



Panorama de la Economía Internacional

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

Evolución y perspectivas para la economía mundial

El escenario global se caracteriza por el fortalecimiento del dólar, como resultado de una política monetaria más restrictiva, y una caída considerable en el precio de los commodities, en particular del petróleo, iniciada a fines de 2014. En este contexto, según pronósticos de junio del Banco Mundial (2015), la economía global crecerá un 2,3% en 2015, levemente inferior a lo que se esperaba a principio del año y un punto porcentual por debajo de lo proyectado en mediados de 2014 por este organismo. A pesar de esto, se anticipa un mejor desempeño para 2016-2017, con crecimiento estimado de aproximadamente 3,2% anual, como se observa en el Cuadro 1.

Los países desarrollados comienzan a tomar impulso. Se prevé una mejor performance de la zona del Euro y Japón, mientras que EE.UU. continúa con un buen desempeño de su actividad económica. Estas proyecciones se basan principalmente en el efecto de la baja en los precios del petróleo mencionada previamente (con efecto sobre el consumo y la inflación), el fortalecimiento del dólar americano (y el debilitamiento relativo del euro y el yen) y la política fiscal expansiva seguida por el gobierno japonés sumado con la actual desaceleración en el crecimiento de China. Este escenario llevaría a una tasa de crecimiento proyectada de 2% para el conjunto de economías avanzadas. En el bienio 2016-2017 se estima un crecimiento anual promedio de estos países de 2,3%.

Por su parte, los países en desarrollo presentan una tendencia a la desaceleración en 2015, proceso que se venía dando desde fines de 2013, con una tasa de crecimiento esperada de 4,4% en promedio. La caída en los precios del petróleo y otros commodities ha tenido efectos diversos en exportadores e importadores, tendiendo a disminuir los desbalances globales en cuenta corriente y alimentar una baja en las tasas de inflación. Sin embargo, todavía no se han visto efectos positivos sobre el nivel de actividad en países importadores. A su vez, se espera que en el caso de las economías exportadoras sea acompañado de una mayor inversión pública. Por otro lado, se prevé un mayor riesgo de depreciación de sus monedas en el mediano plazo, dado por un acceso al financiamiento gradualmente más restrictivo y menores flujos de capital. Las proyecciones de crecimiento para 2016 y 2017 son de 5,2% y 5,4%.

La situación global se caracteriza entonces por precios bajos de commodities, condiciones de financiamiento aún accesibles (aunque sólo en el corto plazo), un fortalecimiento de las

economías avanzadas y una desaceleración por parte de las economías emergentes y en desarrollo, incluida China.

Cuadro 1

Proyecciones mundiales de crecimiento (%)

	2013	2014	2015	2016	2017
Mundo	2,5	2,6	2,8	3,3	3,2
Altos Ingresos	1,4	1,8	2,0	2,4	2,2
En Desarrollo	5,1	4,6	4,4	5,2	5,4

Fuente: World Bank (2015)

En relación a los países de la OECD, el Cuadro 2 muestra un conjunto de indicadores macroeconómicos para el año 2014 acompañados de proyecciones para 2015 y 2016. Similar a lo dicho por el Banco Mundial para las economías avanzadas, se observaría una recuperación de la tasa de crecimiento, alcanzando en 2016 un valor proyectado de 2,5%. Esto se ve acompañado por una caída en la tasa de desempleo y una contracción del déficit fiscal en los próximos dos años.

Cuadro 2

Proyecciones macroeconómicas para los países de la OECD (en %)

	2014	2015	2016
PBI real	1,8	1,9	2,5
Tasa de desempleo	7,3	6,9	6,6
Inflación (Deflactor del consumo)	1,5	0,7	1,7
Resultado fiscal (% del PIB)	-3,7	-3,1	-2,5

Fuente: OECD (2015 a)

El informe de la OECD (2015 a) para los países integrantes de dicho organismo, estima que Islandia será la economía con mayor crecimiento para 2015 (3,7%), mientras que Turquía lo será en 2016 (3,9%). En el otro extremo, Grecia estará en una situación de estancamiento durante 2015, en tanto que Finlandia sería la de más bajo desempeño en 2016 (1,3%). Por su parte, se espera para la zona Euro una recuperación significativa, que más que duplicaría para 2016 su desempeño del año 2014.

Cuadro 3

Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro (en %)

	2014	2015	2016
PBI real	0,9	1,4	2,1
Tasa de desempleo	11,5	11,1	10,5
Inflación (Deflactor del Consumo)	0,4	0,0	1,3
Resultado fiscal (% del PIB)	-2,4	-2,1	-1,4

Fuente: OECD (2015 a)

De los países que tuvieron un mayor impacto de la crisis global y sufrieron las mayores crisis de deuda soberana (el denominado grupo PIIGS), Italia y Portugal presentan una tendencia positiva en el desempeño de sus economías, pero con las proyecciones más bajas para el año 2016 (1,5% y 1,8% respectivamente).

Por su parte, en el caso de Japón, que presentó en 2014 una situación de estancamiento, se espera una leve recuperación en 2015 (0,7%) y 2016 (1,4%), apenas por debajo del promedio estimado de la OECD.

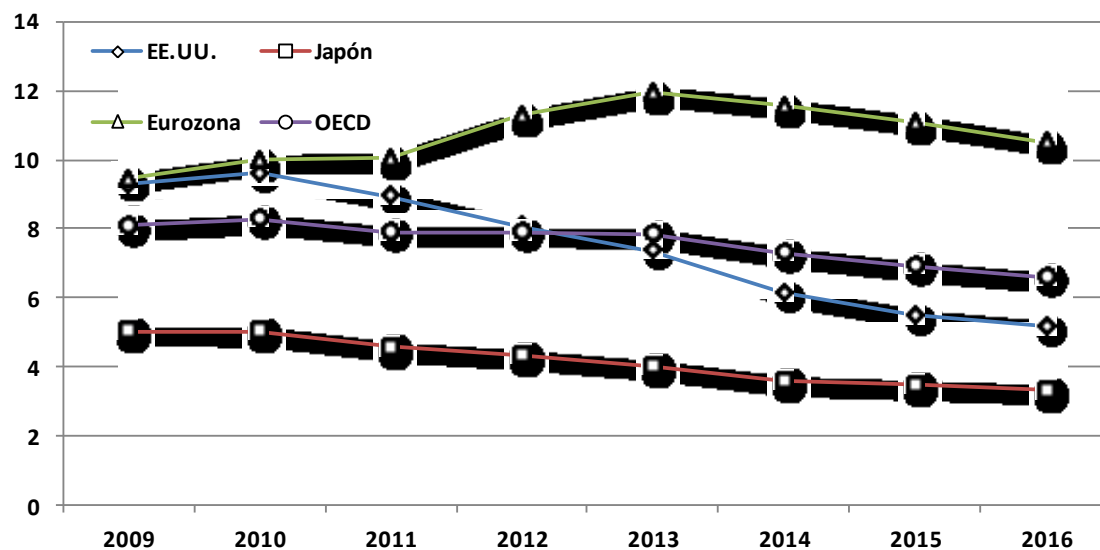
Al considerar la tasa de inflación del consumo privado, se observa una tasa esperada de 0,7% para 2015, por debajo de lo alcanzado en el período previo y 1,7% para 2016. Para 2015, la dispersión estimada es considerable, con casos de deflación en Polonia (-1,1%) y de alta inflación en Rusia (16,3%).

En relación al mercado laboral, las tasas de desempleo previstas vislumbran una mejora, alcanzando una tasa de 6,6% en 2016. Sin embargo, se advierte una gran heterogeneidad: la zona Euro continúa presentando una tasa promedio de dos dígitos si bien con la misma tendencia, con situaciones polares esperadas para 2015 en Grecia (25,7%) y Alemania (4,7%). La evolución de los precios de productos básicos y energéticos ha impactado sobre el salario real, generando una tenue mejora en el poder de compra (este fenómeno se evidencia con mayor fuerza en los Estados Unidos).

Los casos de Estados Unidos y Japón muestran un desempleo decreciente desde 2010, más marcado en el primer caso. Con tasas proyectadas para 2016 del 5,2% y 3,3%, respectivamente, tienen un desempeño mejor que el promedio de la OECD.

Gráfico 1

Tasa de desempleo – como % de la fuerza laboral



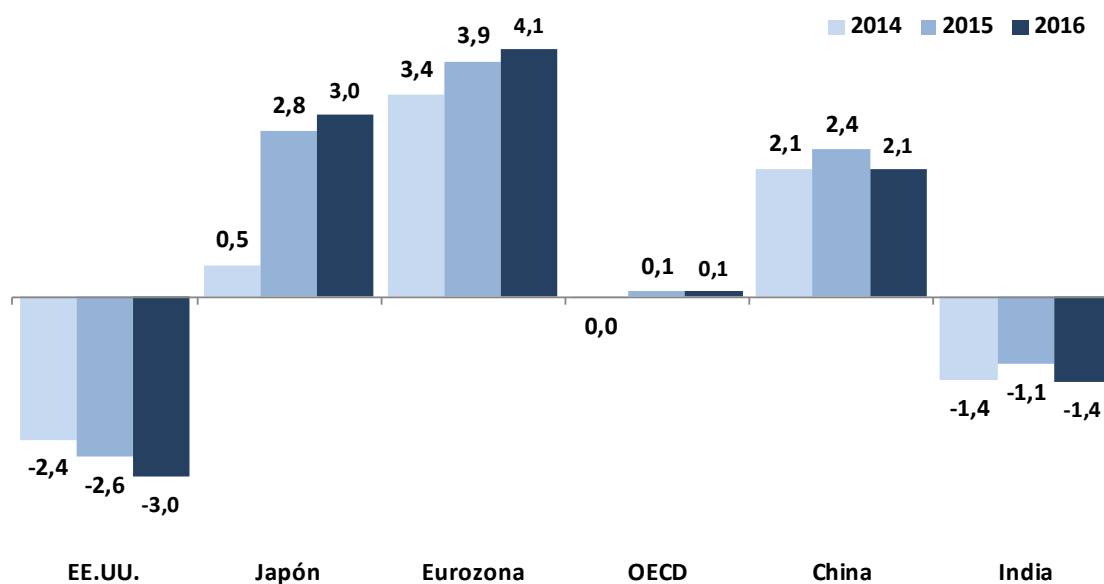
Fuente: OECD (2015 a)

Las proyecciones del déficit fiscal como proporción del PBI dejan de manifiesto una tendencia a la contracción, que se espera que para 2016 esté más de un punto porcentual por debajo del déficit observado en 2014 (-3,7%) y más aún del promedio del período 2002-2011 (-4,4%). A su vez, se pronostican discrepancias en las políticas monetarias (bajas tasas de inflación en Japón y la zona Euro permiten una política más activa, mientras que la salida del estancamiento de EE.UU. y el acercamiento de la tasa de inflación a su objetivo hacen que se requiera una suba de tasa y políticas más restrictivas) y fiscales de las principales economías (neutral en EE.UU. y la Eurozona, y restrictiva en Japón). Similar trayectoria se ve en la Eurozona, con un déficit consolidado menos pronunciado. Los extremos en el balance fiscal subyacente estimados para 2016 se encuentran en Japón, con un déficit de 5,8%, y Noruega, con un superávit de 6,3%, lo que permite distinguir una gran heterogeneidad entre los países que conforman la OECD.

Acercas de los desbalances globales, el Gráfico 2 muestra las proyecciones para algunos países o grupos de países relevantes. Estados Unidos mantendría su saldo negativo alcanzando un valor de 3% en 2016, con lo cual evidencia una tendencia creciente. Por otro lado, la Eurozona continuaría con un saldo positivo y levemente creciente en proporción de su PIB, mientras que Japón tendrá un saldo positivo con un marcado crecimiento entre 2014 y 2015, alcanzando en 2016 el 3%. China sigue presentando superávit con saldo estable cercano al 2,1% de su PIB, mientras que India, país que muestra un déficit sostenido, se estabilizaría alrededor del 1,4%. Por último, las economías de la OECD consideradas en conjunto evidencian niveles estables en esta relación, muy cercanos a una situación de equilibrio.

Gráfico 2

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



Fuente: OECD (2015 a)

La situación de Grecia

Según la OECD (2015 b), el crecimiento económico de Grecia se mantiene débil debido a la incertidumbre relacionada al programa de reforma y al deterioro de las condiciones de liquidez. Comparte esta mirada el FMI (2015) que prevé un leve aumento en el PBI del país helénico con una tasa de crecimiento esperada de 3,7% para 2016.

Cuadro 4

Indicadores Macroeconómicos de Grecia

	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
Crecimiento PIB	-5,4	-8,9	-6,6	-3,9	0,8	2,5	3,7
Tasa de Desempleo	12,7	17,9	24,4	27,5	26,5	24,8	22,1
Tasa de Inflación	4,7	3,3	1,5	-1,0	-1,4	-0,3	0,3
Balance Fiscal (% del PIB)	-11,1	-10,1	-6,3	-2,8	-2,7	-0,8	0,7

* Proyectado

Fuente: IMF, WEO DATA, abril 2015.

Los indicadores socio-económicos son muy preocupantes, sobre todo porque ya tienen una naturaleza estructural con consecuencias de largo plazo sobre la economía. Al detenerse sobre el desempleo, se observa que la franja etaria más damnificada es la de 15 a 24 años, con niveles en torno al 51% al último trimestre de 2014 (OECD, 2015 c), lo que supera tres veces el promedio de la OECD. A marzo de 2015 la tasa de empleo de toda la población económicamente activa del país era la más baja de toda la OECD (50%). Por su parte, la tasa de desempleo para el primer trimestre del corriente año fue de 25,6% con tres de cada cuatro desempleados griegos buscando trabajos por más de un año.

El resultado fiscal sigue siendo deficitario, si bien se redujo considerablemente como proporción del PIB en 2014, y con perspectivas a continuar con esta tendencia en los próximos años, esperándose un saldo positivo hacia 2016. Por otro lado, la carga de la deuda se mantendrá elevada (OECD, 2015 b) y se requeriría moderación fiscal. Las reformas estructurales para la reducción de barreras a la competencia y mejoras a la inversión conllevarían, según la OECD, un aumento en las exportaciones con un posible efecto positivo sobre el mercado de trabajo.

Las perspectivas para 2016 son más positivas con un leve declive de la tasa de desempleo, aunque en términos de nivel de precios se espera que la deflación continúe en lo que resta del corriente año.

A pesar de esto, las negociaciones por un tercer salvataje, que tienen como contrapartida para Grecia un conjunto de condiciones estrictas y mayores ajustes por el lado fiscal por parte del Eurogrupo, pueden significar un cambio en el escenario futuro del país y del resto de los países de la zona del Euro.

Comercio mundial

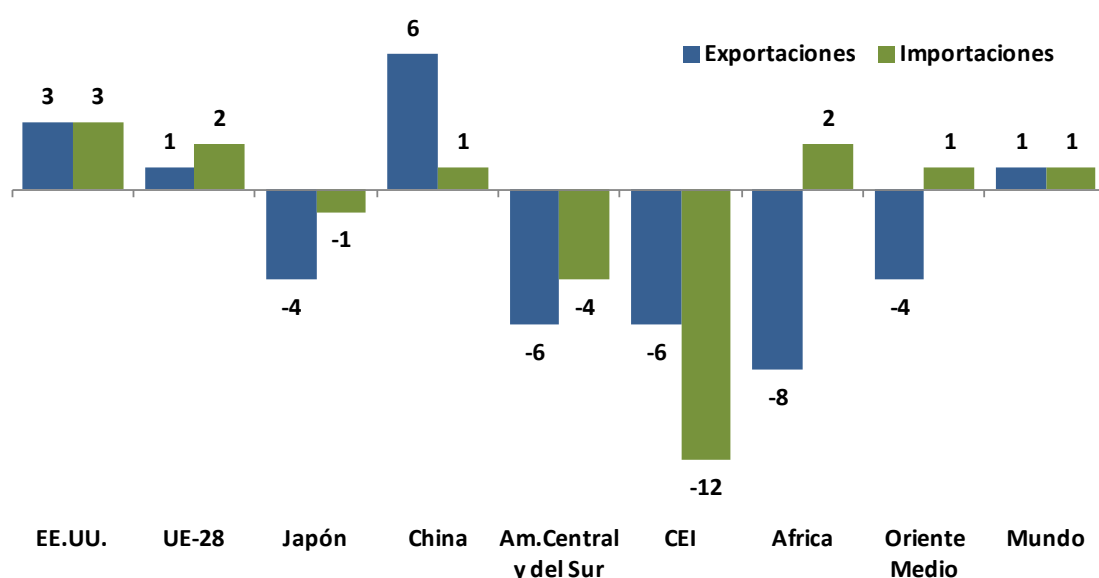
Se prevé que el volumen de comercio mundial crezca un 3,3% en 2015, tasa superior a la

observada en 2014 (2,8%), pero por debajo de lo estimado para 2016 (4%). El resultado de 2014 representa el tercer año consecutivo con tasas inferiores al 3%, y se debe al débil crecimiento económico posterior a la crisis financiera. Además, la caída en el precio del petróleo y otros productos básicos han impactado negativamente en estas cifras y asimismo tuvieron impacto las tensiones geopolíticas en Ucrania, Oriente Medio y África Occidental, como también fenómenos naturales.

La leve mejoría respecto de 2013 se debe al aumento de las importaciones de los países desarrollados siendo superior al que se observó para las importaciones de los países en desarrollo (3,2% y 2%, respectivamente). Por su parte, las exportaciones mostraron mayor crecimiento en las economías en desarrollo (3,3%) que en las economías más avanzadas (2,2%).

Gráfico 3

Volumen comercializado por regiones y países - Variación % 2014/2013



Fuente: OMC (2015)

Al desglosar por regiones, se evidencia que el mayor incremento de las exportaciones se da en China (6%), seguida por México (5%) y Alemania (4%). Sin embargo, a pesar de un leve crecimiento a nivel global, África (-8%), la Comunidad de Estados Independientes (-6%), América Central y del Sur (-6%) y Medio Oriente (-4%), presentan una significativa contracción. Por su parte, entre las economías desarrolladas, EE.UU. y la Unión Europea han incrementado el volumen exportado (3% y 1%, respectivamente), mientras que Japón sufrió una contracción del 4%.

Los resultados de las importaciones han sido dispares a nivel regiones: mientras que economías desarrolladas como EE.UU. y Europa han incrementado sus importaciones (en 3% y 2%, respectivamente), Rusia y Mercosur han visto contraídas las mismas (en 10% y 6%, respectivamente).

Debe señalarse que las economías menos avanzadas muestran un crecimiento interanual del 8% por el lado de las importaciones, mientras que sus exportaciones mermaron en un 2%.

El comercio mundial de bienes, medido en dólares, muestra un aumento exiguo de 0,7% alcanzando un valor total de US\$ 18.935 mil millones, es decir un virtual estancamiento si se compara con el año 2013. China representa al país con mayor participación por el lado de las exportaciones de bienes (15,6%) seguido muy de cerca por la Unión Europea (15,1%) y EE.UU. (10,8%). No obstante, si consideramos las importaciones China (13%) ocupa el tercer lugar, detrás de EE.UU. (15,9%) y la UE (14,8%).

Cuadro 5

Exportaciones mundiales de bienes y servicios comerciales

	Valor 2014	Cambio porcentual anual			
	Miles de millones de US\$	Prom. 2005-14	2012	2013	2014
Bienes	18.935	7	0	2	1
Servicios	4.860	7	3	5	4

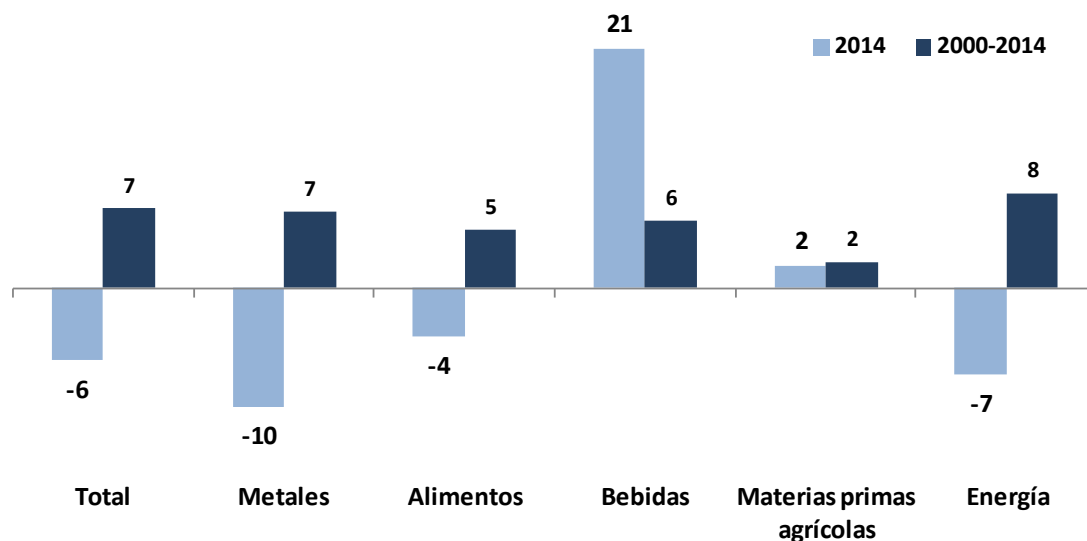
Fuente: OMC (2015)

El comercio de servicios registró un aumento de 4%, inferior al de 2013 que había sido de 5% aproximadamente. El valor comercializado fue de US\$ 4,8 mil millones, alcanzando un 20% del total de las exportaciones mundiales. En este aspecto, el mayor exportador y demandante mundial de servicios siguen siendo EE.UU. (14,1% en exportaciones y 9,6% en importaciones). En lo que respecta a las exportaciones, los siguen Reino Unido (6,8%), Alemania (5,5%) y Francia (5,4%). En el conjunto de las economías emergentes, China e India presentan los valores más elevados: 4,6% y 3,2%, respectivamente. Si se consideran las importaciones, le siguen a EE.UU., China (8,1%) y Alemania (6,9%).

En relación al precio de los productos básicos, el año 2014 tuvo una marcada caída a nivel general (-6%) que se acentuó hasta mediados de 2015. Entre los grupos de bienes más relevantes, energía, metales y alimentos sufrieron las contracciones más fuertes (-7%, -10% y -4%, en forma respectiva). El rubro bebidas tuvo un aumento (21%) que excede el crecimiento promedio anual del período 2000-2014, mientras que el índice de precios de las materias primas agrícolas se mantuvo cercano a dicho promedio anual histórico (2%).

Gráfico 4

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



Fuente: elaboración propia en base a base de datos IMF y IMF (2015)

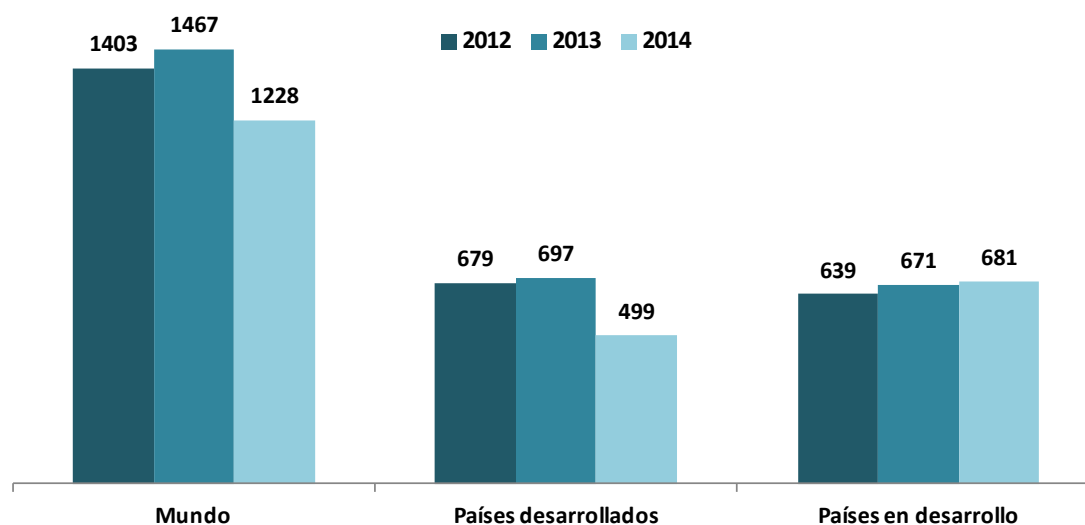
Mayor participación de Asia en Desarrollo en los flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED)

A pesar del crecimiento tanto del nivel de actividad como de los intercambios de comercio mundiales, los flujos internacionales de IED en 2014 mostraron una reducción de 16% en relación a los valores del año anterior, de acuerdo a la UNCTAD (UNCTAD, 2015).

Sin embargo, el comportamiento de la IED no fue homogéneo a lo largo de 2014: mientras que los países desarrollados mostraron una caída de 28%, en los países en desarrollo los ingresos crecieron un 2%. El mayor dinamismo de la IED hacia los países en desarrollo hizo que la participación de éstos en los flujos mundiales aumentara al 55% en 2014.

Gráfico 5

Flujos de Inversión extranjera directa – en USD miles de millones



Fuente: elaboración propia en base a UNCTAD (2015)

Si el análisis se detiene en los países en desarrollo, se aprecia un crecimiento de 9% en Asia en desarrollo y un descenso de alrededor del 15% en los flujos hacia América Latina y el Caribe.

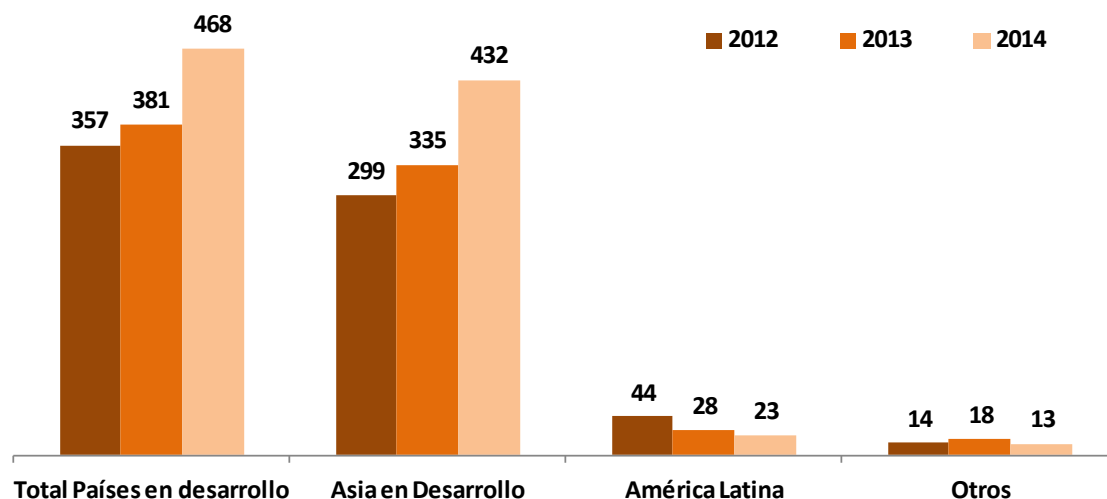
Por otro lado, siguiendo con datos de la UNCTAD (2015), también se fortalece la posición de las empresas transnacionales con origen en países en desarrollo, que aumentaron un 23% sus inversiones en el exterior a lo largo de 2014. En este caso también hay que distinguir entre el comportamiento de la región asiática, que aumentó sus inversiones en 29%, y los de la región de América Latina, que los redujo en un 18%.

Para dar una idea de las magnitudes relativas, se puede decir que en el año 2014 las inversiones de las empresas originarias de países en desarrollo de Asia fueron casi 19 veces superiores a las de las empresas latinoamericanas, una diferencia que apenas unos pocos años atrás era mucho menor.

Gráfico 6

Flujos de IED – Países en desarrollo como emisores

En USD miles de millones



Fuente: elaboración propia en base a UNCTAD (2015)

Una tendencia que acompañó estos movimientos en los últimos años es el incremento de las relaciones de inversión entre países en desarrollo, constituyendo en 2014 aproximadamente un tercio del total de flujos globales de IED.

UNCTAD (2015) proyecta una recuperación de los flujos de IED para 2015 y 2016, alcanzando un nuevo récord a partir de este último año, como consecuencia fundamentalmente de las perspectivas de crecimiento en los Estados Unidos, impulso de la demanda por menores precios del petróleo y por las medidas liberalizadoras e impulsoras de la inversión. De acuerdo a CEPAL (2015 b), los flujos de IED hacia la región latinoamericana sufrirán una contracción de 10% en 2015, particularmente por la evolución de los ingresos a Brasil.

América Latina: débil crecimiento económico

En 2014 la tasa de expansión del nivel de actividad económica de la región latinoamericana fue la más baja de los últimos cinco años, a partir de un crecimiento en el Producto Interno Bruto (PIB) de 1,1% en relación a 2013, de acuerdo a CEPAL. (CEPAL, 2015a) Esta baja tasa de expansión se debió fundamentalmente al comportamiento de algunas de las economías más grandes de la región, como Argentina y Brasil.

El modesto crecimiento de América Latina en los últimos años contrasta con la evolución que, en promedio, mostraron los países en desarrollo, cuyas economías se expandieron un 4,7% en 2013 y 4,4% en 2014.

El menor dinamismo en la región latinoamericana a lo largo de 2014 se explica tanto por la desaceleración del consumo, especialmente privado, como por la retracción de la inversión

agregada, que a nivel regional mostró una caída de 2% en relación al año anterior. De acuerdo a CEPAL (2015 a), la contribución de la formación bruta de capital al crecimiento viene disminuyendo desde 2011 y resulta preocupante por sus efectos sobre el potencial de crecimiento de largo plazo.

La debilidad del crecimiento tuvo un impacto negativo en la generación de empleo de las economías latinoamericanas. De esta manera, la tasa de ocupación en el promedio regional se redujo 0,6 puntos porcentuales pero, a partir de una caída de 0,8 puntos en la tasa de participación, la tasa de desempleo urbano cayó del 6,2% al 6,0%, si bien varía entre países.

Cuadro 6

Tasa de desempleo en América Latina (en %)

	2011	2012	2013	2014
Argentina	7,2	7,2	7,1	7,3
Brasil	6,0	5,5	5,4	4,8
Chile	7,1	6,4	5,9	6,4
Colombia	11,5	11,2	10,6	9,9
México	5,9	5,8	5,7	5,8
Perú	7,7	6,8	5,9	6,0
Venezuela	8,3	8,1	7,8	7,0

Fuente: CEPAL (2015).

A pesar de la caída observada en 2014, información preliminar a la primera mitad de 2015 indica, de acuerdo a CEPAL (2015 a), que la debilidad en la generación de puestos de trabajo determinaría durante este año un aumento de la tasa de desempleo al 6,5%.

Por el lado del sector externo, según las cifras de la CEPAL (2015 a), la cuenta corriente del balance de pagos registró un déficit equivalente a 2,7% del PIB regional, igual al registrado en 2013, lo que significó el séptimo año consecutivo con resultado negativo para América Latina. Para 2015, la CEPAL proyecta un deterioro de este indicador para alcanzar un déficit de 3% del PIB.

Cuadro 7

Evolución de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos latinoamericana

(% del PIB)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Argentina	-0,4	-0,7	-0,2	-0,8	-0,9	-1,7
Brazil	-2,1	-2,0	-2,2	-3,4	-3,9	-3,7
Chile	1,7	-1,2	-3,6	-3,7	-1,2	-1,2
Colombia	-3,2	-3,1	-3,2	-3,4	-5,0	-5,8
Mexico	-0,5	-1,1	-1,3	-2,4	-2,1	-2,2
Peru	-2,4	-1,9	-2,7	-4,4	-4,1	-4,6
Venezuela	3,2	8,2	3,7	2,4	4,3	-4,7

* Proyectado

Fuente: IMF, WEO DATA, abril 2015.

En 2014, el saldo comercial de bienes del conjunto de los países de América Latina se tornó negativo. Parte de este deterioro se debió al comportamiento de los precios de los productos que la región comercia con el resto del mundo.

CEPAL (2015 a) estima que los términos del intercambio, es decir la relación entre los precios de exportación y los precios de importación, de los países de la región disminuyeron un 2,4%, con un comportamiento heterogéneo: por un lado, en Argentina, Paraguay y Uruguay la caída fue muy leve (0,4%) pero en los países exportadores de hidrocarburos como Venezuela, Bolivia y Brasil, la retracción llegó al 3,5%. Para la región en su conjunto, fue el tercer año consecutivo de caída en los términos del intercambio.

El descenso en los precios de los productos básicos se aprecia mejor si se tiene en cuenta una trayectoria temporal un poco más larga. Así, entre comienzos de 2011 y abril de 2015, CEPAL (2015 a) estima que los precios de los metales y de los productos agrícolas disminuyeron 41% y 29%, respectivamente.

Para 2015, la disminución esperada de los precios de exportación provocaría una caída en los ingresos por exportaciones más marcada que el descenso en los egresos por importaciones que se daría por la disminución de los precios de importación. Esto generaría entre 2014 y 2015 una pérdida neta de los ingresos generados por las exportaciones netas por variación de los precios del comercio cercana al 1,2% del PIB regional (CEPAL 2015 a). Este es el factor que explica el deterioro de la cuenta corriente mencionado anteriormente.

El bajo dinamismo de las economías de la región, en términos generales, se mantiene. CEPAL (2015 a), luego de revisar las proyecciones de crecimiento de algunos países de América Latina hacia abajo, estima que este año la región crecerá 0,5% en relación a 2014. Entre los países más dinámicos de Sudamérica se destacan Bolivia, que mostraría una expansión del PIB de 4,5%, y luego Perú y Colombia, con incrementos en el nivel de actividad de 3,6% y 3,4%, respectivamente.

En el otro extremo, con comportamientos negativos, se encontrarían Brasil, que mostraría una contracción de 1,5% en su nivel de actividad, y Venezuela, cuyo PIB sufriría una caída de 5,5%.

Cuadro 8

Crecimiento en América Latina (en %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
América Latina	6,3	4,7	2,9	2,9	1,1	0,5
Brasil	7,6	3,9	1,8	2,7	0,1	-1,5
México	5,2	3,9	4,0	1,4	2,2	2,4
Argentina	9,5	8,4	0,8	2,9	0,5	0,5

* Proyectado.

Fuente: CEPAL (2015)

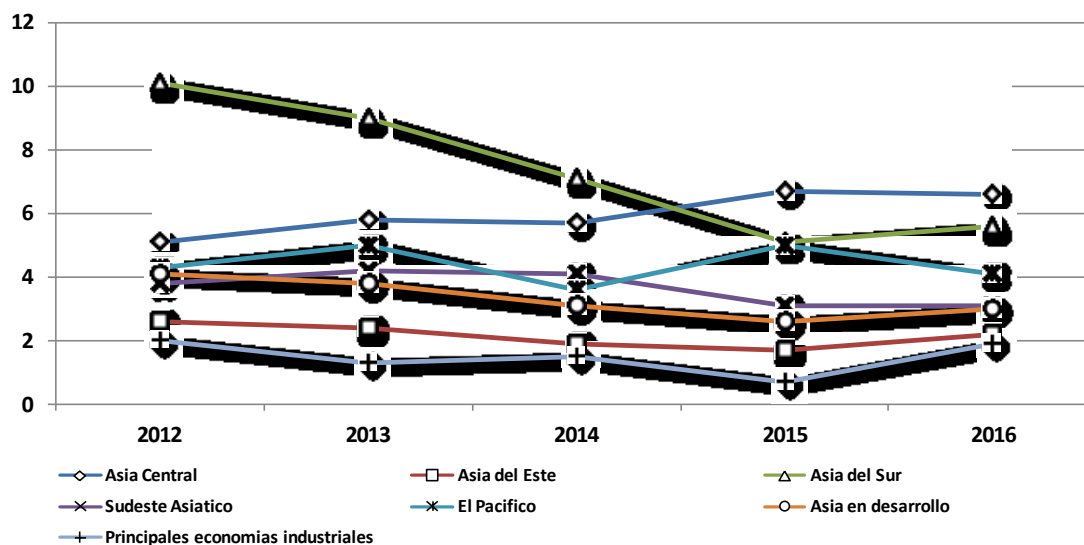
La región asiática: crecimiento sostenido en el bienio 2015-2016

A diferencia de lo que ocurre en América Latina, el crecimiento en Asia en desarrollo se mantendrá estable en base a la proyección realizada por el Asian Development Bank (2015). En su publicación, el organismo indica que el PBI se expandirá en 6,3%, porcentaje similar al observado en 2014. Los precios de los productos básicos (*soft commodities*) y la recuperación de las principales economías industriales ayudarán a sostener el crecimiento de la región.

La reducción de los precios internacionales de las *commodities* fomenta la contención de la inflación del continente que se vería reducida de 3,1% en 2014 a 2,6% en 2015. Sin embargo, volvería a aumentar llegando a 3% en 2016. Empero, la región de Asia Central sería la excepción, con inflación más alta debido a depreciaciones del tipo de cambio en los próximos dos años.

Gráfico 7

Tasa de inflación anual (en porcentaje)



Fuente: ADB (2015)

Por otra parte, los bajos precios internacionales, en especial el petróleo, acrecentarían el superávit de cuenta corriente alcanzando 2,5% del PBI en 2015 con una leve disminución a 2,3% prevista para 2016.

Cuadro 9

Balance de cuenta corriente anual (en porcentaje)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
Asia Central	4,6	7,0	3,2	2,0	2,4	-0,2	0,2
Asia del Este	4,2	2,3	3,1	2,8	3,0	3,3	3,0
Asia del Sur	-2,2	-3,7	-4,2	-1,4	-1,3	-1,0	-1,3
Sudeste Asiático	6,2	5,5	2,6	2,2	3,2	3,1	2,9
El Pacífico	25,3	42,1	31,4	29,0	7,0	13,9	14,4
Promedio	3,4	1,9	1,9	2,1	2,4	2,5	2,3

* Proyectado

Fuente: ADB (2015)

En el período 2009-2013, el crédito bancario ha aumentado casi al doble para las principales 14 economías. La mayor parte del crecimiento de la deuda proviene de la rápida expansión crediticia de China, que representa dos tercios del total de la deuda de la región en 2013.

En cuanto a la economía china, el crecimiento se ha ralentizado previéndose una disminución del mismo a 7,2% en 2015 y 7,0% en 2016, mientras que, por su parte, se espera que la reforma estructural en India aumente la confianza de los inversores, con una proyección de crecimiento de 7,8% para el corriente año fiscal y 8,2% para el siguiente.

En lo que respecta a las economías del grupo ASEAN, se estima una expansión del 4,9% para el corriente año, aumentando respecto del año anterior (4,4%) por la recuperación de Indonesia y Tailandia. A su vez, seguiría con una tendencia creciente alcanzando 5,3% en 2016.

Cuadro 10

Tasa de crecimiento del PBI anual (en porcentaje)

	2012	2013	2014	2015*	2016*
Asia Central	5,6	6,6	5,1	3,5	4,5
Asia del Este	6,6	6,8	6,6	6,5	6,3
Asia del Sur	5,1	6,5	6,9	7,2	7,6
Sudeste Asiático	5,8	5,1	4,4	4,9	5,3
El Pacífico	6,0	4,4	6,3	9,9	4,8
Asia en desarrollo	6,2	6,5	6,3	6,3	6,3
Principales economías industriales	1,2	1,2	1,6	2,2	2,4

* Proyectado

Fuente: ADB (2015)

Referencias

ADB (2015), *Asian Development Outlook 2015. Financing Asia's future growth*. Asian Development Bank, Mandaluyong City (Philippines).

CEPAL (2015 a), *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile

CEPAL (2015 b), *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2014*. Santiago de Chile.

FMI (2015), *Crecimiento Dispar. Factores a corto y a largo plazo. Perspectivas de la economía mundial*. FMI, Washington.

OECD (2015 a), *OECD Economic Outlook*, Vol. 2015/1. OECD Publishing, Paris.

OECD (2015 b), *Greece, Economic forecast summary* (June 2015).

OECD (2015 c), *OECD Employment Outlook 2015*. OECD Publishing, Paris.

OMC (2014), “Estadísticas y Perspectivas Comerciales: En 2015 y 2016 continuará la recuperación moderada del comercio, después de tres años de débil expansión” Comunicado de Prensa 739, 14 de Abril de 2015.

UNCTAD (2015), *World Investment Report 2015: Reforming International Investment Governance*. United Nations, Geneva.

World Bank (2015), *Global Economic Prospects: The Global Economy in Transition*. World Bank, Washington DC.