

¿Qué pasa con la recuperación de la economía mundial?

Ana Milena Olarte Cadavid*

- Introducción. - I. Recuperación de la economía mundial. - II. Retos de política macroeconómica. - III. Perspectivas de recuperación. - Conclusiones. Bibliografía.

Resumen

La recuperación de la economía mundial está siendo obstaculizada por factores económicos, políticos y sociales. Entre los económicos están la caída de la demanda interna de Estados Unidos, los desbalances fiscales y la caída de los mercados financieros mundiales; entre los sociales está la violencia en países Latinoamericanos. Buscando una salida hacia la recuperación, las economías desarrolladas han implementado políticas monetarias y fiscales expansivas, y los países en desarrollo continúan con el ajuste fiscal exigido por el Fondo Monetario Internacional. Finalmente, la incertidumbre que enfrentan las economías del mundo, genera perspectivas de lenta recuperación para la economía mundial.

Palabras claves: economía mundial, recuperación económica, política económica, perspectivas económicas.

Abstract

The recovery of the world economy is being blocked by economic, political and social factors. The fall of the internal demand of United States, the fiscal disbalances and the fall of the world financial markets are among the economic ones; among the social ones, it is the violence in Latin American countries. Looking for an exit toward the recovery, the developed economies have implemented monetary and fiscal expansive policies, and the developing countries continue with the fiscal adjustment demanded by the International Monetary Fund. Finally, the uncertainty faced by the world economies, generates perspectives of slow recovery for the world economy.

Key words: world economy, economic recovery, economic policy, economic perspectives.

* Economista, Centro de Investigaciones Económicas, Universidad de Antioquia.
E-mail: anamilen@agustinianos.udea.edu.co

Introducción

El desempeño reciente de la economía mundial ha estado fuertemente influenciado por la situación económica que se vive en los países del mundo, especialmente el lento proceso de reactivación que experimenta Estados Unidos, principal socio comercial de países en desarrollo, como los latinoamericanos, y de países desarrollados como Japón. Este hecho ha llevado a un deterioro de la demanda mundial, que dificulta el regreso

Tal debilidad ha provocado una caída en las ventas externas de los países exportadores, influyendo en el comportamiento de sus balanzas comerciales y de cuenta corriente.

de las tasas de crecimiento del producto a niveles sostenibles.

Es así, como al observar la situación de la economía mundial actual, los analistas coinciden en afirmar que las perspectivas de re-

cuperación deben ser revisadas a la baja para la mayoría de países, lo cual hace pensar que la reactivación de la economía mundial está más lejos de lo que se pensaba a principio de año, cuando los indicadores económicos y los indicadores de confianza de los países parecían alentadores.

En esta oportunidad, se trata de dar un vistazo a los factores que han afectado el proceso de recuperación de la economía global, para luego analizar los retos de política macroeconómica que deben enfrentar los países del mundo para alcanzar la senda de recuperación. Finalmente, se presenta una conclusión de lo que está pasando con la recuperación econó-

mica en el mundo y lo que se espera que pase en el futuro próximo.

I. Recuperación de la economía mundial

La recuperación económica que se visualizaba a principios de 2002, se ha visto obstaculizada por una serie de incertidumbres y desequilibrios vividos en los países del mundo, ubicando el proceso de reactivación de la economía mundial en el segundo semestre de 2003 y no en el segundo semestre de 2002, como se pensaba en los primeros meses de tal año, lo que demuestra que los indicios de reactivación de principios de 2002 fueron débiles y con pocas posibilidades de sostenibilidad para el resto del año.

Entre los factores que han llevado al lento ritmo de recuperación de la economía mundial, y por ende a la revisión de las metas de crecimiento, creando incertidumbre y destacando la debilidad de la demanda interna de los países, especialmente de Estados Unidos a pesar de las bajas tasas de interés que deberían incentivar la demanda de crédito de consumo. Tal debilidad ha provocado una caída en las ventas externas de los países exportadores, influyendo en el comportamiento de sus balanzas comerciales y de cuenta corriente. Este fenómeno se ha presentado principalmente en los países latinoamericanos que mantienen fuertes vínculos comerciales con Estados Unidos, y Japón, quien se ha visto afectado de manera particular por la reducción en la demanda de tecnología de la información. La demanda interna de los países también se ha visto afectada por los altos niveles de

desempleo y precarias condiciones del mercado laboral de países como Japón y la región latinoamericana.

Otros de los factores que han obstaculizado la recuperación de la economía mundial han sido los desbalances fiscales que se han generado en los países del mundo a raíz de las políticas expansionistas de choque, o políticas contracíclicas que han implementado para estimular el crecimiento económico de cada uno de ellos. Así por ejemplo, el déficit fiscal se ha incrementado notablemente en Estados Unidos en el último año por la reducción de las tasas impositivas del Estado, com-

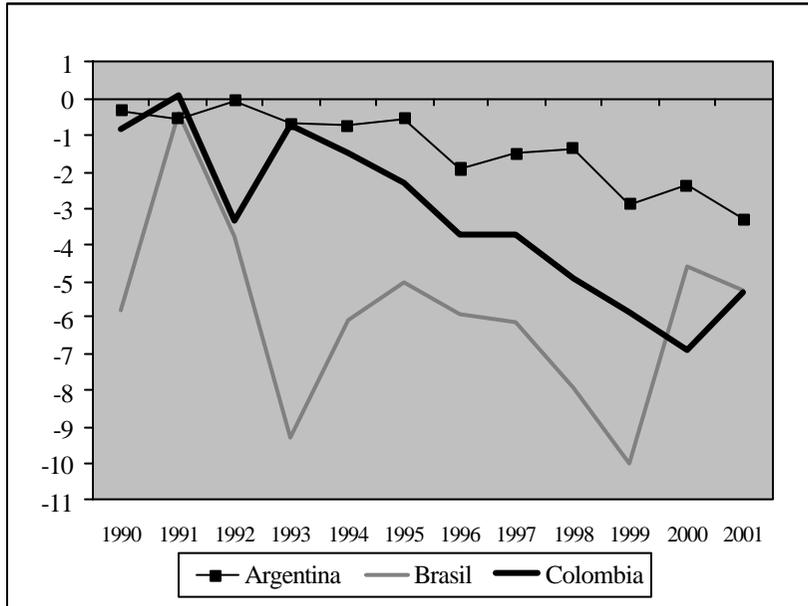
binadas con un mayor gasto público, buscando recuperar los niveles de consumo y de confianza de los agentes, pues la economía estadounidense depende en gran medida del desempeño del consumo privado, lo cual ha provocado una reducción de los ingresos del Estado estadounidense en materia tributaria. También el aumento considerable del gasto del Estado, ha disparado el nivel de déficit fiscal de Japón y varios países latinoamericanos (Gráficos 1 y 2), haciendo necesario, para estos últimos, un mayor financiamiento externo que sanee la deuda pública.

Gráfico 1
Déficit fiscal en países desarrollados



Fuente: Tomado de *Internacional Financial Statistics Yearbook*, Fondo Monetario Internacional.

Gráfico 2
Déficit fiscal en países en desarrollo



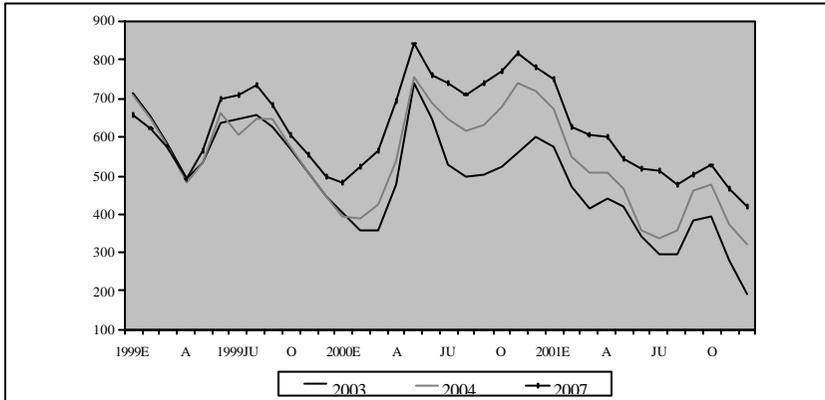
Fuente: Tomado de Internacional Financial Statistics Yearbook, Fondo Monetario Internacional.

Adicionalmente, uno de los factores más importantes de desaceleración en los países del mundo, ha sido la caída sincronizada y generalizada de los mercados financieros a nivel internacional desde el mes de marzo de 2002, llevando a una reducción sustancial en los precios de las acciones, lo cual es el reflejo de las incertidumbres que se perciben entre los países, y generando una mayor aversión al riesgo de los inversio-

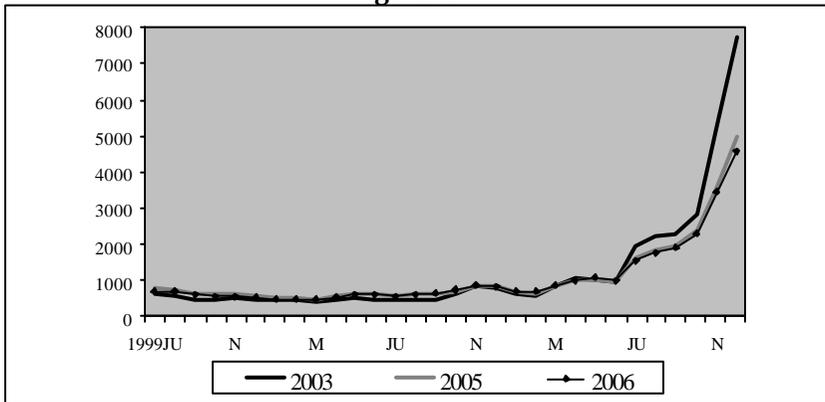
nistas extranjeros para los países en desarrollo, situación que se muestra en el aumento de los spreads de los países prestamistas riesgosos en el último año, como lo muestra el Gráfico 3. Así, el mercado accionario también se ha visto afectado por las incertidumbres globales, lo cual de no controlarse podría afectar en gran medida las tasas de interés de largo plazo ubicándolas en niveles más bajos de los actuales.

Gráfico 3 Evolución de los spreads en países latinoamericanos

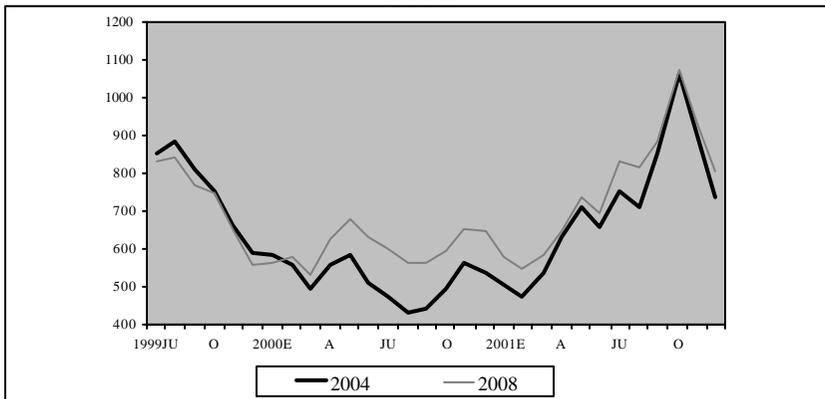
Colombia



Argentina



Brasil



Fuente: Tomado de Indicadores de Coyuntura Económica, Departamento Nacional de Planeación, noviembre de 2002.

En los últimos meses ha habido factores que se han presentado con mayor fuerza como importantes obstáculos para la recuperación como son: el aumento de las tensiones geopolíticas, los problemas de los mercados corporativos de los países desarrollados, particularmente en Estados Unidos, y la desfavorable situación fiscal latinoamericana. A estos nuevos factores se les han sumado otros de carácter social y climático en algunos países, por ejemplo: la violencia se ha convertido en un factor determinante del crecimiento de algunos países latinoamericanos

la violencia se ha convertido en un factor determinante del crecimiento de algunos países latinoamericanos como Colombia y los desastres naturales como derrumbes, inundaciones o heladas se han vuelto importantes para otros países en desarrollo como Brasil.

como Colombia y los desastres naturales como derrumbes, inundaciones o heladas se han vuelto importantes para otros países en desarrollo como Brasil. Todos ellos mostrándose como fuertes amenazas frente al proceso de recuperación de economía mundial, ya que cada uno, al actuar específicamente en los diferentes países,

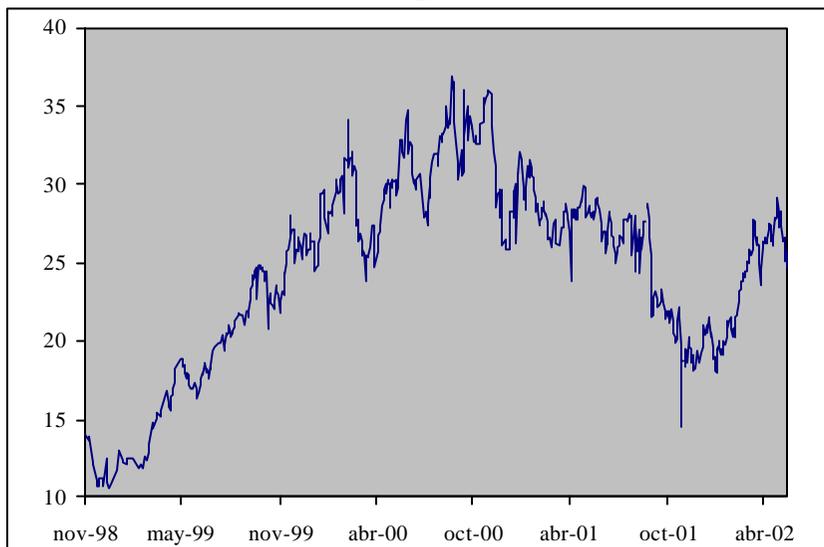
vuelven las economías más débiles y vulnerables a factores internos y externos de cualquier índole.

Por su parte, los países desarrollados poseen nuevos factores que les impiden encaminarse por la senda de la recuperación, como es el exceso de la capacidad instalada que se ha presentado recientemente en el sector industrial de éstos, reflejando el rezago que se viene dando en la reactivación

de la demanda efectiva de países en desarrollo, afectados por los bajos niveles de ingresos que impiden un mayor margen de consumo. Fenómeno que es especialmente importante en el mundo de hoy cuando la globalización hace al mercado internacional, a la producción y al mercado financiero más dependiente de la demanda agregada del mundo y más vulnerables a los efectos que puedan causar las crisis sufridas en cada país.

Por otro lado, en los países en desarrollo la caída de los precios de algunos *commodities* ha llevado a que haya una reducción en el ingreso por exportación (Gráfico 4), a lo que se suma la reducción en la inversión extranjera hacia tales países debido a las incertidumbres políticas y económicas, y a los altos niveles de déficit fiscal y en cuenta corriente que los caracterizan, además hay también un efecto de mayor incertidumbre global que perjudica a los países en desarrollo y favorece a los desarrollados, pues los capitales vuelven hacia los países seguros. Como una consecuencia de esto, algunas economías han experimentado fuertes presiones en la tasa de cambio, depreciándolas significativamente, lo cual no es muy conveniente si se tiene en cuenta el tamaño de la deuda y el servicio que deben pagar los países por ésta, en los casos en que tal deuda está denominada en moneda extranjera, pues estos valores se incrementan cada vez más haciéndose insostenible, y lo que menos se necesita para que se mantenga el proceso de recuperación es un país con incapacidad de pago de su deuda, que es precisamente la dinámica que se ha presentado recientemente en Argentina.

Gráfico 4
Precio del petróleo
(Dólares por barril)



Fuente: Tomado del Diario La República.

Así, los principales factores que han intervenido en el proceso de recuperación de las economías del mundo se pueden resumir en éstos: debilidad de la demanda de consumo, elevados déficit fiscal y en cuenta corriente, reducción de la confianza de los consumidores, incertidumbres políticas y económicas, alta depreciación de las monedas de algunos países, en especial de Latinoamérica, el deterioro del sistema financiero y reducción del mercado accionario mundial. Para que estos factores contribuyan a la reactivación, es necesario que los países los enfrenten a través de una serie de reformas estructurales encaminadas a hacer sostenible la recuperación que se tiene prevista para el 2003.

II. Retos de política macroeconómica

El proceso de recuperación de la economía mundial que se ha tratado de sostener en el último año, ha estado apoyado en la mayoría de las economías en una política monetaria expansiva con altos niveles de oferta monetaria, generando excesos de liquidez en la economía global y una caída sustancial en las tasas de interés. La reducción de las últimas ha demostrado tener un mayor efecto sobre el sector doméstico que sobre el sector de los negocios¹. Sin embargo, aunque tal expansión monetaria busque estimular la demanda interna y la inversión empresarial, ésta no ha sido suficiente para

1 "Global economic outlook", Departamento de Economía y Asuntos Sociales, Naciones Unidas, octubre de 2002.

reactivar el consumo privado a los niveles deseados, ya que tampoco se ha podido reactivar satisfactoriamente el gasto de capital de las empresas, deteriorando las condiciones financieras corporativas.

A pesar de esto, la mayoría de Bancos Centrales de los países continuaron para el resto de 2002 y hasta mediados de 2003, asumiendo el reto de mantener una política monetaria expansiva como medida de choque ante la recesión mundial y de estímulo

tan pronto como la economía regrese a su senda de crecimiento, éstos deberán replantear sus medidas de política monetaria y comenzar nuevamente a contraer la oferta para lograr un nuevo aumento en las tasas de interés.

para el crecimiento económico, y de manera especial, aquellos países que han adoptado una política de inflación objetivo.

Así, países desarrollados como Estados Unidos y Japón mantendrán la idea de implementar

políticas monetarias acomodaticias, donde los incrementos de liquidez lleven a una mayor reducción de las tasas de interés, esto mientras continúe existiendo debilidad en el mercado laboral y en la demanda de cada país, teniendo en cuenta que ambos países deben mantener una inflación controlada, en especial Japón quien recientemente ha presentado importantes niveles deflacionarios. Pero, tan pronto como la economía regrese a su senda de crecimiento, éstos deberán replantear sus medidas de política monetaria y comenzar nuevamente a contraer la oferta para lograr un nuevo aumento en las tasas de interés.

Los países en desarrollo han adoptado medidas de política monetaria muy similares, ya que lo que necesitan es reactivar el consumo, por lo cual también han bajado sus tasas de interés en busca de una reactivación del crédito de consumo, sin perder de vista, obviamente, sus metas de inflación y sus compromisos con el Fondo Monetario Internacional –FMI– en sus programas de ayuda económica, esto último en los casos específicos de los países latinoamericanos que han firmado y renovado acuerdos con el FMI en los últimos años.

Sin embargo, aunque los países del mundo continúan confiando en la política monetaria como un elemento de reactivación económica, los resultados que se han logrado en la difícil situación actual, no han sido los más satisfactorios, y esto lo demuestra el hecho de que aunque se ha implementado una política monetaria contracíclica o expansiva para reducir las tasas de interés y aumentar la liquidez, el consumo no ha reaccionado como es esperado y la inversión empresarial no recupera su confianza para volver a invertir al interior de cada país, pero tampoco para invertir en otros países, pues las incertidumbres se mantienen en los frentes económico, financiero y bancario, y se extienden al frente político de algunos países que eran atractivos para inversionistas extranjeros. Además de esto, el hecho de que no se vean buenos resultados también está asociado a que muchos países desarrollados en especial Japón, han asumido la resolución de no ejecución de préstamos mientras no mejore el panorama internacional del sector bancario.

En materia de política fiscal, la situación se tornará paradójica para el 2003. La desaceleración de la economía mundial sugeriría que se dieran mayores estímulos fiscales, a través de reducciones tributarias o aumentos en el gasto público como lo ha venido haciendo Estados Unidos, pero la mayoría de los países, Latinoamericanos principalmente, se enfrentan a una exigencia de ajuste fiscal por parte del FMI que les impide implementar medidas de política fiscal expansiva. Es por eso que tanto países desarrollados como en desarrollo deben poner control a los desbalances que han alcanzado desde 2001, tratando de mantener, para el 2003, sus metas de déficit fiscal, y sólo esperar que la expansión fiscal que realizaron hasta primera parte de 2002 genere un efecto multiplicador sobre el crecimiento del producto en el 2003, esto se llevará a cabo especialmente en Estados Unidos para quien el estímulo fiscal ha sido el mayor promotor de la recuperación económica a través del mayor gasto fiscal y la reducción de los impuestos, en busca de reactivar la demanda interna, principalmente el consumo privado.

Por su parte, Japón se mantendrá neutral ante los efectos a mediano plazo que pueda tener la política fiscal implementada en la mayor parte de 2002, además, en este país las posibilidades de algún estímulo fiscal están limitadas, pues sus altos niveles de déficit fiscal y de deuda pública sugieren un largo período de ajuste del Gobierno.

De manera particular, las economías de la Unión Europea, han implementado políticas de estímulo moderadas, lo que

las ha llevado a un aceptable control de los déficit, esto debido al programa de estabilidad que se ha presentado en gran parte de las economías de la región. Así, para 2003, es posible que se continúe con la reducción moderada en las tasas de tributación, aunque no se espera una mayor consolidación fiscal, sino un apretón fiscal gradual durante el año.

En cuanto a los países en desarrollo, los altos déficit fiscales y las deudas de los gobiernos han generado la necesidad y obligación de un gran ajuste, donde la contracción fiscal se deberá continuar implementando para el año 2003, más cuando se tiene el ejemplo palpable de lo sucedido en Argentina ante los excesivos niveles de deuda que la hace insostenible. Sólo en algunos países de Asia se podrá llevar a cabo una expansión fiscal como medida de política para apoyar el proceso de recuperación económica que se viene presentando en ellos desde 2001, acompañado por un adecuado control de sus balances macroeconómicos.

III. Perspectivas de recuperación

Las perspectivas de recuperación de la economía mundial para el 2003 han cambiado considerablemente al compararse con las que se tenían a principio de 2002 (Cuadro 1). Así, tanto las metas de crecimiento para países industrializados, como para países en desarrollo y países emergentes han sido revisadas a la baja por el Fondo Monetario Internacional y los analistas económicos del mundo.

La última revisión hecha a las metas de crecimiento para la economía mundial, la ubica en un nivel de crecimiento de

Cuadro 1
Proyecciones de crecimiento mundial

Economías	Proyecciones a octubre		Proyecciones a abril	
	2002	2003	2002	2003
Países desarrolladas	1,3	2,3	1,3	2,8
Estados Unidos	2,3	2,6	2,4	3,4
Japón	-0,7	0,8	-1,1	1,7
Área del euro	0,8	1,8	1,3	2,7
Países en desarrollo	3,3	4,7	3,5	4,9
Asia	4,7	5,6	4,6	5,7
América Latina	-0,9	2,8	0,3	3,1
Economía mundial	1,7	2,9	1,8	3,2

Fuente: Global Economic Outlook, Naciones Unidas, octubre de 2002. Economic Outlook, OCDE, noviembre de 2002.

2,9% para 2003², comportamiento que será posible si se continúan implementando políticas acomodaticias en los países industrializados principalmente y si se llevan a cabo las reformas necesarias para regresar la estabilidad y la credibilidad a los mercados financieros y accionarios de estos países.

Para los países industrializados se espera un crecimiento de 2,3% para el 2003. Entre éstos, se observará un crecimiento del producto de Estados Unidos de 2,6% en el 2003³ si se fortalecen las políticas económicas encaminadas a la reactivación del consumo privado y de la inversión, ya que hasta el momento parece que sólo se ha reactivado la inversión en equipamiento y software. Además, es necesario que se busque el financiamiento adecuado para el déficit en cuenta corriente que se esperaba ascendiera a 4,9% del

PIB en el 2002, para lo cual es necesario regresar al dólar a su posición normal frente al yen y al euro ante los cuales se mantuvo depreciado.

Por su parte, Japón continuó en el 2002 profundizando la recesión que venía sufriendo desde 2001. Se espera 2003 un leve crecimiento de 0,8%. La recuperación económica de Japón está sujeta al comportamiento de las exportaciones, las cuales se han visto afectadas por la apreciación que ha experimentado el yen este año fuertemente afectado por los factores externos que sufre la economía mundial. Es necesario que se den una serie de reformas estructurales como son mejorar la situación financiera y la rentabilidad de los bancos; y aumentar la credibilidad en la consolidación fiscal en el mediano plazo para el control de la deuda, que se espere aumente al 120% del PIB para el final del año fiscal 2002-2003.

2 "Global economic outlook", Departamento de Economía y Asuntos Sociales, Naciones Unidas, octubre de 2002. La proyección que se tenían para estas cifras de crecimiento del PIB mundial en abril del presente año era de 1,8% para 2002 y de 3,2% para 2003.

3 Economic outlook, Organización para la cooperación económica y el desarrollo (OCDE), noviembre 2002.

En cuanto al Área del Euro, se esperan un crecimiento de 1,8% en el 2003, recuperación que está sujeta al comportamiento del sector externo de los países de la región, ya que en la medida en que países como Estados Unidos y Japón, no restablezcan su senda de recuperación, los países del Área verán fuertemente disminuido su nivel de exportaciones. Sin embargo, se espera que el ciclo de inventarios refuerce la actividad económica de principios de 2003, y que la reactivación de la demanda se de con la ayuda ejercida por el aumento de los ingresos que se ha venido dando recientemente por la caída de la inflación, por el adecuado desempeño en el mercado laboral actual y por una mayor utilización de la capacidad instalada.

De otro lado, los países emergentes de Asia, han mostrado una fuerte recuperación desde principios de 2002, reflejando el buen desempeño del sector industrial y del tecnológico, lo cual es muestra del buen comportamiento de la demanda interna que ha sido apoyada por políticas económicas expansivas. Con esto se espera que se alcance un crecimiento de 6,3% en el 2003. Tal crecimiento depende altamente del desempeño externo y de la recuperación de Estados Unidos y Europa, sus principales socios comerciales, de la recuperación generalizada en el mercado accionario y del continuo proceso de reformas estructurales, especialmente las dirigidas al sistema bancario y corporativo, a la sostenibilidad fiscal y al sistema de tipo de cambio flexible.

Por último, las perspectivas de crecimiento de la producción en América Latina son menos desalentadoras, pues se

espera que en el 2003 crezca a una tasa de 2,1%, si las condiciones externas mejoran para entonces, ya que las economías de la región son altamente dependientes de la situación económica de países como Estados Unidos, principal socio comercial de los países latinoamericanos. Para que los resultados de final de año de las economías de la región sean favorables será necesario que se mejore la situación financiera de éstos y que se disminuyan los spreads de países como Brasil, Ecuador y Venezuela.

Todos los países de la región deben continuar con la agenda de reformas estructurales que están contempladas en sus respectivos paquetes de ayuda externa; algunos de ellos deben prestar especial atención al tamaño de la deuda pública, que es uno de los principales factores de vulnerabilidad que hace a los inversionistas nacionales y extranjeros aversos al riesgo y reacios a invertir, conociendo las incertidumbres políticas y económicas que se presentan en los países de la región.

De manera especial se espera que países como Argentina, que ha estado sumido en una profunda recesión económica y financiera, y Venezuela, deteriorado por los conflictos políticos y económicos actuales al interior del país, puedan a final de 2003 acercarse a un proceso de recuperación que los lleve a mejorar su desempeño en el frente externo de la región latinoamericana, pues éstos países sostienen unos fuertes lazos comerciales con varios de los países latinoamericanos, que igualmente se han visto afectados por la situación interna de ellos, de gran importancia además, para el desempeño externo de la región frente a los países desarrollados.

Conclusión

La recesión registrada por la economía mundial en el año 2001, estuvo afectada directamente por la desaceleración en el crecimiento económico de países como Estados Unidos y Japón, de quienes depende en gran medida el desempeño externo de los demás países del mundo. Las condiciones parecían revertirse en el primer trimestre de 2002, pero los desequilibrios internos y externos que caracterizan la economía global desde 2001 impidieron que el proceso de recuperación se consolidara en la segunda mitad de 2002. Así, parece difícil visualizar un panorama de recuperación sostenible para 2003.

El dinamismo de la economía mundial estará condicionado por la reactivación

de las economías desarrolladas, especialmente de Estados Unidos. Se requiere, entonces, un mayor esfuerzo en materia de política monetaria por parte de los países, donde se busque estimular el crecimiento económico, se regrese a niveles adecuados de inversión y se fortalezca la demanda, pero también se debe buscar controlar los desbalances fiscales y de cuenta corriente de los países que los ha llevado a adquirir grandes deudas que pueden llegar a hacerse insostenibles en el tiempo. Todos estos esfuerzos son retos de política económica difíciles de enfrentar para las economías, pero necesarios para encaminarse por una senda de recuperación sostenible, acompañados por un adecuado manejo de la agenda de reformas estructurales de cada país.

Bibliografía

- ASOCIACIÓN de Entidades Bancarias de Colombia (2002). "Estados Unidos: señales de recuperación", *Semana Económica*, [artículo en internet], Asobancaria, octubre. www.asobancaria.com/cliente/plantilla1, acceso 20 de octubre de 2002.
- CENTRO de Estudios Latinoamericanos (2002). "Argentina: diagnóstico económico", *Tendencias Latinoamericanas*, [artículo en internet], CESLA, octubre. www.cesla.com/tendencias/tendencias.php, acceso 26 de octubre.
- COMISIÓN Económica para América Latina y el Caribe (2002). "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2001-2002", *Situación y perspectivas*, [artículo en internet], CEPAL, agosto. <http://www.cepal.org/publicaciones/DesarrolloEconomico>, acceso 10 de septiembre de 2002.
- FONDO Monetario Internacional (2002). "World Economic and Financial Surveys. World Economic Outlook", [artículo en internet], FMI, septiembre. www.imf.org/external/pubind.html, acceso 2 de octubre de 2002.
- NACIONES Unidas (2002). "Global Economic Outlook", [artículo en internet], Department of Economic and Social Affairs, octubre. www.un.org/esa/analysis/link, acceso 20 de octubre de 2002.
- ORGANIZACIÓN para la Cooperación Económica y el Desarrollo (2002). "Economic Outlook", [artículo en internet], OCDE, noviembre. www.oecd.org/EN/document/0,,EN-document-0-nodirectorateno-2-21578-0,00.html, acceso 29 de noviembre de 2002.