011	2012	2013*
América Latina y el Caribe	-2,0	5,9	4,3	3,0	3,0
Brasil	-0,3	7,5	2,7	0,9	2,5
México	-6,3	5,3	3,9	3,9	2,8
Argentina	0,9	9,2	8,9	1,9	3,5

* Proyectado.

Fuente: CEPAL (2013a)

Por su parte, a partir de un mayor ritmo de crecimiento el informe CEPAL-OIT (2013) es moderadamente optimista en relación a la evolución que tendrán los mercados laborales latinoamericanos en 2013, con una mejora en los salarios reales y una leve caída en la tasa de desempleo. La tasa de desempleo en los países más grandes de América Latina muestra una tendencia decreciente en los últimos tres años, manteniéndose en niveles de un dígito, con la excepción de Colombia (cuadro 6).

Cuadro 6
Tasa de desempleo en América Latina

	2010	2011	2012*	2013*
Argentina	7,8	7,2	7,2	7,1
Brasil	6,7	6,0	5,5	6,0
Chile	8,2	7,1	6,5	6,5
Colombia	11,8	10,8	10,4	10,3
México	5,4	5,2	4,8	4,8
Perú	7,9	7,7	6,8	6,8
Venezuela	8,6	8,3	7,8	7,8

* Proyectado

Fuente: IMF World Economic Outlook database, abril 2013.

El informe de CEPAL-OIT manifiesta preocupación por la capacidad de las economías de la región para sostener los progresos alcanzados en sus mercados laborales en los años recientes, fundamentalmente porque una alta proporción de los nuevos empleos se crearon en el sector terciario. Aún cuando se produjeron efectos laborales y distributivos positivos, la preocupación por la sostenibilidad se basa en los niveles insuficientes que muestra la inversión y en su composición que no impulsa la diversificación productiva (CEPAL-OIT, 2013). La mayor preocupación sobre la capacidad productiva de los próximos años parte de los desafíos que enfrentan las economías latinoamericanas en cuanto a innovación, capital humano e infraestructura.

Las cuentas externas de los países latinoamericanos, salvo Venezuela, mostrarían resultados similares a los observados en 2012. Con la excepción de México y Perú, los países más grandes de la región muestran un deterioro en el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos en relación a los registros anteriores a la crisis internacional.

Cuadro 7
Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (en % del PIB)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013*
Argentina	1,8	2,5	0,6	-0,4	0,1	-0,1
Brazil	-1,7	-1,5	-2,2	-2,1	-2,3	-2,4
Chile	-3,2	2,0	1,5	-1,3	-3,5	-4,0
Colombia	-2,9	-2,1	-3,1	-3,0	-3,4	-3,4
Mexico	-1,7	-0,7	-0,2	-0,8	-0,8	-1,0
Peru	-4,2	-0,6	-2,5	-1,9	-3,6	-3,5
Venezuela	10,2	0,7	2,2	7,7	2,9	6,2

* Proyectado

Fuente: IMF World Economic Outlook database, Abril 2013

Referencias

CEPAL (2013a), “Estudio Económico de América Latina y el Caribe”, Naciones Unidas – CEPAL, Santiago de Chile.

CEPAL (2013b), “Panorama Social de América Latina”, Naciones Unidas – CEPAL, Santiago de Chile.

CEPAL (2013c), “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe”, Naciones Unidas – CEPAL, Santiago de Chile.

CEPAL-OIT (2013), “Coyuntura laboral en América Latina y el Caribe: Avances y desafíos en la medición del trabajo decente”, número 8. Naciones Unidas.

OECD (2013) *OECD Economic Outlook*, Vol. 2013/1, OECD Publishing.

OMC (2013), “El comercio mundial en 2012 y perspectivas para 2013”. Comunicado de Prensa 688, 10 de Abril de 2013.

UNTCAD (2013), *World Investment Report 2013: Global Value Chains: Investment and Trade for Development*.

World Bank (2013), *Global Economic Prospects: Less volatile, but slower growth*, Vol. 7, June 2013, World Bank, Washington DC.