



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

OBSERVATORIO
DE LA ECONOMÍA
MUNDIAL

LA DÉCADA Y LA COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

Jorge Remes Lenicov
con la colaboración de Anahí Viola y Patricia Knoll

BOLETÍN N°1

OCTUBRE 2013

La década y la coyuntura económica internacional

El comportamiento de la década

Durante la primera década del siglo XXI **el mundo creció** un poco menos que en la última del siglo pasado (2,5 % vs. 2,8 % anual). La diferencia es que en este siglo el crecimiento se debió fundamentalmente a los Países en Desarrollo (PED): mientras éstos crecieron 5,8 %, los Países Desarrollados (PD) lo hicieron solo en 1,5 % (en la década anterior fue de 3,6 y 2,7 % respectivamente). Por eso es que se está profundizando el cambio de la geografía económica donde los PED aumentan su participación en el PIB mundial y China es la estrella. América Latina tuvo un buen comportamiento pero el de las otras regiones de los PED fue mejor.

Cuadro N° 1

Crecimiento Mundial tendencial

PIB, tasa de crecimiento anual

| | 1990-2000 | 2000-2010 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Mundo | 2,8 | 2,5 |
| Países desarrollados | 2,7 | 1,5 |
| Países en desarrollo | 3,6 | 5,8 |

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial

La gran recesión de 2008/09 iniciada en el sistema financiero de EEUU y rápidamente extendida a Europa se generó por el proceso de desregulación y la falta de controles. Tuvo tres consecuencias: a) afectó a todo el mundo, con caída del PIB y aumento del desempleo; b) los PD perdieron instrumentos de política por el alto endeudamiento público y privado, el elevado déficit fiscal y las tasas de interés próximas a cero; c) los PD deberán cambiar de modelo de crecimiento porque el basado en el endeudamiento privado para compensar el estancamiento de los salarios reales ha llegado a su límite. Frente a la crisis los PD actuaron rápidamente con políticas contra cíclicas pero al poco tiempo la Unión Europea (UE) cambió de estrategia mientras que los EE.UU. mantuvieron los inventivos: el año 2012 en relación a 2008 el PIB de la UE fue 1 % menor mientras que el de los EE.UU. fue 3 % superior. Por el contrario, los PED salieron rápidamente y el nivel de su PIB es bastante superior al de 2008.

Cuadro N° 2

Salida de la Gran Recesión

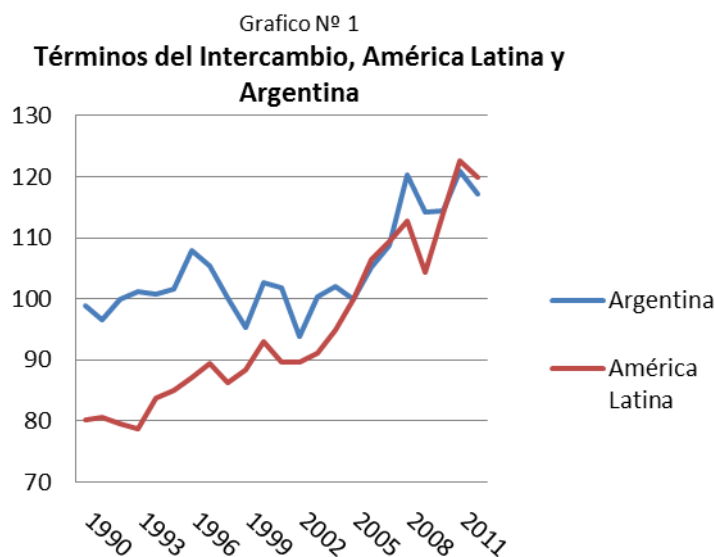
PIB, base 2008=100

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Mundo | 97,8 | 101,8 | 104,6 | 106,9 |
| Países desarrollados | 96,4 | 99,0 | 100,6 | 101,3 |
| Estados Unidos | 96,9 | 99,2 | 101,0 | 103,2 |
| Japón | 94,5 | 98,9 | 98,3 | 100,2 |
| Unión Europea | 95,7 | 97,7 | 99,3 | 99,0 |
| Países en desarrollo | 102,1 | 108,4 | 114,7 | 120,1 |
| Asia | 107,4 | 117,8 | 127,0 | 135,1 |
| América Latina | 97,9 | 103,0 | 107,2 | 113,4 |

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial

La **globalización** se profundiza: el comercio crece más que el PIB, las inversiones extranjeras directas y el sistema integrado de producción continúan avanzando y los capitales financieros siguen teniendo amplio espacio para sus movimientos. Por eso es que a pesar de la crisis las corporaciones multinacionales y los grandes bancos siguen ganando posiciones aunque en términos territoriales los principales beneficiados fueron los PED. La distribución del ingreso empeora y baja la pobreza. La reforma y la nueva arquitectura financiera internacional avanza muy lenta y parcialmente, y los organismos internacionales poco se han modificado a pesar de su pobre actuación durante la crisis y el cambio del peso relativo de los PD y de los PED. Si bien la creación del G20 es un hecho positivo, solo recomienda políticas; a futuro, para que las mejoras sean sentidas por todos es necesario cambios políticos a nivel supranacional.

Otra característica de la década ha sido el excelente comportamiento de los **precios de las materias primas**, producidas fundamentalmente por los PED. En América Latina los términos del intercambio entre 1990 y 2002 crecieron 11,6 %, mientras que entre 2002 y 2012 lo hicieron en 33,9 %; en la Argentina cayeron 5 % y aumentaron 24,8 % respectivamente.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CEPAL

Cuando se observan los precios de productos específicos el comportamiento positivo se acrecienta porque muchas materias primas han visto más que duplicar sus precios en una década: cobre, hierro, estaño, níquel, plomo, oro, petróleo, gas, carbón, soja (aumentó 165 %), trigo, maíz, arroz, colza, azúcar, banana, caucho, etc. Los que más aumentaron fueron los de la Energía, seguidos por los Metales y Minerales y por los Productos Agropecuarios. El nivel de julio de 2013 en relación al promedio de últimos 25 años fue superior en los tres grupos de productos. Por cierto que el impacto positivo sobre los PED dependerá del grado de concentración de las exportaciones en estos tipos de productos.

Cuadro N° 3
Precios de las Commodities

| Aumento de precios julio 2003 a julio 2013 | Julio 2013 con respecto al promedio últimos 25 años |
|--|---|
| Prod. Agropecuarios : 109% | Prod. Agropecuarios: 19 % |
| Energía: 244% | Energía: 101 % |
| Metales y Minerales: 175% | Metales y Minerales: 28 % |

Fuente: BCRA. Panorama de las commodities, julio 2013

Finalmente, la década ha gozado de un muy buen **nivel de liquidez** y después de la crisis a la vez que el flujo de fondos hacia los PED aumentó, las tasas de interés que ya eran relativamente bajas se redujeron a niveles nunca vistos desde la II Guerra Mundial. Las **inversiones extranjeras directas** (IED) también han ido en ascenso llegando a los 1.300 miles de millones de dólares (tres veces el PIB de Argentina) como promedio anual en los últimos 10 años (2003-12). El destino se divide por partes iguales entre los PD y los PED, y dentro de estos últimos el 50 % fue al Asia, fundamentalmente China y Sudeste asiático. América Latina recibió anualmente 107.000 millones de dólares, siendo Brasil, México, Chile y Colombia los principales receptores. Ambos factores, la liquidez y la IED, han ayudado a financiar el acelerado crecimiento de los PED.

Conclusión: En la última década, el crecimiento asiático, los muy buenos precios de las commodities, el aumento de las inversiones directas, la liquidez y la reducida tasa de interés permitieron tener un contexto muy favorable para todos los PED; algunos lo aprovecharon y otros se dejaron estar y cayeron en la trampa de la “enfermedad holandesa”.

El mundo sigue creciendo

Después de la gran recesión el mundo comenzó a crecer nuevamente pero ahora se está desacelerando. Según el FMI en 2013 el crecimiento mundial será igual al de 2012: 3,1 % cuando hace 6 meses se esperaba un crecimiento mayor. ¿Que sucedió?: desaceleración del crecimiento de los grandes PED, recesión en la UE y lentitud en la expansión estadounidense; en Japón, por el contrario, el crecimiento superó las expectativas. La revisión a la baja es más intensa en los PED que en los PD. Para 2014 el FMI prevé una expansión de 3,8 % del PIB mundial porque los factores que últimamente han frenado el crecimiento perderán fuerza, pero eso sucederá solo en forma gradual. El comercio mundial también se desacelera: 3,1 % para 2013 y 5,4 % en 2014 impulsado fundamentalmente por los PED.

Cuadro N° 4
La Coyuntura Mundial
PIB, tasa de variación anual

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Mundo | 2,8 | -0,6 | 5,2 | 3,9 | 3,1 | 3,1 | 3,8 |
| Países desarrollados | 0,1 | -3,5 | 3,0 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | 2,1 |
| Países en desarrollo | 6,1 | 2,7 | 7,6 | 6,2 | 4,9 | 5,0 | 5,4 |

Fuente: FMI

La lenta salida en los PD

En 2013 los PD crecerán 1,2 % y en 2014 2,1 %. En los EE.UU. el crecimiento aumentaría a medida que se desacelere la consolidación fiscal y que la demanda privada siga siendo sólida. En Japón, el crecimiento de 2013 se debe al impulso dado por la confianza y la demanda privada gracias al cambio de la política económica. La UE comenzó a salir de la recesión a mitad de 2013, sigue con alto desempleo (12,1 %) y retomará, aunque lentamente, el crecimiento en 2014. En esta región prevalece la idea de que hay que continuar con la restricción fiscal hasta llegar a 3 % del PIB y no bajar más la tasa de interés ni expandir la oferta monetaria, y apoyar a los bancos con dificultades y reestructurar la deuda de los países más comprometidos a cambio de reformas estructurales. La salida será muy lenta y sobre todo muy costosa: hay 26 millones de desocupados. Alemania sigue siendo la locomotora mientras que las situaciones más graves siguen estando en los países del Mediterráneo, los que tardaran muchos años en alcanzar el PIB previo a la crisis y en reducir la desocupación, que en varios de ellos supera el 25 %¹.

Cuadro N° 5

Crecimiento Países Desarrollados

PIB, tasa de variación anual

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Estados Unidos | -0,3 | -3,1 | 2,4 | 1,8 | 2,2 | 1,7 | 2,7 |
| Japón | -1,0 | -5,5 | 4,7 | -0,6 | 1,9 | 2,0 | 1,2 |
| Unión Europea | 0,5 | -4,2 | 2,0 | 1,7 | -0,2 | -0,1 | 1,2 |
| Alemania | 0,8 | -5,1 | 4,0 | 3,1 | 0,9 | 0,3 | 1,3 |
| Francia | -0,1 | -3,1 | 1,7 | 2,0 | 0,0 | -0,2 | 0,8 |
| Reino Unido | -1,0 | -4,0 | 1,8 | 1,0 | 0,3 | 0,9 | 1,5 |
| Italia | -1,2 | -5,5 | 1,7 | 0,4 | -2,4 | -1,8 | 0,7 |
| España | 0,9 | -3,7 | -0,3 | 0,4 | -1,4 | -1,6 | 0,0 |
| Grecia | -0,2 | -3,1 | -4,9 | -7,1 | -6,4 | -4,2 | 0,6 |
| Portugal | 0,0 | -2,9 | 1,9 | -1,6 | -3,2 | -2,3 | 0,6 |

Fuente: FMI

Rápida recuperación y problemas en los PED

Según el FMI, el crecimiento de los PED en 2013 sería de 5 %, algo superior al de 2012 y proyecta 5,4 % en 2014. Durante los últimos tiempos se alimentó mucha expectativa por los PED y en particular con los más grandes (China, India, Brasil, Rusia, México y Sudáfrica). Se decía que con sus grandes poblaciones y rápido crecimiento, pronto se convertirían en algunas de las mayores economías del mundo. Pero éstos, como muchos otros PED, han sufrido una desaceleración económica.

¹ Ver J. Remes Lenicov, La crisis europea y la dramática situación de los países del Mediterráneo, Proyección Económica N° 3, Edicon, Buenos Aires, 2012.

Cuadro N° 6
Crecimiento Países en Desarrollo
 PIB, tasa de variación anual

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|------|
| China | 9,6 | 9,2 | 10,4 | 9,3 | 7,8 | 7,8 | 7,7 |
| India | 6,2 | 5,0 | 11,2 | 6,3 | 3,2 | 5,6 | 6,3 |
| ASEAN-5 | 4,8 | 1,7 | 7,0 | 4,5 | 6,1 | 6,6 | 5,7 |
| Rusia | 5,2 | -7,8 | 4,5 | 4,3 | 3,4 | 2,5 | 3,3 |
| Sudáfrica | 3,6 | -1,5 | 3,1 | 3,5 | 2,5 | 2,0 | 2,9 |
| América Latina | 4,2 | -1,5 | 6,1 | 4,6 | 3,0 | 3,0 | 3,4 |
| Brasil | 5,2 | -0,3 | 7,5 | 2,7 | 0,9 | 2,5 | 3,2 |
| México | 1,2 | -6,0 | 5,3 | 3,9 | 3,9 | 2,9 | 3,2 |

Fuente: FMI

China creció 10 % anual en las últimas tres décadas, pero cayó a 7,8 % el año pasado y se estima otro tanto en 2013 y 2014. La India recientemente tuvo un par de años de fuerte crecimiento, pero la tasa bajó a 3,2 % en 2012 y se estima para este año el 5,6 %. El PIB de Brasil sólo creció 0,9 % el año pasado y en este crecerá 2,5 %; su crecimiento potencial se estima apenas por encima de 3 %. Rusia puede crecer apenas 2,5 % este año y su crecimiento potencial también ronda el 3 %, a pesar de los altos precios del petróleo. México tuvo un bajo crecimiento en los últimos años y en 2013 se redujo a 2,9 %, y Sudáfrica sólo creció 2,5 % en 2012 y es posible que no crezca más de 2 % este año. Muchos otros PED con rápido crecimiento en el pasado, como Turquía, Argentina, Polonia y Hungría, experimentan una desaceleración similar. **¿Cuáles son los problemas?**

1. Algunos han pensado que los PED podrían desvincularse completamente de las debilidades económicas de los PD, y eso fue un error. Las interrelaciones a través del comercio, los movimientos de capitales financieros y las inversiones directas juegan su papel.
2. Los PED se recalentaron en 2010-2011 con tasas de crecimiento que superaron a las potenciales y tasas de inflación mayores a las deseadas y en ascenso. Muchos países ajustaron su política monetaria en 2011 y eso afectó el crecimiento en 2012, un efecto que se extendió a este año.
3. El superciclo de los precios de los productos básicos ha terminado porque influye la desaceleración china, la mayor inversión en tecnologías para el ahorro de energía y cierta ralentización de la demanda por los altos precios. Si bien los precios de las commodities han bajado en los últimos meses siguen y seguirán siendo elevados; sobre todo el de algunas materias primas como las alimenticias, que van a seguir estando por encima de los promedios históricos de los últimos 25 años. Aunque puedan bajar de los niveles actuales y converjan hacia la media, nada indica que pueda haber un desplome², aunque posiblemente tengan una mayor volatilidad mas allá que con el aumento de la tasa de interés las commodities dejan de ser reserva de valor.
4. La Reserva Federal había señalado que seguiría con la política monetaria flexible hasta que la desocupación baje a 6,5 % (ahora está en 7,3 %). Sin embargo, hubo señales sobre la

² La fuerte caída de los precios agrícolas en julio fue por el aumento de la cosecha en los EE.UU. y el retiro transitorio de China. Los futuros de soja cotizan a la baja para 2013 y 2014, pero el precio es errático.

posibilidad de poner fin a esa política antes de lo esperado y las consecuencias negativas para los PED no se hicieron esperar: aumentó 100 puntos la tasa de interés de largo plazo (10 años) y hubo un cambio en el flujo de los capitales, todo lo cual redujo las expectativas de crecimiento. Si bien finalmente la FED no aumentó su tasa de interés, seguramente la era del dinero muy barato está llegando a su fin.

5. Muchos PED están presentando déficit en la cuenta corriente: Indonesia, Turquía, Sudáfrica, Brasil, México e India. Y estos déficit ahora son financiados en formas más riesgosas: más deuda que inversiones externas directas; más deuda de corto plazo que de largo plazo; más deuda en divisas que en moneda local. Además están generando devaluaciones: durante los primeros 5 meses de 2013 Brasil, India, Indonesia y Turquía devaluaron sus monedas en alrededor del 15 % mientras que México y Malasia lo hicieron en 5 %.

6. Estos países también comparten otras debilidades: déficit fiscales excesivos, inflación por encima de las metas y riesgo de conflictividad política y social. La necesidad de financiar el déficit externo y evitar la excesiva depreciación (y una inflación aun mayor) requiere aumentar las tasas de interés, que en combinación con el endurecimiento de la política monetaria debilitaría el crecimiento. Por lo tanto, los PED con grandes déficits gemelos y otras fragilidades macroeconómicas podrían experimentar una mayor presión a la baja sobre sus tasas de expansión.

7. Por último, en muchos de los grandes PED comienzan a registrarse problemas por estrangulamientos en la infraestructura y en la capacidad productiva, como así también la desaceleración del crecimiento de las exportaciones.

Estos factores explican por qué el crecimiento en la mayoría de los PED se ha reducido. Algunos factores son cíclicos, pero otros - riesgo de un aterrizaje forzoso en China y el fin del superciclo de los productos básicos- son más estructurales. Por lo tanto, las tasas de crecimiento de muchos PED durante los próximos años pueden resultar menores que en la década pasada.

Algunos comentarios sobre América Latina

América Latina (AL) también se desacelera por lo señalado en el acápite anterior: las revisiones del FMI y CEPAL son a la baja: 3 % para 2013 y 3,4 % para 2014. Una de las debilidades de muchos países de AL ha sido su alta dependencia de los recursos naturales y de ventas muy concentradas hacia China y la UE, y la primarización de las exportaciones y el retraso cambiario.

La otra gran debilidad es que en muchos países de AL no se aprovechó la excelente coyuntura para crecer de manera sostenible. De hecho AL creció durante el S.XXI menos que cualquier otra región de los PED. Por eso es fundamental repensar la estrategia de desarrollo donde se ponga énfasis en el aumento de la acumulación de capital y la productividad, la transformación del Estado para brindar más y mejores servicios, en particular la educación y la investigación, y cambiar los patrones de producción y distribución para crecer sostenidamente y reducir los elevados grados de desigualdad y pobreza.

El crecimiento continuará, pero el "boom económico" se terminó. Por eso todo indica que en nuestra región el crecimiento para el próximo quinquenio será menor al del periodo 2003-08.

