

DEPARTAMENTO DE RELACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES

Coordinador

Daniel Berrettoni

Miembros

Federico Borrone

María Luján Pérez Meyer

PRESENTACIÓN

Panorama de la Economía Internacional

Evolución y perspectivas para la economía mundial

La expansión de la economía mundial se desaceleró en 2011, mostrando un crecimiento de 2,4% frente al 3,8% registrado en 2010. La tasa de aumento del PIB mundial también resulta baja cuando se compara con el promedio de las dos décadas previas al inicio de la crisis mundial, que fue del 3,2%. La difícil resolución de la situación financiera del Euro, la recesión en Japón y el menor crecimiento de las economías en desarrollo más grandes de Asia – China e India - explican la desaceleración en el ritmo de crecimiento del nivel de actividad global.

Las proyecciones indican un año 2012 con crecimiento débil de la economía mundial pero con recuperación en los años siguientes. Según los datos del Banco Mundial, se espera que la economía mundial crezca en 2,5% para el año en curso mientras que se proyectan tasas del 3,0% y 3,3% para 2013 y 2014.

Cabe remarcar que las diferencias en las tasas de crecimiento promedio entre los países de altos ingresos y los países en desarrollo se mantendrán en los próximos años, como puede verse en el cuadro 1. El crecimiento del PIB de China, que fue de 10,4% en 2010, se reduciría a 8,2% en el corriente año y el de la India que fue de 9,6% en 2010, rondará el 7% anual en los siguientes tres años.

Cuadro 1
Proyecciones mundiales de crecimiento

	2012	2013	2014
Mundo	2,5	3,0	3,3
Altos Ingresos	1,4	1,9	2,3
En Desarrollo	5,3	5,9	6,0

Fuente: World Bank (June 2012)

Las proyecciones de la OECD en 2012 y 2013 indican una desaceleración del crecimiento interanual en el primer período y una leve recuperación para el segundo siendo las tasas de 1,6% y 2,2% respectivamente. Al desagregar por países se observa que Estados Unidos mantiene tasas por encima del promedio del conjunto de la OECD, con 2,4% y 2,6%.

Cuadro 2

Proyecciones macroeconómicas para los países de la OECD

	2011	2012	2013
PBI real	1,8	1,6	2,2
Tasa de desempleo	8,0	8,0	7,9
Inflación (Deflactor del consumo)	2,5	2,2	1,9
Resultado fiscal (% del PIB)	-6,3	-5,3	-4,2

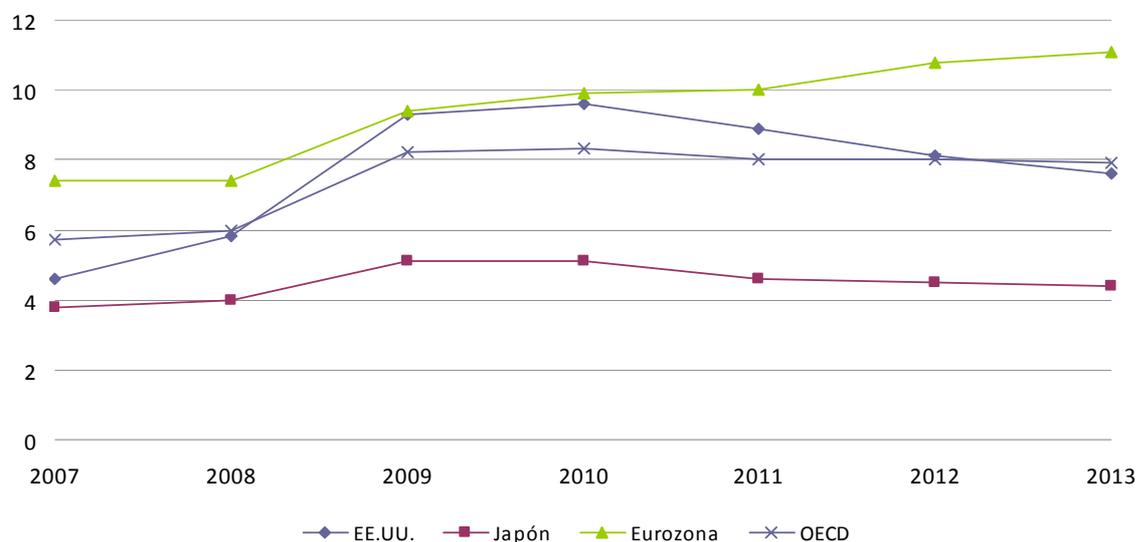
Fuente: OECD (2012)

Japón registraría una recuperación de 2,0% en 2012 después de la caída del 0,7% de 2011 que tuvo como una de las causas el incidente de Fukushima. Para el año 2013 se proyecta un crecimiento menor, que rondará el 1,5%.

Respecto a la tasa de inflación, se proyecta una caída al considerar el deflactor del consumo privado como referente de la variación de precios. Los resultados muestran que el comportamiento no difiere del observado en la década anterior. Se espera una tasa de 2,2% y 1,9% para el año en curso y el siguiente mientras que la tasa promedio de la década 2002-2011 fue de 2,22%.

Al analizar el mercado laboral, se observa que la tasa de desempleo se mantendría estable en 8% para el promedio de los países de la OECD. Sin embargo, cabe destacar que existen diferencias en las tendencias entre algunos de los países desarrollados: en Canadá la tasa de desempleo se contrae de 7,5% a 6,6% entre 2011 y 2013, mientras que para el mismo periodo en el Reino Unido aumenta del 8,1% al 9%.

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



A su vez, si se analiza la OECD a través de sus tres economías más importantes se obtienen tasas estables y levemente decrecientes para Estados Unidos y Japón, mientras que los países de la Eurozona muestran un crecimiento de la misma que sufrió un abrupto cambio desde 7,4% en 2007 al superar los dos dígitos a partir del año 2011.

Estados Unidos, que tenía tasas muy bajas de desempleo en la década anterior a la crisis (promedio 5%) y que alcanzó un pico en el año 2010 de 9.6%, mostraría un registro de 7,6 en el año 2013.

Por otra parte, el resultado fiscal como proporción del PBI sigue siendo negativo pero con tendencia decreciente: se observa un déficit de 6.3% para el año 2011 que disminuye a 4,2% en 2013. Las posibles causas del valor proyectado son una leve caída en la proporción de gastos con respecto al PBI y una proporción de recursos que ronda el valor promedio de la década anterior (36,9% para la OECD).

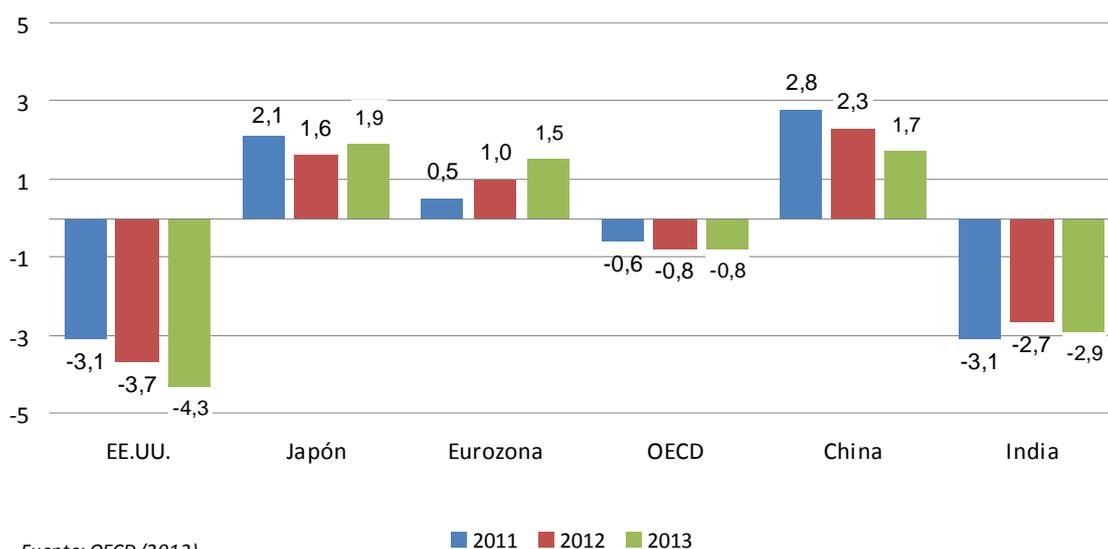
Una preocupación a nivel mundial en la última década son los desbalances sostenidos que presentan las cuentas corrientes de la balanza de pagos. El gráfico 2 muestra las

proyecciones para las mismas en términos del PBI de cada país analizado. Se observa que Estados Unidos mantiene su saldo negativo e incluso con un incremento de un punto porcentual. Respecto de Japón y China, si bien se prevé una disminución, el saldo sigue siendo positivo. Por su parte, la Zona Euro tiene saldo positivo en franco incremento, producto del ajuste en el gasto agregado de varias de las economías que la integran. Al considerar la OECD, estas economías desarrolladas presentan niveles estables en la proporción de déficit en cuenta corriente.

Un caso a tener en cuenta es el de India que a pesar de ser un país emergente en proceso de desarrollo presenta sostenidos déficit en la cuenta corriente de alrededor del 3% del PIB.

Gráfico 2

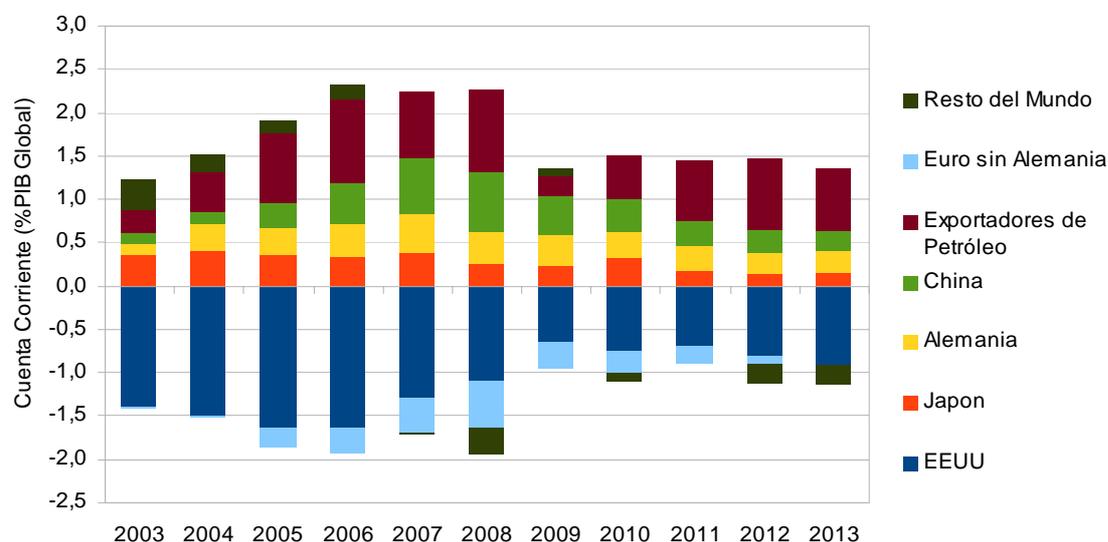
Resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos (en % del PIB)



Si se cambia el análisis y se compara el resultado de cuenta corriente de los países en proporción al PIB Global, los datos muestran, en términos generales que desde 2009 en adelante se presenta cierta estabilidad de los valores de los desbalances globales en relación a años anteriores en los cuales dicha brecha mostraba un aumento. Los

desbalances globales hacen referencia a diferencias entre ahorros e inversión en las mayores economías del mundo que se reflejan en grandes desbalances de las cuentas corrientes y conllevan riesgos para la estabilidad de la economía mundial. En ellos, se evidencia que mientras algunas economías son fuertemente superavitarias, implicando que financian a otras economías, existen otras, principalmente EEUU, que presentan grandes déficits, lo cual está asociado a niveles crecientes de endeudamiento y consumo por encima de las posibilidades domésticas. A pesar de la dificultad de sostener éstas posiciones indefinidamente, cualquier intento por corregirlo en forma abrupta, tendrá potenciales repercusiones no sólo a nivel interno de cada economía, sino sobre la estabilidad del sistema económico y monetario internacional. El gráfico 3 muestra que desde el comienzo de la crisis mundial la diferencia entre los países con superávit (Exportadores de petróleo, China, Alemania y Japón) y los países con déficit (Estados Unidos, Euro sin Alemania y Resto del Mundo) se redujo.

Gráfico 3
Desbalances globales (2003-2013)



Fuente: OECD (2012)

Zona Euro

La crisis internacional del 2008 tuvo consecuencias en todas las áreas económicas del mundo, entre ellas, la Unión Europea y en particular la Eurozona, que atraviesa durante 2012 un período de contracción en el nivel de actividad. Las proyecciones de crecimiento muestran que 2012 registrará una caída de -0,1 (cambio porcentual respecto del año anterior) según el Economic Outlook de la OECD (2012). Sin embargo, se estima que para el último trimestre se darán los primeros signos de recuperación con tasa proyectada de 0,2% con respecto al trimestre próximo anterior.

Cuadro 3
Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro

	2011	2012	2013
PBI real	1,5	-0,1	0,9
Tasa de desempleo	10	10,8	11,1
Inflación (Deflactor del Consumo)	2,5	2,2	1,8
Resultado fiscal (% del PIB)	-4,1	-3,0	-1,9

Fuente: OECD (2012)

En 2013 se observaría un cambio en la tendencia con un crecimiento de 0,9% para el conjunto de la región, aunque cabe destacar los comportamientos dispares entre sus miembros, a saber, crecimiento del 2% para Alemania, contrapuesto a una caída de 1,3% para Grecia.

Al examinar la evolución del nivel de precios, se observa una caída en la tasa de inflación promedio para el bloque (desinflación) de 1,8% para 2013 convirtiéndose en deflación para algunos países, como por ejemplo Grecia con -0,5% comportamiento que solo comparte con Japón, aunque éste último presenta deflación a lo largo de la última

década.

Dentro de las problemáticas que presenta la Eurozona y que es señal de un debilitamiento del Euro y de la posición económica del bloque en el contexto mundial se encuentra la creciente población económicamente activa que no encuentra una salida laboral. La tasa de desempleo agregada pasa de 10% al 11,1% en el mismo periodo.

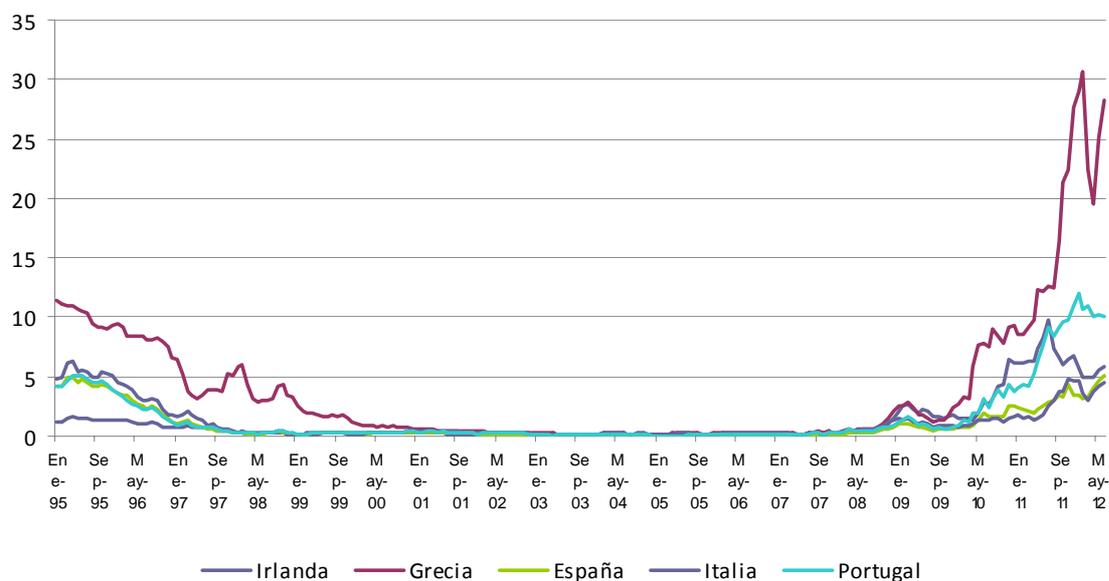
Por otra parte, al igual que en las tasas de crecimiento del PIB se observa una gran dispersión con tasas de desempleo inferiores al 6% en los casos de Austria, Países Bajos y Alemania y de 19,4% y 24,2% en Grecia y España, respectivamente. Estas grandes diferencias pueden constituirse en un problema para las decisiones políticas sobre la orientación que debe tomar la política monetaria y cambiaria, en manos del Banco Central Europeo.

En cuanto a la situación de la cuenta corriente del bloque se mantiene superavitaria como proporción del PBI, siendo Alemania el principal propulsor de esta situación.

Se proyecta que el resultado fiscal siga siendo deficitario en proporción al PIB pero con tendencia a equilibrarse: pasa de -4,1% en 2011 a un valor esperado de -1,9% en 2013. La proyección considera los ajustes fiscales que se están imponiendo a las economías del bloque en situación de crisis que no serán fáciles de alcanzar fundamentalmente por dos motivos. Por un lado, las altas tasas de interés – debido a las elevadas primas de riesgo que enfrentan varios de los países- dificultan el equilibrio de las cuentas fiscales por su impacto sobre el gasto público. En el caso de Grecia la diferencia en el rendimiento de la deuda soberana con los bonos alemanas superó ampliamente los niveles observados previamente a la existencia del Euro (gráfico 3).

Gráfico 4

Riesgo país en la Eurozona – Diferencial con los bonos alemanes (en puntos porcentuales)



En segundo lugar, la debilidad de la actividad económica comentada previamente afecta negativamente los ingresos del sector público.

Comercio mundial

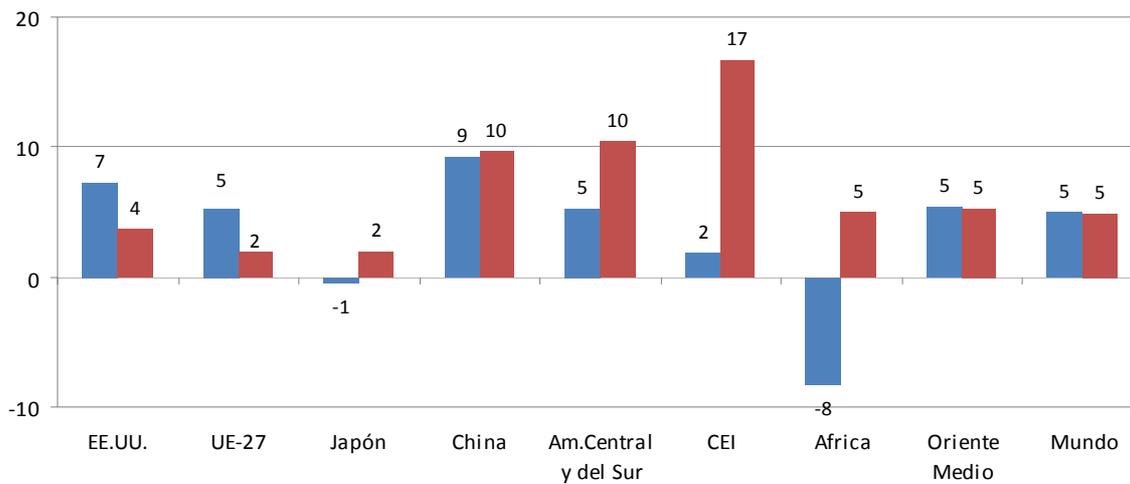
En términos de volumen, el comercio mundial se expandió 5% en 2011, tasa muy inferior a la observada en el año anterior (13,8%) y apenas por debajo del promedio observado en 1991-2011. La Organización Mundial de Comercio (OMC, 2012) destaca varios factores que influyeron negativamente sobre los flujos de comercio mundial a lo largo de 2011: el terremoto y tsunami en Japón a comienzos de año, el agravamiento de la crisis de deuda soberana en la región europea del euro y la crisis política y social en el norte de África.

Mientras en 2011 la evolución de los países desarrollados en materia de volumen exportado fue mejor a la esperada, con una expansión de 4,7%. Como se observa en el

gráfico 4, el dinamismo del mundo desarrollado estuvo impulsado por las ventas externas de los Estados Unidos, que se expandieron 7,2%.

Gráfico 5

Volumen comerciado por regiones y países - Variación % 2011/2010



Fuente: IRI en base a OMC (2012)

■ Exportaciones ■ Importaciones

En cambio, las cantidades exportadas por el total de los países en desarrollo (entre los cuales se incluye a la Comunidad de Estados Independientes), con un crecimiento de 5,4%, fue menor a lo previsto. Entre los factores puntuales, con una importancia destacada, la OMC menciona la interrupción de los embarques de petróleo por parte de Libia y los efectos que el terremoto y tsunami en Japón tuvieron sobre las cadenas globales de producción y que afectaron las exportaciones varios países, entre otros, China.

En términos de valor, medido en dólares, el comercio mundial de bienes creció 19% en 2011 que, si fue bien inferior a la tasa observada en 2010 (22%), prácticamente duplica al promedio del período 2005-11. De acuerdo a la OMC, las exportaciones mundiales

alcanzaron US\$ 17,8 billones. China fue el primer exportador con una participación del 10,4%, seguido por Estados Unidos (8,1%) y Alemania (8,1%).

Del lado de las importaciones, Estados Unidos continúa siendo el primer comprador mundial (12,3% del total), seguido por China (9,5%) y Alemania (6,8%).

Cuadro 4

Exportaciones mundiales de bienes y servicios comerciales

	Valor 2010	Cambio porcentual anual			
	miles de millones de US\$	Prom.2005-11	2009	2010	2011
Bienes	18.217	10	-22	22	19
Servicios	4.149	9	-11	10	11

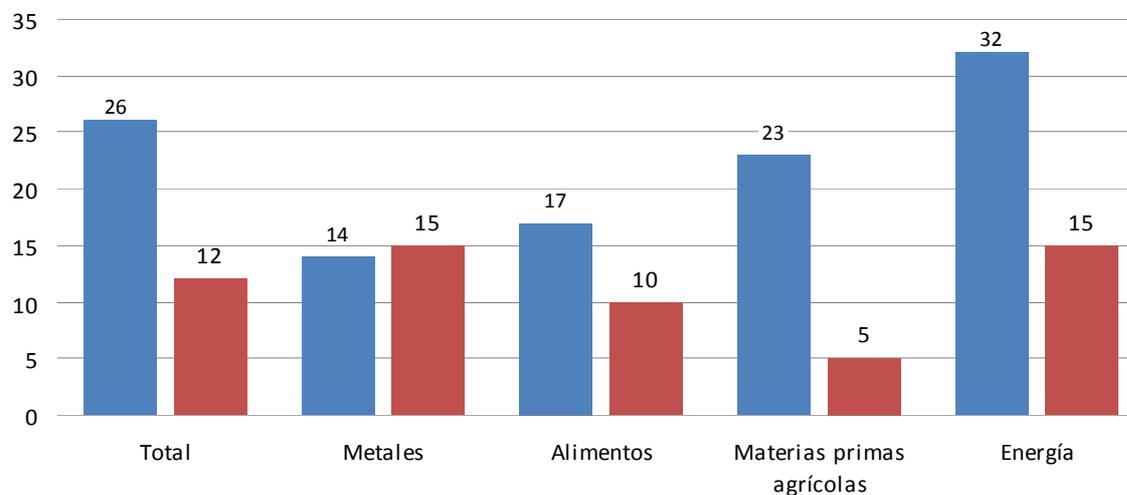
Fuente: OMC (2012)

Por su parte, el comercio de servicios registró un aumento de 11% en 2011, para alcanzar US\$ 4,1 billones. De esta manera, la proporción que alcanzaron los servicios comerciables en el comercio mundial de bienes y servicios alcanzó 18,6%, la menor desde 1990. El primer exportador mundial de servicios son los Estados Unidos (13,9% del total mundial), seguido por el Reino Unido (6,6%) y Alemania (6,1%).

En relación al precio de los productos básicos, en 2011 se evidenció un crecimiento generalizado, liderado por los productos energéticos (+32%). Este rubro, al igual que los metales, lidera la expansión de las cotizaciones de productos básicos observada en el período 2000-11.

Gráfico 6

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



Fuente: IRI en base a OMC(2012).

■ 2011 ■ 2000-11

En lo que respecta a la inversión extranjera directa, los flujos han aumentado en 2011 respecto al año anterior, para la mayoría de los grupos de países según UNTCAD (2012), siendo las economías en desarrollo y en transición las principales receptoras (en conjunto más del 50% de la IED). África vio reducidos sus flujos, al igual que en los tres años anteriores. Sin embargo, y a pesar de los pronósticos, los niveles se encuentran aún un 23% por debajo del récord alcanzado en 2007.

Por su parte, creció en 2011 la participación de las economías desarrolladas, como origen de los flujos, alcanzando un volumen de US\$ 1,24 billones, mientras que cayó la participación de las economías en desarrollo, ubicándose en un 23% del total de la IED.

Las proyecciones para 2012 no son tan favorables, en principio por una mayor incertidumbre económica y una potencial desaceleración de las economías emergentes, ubicando al volumen de IED en US\$ 1,6 billones. Para los años posteriores, se espera un aumento del volumen de IED.

América Latina

De acuerdo a datos de CEPAL (CEPAL, 2012), el nivel de actividad en América Latina y el Caribe creció 4,3% en 2011 que, a pesar de ser inferior a la expansión registrada en el año 2010 (año de recuperación de los efectos de la crisis mundial), está por encima del crecimiento promedio observado en el período 2002-2011, que fue de 3,6%.

El factor más importante del lado de la demanda, tanto durante 2011 como en los primeros meses de 2012, fue el consumo privado, a partir de una expansión de los salarios reales y disminución en la tasa de desempleo y del dinamismo que tuvo el crédito orientado al sector privado. En los países de menor tamaño de la región también las remesas, provenientes fundamentalmente de los Estados Unidos, dieron impulso al consumo (CEPAL, 2012)

La tasa de desempleo urbano para el conjunto de la región bajó al 6,7% en 2011 según los datos de CEPAL (2012), continuando con la tendencia descendente que se observa desde el último trimestre de 2009. En 2011 la tasa de empleo urbano aumentó 0,5 puntos porcentuales para ubicarse levemente por encima del 56%.

Además del aumento en los salarios reales, otro factor destacable en la evolución del mercado laboral, de acuerdo también a CEPAL (2012), fue la evolución de algunos indicadores relacionados con la calidad del empleo como el dinamismo en la generación de empleo formal (aumentaron los empleos cubiertos por la seguridad social) y la disminución en los indicadores de subempleo en la mayoría de los países.

Así como el mercado interno sostiene el nivel de actividad, el sector externo de los países de América Latina pierde importancia como factor de demanda. El comercio exterior de mercancías registró una desaceleración significativa entre comienzos de 2011 y los primeros meses de 2012. Para el conjunto de los países de la región la tasa de crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones prácticamente se redujo a un tercio entre ambos períodos. En algunos casos, como el de Argentina, Brasil y Chile, la reducción fue todavía mayor.

La región mostró durante 2011 un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos equivalente a 1,2% del PIB. Este déficit fue financiado mayormente por flujos de inversión extranjera directa, en niveles de 2,4% del PIB y, en menor medida, por ingreso de inversión de cartera. A pesar de la volatilidad y la incertidumbre en la economía internacional, la percepción de riesgo soberano (que es el reflejo de las tasas de interés que paga la deuda pública) se mantuvo relativamente estable. En los primeros meses de 2012 mejoró el acceso a los mercados internacionales de crédito, lo que se refleja en las emisiones de bonos que hicieron los países de la región, que se duplicaron entre el primer trimestre de este año en relación al mismo período de 2011 (CEPAL, 2012).

Proyecciones 2012

La CEPAL estima una tasa de crecimiento agregada para los países de América Latina y el Caribe de 3,7% para el presente año (CEPAL, 2012). Entre los países más grandes de la región, sólo México estaría por arriba de dicho promedio. El PIB de Brasil crecería sólo 2,7% y el de Argentina 3,5%.

Cuadro 5

Evolución del PIB en América Latina y el Caribe

	2008	2009	2010	2011	2012*
América Latina y el Caribe	4,0	-2,0	6,0	4,3	3,7
Brasil	5,2	-0,3	7,5	2,7	2,7
México	1,2	-6,3	5,6	3,9	4,0
Argentina	6,8	0,9	9,2	8,9	3,5

* Proyectado.

Fuente: CEPAL (2012)

De acuerdo a estimaciones del FMI, la tasa de desempleo en los países más grandes de América Latina mostraría una tendencia decreciente en el período 2010-2013, 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	6,7	6,3
Brazil	6,7	6,0	6,0	6,5
Chile	8,2	7,1	6,6	6,9
Colombia	11,8	10,8	11,0	10,5
México	5,4	5,2	4,8	4,6
Venezuela	8,6	8,1	8,0	8,1

* Proyectado

Fuente: IMF World Economic Outlook database

Las cuentas externas de los países latinoamericanos volverían a deteriorarse en 2012. A partir de términos de intercambio en general negativos y mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones, el saldo comercial de bienes, aunque todavía positivo por el alto nivel de los precios de exportación, mostraría el menor superávit de los últimos años, equivalente a 0,7% del PIB de la región. De esta manera, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se ampliaría por cuarto año consecutivo para alcanzar 1,7% del PIB (CEPAL, 2012).

Daniel Berrettoni

Coordinador

Federico Borrone

María Luján Pérez Meyer

Miembros

Agosto de 2012

Referencias

CEPAL (2012), "Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe", Naciones Unidas. Junio.

IMF (2012), World Economic Outlook: Growth resuming, Dangers remain. April 2012.

OECD (2012), OECD Economic Outlook N°91. May 2012.

UNTCAD (2012), "World Investment Report 2012: Towards a New Generation of Investment Policies".

OMC (2012), "Informe sobre el comercio mundial 2012".

World Bank (2012), Global Economic Prospects: Managing growth in a volatile world. Vol. 5, June 2012.