

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA
ECONOMÍA MUNDIAL**

Informe sobre la

Evolución de la

Economía Mundial

2014

La Habana, Abril 2015
ISSN 2227-8605

**Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial
2014**

Consejo de Redacción

Ramón Pichs Madruga, Director
Jourdy V. James Heredia, Subdirectora

Edición

José Luis Rodríguez García
Samuel Paz Saldívar

Miembros Internos

Gladys Hernández Pedraza
Faustino Cobarrubia Gómez
José Luis Rodríguez García
Mariano Bullón Méndez

Miembros externos

Elena Álvarez, Ministerio de economía y Planificación (MEP), Cuba
Juan Luis Martín, Ministerios de Ciencia Tecnología y Medio Ambiente (CITMA), Cuba
Rolando Ruiz, Facultad de Economía, Universidad de La Habana, Cuba
Orlando Caputo Leyva, Centro de Estudios sobre Transnacionalización, Economía y
Sociedad (CETES), Chile
Jayme Estay Reyno, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP), México

Diseño y distribución

Surama Izquierdo Casanova
Nelson Acevedo Grave de Peralta

Centro de investigaciones de la Economía Mundial (CIEM)
Calle 22 No. 309 entre 3ra y 5ta Avenida, Miramar,
Habana 13, C.P. 11 300, Cuba
Teléfonos: (537) 209-2969 y 209-4443
Dirección Electrónica: temas@ciem.cu

El "Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial", ha sido inscrito en el Registro Nacional de Publicaciones Seriadas con el No. 2295, Folio 165, Tomo III. Para consulta de números anteriores de esta revista, buscar en el sitio web del CIEM: <http://www.ciem.cu>

Índice	Página
1.- 2014, otra coyuntura difícil para la economía mundial. Lic. Faustino Cobarrubia Gómez.....	4
2.- Estados Unidos: más allá del optimismo. Lic. Faustino Cobarrubia Gómez.....	14
3.- Unión Europea: Comportamiento económico y social en 2014. Dra. Jourdy V. James Heredia.....	24
4.- Evolución económica de Japón. MSc. Reynaldo Senra Hodelín.....	33
5.- Evolución socioeconómica de Rusia. Dr. José Luis Rodríguez.....	39
6.- Evolución socioeconómica de Europa Oriental y la Comunidad de Estados Independientes en 2014 y perspectivas para 2015. Dr. José Luis Rodríguez.....	45
7.- Evolución económica de América Latina y el Caribe y perspectivas para 2015. MSc. José Ángel Pérez, MSc. Jonathán Quirós y MSc. Lidia Llizo Ferro.....	52
8.- Evolución económica de Brasil en 2014 y perspectivas para 2015. MSc. Jonathán Quirós Santos.....	59
9.- México: economía, sociedad e integración en tiempos de crisis. Dr. Mariano Bullón Méndez.....	65
10.- Economías de Centroamérica en 2014. Lic. Guillermo Andrés Alpízar.....	72
11.- Tendencias recientes de la integración en América Latina y el Caribe. Dr. Mariano Bullón Méndez.....	78
12.- Evolución económica y social de Asia. MSc. Gladys Hernández Pedraza; MSc. Reynaldo Senra Hodelín.....	85
13.- Evolución económica y social de China en 2014. MSc. Gladys Hernández Pedraza	95
14.- Evolución económica de la India. MSc. Reynaldo Senra Hodelín.....	105
15.- Evolución económica y social de África. Dra. Blanca Munster Infante.....	111
16.- Situación social y la pobreza en el Tercer Mundo. Dra. Blanca Munster Infante.....	117
17.- Tendencias en los flujos financieros internacionales durante 2014. MSc. Gladys Hernández Pedraza; MSc. Reynaldo Senra	123
18.- Evolución del comercio mundial en 2014 y perspectivas para 2015. MSc. Jonathán Quirós Santos.....	136
19.- Cambio climático y economía mundial: nuevas evidencias. Dr. Ramón Pichs Madruga.....	141

20.- Situación alimentaria mundial en 2014. Dra. Blanca Munster Infante.....	147
21.- Evolución de los mercados de productos y servicios básicos. MSc. Lidia Llizo Ferro.....	153
22.- La evolución de la economía mundial en 2014: implicaciones para Cuba. Dr. José Luis Rodríguez.....	163
23.- Anexo: Resúmenes mensuales sobre la evolución de la economía mundial en el 2014.....	169

1

2014, otra coyuntura difícil para la economía mundial.

Lic. Faustino Cobarrubia Gómez
Jefe del Departamento de Comercio Internacional e Integración

Más de seis años después del estallido de la crisis global que tuvo como epicentro Estados Unidos, la economía mundial se mantiene sumida en el estancamiento. Al igual que en el año anterior, el producto interno bruto (PIB) global creció 3,3 % en el 2014, cifra aún muy por debajo de la media de 4 % alcanzada entre 1995 y 2007 (Ver tabla 1).

Según palabras de Christine Lagarde, directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), todo parece indicar que existe una “nueva mediocridad”. Esto implica que el crecimiento real es inaceptablemente bajo respecto al potencial y que la capacidad de maniobra es escasa, especialmente si se considera que algunas grandes economías están coqueteando con la deflación.

Tabla 1. Evolución del PIB global (2009-2014)

Países	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Mundial	- 0.4	5.2	3.9	3.1	3.3	3.3
Países desarrollados	- 3.4	3.0	1.7	1.4	1.3	1.8
Estados Unidos	- 2.8	2.5	1.8	2.8	1.9	2.4
Eurozona	- 4.4	2.0	1.5	- 0.7	- 0.4	0.8
Japón	-5.5	4.7	-0.6	1.4	1.6	0.1
Países en desarrollo y economías emergentes	3.1	7.5	6.2	4.9	4.7	4.4

Fuente: Boletín del FMI, 20 de enero de 2015

Es el caso de la eurozona, que bajo los efectos de la débil demanda agregada apenas evitó la recesión en 2014 con un crecimiento de 0.8 %. No se trata solo de la periferia europea, también los países centrales muestran un cuadro de

agotamiento y retroceso. Italia entró de nuevo en recesión en 2014, Francia se desliza hacia ella, y Alemania, que sigue siendo el motor que impulsa la Unión Europea (UE), creció 1,5 %, una tasa insuficiente para dinamizar al resto del bloque comunitario. A pesar de observar el mayor superávit comercial del mundo, Alemania coloca crecientes y significativos obstáculos ante sus socios europeos.

Uno de los mayores peligros que enfrenta el bloque es la deflación: en previsión de una baja en los precios, los hogares podrían posponer sus decisiones de consumo y las compañías diferir sus inversiones, empujando a la economía a una espiral descendente de la cual sería muy difícil salir.

Cada vez parece más claro que la causa de la restricción del crédito en la UE no es tanto que los bancos tengan que sanear sus balances como que no exista suficiente demanda solvente de crédito. Esto dificulta enormemente el dinamismo de unas economías con un elevado desempleo conjunto (11,5 %) e insostenibles deudas públicas (Grecia 174,9 % del PIB; Italia 132,6 %; Portugal, 129,0 %; Bélgica, 101,5 %; España 92,1 %; Francia, 92,2 %).

La Eurozona tiene la tasa de interés más baja de su historia (0,15 %)¹ y ha iniciado lentamente un proceso de flexibilización monetaria, equivalente a una moderada emisión de dinero, para estimular el consumo, pero nada parece dar resultado.

La tercera economía del mundo, Japón, a mediados de noviembre del 2014 entró en su cuarta recesión desde el estallido de la crisis en el 2008, tras registrar una caída de -0,4 % en el tercer trimestre —que se añadió al descenso de -1,9% registrado entre abril y junio— y terminar con un crecimiento prácticamente nulo para todo el año.

Por su parte, China se ha afianzado como la segunda economía mundial. Al tiempo que cambia su modelo de crecimiento de uno basado en las exportaciones a otro más equilibrado entre las ventas externas y el consumo interno. El precio de esa transformación es que el crecimiento del PIB chino disminuyó hasta "solo" 7,4 % en 2014, el ritmo más bajo de los últimos quince años. Se calcula que mientras no baje de los siete puntos, China seguirá siendo uno de los motores de la economía global.

Sin embargo, algunos analistas temen un "aterrizaje forzoso" con una caída de más de tres puntos que generaría fuertes tensiones políticas y económicas.

¹La remuneración de la deuda pública en una serie de países de la UE está en tasas negativas, es decir, los inversores pagan por invertir en deuda. "Los mercados financieros se mueven a veces por directrices tan alejadas de la lógica económica que pueden llevar al absurdo de que los inversores no solo no obtengan beneficios por prestar dinero, es decir, por comprar bonos o letras, sino que incluso lleguen a perder una parte por ello y, aun así, sigan poniendo más y más dinero en esos pedazos de papel [...]. Alemania, Francia, Holanda, Finlandia, Austria, Bélgica y Eslovaquia son los siete países de la zona euro que ganan dinero por tomarlo prestado a dos años y, fuera de la moneda única, Suiza, Suecia y Dinamarca ..." (Justo, 2014)

Según esta visión, el excesivo estímulo estatal aplicado tras la crisis del 2008 ha generado una insostenible deuda bancaria e inmobiliaria que va a terminar en una cadena de bancarrotas, equivalente a la hecatombe "subprime" de Estados Unidos en 2007-2008.

El gigante asiático se enfrenta a la tarea de gestionar la actual desaceleración del crecimiento económico, de reducir sus riesgos financieros y reequilibrar el crecimiento a favor de la demanda interna. En este escenario, las autoridades estarán dispuestas a intervenir para que la desaceleración no se intensifique más de lo deseable y el crecimiento no caiga por debajo de los objetivos establecidos.

La situación en los otros países emergentes no es mejor, ya que sus estrategias de crecimiento basadas en las exportaciones los han dejado vulnerables al estancamiento en el extranjero. La economía rusa creció 0.6 % en 2014 y podría caer hasta -3 % en 2015. El hundimiento del precio del petróleo ha puesto al desnudo los desequilibrios de una economía que se basa en la exportación de materias primas energéticas, y que gracias a ello consiguió captar un fuerte volumen de financiación externa que ha endeudado al país (deuda que está denominada en moneda extranjera, no en rublos). Ahora que las perspectivas se truncan y que la guerra en Ucrania ha desatado las represalias de occidente, los capitales huyen hacia refugios más seguros² y la moneda nacional, el rublo, sufre el desplome. La inflación supera los dos dígitos, y Putin ha anunciado un plan de ajuste del gasto público del 10 %.

Como las economías emergentes, los países de América Latina en general también han sido perjudicados por la caída de los precios de las materias primas, la desaceleración de China y los flujos cambiantes del capital financiero y especulativo (que se repatrian a EE.UU. y Europa en busca de más seguridad). Esa región terminó el 2014 con una expansión económica de 1.2 % —solo una vez en los últimos doce años se registró una tasa más baja— y el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 1.3 % para el año 2015.

Estados Unidos: la gran apuesta

La gran apuesta, hoy, es la economía de Estados Unidos, llamada a convertirse, una vez más, en el motor por excelencia de la economía global: en el 2014 creció 2,4 % y conforme a casi todas las predicciones crecerá por encima del 3 % en el 2015, la expansión más rápida de la última década. En el actual contexto recesivo de la economía mundial este es un dato relevante, más aún después de que el país sufrió una recesión que barrió ocho millones de puestos de trabajo en tan sólo dos años (2008-2010).

La primera economía del planeta ha logrado reducir sustancialmente el déficit fiscal y la tasa de desempleo, que se ubicó en el 5,5 % en enero del 2015, aunque apoyado en la creación de empleos precarios, mal remunerados y sin

² Se calcula que en 2014 la fuga de capitales al exterior se acerque a los cien mil millones de euros.

derechos. Junto a ello, un incipiente aumento de la producción industrial, que está lejos de restaurar las fuerzas productivas destruidas, y un aumento de su capacidad exportadora (por ejemplo, en el sector del petróleo), constituyen lo fundamental del “éxito” de la economía estadounidense.

Sin embargo, son muchos los peligros que acechan a la economía norteamericana. Los desequilibrios persisten: la deuda pública se ha disparado y supera actualmente los dieciocho billones de dólares (110 % de su PIB); las deudas personales de la población superan los dieciséis billones de dólares, las hipotecarias los trece billones y las deudas por tarjetas de crédito se acercan al billón. De sumarse todo esto al descenso pronunciado de los salarios y la pésima calidad del empleo creado, se torna bastante complicado el repunte del consumo interno, que supone alrededor del 70 % del PIB estadounidense. Adicionalmente, existe la probabilidad de una baja en sus exportaciones, que representan alrededor del 14 % de la economía, como consecuencia del declive de los mercados externos y la apreciación del dólar.

Estados Unidos tendrá que lidiar también con las consecuencias negativas que implica el abaratamiento de los precios del petróleo para la producción de petróleo y gas no convencional (“shale oil”), la actividad más dinámica de los últimos años, responsable de la generación del mayor número de empleos de calidad en el país.

El resurgimiento del dólar estadounidense, un arma de doble filo

Por supuesto, en las condiciones de estancamiento de otras economías desarrolladas el dólar se ha convertido de nuevo en *moneda refugio* para los inversores internacionales. Así, a finales del 2014 el Índice Dólar, que mide el valor de la divisa estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras, subió hasta el máximo de los últimos ocho años en comparación con otras seis monedas mundiales.

En un momento en que las tasas de interés más altas en el mercado estadounidense atraen flujos de capital adicionales y hacen subir aun más el valor del dólar, esto parecería ser justamente lo que hacía falta a la hora de catalizar el reequilibrio global tan esperado —que promete un crecimiento más sólido y mitiga el riesgo de deflación en Europa y Japón. Específicamente, un dólar apreciado mejora la competitividad de precios de las empresas europeas y japonesas en Estados Unidos y otros mercados, a la vez que modera parte de la presión deflacionaria estructural en las economías rezagadas al hacer que suban los precios de las importaciones.

Sin embargo, los beneficios del alza del dólar no están para nada garantizados, por motivos tanto económicos como financieros. Si bien la economía estadounidense parece más dinámica y ágil que sus homólogas desarrolladas, todavía no es lo suficientemente robusta como para poder adaptarse sin sobresaltos a un cambio significativo en la demanda externa. También existe el riesgo de que, dado el papel del Banco Central Europeo (BCE) y del Banco de Japón a la hora de modelar el desempeño de sus monedas, un cambio así

podría caracterizarse como una “guerra cambiaria” en el Congreso de Estados Unidos y hasta podría generar una respuesta de políticas vengativas.

Es más, los cambios importantes y repentinos de la moneda tienden a traducirse en una inestabilidad del mercado financiero. La continua consolidación del dólar afecta a los mercados de los países subdesarrollados, donde las compañías tienen deudas enormes cotizadas en dólares. Según datos del Banco Internacional de Pagos, entre 2010 y 2014, la deuda externa (pública y privada) de un conjunto de quince emergentes de referencia³ creció 82 %, es decir, 20 % como promedio anual. (“La Caixa” Research, febrero 2015)

Sin duda, este riesgo era más agudo cuando eran más las monedas de mercados emergentes que tenían una paridad con el dólar estadounidense, lo que significaba que una alteración importante en el valor del dólar debilitaba la posición de balanza de pagos de otros países y erosionaba sus reservas internacionales, con lo que minaba su solvencia. Hoy, muchos de esos países han adoptado regímenes de tipo de cambio más flexibles, y varios de ellos todavía cuentan con reservas adecuadas.

No obstante, existe una nueva cuestión que amenaza con generar un resultado igualmente problemático: al sofocar repetidamente la volatilidad del mercado financiero en los últimos años, las políticas de los bancos centrales involuntariamente fomentaron una toma de riesgo excesiva, lo que hizo subir los precios de muchos activos financieros por encima de la garantía de los fundamentos económicos. En la medida en que la volatilidad continua del mercado cambiario se derrame a otros mercados —cosa que sucederá—, el imperativo de fundamentos económicos más sólidos para validar los precios de los activos se intensificará.

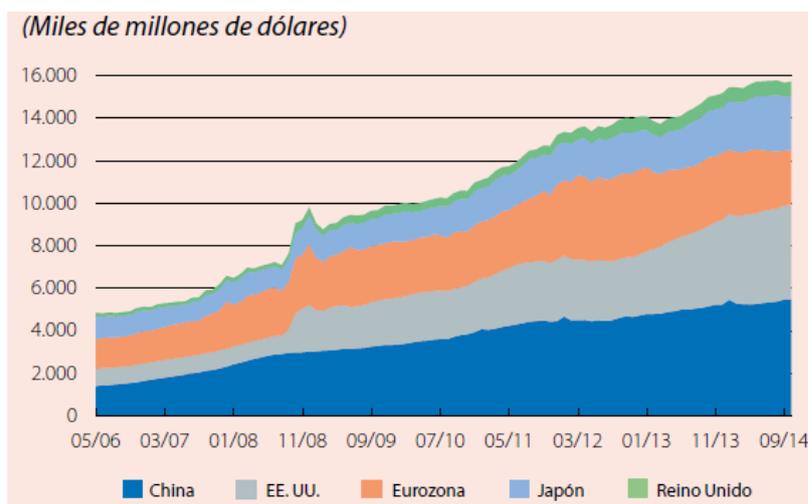
Divergencia de las políticas monetarias: ¿una guerra de divisas en ciernes?

Por primera vez en los últimos años, las políticas monetarias de los principales bancos centrales presentarán, en 2015, divergencias importantes. Así, ante los signos de mejora de la actividad económica en sus respectivos países, se espera que tanto la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) como el Banco de Inglaterra inicien las primeras subidas de los tipos de interés rectores a lo largo del 2015, tras haber puesto fin en 2014 a las compras de activos. Este viraje de estrategia contrasta con el aumento de estímulos monetarios que han anunciado tanto el BCE como el Banco de Japón, ante las débiles perspectivas de sus economías. Por su parte, el banco central de China dará continuidad a su política de “ajuste fino”, hoy por hoy sesgada hacia la laxitud, pero lejos de la contundencia de sus homólogos occidentales.

³ Los países emergentes son: Brasil, Venezuela, Turquía, Malasia, Argentina, Hungría, Sudáfrica, México, Indonesia, Chile, Polonia, India, Rusia, China, y Filipinas.

Las ambiciosas cifras de los nuevos programas de expansión cuantitativa que han anunciado el BCE —de sesenta mil millones de euros mensuales— y el Banco de Japón permiten proyectar un aumento notable en 2015 del monto del balance agregado de los cinco grandes bancos centrales antes citados. Es decir, se reanuda la tendencia al alza de dicha variable, interrumpida en 2014 tras los fortísimos aumentos experimentados entre 2007 y 2013.

Gráfico 2. Balance agregado de los principales bancos centrales



Fuente: "La Caixa" Research, 2015. Dossier: Perspectivas 2015, en www.lacaixaresearch.com

La "divergencia" del desempeño económico y las políticas monetarias de tres de las economías más importantes del mundo (la eurozona, Japón y Estados Unidos) ha elevado la confusión en el resto del mundo, con implicaciones especialmente importantes para las economías pequeñas y abiertas.

Con la notable excepción de la FED, los bancos centrales temen demasiado que la apreciación de sus divisas afecte la competitividad de sus compañías locales como para intervenir; de hecho, muchos de ellos están tomando medidas para debilitar sus monedas, con lo cual corren el riesgo de dar origen a uno de los elementos de suma cero de una guerra de divisas no declarada.

En los primeros tres meses de 2015, veinticuatro bancos centrales aplicaron recortes en su tipo de interés, entre ellos Australia, India y México. Dinamarca ha llevado a territorio negativo su tasa oficial para los depósitos con el objetivo de contrarrestar la tendencia al alza de su moneda, la corona. (OroyFinanzas.com, 2015)

Hasta los países tradicionalmente más obsesionados con la estabilidad han tomado medidas inesperadas. Suiza, fue más allá de la reducción de las tasas de interés: abandonó repentinamente su política de vinculación parcial del valor del franco con el del euro. Unos días más tarde, Singapur también modificó inesperadamente su régimen de tipo de cambio.

Quizás la medida de más calado es el compromiso del BCE con un programa de gran envergadura y relativamente abierto en cuanto a sus plazos para la adquisición de activos a gran escala. La idea es saturar con un billón de euros el mercado financiero a través de la compra de deuda soberana y títulos bancarios; así se devaluaría más la moneda única para facilitar las exportaciones, aumentaría la inflación para salir de la depresión de precios que amenaza los beneficios, y los bancos podrían hacer fluir el crédito a los particulares y a las empresas reactivando el consumo y la producción.

Esta nueva ronda de enérgicas medidas de los bancos centrales refleja la persistencia de las inquietudes sobre el crecimiento económico. A pesar de un nivel de estímulo monetario que antes habría sido impensable, en muchas economías el crecimiento del PIB continúa muy por debajo del potencial, el desempleo se mantiene en niveles elevados y la tasa de inflación es perversamente baja, con la excepción de Rusia.

Como plantea Larry Summers, la efectividad de la política monetaria está acotada por una tasa nominal que en muchos países está en cero o cercana a cero y los bajos niveles de inflación. Eso dificulta la tarea de los banqueros centrales de reducir la tasa de interés real, lo que amenaza con que la economía mundial caiga en un “estancamiento secular”.

Más aun, los bancos centrales no cuentan con los componentes estructurales (por ejemplo, inversiones en infraestructura, mercados laborales más eficaces y reformas presupuestarias que estimulen en crecimiento) necesarios para generar una recuperación más sólida y sostenida. Tampoco pueden solucionar el desequilibrio de demanda agregada, es decir, la disparidad entre la capacidad y la voluntad de gastar de los hogares, las compañías y los gobiernos, ni eliminar los casos de excesivo endeudamiento que inhiben la inversión y el desarrollo.

En cualquier caso, tarde o temprano los bancos centrales tendrán que ir retrocediendo. La pregunta es cuánto costará cortar la adicción de la economía global a los ajustes parciales de política monetaria, y si caer en una guerra de divisas aceleraría el proceso.

Inversión productiva, la asignatura pendiente

Por otro lado, se observa un menor dinamismo de la demanda de inversión, quizás porque haya un exceso de capital de la etapa de auge anterior. Hay empresas que nadan en mares de liquidez (Apple, Google, Cisco) sin saber qué hacer con tanto dinero. Hasta Warren Buffet, el legendario gurú que avistaba oportunidades donde los otros no veían, tienen inundado de efectivo a su conglomerado empresarial Berkshire Hathaway sin saber dónde invertirlo.

Las grandes corporaciones mundiales amasan efectivo a un ritmo más rápido del que invierten. Además, existen reticencias a financiar inversiones con deuda ante los estragos que durante la crisis provocó el exceso de

apalancamiento, o directamente se están armando de dinero contante y sonante ante la cautela por los riesgos de otra crisis financiera.

A mediados del 2014 los activos financieros acumulados mundialmente equivalían a 198 billones de dólares. Según la consultora corporativa Thompson Reuters, las cinco mil cien corporaciones más grandes del mundo disponen en la actualidad de una reserva combinada de unos 5,7 billones de dólares, cerca de la mitad del PIB anual de Estados Unidos. Estas reservas no forman parte de complejos balances contables, sino que se componen de efectivo y deuda a corto plazo, es decir, que son de inmediata disponibilidad. (Ramos, 2015)

La crisis no se ha despejado, pero sí hace que la expansión crediticia, que fue su espoleta, se reproduzca, se refuerce, y nuevas burbujas especulativas crezcan sin aparente límite. Paralelamente, la eliminación de fuerzas productivas se desenvuelve a través de más fusiones empresariales y concentración del capital. Según Thomson Reuters, en el primer cuatrimestre del 2014 el valor total de las fusiones mundiales superó los 1,2 billones de dólares, el nivel más elevado desde 2007 que fue 1,4 billones de dólares. (Ramos, 2015)

Desafíos para la economía mundial en 2015

En medio del virtual agotamiento de la intervención estatal —dada la acumulación de abultadas deudas públicas—, la economía mundial arriba al 2015 con serios desbalances y elevados riesgos de una recaída.

En el centro de los dilemas actuales se encuentra un nudo que no se ha desatado, los desbalances globales: los países frugales siguen siendo frugales y no aparecen fuentes alternativas de demanda de las preexistentes antes de la crisis. La deflación generalizada o el sobreconsumo en países ya endeudados parecen ser las opciones más factibles, pero que para nada apuntan a una resolución del problema de fondo.

Si bien los países emergentes, como grupo, se podrían beneficiar del mayor dinamismo de los países avanzados, al propio tiempo podrían enfrentar condiciones financieras menos favorables y más turbulentas, debido principalmente a los efectos de la apreciación del dólar y el alza proyectada de la tasa de interés en EE. UU.

El cambio hacia el consumo interno en China no guarda relación con la escala de las necesidades de la economía global. De hecho, para no perder el impulso de su crecimiento en el presente año, no debe descartarse un cambio de estrategia, orientada a depreciar el yuan. El país asiático tendrá que resolver problemas relacionados con el gran número de créditos que genera.

Asimismo, hay muchas razones para considerar que la crisis de la zona euro también continuará en este 2015. Ninguna de las medidas anticrisis de las instituciones europeas ha tenido un efecto positivo significativo para la

economía del continente. Las divergencias de los países miembros de la UE solo hacen más difícil la búsqueda de la salida de la crisis. En particular, Alemania no ha prestado atención a las necesidades regionales y globales: su superávit de cuenta corriente de hecho creció en la etapa poscrisis (de 5,7 % del PIB en 2008 a 6,4 % en 2014) y parece haber señales de ajuste en lo inmediato.

El “enfermo de Europa” podría ser toda Europa. Desde la Gran Recesión de 2008-2009, el crecimiento ha sido, en su mayor parte, lento y doloroso, y el peligro de un estancamiento prolongado es una posibilidad bastante real. El euro ha caído a su valor más bajo en nueve años. Como Europa representa un 25 % del comercio mundial, su recuperación es fundamental para la salud de la economía de todo el mundo. El pronóstico para 2015 es desalentador: solo ligeramente mejor que en el 2014.

Para EE. UU. el desafío estará en la posible decisión de la Reserva Federal de aumentar la tasa de interés, que ahora se encuentra en el mínimo histórico de 0,25 %. Dado que no está claro qué impacto tendrá esa decisión para la economía, tanto de EE. UU. como del mundo, los inversores preferirán esperar y de ese modo “reinará la incertidumbre” en los mercados.

El elemento que podría compensar parcialmente este escenario internacional de insuficiente demanda es la caída del precio del petróleo en más del 50 % en los últimos siete meses del 2014 y que continuará durante 2015. Esto supone un incremento del poder adquisitivo de los consumidores y una reducción de los costos para las empresas⁴.

Sin embargo, el bajo precio del crudo afecta de manera negativa la economía de países como Rusia, Irán o Venezuela, pero también la de EE. UU. y su sector energético, en particular el del gas y el petróleo de esquisto.

Es necesario señalar que la caída del precio del crudo también podría provocar crisis de deuda soberana, salidas de capital y depreciaciones de las divisas de los países que dependen de los ingresos por exportaciones de hidrocarburos para su estabilidad económica y política. Además, es posible que grandes proyectos de inversión vinculados a elevados precios del petróleo dejen de resultar rentables, con el consiguiente impacto bursátil para las empresas que hayan invertido en ellos, que en ocasiones son compañías internacionales occidentales. Por último, menores precios del crudo podrían aumentar el riesgo de deflación en la zona euro, lo que obligaría al BCE a actuar con mayor contundencia para poder cumplir su mandato de estabilidad de precios.

Todo lo anterior confluye en lo que muy probablemente será uno de los temas calientes del año: la guerra de monedas. En un contexto de insuficiencia de demanda global, las políticas de “empobrecer al vecino”, que se recrudecieron en los últimos meses, seguramente se profundizarán en el futuro inmediato. El

⁴ Se calcula que por cada 10 centavos de dólar que baja el precio del petróleo, la economía global crece en un 0,1 %. (Justo, 2014)

comportamiento de la FED, avanzando con timidez en la normalización monetaria a pesar de la recuperación del nivel de actividad, solo puede entenderse en ese contexto.

Bibliografía

FMI, 2015: Boletín del 20 de enero de 2015, en <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new012015as.htm>

JUSTO, MARCELO, 2014: ¿Qué tiene que pasar para que la economía despegue en 2015?, en www.bbc.co.uk/

RAMOS, JUAN IGNACIO, 2015: La gran recesión y la lucha de clases. ¿Hacia dónde va la economía mundial?, en <http://www.elmilitante.net/index.php/economia/9430-la-gran-recesion-y-la-lucha-de-clases-hacia-donde-va-la-economia-mundial>

OROYFINANZAS.COM, 2015: 24 bancos centrales han bajado los tipos de interés en los primeros tres meses de 2015, en <http://www.royfinanzas.com/2015/03/24-bancos-centrales-bajado-tipos-interes-primeros-tres-meses-2015/>

"LA CAIXA" RESEARCH, febrero 2015: Dólar fuerte, ¿deuda emergente frágil?, en www.lacaixaresearch.com

COWEN, TYLER, 2015: Adiós al ingreso promedio, en <http://economia.elpais.com/economia/2015/01/20/>

2

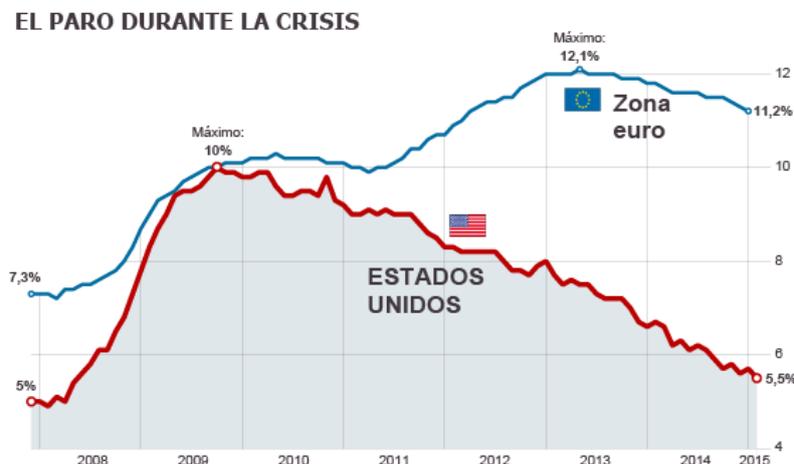
Estados Unidos: más allá del optimismo.

Lic. Faustino Cobarrubia Gómez
Jefe del Departamento de Comercio e Integración

A pesar del arsenal de medidas aplicadas, la economía estadounidense no muestra signos definitivos de vitalidad. En el año recién finalizado el PIB de Estados Unidos creció 2,4%, para promediar solo 2,2% durante el período 2010-2014; ambas cifras muy por debajo de la media histórica del país de 3,5% (Bureau Economic Analysis- BEA-, 2015). La supuesta expansión económica oficialmente decretada desde junio de 2009, es la más débil en la historia contemporánea de Estados Unidos.

Aunque en el último año se acentuó la consolidación de la mejoría en el mercado laboral y el desempleo bajó hasta 5,5% en febrero de 2015 –a solo medio punto de una situación de pleno empleo–, todavía existen casi 8,7 millones de desempleados, 1,7 millones menos que hace un año. De ellos, 2,7 millones son parados de larga duración (más de 30%). La tasa de participación se mantiene en el 62,8%, muy por debajo del 66% en el que se encontraba en el momento del estallido de la crisis en el 2008. El paro sería del 11% si se suman los 6,6 millones forzados a trabajar a tiempo parcial y los 2,2 millones que no buscan puestos de trabajo de forma activa. (Bureau Labour Statistics -BLS-, 2015)

Gráfico 1. Evolución de la tasa de desempleo de Estados Unidos

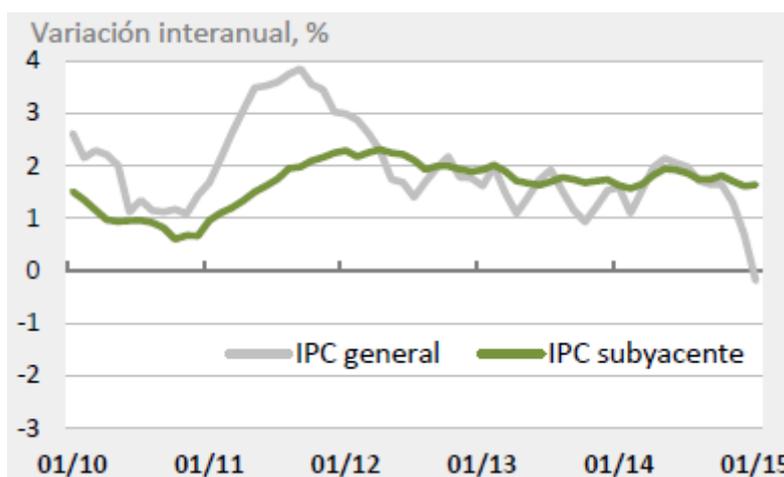


Fuente: Pozzi, 2015

Asimismo, los progresos no se han visto reflejados en los salarios de los trabajadores que permanecen estancados en niveles de los años setenta. En 2012, los Estados Unidos clasificaban como el país con los salarios relativamente más bajos entre los países de altos ingresos. En el 2014, el incremento de los salarios fue del 2%. (BLS, 2015)

La inflación sigue siendo un tema preocupante en Estados Unidos, especialmente en lo que se refiere a la política monetaria, y en las últimas tendencias han influido tanto factores internos como factores internacionales. Lejos de repuntar, el índice de precios al consumidor (IPC) ha pasado de 3% a finales del 2008 a niveles en torno a 1.5%, distante de la meta del 2% de la Reserva Federal (FED) y muy cerca de la deflación (ver gráfico 2). La demanda de Estados Unidos se ha recuperado con mayor rapidez que en el extranjero, y la apreciación del dólar estadounidense ha mantenido bajos los precios de las importaciones para los productores y consumidores nacionales. En Europa y China, la menguante demanda también hace que los precios se mantengan bajos a escala mundial.

Gráfico 2: Índice de Precios al Consumidor



Fuente: "la Caixa" Research, 2015. Pulso económico, del 23 de febrero al 1 de marzo de 2015, en <http://www.lacaixaresearch.com/>

Por otra parte, la inversión productiva ha caído desde el nivel de 16,6% del PIB en el 2007 hasta menos del 13% en la actualidad, ambos son niveles realmente muy bajos. Y esa variable es clave para la sostenibilidad del crecimiento en el largo plazo.

La falta de claridad sobre la evolución de la demanda agregada, la incertidumbre vinculada al ciclo económico en general y el escenario monetario marcadamente expansivo han sido motivos poderosos para que las empresas hayan acumulado crecientes excedentes de liquidez (ver gráfico 3).

Una perspectiva histórica de la evolución de la liquidez (calculada como las reservas de caja y otros activos líquidos) en el sector corporativo estadounidense muestra la singularidad del repunte registrado en los últimos años. En 2014, llegó a representar el 11,9% del total de los activos de las corporaciones, frente a una media de 6,4% entre 1995 y 2005 ("La Caixa" Research, marzo 2015). Además de los factores enunciados, que impulsaron el ahorro preventivo de las empresas, también fueron relevantes otros aspectos de carácter tributario y regulatorio, que desincentivaron la reinversión de los beneficios. Concretamente, el elevado coste, en términos del Impuesto sobre Sociedades, de repatriar los beneficios generados en el extranjero ha contribuido a la acumulación de liquidez en filiales fuera de las fronteras del país.

Gráfico 3. Liquidez en las empresas estadounidenses



Nota: Liquidez incluye las reservas de caja y el resto de activos líquidos.

Fuente: "la Caixa" Research, marzo 2015

Así, se ha agudizado el deterioro industrial del país, que coexiste con el liderazgo estadounidense en la creación de nuevas tecnologías de la información. Pero esa actividad genera poco empleo y no podrá encabezar un verdadero resurgimiento del nivel de ocupación. Gran parte de los empleos perdidos desde el 2008 desaparecieron para siempre. Las grandes empresas continúan con las fusiones y las recompras de acciones, e incrementando la productividad con innovaciones que expulsan mano de obra, mientras amplían su deslocalización de plantas. Crean fuera del país los empleos que destruyen internamente, multiplicando los barrios fantasmales en las ciudades obreras. Todo parece indicar que está ocurriendo lo que señalan Baily y Bosworth (2013): la rentabilidad ha sido alta, pero la rentabilidad esperada de nuevas ampliaciones de capital (de nueva inversión) parece débil. Es que en muchos sectores las perspectivas de la demanda todavía no están claras.

El errático comportamiento de la productividad del trabajo, es otro factor, que según los economistas de la FED, explica en gran parte por qué la economía de EE. UU. continúa creciendo por debajo de su potencial seis años después de la crisis. En el 2014 el incremento medio del indicador fue solo del 0,7% y en el cuarto trimestre tuvo un registro negativo de - 2,2%.

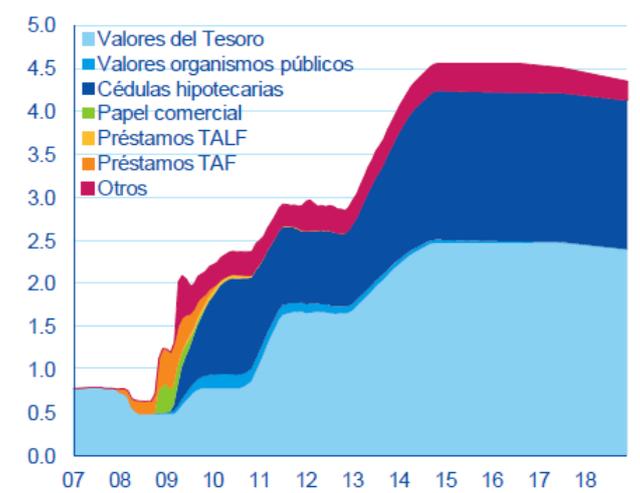
Hacia el fondo de la crisis

El problema consiste en que desde el pasado mes de octubre, la FED decidió poner fin a sus políticas de crédito fácil, o más exactamente, a los llamados programas de flexibilización cuantitativa (compra de bonos y valores hipotecarios). Según la FED se ha producido “una mejoría sustancial en las perspectivas del mercado laboral y la recuperación económica estadounidense es sólida”.

Pero, la triste realidad de la economía estadounidense es que la política de la Reserva Federal, lejos de estimular el incremento de los préstamos con destino productivo⁵ y favorecer el refinanciamiento de las familias endeudadas, potenció la especulación financiera, en la medida en que el grueso de ese dinero se canalizó hacia el juego en la economía casino (con materias primas, acciones, bonos del tesoro o monedas extranjeras). Así, se han formado burbujas financieras por todas partes.

La propia FED se encuentra ahora ante un grave problema: el exceso de reservas. El banco central estadounidense ha acumulado en su balance casi 4,5 billones de dólares en activos y deberá tener mucho cuidado en cómo deshacerse del exceso de reservas que, según los economistas, ronda los 2,7 billones de dólares invertidos en la compra de bonos del tesoro (ver gráfico 4). Es decir, la Reserva Federal ha construido una bomba de tiempo monetaria de 2,7 billones de dólares cuya explosión debe ser evitada.

Gráfica 4. Balance de la Reserva Federal (billones de dólares)



⁵La inversión productiva ha descendido desde el nivel de 16,6% del PIB en el 2007 hasta alrededor de 12,8% en la actualidad, un nivel realmente muy bajo. Y esa variable es clave para lograr un crecimiento sostenido.

Notas: TALF: Siglas en inglés del programa Facilidad de Préstamos de Valores a Término Respaldados por Activos

TAF: Siglas en inglés del programa Facilidad de Subastas a Término

Fuente: Banco de la Reserva Federal y BBVA Research, 2015

Tanto dinero fabricado para la compra de bonos podría acelerar demasiado la inflación cuando el crecimiento finalmente mejore. O podría dar lugar a una burbuja de activos que podría desembocar en una inestabilidad financiera y, potencialmente, en una nueva crisis. Y luego, siempre existe el riesgo de un retroceso severo que podría ser provocado por cualquier imprevisto.

Asimismo, los principales índices de la Bolsa de valores registran máximos históricos: el indicador Standard and Poor's 500, que mide la evolución de las 500 principales empresas de los mercados accionarios de Estados Unidos, se ubicaba a finales del 2014 alrededor de 4% por encima de su nivel históricamente más alto. En esa misma fecha, el Dow Jones se situaba por sobre los 17000 puntos por primera vez en la historia, lo que superaba los niveles del pico de la burbuja inmobiliaria que explotó en el 2008 o un 45% por encima del pico de la burbuja del Nasdaq en el 2000.

El Nasdaq, el indicador bursátil que sirve de barómetro de la industria tecnológica, ha vuelto a los niveles que alcanzó durante el apogeo de la burbuja punto com a finales de los años 90: acumula un aumento de 4% en lo que va del 2015 y se encamina a superar el desempeño del S&P 500 por cuarto año consecutivo. A fines de febrero del 2015, el valor de las diez principales empresas del Nasdaq ascendió a los 2,6 billones de dólares – comparado con 2,2 billones de dólares en 1999– y sus ganancias alcanzaron los 131 200 millones de dólares, es decir, que se quintuplicaron con relación a los 26400 millones de dólares de 1999, según cálculos de la consultora Ned Davis Research.

En definitiva, la burbuja, allá donde sea que la mayor se haya instalado esta vez, sigue creciendo y a medida que los mercados bursátiles se siguen saturando podría reventar, incluso antes de su límite estimado.

El mercado de la vivienda continúa una senda similar a la crisis subprime de 2008, y más de la mitad de los propietarios no pueden pagar sus créditos hipotecarios. Muchos propietarios dejan, además, su propiedad en garantía para obtener nuevos préstamos de consumo dado que el salario no les alcanza para cubrir sus necesidades. Todo ello ocurre en medio de una campaña, orquestada por Obama, para incitar a los bancos a prestar a los particulares menos seguros⁶.

⁶ En realidad, toda la estrategia del gobierno y la Reserva Federal, ha sido apostar a una recuperación del mercado inmobiliario. En particular, este fue uno de los objetivos del tercer programa de flexibilización cuantitativa a través de la compra de los 40 mil millones de dólares mensuales de valores respaldados por hipotecas residenciales.

A lo anterior hay que añadir la burbuja de los préstamos estudiantiles que alcanzan 1,08 billones de dólares; de ellos, 124.300 millones de dólares se encuentran en impago y con una morosidad que supera los 120 días.

En síntesis, tal y como ocurrió en el 2008, nuevamente se presentan todos los ingredientes para un nuevo colapso de la burbuja de los mercados financieros estadounidenses.

Lo más preocupante es que ello ocurre en medio de una elevada y creciente deuda pública, que ya alcanza los 18,1 billones de dólares en términos brutos (más del 110% del PIB del país, que se sitúa en unos 16,7 billones de dólares). Las posibilidades de aplicar medidas gubernamentales de apoyo al crecimiento económico prácticamente se han evaporado. Por el contrario, desde el 2011 está en marcha un ajuste fiscal (neoliberal) y se ha impuesto un clima de austeridad asociado básicamente a la reducción del gasto público vía reducción de los subsidios por desempleo y otras ayudas sociales y el incremento de impuestos.

En el ejercicio fiscal 2014, concluido en septiembre, el déficit del gobierno de Estados Unidos se ubicó en 483000 millones de dólares, 29% menos que el déficit de 680200 millones de dólares correspondiente al ejercicio 2013 y tres veces inferior al máximo de 1400 millones de dólares registrado en el ejercicio 2009. El actual déficit fiscal equivale al 2.8% del PIB, y es el más bajo en seis años, es decir, el más bajo durante la Administración de Barack Obama. Esta reducción sostenida en dos tercios del déficit es la más rápida desde la Segunda Guerra Mundial. Sin duda, se ha aplicado una política de austeridad fiscal en los últimos años en Estados Unidos.

Mientras tanto, el 15 de marzo de 2015 expiró técnicamente el período de suspensión del endeudamiento impuesto por el Congreso de EE. UU. en febrero de 2014. Los especialistas calculan que si ese órgano legislativo no aumenta inmediatamente el límite de la deuda es probable que el Tesoro se quede sin dinero en efectivo antes de octubre o noviembre de este año. El Tesoro, a su vez, informa que para prevenir turbulencias financieras recurrirá a medidas extraordinarias, como suspender la emisión de determinados valores y de inversiones de jubilación federales.

No obstante, el mayor aumento de la deuda corresponde al sector privado, de empresas y consumidores manifiestamente insolventes, que multiplica por cuatro veces la deuda pública. La deuda de los hogares norteamericanos aumentó en 78000 millones de dólares entre el segundo y tercer trimestres de 2014. Lejos de tratarse de un fenómeno puntual, el incremento ya suma 430000 millones de dólares desde el tercer trimestre de 2014, y se ha visto apoyado por un aumento significativo en los préstamos hipotecarios, para los estudios y para la adquisición de automóviles. ("La Caixa" Research, febrero 2015)

El fuerte crecimiento de la deuda personal permite predecir una recesión en el futuro más claramente que el aumento de la deuda pública, los desequilibrios

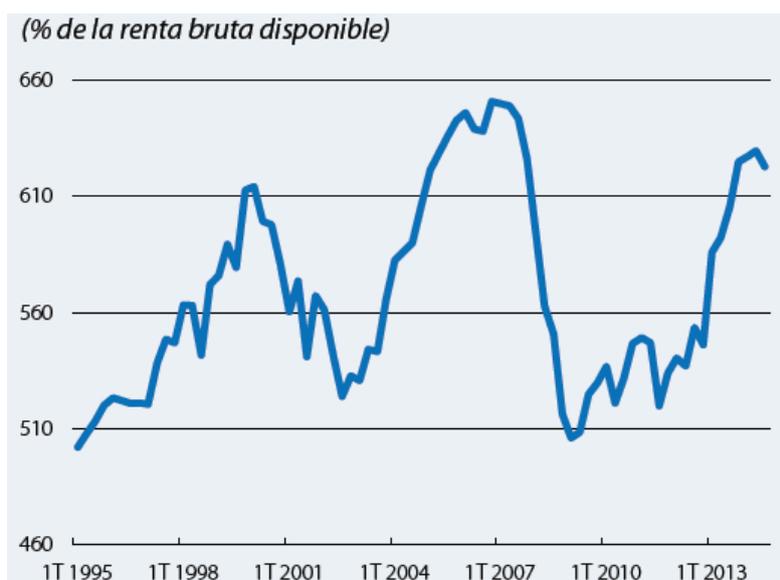
comerciales u otros factores. En los últimos tres años la deuda individual aumentó en un 22%, y alcanza ya el récord histórico de 3,8 billones de dólares. La mitad de los ciudadanos vive mes a mes y sin ningún tipo de reserva financiera. La revista *TIME* informó que el 56% de los estadounidenses vive de un crédito subprime, y que el 44% dispone de menos de 6 dólares de ahorro para enfrentar dificultades.

El acervo de activos brutos de los hogares ha crecido hasta algo más de 95 billones de dólares y se sitúa un 16% por encima de sus niveles de precrisis, pero ello ha sido sobre la base de la política monetaria llevada a cabo por la FED, que ha producido una mejora especialmente destacable en los activos financieros, los cuales representan un 70% del total (“La Caixa” Research, febrero 2015). Esos activos han crecido un 48% desde el mínimo alcanzado durante la crisis. En la misma línea, la riqueza neta de las familias estadounidenses no ha hecho más que anotar máximos históricos en prácticamente todos los trimestres tras la brusca caída de 2008. Y, en términos relativos a la renta disponible, dicha riqueza se sitúa cerca del máximo alcanzado a finales de 2006 (ver gráfico 5).

Sin embargo, dado que una parte importante del alza de la riqueza financiera se debe a las medidas fuertemente expansivas implementadas por la FED (e.g. especulación financiera o el juego en la economía casino), es fácil advertir en lo adelante –una vez concluida la política de facilitación cuantitativa y con las expectativas de elevación de la tasa de interés– un difícil proceso de ajuste en los gastos de las familias norteamericanas, otro elemento que ensombrece las perspectivas del consumo en el país.

El corolario es claro: la salida de la crisis económica requiere un largo y doloroso proceso de reducción de deudas, todavía por producirse.

Gráfico 5. Riqueza neta de las familias estadounidenses



Nota: Además de las familias, incluye las organizaciones sin ánimo de lucro.
Fuente: “La Caixa” Research, febrero 2015

Por otra parte, el fenómeno de la desigualdad social ha retomando los niveles previos a la Gran Depresión, lo que de hecho se ha convertido en un peligro real tanto para la producción, como para la reproducción y acumulación del capital: el 1% más rico de la población estadounidense ha captado el 95% del aumento total del ingreso desde el 2009, en tanto que el 90% más pobre se empobreció más. Hay 45,3 millones de norteamericanos en condiciones de pobreza (14,5% de la población) y 42 millones sin cobertura médica, una situación difícil de revertir cuando el motor económico no termina de arrancar.

Hasta la presidenta de la FED, Janet Yellen, ha expresado gran preocupación por el volumen y continuado incremento de la desigualdad en Estados Unidos y ha señalado que si esa tendencia prosigue puede afectar el potencial económico de la nación.

Otro aspecto de suma importancia en las perspectivas inmediatas de la economía de Estados Unidos es la fuerte tendencia hacia la apreciación del dólar. Desde su declive en 2011, la divisa estadounidense experimenta una apreciación de 20%, recuperando su nivel previo a la crisis. En comparación con el mes de abril de 2014, su revaluación en todo ese año con relación al euro fue de 14%, pero llega al 39% si la referencia se hace con el yen japonés, cuyas autoridades buscan activamente su devaluación, y de un 40% en relación al real brasileño. (Fazio, 2014)

Un dólar fuerte perjudica a las exportaciones estadounidenses y abarata las importaciones, dañando así la economía del país. En el 2014 el déficit comercial estadounidense sumó 505000 millones de dólares, un incremento de 6% con respecto al año anterior.

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) una apreciación del 10% en el valor del dólar rebaja el crecimiento del PIB en 0,5% y del IPC en 0,3 puntos porcentuales en el primer año de aumento. (Flores, 2014)

Todo lo anterior combinado con el actual contexto de desaceleración internacional pudiera limitar sobremedida la incipiente reanimación de la economía estadounidense, cuya dependencia de las exportaciones está en torno al 14% del PIB.

Consideraciones finales

En medio de la conclusión de los programas de estimulación monetaria de la FED, la baja inflación, la fuerte apreciación del dólar y la elevada deuda privada y pública –por solo citar algunos elementos–, parecen presagiar un escenario al estilo japonés para la economía estadounidense. En un artículo publicado en *The New York Times*, Paul Krugman señala que Occidente ha entrado en una

crisis similar a la de Japón, caracterizada por el estancamiento económico persistente.

La baja inflación, impulsada entre otras cosas por la apreciación del dólar junto a los bajos precios de la energía y la desaceleración global, sigue ensombreciendo el mayor crecimiento del empleo, lo que deja a la FED con menos certezas sobre la estabilidad de la actividad económica.

Aun así, la institución monetaria parece decidida a elevar las tasas de interés a mediados de este año, lo cual comporta serios riesgos, entre ellos dos fundamentales. El primero es, como advierte el FMI, que “medidas monetarias divergentes puedan provocar desequilibrios en los flujos de capital internacionales y en los costos de financiación”, léase, riesgo de nueva crisis financiera internacional. El segundo aspecto, consiste en que los elementos de debilidad estructural de la economía norteamericana se vuelvan predominantes, instalándose a nivel mundial tendencias a la concordancia del crecimiento débil, cercano al estancamiento.

En esa perspectiva, es posible pronosticar, en el mejor de los casos, una recuperación moderada de la economía de Estados Unidos, dado que las incertidumbres de la política monetaria persistirán en 2015. En sus más recientes proyecciones, la FED bajó su previsión de crecimiento para Estados Unidos en 2015 a 3,2%, y más aún asumió que de cara a los próximos tres años, el PIB del país no crecerá más del 3% anual. Por su parte, el FMI proyecta un crecimiento de 3,4% para Estados Unidos este año. Esas proyecciones resultan ligeramente optimistas comparadas con las del Banco Mundial (3,2%) y la OCDE (3,1%).

Es verdad, no es posible ignorar los efectos positivos de los bajos precios del petróleo sobre el crecimiento económico. Sin embargo, la cambiante combinación del consumo y la mayor utilización de la producción de petróleo nacional podrían conllevar un menor impacto interno.

Bibliografía

- BAILY, M. N. y B. BOSWORTH, 2013: “The United States Economy: Why such a Weak Recovery?” The Brooking Institution,
<http://www.brookings.edu/~media/research/files/papers/2013/09/united%20states%20economy....>
- BEA, 2015: U.S. Economy at a Glance, en www.bea.gov
- BLOG SALMON, 2014: Lento crecimiento de Estados Unidos confirma el estancamiento secular de la economía mundial
- BLS, 2015: Monthly Labor Review, en www.bls.gov
- EFE, 2014: OCDE: Chile, México y Estados Unidos entre los países con mayores desigualdades.
- FAZIO, HUGO, 2014: Carta Económica 21 de diciembre de 2014

- FLORES, CAROLINA, 2014: La importancia de la apreciación del dólar, en <http://www.gestionatudinero.com/articulo/gestiona-tu-dinero/bolsas-hoy/217489/importancia/apreciacion/dolar.html?cw=1>
- FUNDPEOPLES, 2015: Ya es oficial: el dólar y el petróleo merman los resultados de las empresas del S&P 500, ¿hora de salir de la bolsa americana?, en <http://www.fundspeople.com/noticias/>
- GASTÓN RAMÍREZ, GASTÓN 2014: Estados Unidos, la “cuestión” social lejos de la recuperación, en <http://www.laizquierdadiario.com/Claroscuros-de-la-recuperacion-norteamericana>
- INFORMADOR.MX, 2014: La Fed ajusta a la baja el crecimiento de Estados Unidos, en <http://www.informador.com.mx/economia/2014>
- : 2014. La Fed decide cerrar el grifo de liquidez, en <http://www.informador.com.mx/economia/2014/556795/6/la-fed-decide-cerrar-el-grifo-de-liquidez.htm>
- "LA CAIXA" RESEARCH, 2015: Pulso económico, del 23 de febrero al 1 de marzo de 2015, en <http://www.lacaixaresearch.com/>
- : febrero 2015
- : marzo 2015
- BACH, PAULA, 2014: Desigualdad, tormento de los poderosos
- POZZI, SANDRO, 2015: EE. UU. reduce el paro al 5,5%, su tasa más baja desde 2008, en http://economia.elpais.com/economia/2015/03/06/actualidad/1425650211_865302.html
- REED, STEPHEN B., 2015: Falling gasoline prices lead to lowest inflation since 2008, en www.bls.gov
- ROUBINI, NOURIEL, 2014: The single-engine global economy, en <http://www.project-syndicate.org/commentary/>
- RT, 4 de nov. 2014: Los errores de Occidente pueden ser peores que los de Japón en los 90, en http://cdn.rt.com/actualidad/public_images/1ad/
- U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS (BEA), 2014: U.S. Economy at a Glance: Perspective from the BEA Accounts, en <http://www.bea.gov/newsreleases/glance.htm>
- U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS (BLS), 2014: Latest Numbers, en <http://www.bls.gov/>

3

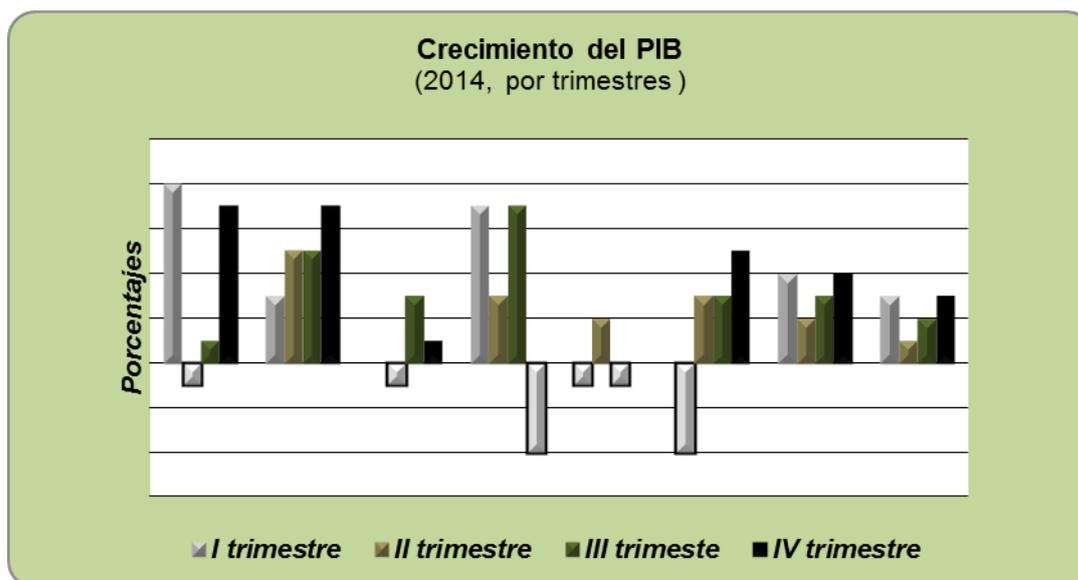
Unión Europea: comportamiento económico y social en 2014.

Dra. Jourdy Victoria James Heredia
Subdirectora General

Desde que comenzó la crisis global, en 2008, la economía europea no se ha recuperado. El crecimiento económico se estancó en 2014, a pesar del conjunto de medidas aplicadas para que sucediera lo contrario: bajas tasas de interés, disminución de los déficits en cuenta corriente y mejor situación financiera en el área.

El crecimiento del PIB real alcanzó el 1,3% en la Unión Europea (UE) y el 0,9% en la zona del euro en el conjunto de 2014, según las proyecciones adelantadas de Eurostat, lo que echó abajo todos los pronósticos de crecimiento de todas las instituciones internacionales, e incluso las propias europeas.

Gráfico 1



Fuente: Elaborado con los datos de la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat) (2015a) (<http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/6730965/2-06032015-AP-EN.pdf/27a0c028-e297-4350-b41d-2b5af66cdf5>)

En la actualidad sobresalen tres factores que han incidido en el bajo crecimiento económico de la zona euro: el impacto producido por la desaceleración de economías emergentes como China y la decisión de la Reserva Federal de EE. UU. de terminar su programa de expansión cuantitativa, una política monetaria llamada a aumentar la oferta de dólares; las consecuencias de la crisis política ucraniana y las sanciones impuestas por

la UE contra Rusia, que en la mayor parte causaron daño a la economía alemana dado su estrecha vinculación con Rusia y, por último, los obstáculos que existían en la propia zona euro, precisamente en los países del sur de Europa, es decir, los problemas estructurales que impidieron la reestructuración de las economías europeas y la reinversión de los capitales y los recursos humanos.

En particular, el diferendo entre Rusia y la UE ha pesado sobre ambas economías y esta situación parece perpetuarse en el 2015, si tomamos en cuenta que en el mes de enero se aprobó una extensión de las sanciones hasta septiembre de este año.

En el 2014 ya se observaron las consecuencias económicas de la caída en el crecimiento alemán y otras economías. En efecto, la economía alemana se estancó a partir del segundo trimestre cuando decreció -0,2% el PIB y solo creció 0,1% en el tercer trimestre (Eurostat, 2015a). En esto ha incidido el hecho de que para la UE va a ser muy costoso prescindir del gas ruso y, además, le llevará años introducir suministros alternativos.

En verdad, se trata de una relación de interdependencia económica en la cual la UE representa más del 50% del comercio exterior ruso y más del 80% del capital extranjero acumulado en Rusia es europeo.

Europa importa casi más de un tercio de su producción total de gas y de petróleo desde Rusia y, esta última exporta diariamente a Europa 6 millones de barriles de petróleo crudo y un millón de barriles de productos petrolíferos (de la Dehesa, 2014).

Además la exposición de los bancos de la UE en Rusia alcanza 154 000 millones de dólares, con los de Francia como los más expuestos con 51 000 millones, Italia con 28 600 millones y Alemania con 23 700 millones (BIS, 2013 y www.vectorglobalwmg.com).

Por otro lado, aunque los mercados de trabajo han mostrado ciertas señales adicionales de mejora, el desempleo sigue siendo elevado y se prevé que la capacidad productiva sin utilizar solo disminuya gradualmente. La tasa de desempleo en la zona euro se ubicaba en 11,2% en enero de 2015 —la más baja desde abril de 2012—, pero la tasa continúa por encima de 10% desde finales de 2009 y existen 18 millones de desempleados en la eurozona. (Eurostat, 2015b)

Gráfico 2: Tasa de desempleo

(Enero 2014 – enero 2015)



Fuente: Elaborado con los datos de Eurostat (2015b).

Para la UE, la tasa de desocupación es de 9,8% (23,8 millones). Por su parte, Grecia y España con 25,8% y 23,4%, respectivamente, presentan los mayores promedios, mientras Alemania continúa con promedios de desocupación en mínimos históricos: 4,7% (Eurostat, 2015b) y la nación germana cerró 2014 con un récord de personas empleadas, que superó los 43 millones por primera vez desde la reunificación del país en 1990. (DW, 2015)

En España, la reforma laboral aprobada por el Gobierno Popular en febrero de 2012, ha otorgado mucho poder a los empresarios para empeorar las condiciones laborales y ha abaratado y facilitado el despido: se han perdido 1,6 millones de empleos desde el primer trimestre de 2010, se ha elevado el número de despidos y ha disminuido el peso de la contratación indefinida, aumenta sin cesar el desempleo de larga duración y se ha paralizado la negociación colectiva. Existen 5,4 millones de desempleados en el país. (Barral, 2015)

Al respecto vale la pena apuntar que aunque entre 2007 y 2013 el desempleo de larga duración se ha incrementado en casi todos los países europeos, los casos de España y Grecia se presentan como prácticamente insostenibles.

De este modo, la tasa de desempleo de larga duración en España desde el inicio de la crisis, se ha igualado a los estándares europeos, hasta superarlos en 2013. En la actualidad, este tipo de desocupación se ha incrementado un 67%. En 2011, 1,4 millones de españoles llevaban dos años o más buscando un empleo y en 2014 ya eran más de 2,3 millones. (Barral, 2015)

En la UE-28, el desempleo de larga duración en el caso de las mujeres es de 48,7%, y en los hombres de 48,3%. Para España, estos porcentajes son del 50,3% y del 47,1% respectivamente. (Instituto Nacional de Estadísticas de España -INE-, 2014)

Entre los jóvenes el desempleo es aun mayor. Casi cinco millones de jóvenes están desempleados en la Unión Europea (21,2%), de los cuales 3,2 millones (22,9%) pertenecen a la zona euro. España (50,9%) y Grecia (50,6%) poseen los promedios más altos. (Eurostat, 2015b)

El 64,7% de los jóvenes españoles tiene un contrato temporal, la tercera tasa más alta de la Unión Europea, según los datos difundidos por el Instituto de Estudios Económicos. La media española se sitúa más de 20 puntos por encima de la europea, que es 42,7%. El caso de Portugal es similar, ya que presenta una tasa de temporalidad entre los jóvenes del 60,9%. (Europa Press, 2014)

En la mayor parte de los países del núcleo de la zona euro, los salarios reales han disminuido, y más todavía en la periferia de la zona euro y en gran parte de la Europa Oriental, además de que no existe suficiente demanda solvente de

crédito, lo que está dificultando enormemente el crecimiento en una economía altamente endeudada.

El riesgo de entrar en una deflación amenaza con lastrar cualquier intento de recuperación. La inflación en la eurozona volvió a ser negativa en febrero de 2015 por tercer mes consecutivo (-0,3%), según estimaciones de Eurostat. La caída de los precios energéticos fue más atenuada y los de la alimentación, bebidas alcohólicas y tabaco se situó en terreno positivo. La llamada inflación subyacente, sin la energía y la alimentación, también es negativa. (Eurostat, 2015c)

En 23 de los 28 países de la UE hay tasas de inflación negativas y dentro de la zona euro destacan Grecia (-2,8%) y España (-1,5%). La idea de que los precios seguirán en descenso posterga el consumo presente para el futuro y deprime aún más la demanda actual. (Eurostat, 2015d)

El Banco Central Europeo (BCE) estableció el tipo de interés en 0,05%, mínimo histórico, pero el crédito continúa escaso. Los préstamos a compañías y familias de la zona euro se contrajeron en septiembre de 2014 por vigésimo noveno mes consecutivo. Según el FMI, el crédito de los bancos a las empresas de la zona euro sigue siendo anémico, y las entidades financieras que representan el 70% de los activos no son lo suficientemente fuertes para hacer fluir el crédito en apoyo de la recuperación. En particular, en Grecia el crédito lleva 51 meses consecutivos de contracción nominal (desde octubre de 2010). (Bellod, 2015)

Por su parte, las medidas de consolidación fiscal, conocidas como medidas de austeridad, han contribuido a mejorar los déficits fiscales. En 2014, el déficit fiscal fue de 2,9% del PIB para la Unión Europea y de 2,3% del PIB en la eurozona. (Eurostat, 2015e)

Sin embargo, en algunos estados como Italia, Bélgica y Francia el déficit creció. En particular, en este último país se incrementó hasta el 4,3% del PIB en 2014 (frente al 4,1% de 2013). París ha hecho prevalecer su peso político y se ha resistido a tomar medidas de austeridad extremas como lo han hecho Grecia, Irlanda y otros países de menos desarrollo de la zona euro. En efecto, el déficit francés no se ha reducido en los últimos tres años, violando las exigencias de la Comisión Europea y esta última ha dado un plazo hasta 2017 al país para que cumpla con el objetivo de reducir el déficit al 3%. (Pérez, 2015)

En verdad, las reglas no son iguales para todos. Por ejemplo, en el caso de España, con un déficit cercano al 5,5% del PIB en 2014 tras un ajuste tremendo (el saldo negativo estaba en el 9% del PIB en 2011), lo que contribuyó a provocar una segunda recesión y eliminar otro millón de empleos, la Comisión le exige que llegue al objetivo de déficit del 3% en 2016. (Pérez, 2015)

La experiencia española es un caso paradigmático de fracaso de las políticas de austeridad fiscal y de devaluación salarial extremas, en tanto que es el país

Europeo donde el nivel de desempleo y la tasa de pobreza se han elevado a niveles extraordinarios.

España ha recibido un paquete de ayuda para reestructurar sus bancos y continúa con problemas de acceso al crédito. La contracción del gasto, sobre todo las partidas básicas del Estado de Bienestar, ha traído como resultado una reducción del déficit fiscal mencionado anteriormente, pero la deuda pública ha seguido en aumento.

Asimismo, a Grecia se le ha pedido con firmeza el cumplimiento de la política de ajuste. Algunas estimaciones no oficiales indican que en 2014 los ingresos fiscales griegos fueron inferiores a lo presupuestado, lo que agravó aún más la situación financiera del país. En enero de 2015, el gobierno griego ingresó unos 3 460 millones de euros (un 24% menos que en 2014) y gastó unos 3 300 millones (un 14,3% menos que en 2014). (Valero, 2015)

Además, en enero de 2015, se fugaron capitales de la banca griega por valor de 12 mil millones de euros (Stewart, 2015). Todo ello propició que el nuevo gobierno de izquierda liderado por Syriza se enfrentara a un debate enconado con sus contrapartes europeas para conseguir una prórroga de cuatro meses en su préstamo de rescate. Debe señalarse que Grecia ha obtenido 240 000 millones de ayuda desde 2010 y se ha sometido a un severo ajuste que afectó el 25% del PIB, lo que elevó el desempleo a más del 20%. Además, la economía griega sigue estancada, pues el PIB real griego creció solo un 0,7% en 2014. (Riegert, 2015 y Roberts, 2015)

Entre el primer mes del 2015 y finales de febrero se pudo observar en el contexto europeo un debate por el nuevo rescate griego, en el cual el ejecutivo de Alexis Tsipras demandaba a sus contrapartes europeas el cese de la austeridad y la condicionalidad para recibir los recursos financieros. Finalmente, se llegó a un acuerdo en el que no habrá subidas del IVA ni recortes de las pensiones. Se obtuvo cierta flexibilidad, pero los socios del euro no la concretaron. A cambio, el gobierno griego se ve obligado a acceder a las exigencias del Eurogrupo —incluida la supervisión de la troika.

Se conoce que el Gobierno griego necesita dinero fresco por importe de 31 100 millones de euros para cubrir el déficit público y refinanciar la deuda que vence en 2015. Por su parte, la banca griega debe más de 56 000 millones de euros al Banco Central Europeo. (Bellod, 2015)

Por su parte, la deuda pública se ubica en casi 87% del PIB para el conjunto de la UE y en 92,1% entre los países del euro. La deuda continúa muy elevada en Grecia (176% del PIB), Italia (132%), Portugal (131,4%), Irlanda (115%) y España (97%). (Eurostat, 2015f)

Para aliviar la situación, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a comprar deuda pública de los Estados en el mercado secundario, dentro de su programa de expansión cuantitativa, que por primera vez incluye tanto deuda pública como privada. El programa regirá durante, al menos, un año y medio y

supondrá un total de 1,14 billones de euros repartidos en pagos mensuales de 60 000 millones hasta septiembre del 2016. (Rusia Today, 2015)

El importe de las emisiones de los gobiernos de la zona euro y las agencias será proporcional a la participación de cada banco central en el capital del BCE. Asimismo, se aplicarán criterios de elegibilidad en el caso de países que estén aplicando algún programa de ajuste de la UE y el FMI.

Otro elemento destacable es el comportamiento del euro, que en el período comprendido entre finales de diciembre de 2014 y principios de febrero de 2015 se depreció 5,7% frente al dólar. El euro se ha debilitado a un mínimo de 11 años frente al dólar. A principios de marzo de 2015, cayó a 1,1072 dólares. (Ministerio de Economía y Competitividad de España –MEC-, 2015)

Situación social

El 24,5% de los ciudadanos de la Unión Europea (casi 123 millones de personas) se encuentra en la pobreza. Bulgaria (48,0%), Rumania (40,4%), Grecia (35,7%), Letonia (35,1%) y Hungría (33,5%) reflejan las tasas más elevadas. (Eurostat, 2014)

La población infantil en la Unión Europea es la que posee la mayor tasa de pobreza, con el 27%. Bulgaria (52%) y Rumania (49%) sobrepasan con creces el promedio comunitario. Según Unicef, uno de cada cuatro niños en España vive por debajo del umbral de pobreza. (Rusia Today, 2014)

En España, actualmente, existen 2,7 millones de niños en riesgo de exclusión social y más del 25% de la población española está en la pobreza. En el país se ha incrementado la precariedad salarial, mientras que el gasto de salud por habitante, ha caído sustancialmente en los últimos años. (<http://93.190.24.12/detail/2015/01/20/305978/>)

En general, las mujeres son más pobres que los hombres, ya que existen 62 millones de mujeres (24,5% del total) pobres en la Unión Europea frente a 54 millones de hombres (22,3% del total). Las mayores diferencias se encuentran en Italia (26,3% de las mujeres frente a 22,6% de los hombres), Austria (18,4% y 14,7%) y Eslovenia (20,1% y 16,5%). (Eurostat, 2012)

La distribución del ingreso refleja fuertes desigualdades: el 20% de la población más rica concentra 7,5 veces más riqueza que el 20% más pobre.

Según la ONG Oxfam, en España, la crisis ha hecho crecer la desigualdad. El país es el segundo más desigual de toda la Unión Europea (después de Letonia) y es la nación donde la desigualdad ha crecido más que en todos los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en estos últimos años (Rusia Today, 2015). En el país, la renta media ha caído un 4%, desde 2007, mientras que los precios se han incrementado en un 10%, lo que ha provocado un deterioro de las rentas de los ciudadanos españoles sin parangón en las últimas décadas. Para los autores de un Informe

de Cáritas, el rasgo más preocupante de la evolución de la renta en la crisis es el aumento sin precedentes de la desigualdad en su distribución, ya que desde 2006 los ingresos de la población con rentas más bajas han caído cerca de un 5% en términos reales cada año, mientras que el crecimiento correspondiente a los hogares más ricos ha sido el mayor de toda la población. (Cáritas, 2013)

El porcentaje de hogares españoles en los que todos los miembros activos están sin trabajo ha crecido del 2,5% del total al 10,6% del total. En términos absolutos, el Informe indica que se ha pasado de 380 000 hogares en esta situación antes de la crisis a más de 1 800 000 a finales de 2012. (Cáritas, 2013)

En Alemania, que no escapa a esta situación, aproximadamente ocho millones de personas subsisten con trabajos miserables (llamados *minijobs*) en los que perciben 450 euros mensuales y no tienen prestaciones sociales.

Por otra parte, en la Unión Europea, las mujeres ocupan solo un 30% de los cargos de dirección. Los mayores porcentajes de mujeres dirigentes se registran en Letonia (45%), Hungría (41%) y Francia (40%), y los menores en Chipre (15%), Grecia (23%) y Malta (24%). (Eurostat, 2013)

En la educación superior, existen menos mujeres que hombres como profesoras e investigadoras. La proporción de mujeres científicas en la dirección es de 40% en la Unión Europea, con el más alto porcentaje en Letonia (59%) y el más bajo en Malta (30%). (Eurostat, 2013)

Perspectivas

Según los pronósticos del BCE, el bajo crecimiento económico continuará en el futuro inmediato. Se pronostica que la zona euro crecerá 1,5% en 2015 y 1,9% en 2016. La inflación para este año se mantendrá en cifras negativas, por lo que la amenaza de deflación se prolongará, y a partir de 2016, debe empezar a acercarse al 2% (www.ecb.eu.int).

El déficit persistente de inversión en relación con el ahorro, las tasas de interés cercanas a cero y el bajo crecimiento potencial se constituyen en riesgos a mediano plazo. Un período prolongado de inflación baja o una deflación propiamente dicha, particularmente en la zona del euro, podría suponer un riesgo para la actividad y la sostenibilidad de la deuda en algunos países.

En la UE continuarán los elevados niveles de desempleo. Según un informe elaborado por la consultora PwC, España necesitará más de 15 años para situar la tasa de desempleo por debajo del 10% y 20 años en volver a crear el empleo eliminado durante la crisis. (PwC, 2013)

Asimismo, el informe Empleo Productivo en Grecia de la OIT advierte que es necesario un crecimiento promedio del 2% anual durante un período de 13 años para que el desempleo en el país heleno vuelva a su nivel de 2008. (OIT, 2014)

Si no cambian las políticas de austeridad, Europa necesitará 25 años para recuperar el nivel de vida que gozaba antes de la crisis, ya que se observa un desmantelamiento de un modelo en marcha, según Oxfam Internacional.

Bibliografía

- BARRAL, M., 2015: El paro de muy larga duración sube un 67% en España en esta legislatura, un 73% en Galicia, 08.02.2015, Internet (<http://www.farodevigo.es/economia/2015/02/08/paro-larga-duracion-suba-67/1180326.html>)
- BELLOD, J. F., 2015: Grecia: o Salónica o el euro en Economía crítica y Crítica de la economía, Internet (<http://www.economiacritica.net/?p=4441>)
- CÁRITAS, 2013: El informe FOESSA 2013 muestra una sociedad fracturada a causa del severo aumento de la desigualdad, 20 marzo de 2013, Internet (http://www.caritas.es/noticias_tags_noticialInfo.aspx?Id=6475)
- DE LA DEHESA, G., 2014: Consecuencias económicas del conflicto Rusia-Ucrania. Costes y beneficios de la anexión de Crimea a Rusia, 4 de abril de 2014, tomado de Internet (http://economia.elpais.com/economia/2014/04/04/actualidad/1396630303_426619.html)
- DW, 2015: Nuevo récord de oferta de empleo en Alemania, 25 de febrero 2015, Internet (www.dw.de)
- EUROPA PRESS, 2014: Casi el 65% de los jóvenes españoles tiene un contrato temporal, 2 de octubre de 2014, Internet
- EUROSTAT, 2012: In 2011, 24% of the population were at risk of poverty or social exclusion, Newsrelease No.171/2012 - 3 December 2012, Internet (http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/3-03122012-AP/EN/3-03122012-AP-EN.PDF)
- 2013: Almost a third of women and 5% of men having a young child worked part-time in 2011, Newsrelease No. 37/2013 - 7 March 2013
- 2014: At risk of poverty or social exclusion in the EU28, Almost 1 out of every 4 persons in the EU in this situation, Newsrelease No.168/2014 - 4 November 2014
- 2015a: GDP up by 0.3% in the euro area and by 0.4% in the EU28, Newsrelease No.42/2015 - 6 March 2015, Internet
- : (2015b). Euro area unemployment rate at 11.2% EU28 at 9.8%, Newsrelease No.36/2015 - 2 March 2015
- : (2015c). Euro area annual inflation up to -0.3%, Newsrelease No. 37/2015 - 2 March 2015, Flash estimate - February 2015
- 2015d: Annual inflation down to -0.6% in the euro area, Down to -0.5% in the EU, Newsrelease No.34/2015 - 24 February 2015
- 2015e: Seasonally adjusted government deficit down to 2.3% of GDP in the euro area Deficit falls slightly to 2.9% of GDP in the EU28, - Newsrelease No. 11/2015 - 20 January 2015
- 2015f: Government debt fell to 92.1% of GDP in euro area, Down to 86.6% in EU28, Newsrelease No.16/2015 - 22 January 2015
- INE (INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICAS), 2014: Parados de larga duración (mayor o igual a 12 meses) según grupos de edad, 16 de diciembre de 2014

- LAPATSIORAS, S.; MILIOS, Y. y SOTIROPOULOS, D., 2015: Grecia: “el gobierno y Syriza solo tienen una manera de deshacerse del yugo de la Europa neoliberal: una ofensiva con todas las consecuencias”, sinpermiso (Cuba) 08/03/15, Internet
- MEC (MINISTERIO DE ECONOMÍA Y COMPETITIVIDAD), 2015: Síntesis de indicadores económicos, Elaboración y coordinación, Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional. Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas, Madrid: Ministerio de Economía y Competitividad, Centro de Publicaciones, 2014 V; 30 cm. – Enero 2015
- OIT, 2014: Empleo Productivo en Grecia, noviembre 2014, Internet (www.ilo.org)
- PWC, 2013: La Economía Española en 2033, diciembre 2013, Internet (<http://www.pwc.es/es/publicaciones/economia/la-economia-espanola-en-2033.jhtml>)
- PÉREZ, C., 2015: La Comisión Europea da dos años más a Francia para reducir su déficit, Bruselas, 25 febrero 2015, Internet
- RIEGERT, B., 2015: Grecia, otra vez en una encrucijada, en DW, 12 de febrero 2015, Alemania, Internet
- ROBERTS, M., 2015: Grecia: romper con las ilusiones, sinpermiso (Cuba) 08/03/15, Internet
- RUSIA TODAY, 2014: Unicef: Uno de cada cuatro niños en España vive por debajo del umbral de pobreza, 24 de octubre de 2015
- 2015: En Europa tan solo Letonia supera a España en desigualdad económica, 20 de enero de 2015, Internet
- 2015: Europa lanzará un programa de 1,14 billones de euros de 'dinero fácil' el 9 de marzo, 5 de marzo 2015, Internet (www.rt.com)
- STEWART, H., 2015: Greek savers withdrew €12bn in January, ECB figures show, 26 february 2015, Internet (www.theguardian.com)
- VALERO, O., 2015: Grecia no llega a fin de mes, 12 de marzo de 2015, Internet (http://www.elconfidencial.com/mundo/2015-03-12/grecia-no-llega-a-fin-de-mes_726353/)

4

Evolución económica de Japón.

MSc. Reynaldo Senra Hodelín
Investigador del CIEM

La economía japonesa está dando claras señales de empeoramiento y esto constituye un duro golpe para el primer ministro Shinzo Abe y su ampliamente promocionada *Abenomics*. Sin embargo, parte de la negativa evolución reciente se explica por la elevación del impuesto al consumo.

En realidad, se vaticinaba un incremento del PIB en el trimestre previo al alza de ese impuesto en abril de 2014. Ese pronóstico se cumplió y el crecimiento alcanzó un 5,8% anualizado, que fue más halagüeño aun al reportarse un importante incremento de la inversión cuando lo que más se esperaba era un fuerte repunte del consumo. Debe considerarse que el avance de la inversión estaría indicando que a pesar del futuro impacto del impuesto al consumo, las empresas estarían apostando por una mejora de la economía a mediano plazo.

Ya en el segundo trimestre del año el mercado auguraba un desplome de 7,1% en la tasa anualizada de crecimiento y, en este sentido, el resultado observado de -6,7% fue un poco menos negativo. Pero aun considerando esta pequeña discrepancia estadística, el crecimiento económico en el primer semestre del año se comportó en el sentido que cabría esperarse, teniendo en cuenta el alza del impuesto.

Un mejor indicativo de cómo realmente estaba la economía lo proporcionaron los datos de los trimestres tercero y cuarto. En esos períodos hubo retroceso y leve recuperación del PIB, datos realmente adversos y finalmente el país experimentó una clara contracción económica de 0,8%⁷ en 2014.

Uno de los elementos más importantes es la recuperación de la inversión fija y del consumo doméstico en el último trimestre del año, dos variables que estarían apuntando a una recuperación basada en factores internos. Esto es muy importante porque en los últimos años el país ha presentado déficits comerciales y las empresas japonesas no han podido expandirse en un entorno asiático extremadamente competitivo.

La percepción de un mejoramiento de la situación interna es reflejada en varios de los principales indicadores de actividad o percepción económica. Entre ellos destaca el Índice de Confianza del Consumidor, que ha venido mejorando desde noviembre de 2014 y en febrero de 2015 superó los 40 puntos por primera vez en un cuatrimestre. Entre los componentes del indicador destaca el

⁷ Los porcentos antes mencionados corresponden a datos de CAO (2015).

vigoroso salto de la disposición a comprar bienes durables. (Cabinet Office - CAO-, 2015a)

Por su parte, las órdenes de maquinaria se incrementaron en diciembre y enero con respecto a similares meses del año previo, por lo que esta variable podría estar apuntando a una mayor voluntad de las empresas en invertir. Esta idea se estaría reforzando con el incremento de la demanda interna, aunque también han crecido las solicitudes de estos equipos para exportar

Debe destacarse que a pesar del difícil año para la actividad económica, los beneficios empresariales no han sido severamente afectados. Este fenómeno tiene basamento en que el precio de las acciones —que había repuntado desde la llegada de Abe al poder a fines de 2012— se ha mantenido creciendo al punto que en marzo de 2015 el NIKKEI-225 ha alcanzado niveles no vistos en casi 15 años. En todo 2014, este índice creció 9,67% y solo entre el cierre de 2014 y el 9 de marzo de 2015 el avance ha sido de 8,8%⁸

Este vigoroso comportamiento se justifica por los estímulos monetarios y muestra de ello es que tras un momento en que el mercado bursátil del país se enfrió, el banco central incrementó sus estímulos monetarios. Precisamente, a partir de ese momento, la Bolsa de Tokio inició su actual periodo expansivo. Esto constituye una cierta fuente de riesgos en tanto indica que los desproporcionados estímulos monetarios para impulsar la economía han sido empleados, en alguna medida, para realizar operaciones en bolsa y, por tanto, podría producirse en cualquier momento una recaída, que provocaría efectos mucho peores para el país.

La flexibilización monetaria también ha posibilitado que a lo largo de 17 meses (hasta octubre de 2014) se hayan reportado tasas positivas de variación en los precios, tras años de deflación. Sin embargo, en esto último ha tenido una incidencia el aumento del impuesto al consumo a partir de abril y muy probablemente el dinamismo de los precios (2,4% interanual en enero de 2015⁹) disminuirá una vez que el impacto inicial se haya disipado. En realidad, el fantasma de la deflación no ha desaparecido en el país. Debe considerarse que la coyuntura no ha sido favorable en ese sentido y los precios globales del petróleo y otros productos primarios han estado retrocediendo en los últimos meses.

El empeoramiento de la economía también motivó que el Gobierno decidiera posponer para 2017 el segundo incremento del impuesto al consumo (de 8% a 10%), el cual debía tener lugar en el 2015 y esto también restó presión a la situación. Asimismo, aunque Abe contaba con la buena presencia de su partido en el poder legislativo, optó por convocar a elecciones anticipadas para tratar de fortalecer su posición, en un momento en que los fracasos económicos se acumulaban y en que muchos analistas consideraban que su reforma necesitaba un respaldo popular para acelerarse. Esto generó cierto nivel de incertidumbre porque de perder las elecciones, se sumaría a la larga lista de

⁸ Cifra obtenida con datos de Yahoo Finance (2015).

⁹ Cifra obtenida de Statistics Bureau (2015a).

primeros ministros que no se han sostenido por 3 años en sus funciones desde que Junichiro Koizumi culminara su mandato en el 2006. Afortunadamente para el país y para Abe, este obtuvo otro rotundo triunfo electoral, además de que también renovó el optimismo sobre el futuro.

En general, si la economía no enfrentó mayores dificultades fue también por haber aprobado un paquete fiscal para aliviar el impacto del incremento del impuesto al consumo, al punto que podría adicionar 0,8 puntos porcentuales al crecimiento del presente año fiscal que concluye el primero de abril de 2015. Puede decirse entonces que las autoridades tuvieron una acertada actuación en este sentido.

Donde ha sido menos exitoso el Gobierno es en su publicitada reforma económica. En este sentido, los pasos de avance han sido muy tenues y existe escepticismo sobre las posibilidades reales de dar una respuesta certera a los problemas derivados del envejecimiento poblacional, la baja inserción de la mujer, la promoción de la inversión extranjera en el país y el avance en la firma de Tratados de Libre Comercio, entre otras áreas. Debe tenerse en cuenta el elevado consenso existente con respecto al carácter decisivo que tienen las reformas en el despegue definitivo de la economía del país.

De hecho, debe considerarse que las principales empresas japonesas han presentado buenos resultados económicos recientes (en buena medida por el alza de las acciones y el debilitamiento del yen, que ha propiciado el incremento de algunas exportaciones); pero más importante aun es su producción a nivel internacional como sucede con Toyota. Sin embargo, la principal incidencia de su mejor situación fue un incremento de sus inversiones a nivel internacional, en clara contraposición a la estrategia del Gobierno para impulsar las inversiones en Japón.

El fenómeno es tan marcado que las firmas japonesas alcanzaron un récord de adquisición de entidades foráneas con 557 en 2014, cifra que fue 11,6% superior a la del año precedente y representó la cuarta parte de todas las fusiones y adquisiciones en ese año. Asimismo, el valor de estas operaciones alcanzó los 48 360 millones de dólares, para un crecimiento de 8,7%. (*International Press Digital*, 2015)

Dificultades adicionales, aunque bastante esperadas, están relacionadas con la proyección de Abe en la esfera internacional, cuyas posturas han afectado notablemente las relaciones con dos de sus principales socios comerciales: China y Corea del Sur. No obstante, a fines de 2014 pareciera acontecer una mejora en este aspecto, ya que finalmente fue posible el encuentro entre Abe y Xi Jinping, el máximo líder chino. También se produjo un contacto con la presidenta sudcoreana Park Geun-hye.

En medio de todo este panorama hay que señalar que la tasa de desempleo se sitúa en valores extremadamente bajos, sistemáticamente inferiores al 4%

(3,6% en enero de 2015¹⁰), lo cual diferencia a Japón del resto de las potencias económicas globales, incluyendo a Estados Unidos. Esto tiene mucho que ver con la protección con que cuentan buena parte de los trabajadores, así como la cultura empresarial japonesa donde las compañías tratan de evitar el despido. Sin embargo, tras ese comportamiento del paro subyace un elemento estructural muy importante y que constituye una de las mayores amenazas para el crecimiento económico japonés.

Se trata del envejecimiento poblacional. Como esa sociedad dispone de cada vez menos población en edad laboral, la mano de obra tiende a escasear. La situación ha llegado al punto que la principal encuesta empresarial del país reflejó que la dificultad para obtener mano de obra ha llegado a tener connotaciones similares a las de fines de la década de 1980, cuando Japón experimentaba un florecimiento económico espectacular. (Bank of Japan –BOJ-, 2014)

A pesar de esta relativa escasez de fuerza de trabajo, la recuperación de los beneficios empresariales solo ha permitido un leve incremento de los salarios nominales. A esto se añade el alza de precios derivada del impuesto al consumo, lo que ha determinado un retroceso de los ingresos reales del trabajador japonés. Esto es muy importante porque el estancamiento de esta variable ha sido sistemáticamente señalado como uno de los grandes obstáculos a una recuperación definitiva del país (el salario real mantiene más de 15 años de claro estancamiento o retroceso).

Precisamente, uno de los elementos negativos de todo este proceso que se conoce internacionalmente como *Abenomics* es que los trabajadores no se han beneficiado suficientemente con el mejoramiento de la situación de las empresas. Por ejemplo, las compensaciones de los trabajadores representaron en 2014 el menor por ciento en relación con los ingresos empresariales desde 1991 (Reuters, 2015). Lo peor es que la intensidad del trabajo no se está remunerando adecuadamente, ya que al 42,6% de los trabajadores no les pagan el trabajo extra y el promedio de tiempo no remunerado asciende a 16,7 horas al mes (*International Press Digital*, 2015a). Entonces, no es extraño que solo 13% de los japoneses considere que su vida ha mejorado. (*International Press Digital*, 2015b)

Un problema que podría dificultar la recuperación es la tendencia a la baja en la competitividad del país, la cual está sustentada en una baja en la productividad de las empresas japonesas. Esto ha sido objeto de debate durante años en el país y pareciera haber consenso en que la productividad es alta en la industria y mucho menor en la agricultura y los servicios, comparado con los estándares de los países desarrollados, por supuesto.

Aunque el repunte de las exportaciones en los meses recientes podría estar poniendo en entredicho la tesis de una baja en la productividad, lo primero es

¹⁰ Este dato fue obtenido de Statistics Bureau (2015).

señalar que las ventas externas se concentran precisamente en el sector industrial, el de mejor estatus. Otro elemento importante es que en 2014 se produjo una baja en las exportaciones de 3,5% con respecto al año anterior y una profundización del déficit en 2,9%. Un elemento muy notable en los últimos años es la profundización del déficit con China, país que en 2014 representó 44,8% del desbalance nipón¹¹.

Lo peor es que el balance negativo del presente año sería el cuarto consecutivo, un suceso extremadamente inusual en los últimos 40 años. Debe destacarse que si la situación no fue peor en el año pasado, fue debido al comportamiento de la moneda doméstica, situada en mínimos de 7 años (rondando los 120 yenes por dólar).

De cara al futuro, el FMI recortó el pronóstico de crecimiento para 2015 de 0,8% a solo 0,5%. Esto viene reflejando cuán sombrío es el panorama futuro para el país (FMI, 2015). Por su parte, la Organización de Naciones Unidas auguró 1,2% a inicios del 2015 (ONU, 2015). Sin embargo, el Gobierno fue mucho menos pesimista en febrero de ese propio año y auguró un 1,7% en el año fiscal 2015 (JRI, 2015). De considerar los factores analizados, es más probable que la realidad esté más cerca del vaticinio de la institución internacional.

En general el foco de atención está situado en las políticas futuras que pueda aplicar Abe y su efectividad, aunque no deben esperarse milagros. El país debe continuar registrando, en general, bajas tasas de crecimiento. La victoria electoral de diciembre despejó un poco el camino para incrementar las reformas. No debe perderse de vista que temas como el avance en la firma de acuerdos comerciales, el incremento de los salarios y las políticas desreguladoras en varios sectores necesariamente enfrentarán una resistencia importante de una sociedad que difícilmente esté preparada para el grado de liberalización económica que pretende impulsar el Gobierno.

Otro tema importante es la enorme deuda pública del país. Con los fracasos recientes, se presagia que Abe incremente la apuesta por el gasto público para impulsar la economía. Sin embargo, la deuda pública de más del 200% del PIB es una pesada carga que no debiera seguirse alimentando y muestra de ello son las posturas de las agencias calificadoras.

Bibliografía

- BOJ, 2014: Tankan Summary (December, 2014).
<https://www.boj.or.jp/en/statistics/tk/gaiyo/2011/tka1412.pdf>
- CABINET OFFICE, 2015: Quarterly Estimates of GDP (Reference year = 2005).
http://www.esri.cao.go.jp/en/sna/data/sokuhou/files/2014/qe144_2/gdemenua.html

¹¹ Las cifras de este párrafo fueron tomadas o calculadas sobre datos de Jetro (2015)

- _____ noviembre de 2015a: Monthly Consumer Confidence Survey covering all of Japan Summary. Obtenido de <http://www.esri.cao.go.jp/en/stat/shouhi/shouhi-e.html>
- _____ octubre de 2015b: Orders Received for Machinery. Obtenido de <http://www.esri.cao.go.jp/en/stat/juchu/juchu-e.html>
- FMI, enero de 2015: World Economic Outlook update. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/update/01/pdf/0115.pdf>
- INTERNATIONAL PRESS DIGITAL, 2015: Compañías japonesas compraron número récord de empresas extranjeras en 2014. <http://es.ipcdigital.com/2015/02/18/companias-japonesas-compraron-numero-record-de-empresas-extranjeras-en-2014/>
- _____ febrero de 2015a: Más de 40 % de trabajadores en Japón hacen horas extras que no les pagan. <http://es.ipcdigital.com/2015/02/02/mas-de-40-de-trabajadores-en-japon-hacen-horas-extras-que-les-pagan/>
- _____ febrero de 2015b: Solo 13 % de japoneses siente que la economía ha mejorado. <http://es.ipcdigital.com/2015/02/24/solo-13-de-japoneses-siente-que-la-economia-ha-mejorado/>
- REUTERS, marzo de 2015: Japanese workers get smaller share of corporate earnings despite record profits. <http://www.reuters.com/article/2015/03/04/japan-economy-companies-idUSL4N0W439K20150304>
- JAPAN EXTERNAL TRADE ORGANIZATION JETRO, 2015: Trade Statistics. <http://www.jetro.go.jp/en/reports/statistics/data/gaikyo201412e.xls>
- JAPAN REPORT RESEARCH INSTITUTE JRI, marzo de 2015: Monthly Report of Prospects for Japan's Economy. Obtenido de <http://www.jri.co.jp/english/periodical/>
- ONU, 2015: World Economic Situation and Prospects 2015. http://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_archive/2015_wesp_full_en.pdf
- STATISTICS BUREAU, enero de 2015: Labor Force Survey, Unemployment rate. Obtenido de <http://www.stat.go.jp/english/data/roudou/>
- _____ : (2015a). 2010-Base Consumer Price Index. Obtenido de <http://www.stat.go.jp/english/data/cpi/1588.htm#his>
- YAHOO FINANCE, 2015: Obtenido de <http://es.finance.yahoo.com/q/hp?s=^N225>

5

Evolución socioeconómica de Rusia.

**Dr. José Luis Rodríguez
Asesor del CIEM**

La economía de Rusia —que había mostrado una significativa desaceleración desde el 2011— enfrentó un giro muy negativo en el 2014, especialmente desde finales del 2013, cuando se desató una profunda crisis gubernamental en Ucrania, a partir de la decisión de no proceder a la firma de un acuerdo de asociación con la UE. En tal sentido estuvo presente la presión de Rusia para tratar de incorporar a Ucrania a la Unión Económica Euroasiática, pero también resultó evidente el impacto económico más favorable de un acercamiento a Rusia frente a los magros ofrecimientos de la UE —con un impacto financiero de unos mil millones de dólares— tomando en cuenta el ofrecimiento ruso de una línea de financiamiento por 15 000 millones de dólares y la rebaja en un 33% del precio del gas.

Múltiples desórdenes en la parte occidental de Ucrania —instigados por Occidente— culminaron con la salida del poder del gobierno de Víktor Yanukóvich el 22 de febrero de 2014, tras lo cual se desató una guerra civil en el país que llevó al enfrentamiento armado de fuerzas prorrusas ubicadas en la zona este de Ucrania frente al ejército y las fuerzas paramilitares que responden a los intereses del gobierno de Kiev. Este conflicto ha continuado hasta el presente con treguas que no perduran en el tiempo.

En medio de la guerra se produjo un referéndum entre la población de la península de Crimea que favoreció su reincorporación a Rusia —a la que perteneció hasta 1954— y se celebraron elecciones en la parte occidental del país en junio, que llevaron al poder al oligarca Petró Poroshenko.

El conflicto ucraniano ha tenido una fuerte repercusión en Rusia que ha sido objeto de dos paquetes de sanciones económicas por parte de las potencias occidentales —desde marzo del 2014— con un impacto económico que se estima en torno a 170 000 millones de dólares en el año. En términos comerciales las exportaciones de la UE a Rusia cayeron un 12% en los ocho primeros meses del año y solamente en manufacturas esta exportación disminuyó un 16% en agosto.¹² El impacto para la UE ha sido también significativo si tomamos en cuenta que anualmente exportaba 11 000 millones de dólares en alimentos y muy particularmente para los países de la antigua Europa oriental, donde países como Polonia, venden mil millones anualmente en frutas y vegetales a Rusia.

¹² Ver: Western sanctions could cost Russia up to 170 billions, Johnson Russia List N° 248, December 2 2014 en www.russialist.org

Un significativo episodio del deterioro que se registra es la cancelación por parte de Rusia del gasoducto South Stream, diseñado para suministrar gas a través del Mar Negro y el sur de Europa, el cual se suspendió por los obstáculos enarbolados por la UE. Este gasoducto será sustituido por otro a través de Turquía que sin dudas ha neutralizado la política de sanciones en el país y acercado sus posiciones a Rusia.

Estos impactos han acelerado las tendencias depresivas que estaban presentes en la economía rusa ya desde el 2013.

Por otro lado, las contradicciones con EE. UU. y la UE se han exacerbado no solo en el plano económico, sino también en el plano político y militar. En tal sentido las acusaciones de intervención rusa en el conflicto ucraniano han sido constantes en la prensa occidental.¹³ Igualmente, el despliegue de fuerzas norteamericanas en países de Europa Oriental bajo el manto de la OTAN, el reforzamiento del proyecto de Defensa Antimisiles (DAM) y la creación de fuerzas de despliegue rápido de la OTAN en la zona, han llevado a que se comience a hablar actualmente no ya solamente del inicio de una segunda guerra fría, sino que cada vez se perfila con más fuerza el peligro de una guerra entre la OTAN y Rusia. En ese contexto Rusia aumentó sus gastos militares —medidos a precios constantes del 2011— en un 31,6% entre el 2009 y el 2013, y alcanzaron 84 900 millones de dólares este último año, lo que representa el 4,1% de su PIB.¹⁴

Expresión de las tensiones y de la posición rusa al respecto fue el discurso pronunciado por V. Putin en la XI Reunión Internacional del Club Valdai¹⁵ el 24 de octubre de este año. Igualmente han sido muestras de la respuesta rusa al hostigamiento a que se ve sometida, la firma del acuerdo que crea la Unión Económica Euroasiática entre Bielorrusia, Rusia y Kazajstán en mayo; la prohibición de la importación de un amplio grupo de alimentos de EE. UU., la UE, Canadá, Australia y Noruega en agosto; así como la firma de acuerdos estratégicos entre Rusia y China para elevar sustancialmente el intercambio comercial entre ambos países, con decisiones como el suministro de 38 000 millones de m³ de gas ruso en una primera etapa y 30 000 millones en un segundo momento, todo a cambio de productos chinos, que se convierten en un rubro decisivo para expandir el mercado interno de Rusia. A todo lo anterior se suma la expansión de los vínculos económicos entre los Brics y —especialmente— entre Rusia y la India, además de lo ya señalado con relación a China.

¹³ Ver de William Blum "Russia Invades Ukraine Again. And Again. And Yet Again" en www.counterpunch.org November 20 2014.

¹⁴ Ver Sipri Yearbook 2014 en www.sipri.org

¹⁵ El Club Valdai es una asociación de políticos, intelectuales y gobernantes que anualmente se reúnen en Rusia para discutir la situación del país.

II

Como ya se apuntó, desde el 2010 el país comenzó a mostrar una clara tendencia decreciente en la evolución de su PIB.¹⁶ En el 2013 el crecimiento fue solo de 1,3%, con un incremento nulo en la producción industrial y una caída tanto en el ritmo de inversiones en capital fijo como en el crecimiento del consumo de los hogares. Todo esto se vio afectado por una fuga de capitales de 62 700 millones de dólares.

Ya al cierre del año 2014 las cifras disponibles de la Oficina de Estadísticas de la Comunidad de Estados Independientes (Cisstat, por sus siglas en inglés) situaban el crecimiento en 0,6%, la inflación en 8%, la fuga de capitales en 125 000 millones de dólares y los valores promedios para el año del precio del petróleo en 98/99 USD/barril, así como del rublo en 37,4 por USD como promedio para el año.¹⁷ Los crecimientos en la industria se ubicaban en un 2%; la agricultura un 4% y las inversiones capitales decrecían un -2%. Por otro lado las exportaciones a otros miembros de la CEI cayeron un -14% y a otros países se redujeron un -4%. Las importaciones de miembros de la CEI se contrajeron un -17% y de otros países bajaron un -8%.¹⁸

Otros pronósticos para este año ubican los datos según el FMI y el Banco Mundial en los siguientes valores respectivamente: PIB (0,2/0,7%); inflación (7,4/8%); saldo de Cuenta Corriente/PIB (2,7/0.5%). Cálculos adicionales del Banco Mundial apuntan hacia una caída del 8,1% en el FBCF y un déficit fiscal de -1,1%.¹⁹

Todo este desempeño se ha reflejado negativamente en la devaluación del rublo, que pasó de 32.80 por USD al cierre del 2013 hasta 56.18 en diciembre 30, para una caída del 71.3%. Esta depreciación de la moneda no se ha detenido en el 2015 y en enero ya se registraba una tasa de 68.93 rublos por USD según Cisstat.

En la medida en que el año avanzó, los pronósticos fueron empeorando habida cuenta del impacto negativo creciente de la caída de los precios del petróleo —que se estima redujo los ingresos del 2014 en 100 000 millones de dólares—, así como resultado de las sanciones que han limitado el acceso a fuentes de financiamiento occidentales.

No obstante, no se puede decir que Rusia se encuentre en una situación financiera seriamente comprometida. En tal sentido la firma calificadora de riesgos Standard and Poor consideraba que Rusia conservaba un fuerte

¹⁶ Ver, de Philip Hansen: "The Current State of the Russian Economy" en Russian Analytical Digest N° 149, May 25, 2014 en www.css.ethz.ch y también de Julian Cooper "The Russian Economy: The Impact of Sanctions and Falling Oil Prices and Prospects for Future Growth" en Russian Analytical Digest N° 160, December 22, 2014 en www.css.ethz.ch

¹⁷ Ver: "Russia Revises Forecasts For Main Economic Parameters Downward" en Johnson Russia List N° 248 December 2, 2014 en www.russialist.org

¹⁸ Ver: CISSTAT "Russian Federation Main Economic Indicators 2014" en www.cisstat.com

¹⁹ Ver: IMF World Economic Outlook Update October 2014 en www.imf.org y World Bank "Russia Economic Report N° 32, September 2014" en www.worldbank.org Ver también: World Bank "Global Economic Prospects January 2015" Chapter 2 en www.worldbank.org

potencial visible en las reservas internacionales, que llegaban a 465 200 millones de dólares en agosto, así como el saldo equivalente al 4,4% del PIB del Fondo del Bienestar y del 4,7% del Fondo de Reserva, todo lo cual le permite enfrentar una deuda que alcanzaba en junio 720 900 millones de dólares y que solo el 7% de las compañías hayan tenido necesidad de recapitalizarse a corto plazo.²⁰

Desde el punto de vista social, si bien el aumento de precios está impactando en los consumidores, el gobierno ruso adoptó la decisión de aumentar un 6,5% las pensiones en febrero y un 1,7% en abril, aunque los ingresos reales estaban cayendo. También el índice de pobreza se mantuvo en 11,4% y el desempleo promedio en el primer semestre fue de solo 5,3%, pero con notables diferencias entre ciudades como Moscú (1,2%) y San Petersburgo (1,5%), comparadas con las regiones de Ingushetia (36,1%) o Chechenia (22,4%).²¹

Otro indicador donde se produce un retroceso es en el Índice de Percepción de la Corrupción, que ubica a Rusia en el lugar 35º entre los países más corruptos del mundo, lo que significa un deterioro con relación a la posición alcanzada el año precedente.²²

Los pronósticos para 2015/2016 no son favorables, en tanto que se estima que se mantendrán las sanciones de Occidente y no aumentarán los precios del petróleo significativamente, por lo que algunos autores consideran un impacto similar al de la crisis del 2008/09.

En efecto, para el 2015 la evolución del PIB se estima –según cálculos oficiales– con una contracción de -3,0% de acuerdo con el Ministerio de Finanzas, y también el Banco Mundial estimaba en enero que la caída sería de -2,9%; también según fuentes rusas la inflación llegará al 12%; la fuga de capitales se pronostica en torno a 155 000 millones de dólares; el precio del petróleo se sitúa entre 60 y 80 USD el barril y el valor promedio del rublo frente al dólar debe elevarse a 49, lo que supone que se frenara su devaluación.²³ Los pronósticos del FMI daban un crecimiento de solo 0,5%; una inflación de 7,3%; aunque un saldo de cuenta corriente sobre el PIB mejora con relación a este año (3,1 frente a 2,7%).²⁴

Ante el agravamiento de la situación, el gobierno ruso aprobó en enero del 2015 un plan para enfrentar la crisis que supone una inyección de más de 34 000 millones de dólares en un paquete de medidas que incluye sostener a las

²⁰ Ver: "Standard and Poor Predicts Russia will Avoid Recession" en Johnson Russia List N° 245, November 26, 2014 en www.russialist.org

²¹ Ver: World Bank "Russia Economic Report N° 132 September 2014" en www.worldbank.org

²² Ver: Transparency International "Corruption Perceptions Index 2014" en www.transparency.org

²³ Ver: Johnson Russia List N° 248 ya citado y de Odalys Buscarón "Refuerza gobierno ruso señales de estabilidad económica" Prensa Latina, Moscú, marzo 19, 2015 en http://www.prensa-latina.cu/index.php?option=com_content&task=view&idioma=1&id=3634741&Itemid=1

²⁴ Ver: IMF Op. Cit.

empresas con graves pérdidas económicas o en riesgo de quiebra; impulsar la sustitución de importaciones y la producción nacional a través de pequeñas y medianas empresas; recortar el gasto público y preservar el empleo.²⁵

En el período 2016-2017 el Banco Mundial en su análisis de enero del 2015 pronostica un crecimiento de solo 0,1% y 1,1% respectivamente, lo que supone la permanencia de las tendencias depresivas actuantes durante un período de tiempo prolongado. No obstante, fuentes rusas prevén un crecimiento de 2 a 2,5%.

En esta coyuntura los obstáculos estructurales más graves que enfrenta el país se siguen concentrando en la alta dependencia de los precios del petróleo y otras materias primas, que explican alrededor del 60% de los ingresos por exportación; la visible vulnerabilidad financiera externa, que refuerza con los limitados flujos de inversión extranjera, la fuga de capitales y el endeudamiento del sector privado; y todo esto se ve intensificado por un elevado nivel de corrupción, burocracia e inseguridad en los negocios.

Cierre de información: Marzo 20, 2015.

Bibliografía

- BLUM, WILLIAM, 2014: "Russia Invades Ukraine Again. And Again. And Yet Again" Counterpunch, November 20, 2014, en www.counterpunch.org
- BUSCARÓN, ODALYS, 2015: "Refuerza gobierno ruso señales de estabilidad económica" *Prensa Latina*, Moscú, marzo 19 de 2015, en http://www.prensa-latina.cu/index.php?option=com_content&task=view&idioma=1&id=3634741&Itemid=1
- CISSTAT, 2014: "Russian Federation Main Economic Indicators 2014", en www.cisstat.com
- COOPER, JULIAN, 2014: "The Russian Economy: The Impact of Sanctions and Falling Oil Prices and Prospects for Future Growth" *Russian Analytical Digest* N° 160, December 22, 2014 en www.css.ethz.ch
- FONTENLA, AGUSTÍN (2015): "Rusia lanzó un plan anticrisis" Periódico Página 12, enero 28, 2015, en www.pagina12.com.ar
- HANSEN, PHILIP, 2014: "The Russian Economy" *Russian Analytical Digest* N° 149, May 25, 2014, en www.css.ethz.ch
- IMF, 2014: "World Economic Outlook Update October 2014" en www.imf.org
- : "World Economic Situation and Prospects 2015, January 2015", en www.imf.org
- JOHNSON RUSSIA LIST, 2014: N° 245, November 26, 2014 y N° 248, December 2 2014, en www.russialist.org
- SIPRI: "*Sipri Yearbook 2014*", en www.sipri.org
- TRANSPARENCY INTERNATIONAL, 2014: "Corruption Perceptions Index 2014", en www.transparency.org
- WORLD BANK, 2014: "Russia Economic Report N° 32 September 2014", en www.worldbank.org

²⁵ Ver: Fontenla (2015)

WORLD BANK, 2015: "Global Economic Prospects January 2015", Chapter 2, en www.worldbank.org

6

Evolución socioeconómica de Europa Oriental y la Comunidad de Estados Independientes en 2014 y perspectivas para 2015.

**Dr. José Luis Rodríguez
Asesor del CIEM**

La evolución económica de los antiguos países socialistas europeos agrupados en Europa Oriental²⁶ mostró una ligera tendencia a la recuperación en el 2013, luego de la fuerte contracción sufrida el año anterior, pero se mantuvo al mismo nivel el pasado año. Esta situación no se dio en la CEI,²⁷ ya que se produjo una marcada reducción en el ritmo de crecimiento de la misma en 2013 y una reducción notable en el 2014, con una significativa influencia negativa en el caso de Rusia, ya que si se excluye el país más grande de la Comunidad el crecimiento para el resto muestra una ligera mejoría en el 2013 y un desempeño más favorable en 2014.

En este resultado incidieron como causas fundamentales la depresión que continuó azotando la eurozona que decreció un 0,5% en 2013 y solo incrementó el PIB 0.8% en el 2014; la abrupta caída de la tasa de crecimiento en Rusia; la caída de los precios del petróleo en el segundo semestre del pasado año; el debilitamiento del comercio; la contracción del consumo; la contracción del crédito y la fuga de capitales.

No obstante, al igual que en años anteriores, es posible apreciar algunas diferencias entre los diversos países y así tenemos que la incidencia de la crisis fue menor en Europa Oriental durante el 2014, aunque dentro de este grupo de países el impacto ha sido mayor en las antiguas repúblicas de Yugoslavia con el caso más crítico en los decrecimientos de Serbia y Croacia. En el caso de la CEI, se mantienen diferencias importantes entre los países de Asia Central, Rusia, el Cáucaso y el segmento europeo de la CEI integrado por Bielorrusia, Ucrania y Moldova.

Después de una fallida recuperación en 2010/11, el 2012 mostró una notable desaceleración en los ritmos de crecimiento, así como un empeoramiento en la mayoría de los indicadores macroeconómicos, tanto en Europa Oriental como

²⁶ En las publicaciones económicas de los organismos internacionales se clasifica de diferente forma a los antiguos países socialistas europeos. A los efectos de este análisis se considera a Europa Oriental como un grupo de países ex socialistas integrado por Letonia, Lituania, Estonia, Polonia, la República Checa, Eslovaquia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Eslovenia, Croacia, Bosnia Herzegovina, Serbia, Macedonia, Montenegro y Albania.

²⁷ La CEI se integra por las antiguas repúblicas de la URSS excluyendo a Lituania, Letonia, Estonia y Georgia. No obstante, este último país se informa estadísticamente como parte de la CEI por diferentes organismos.

en un grupo de países de la CEI. Por su parte, en el 2013 continuó la caída en la CEI y mejora algo la situación en Europa Oriental, aunque el 2014 muestra que o bien la recuperación no fructificó como se esperaba, o se produjo una contracción en los ritmos de crecimiento.²⁸

Tabla 1

	1996/05	2011	2012	2013	2014	2015
++PIB						
--Europa Oriental*	4,0	5,5%	1,4%	2,8%	2,7%	2,9%
--CEI	4,2	4,8	3,4	2,2	0,8	1,6
--CEI sin Rusia	5,1	6,1	3,6	4,2	2,0	4,0
++INFLACIÓN (IPC)						
--Europa Oriental*	28,3	5,4	5,9	4,2	4,0	3,8
--CEI	24,6	9,8	6,2	6,4	7,9	7,9
++DÉFICIT FISCAL/PIB						
--Europa Oriental*		-2,2	-2,5	-3,1	-2,8	--
--CEI		+2,0	+0,7	-0,6	-0,5	--
++SALDO DE CUENTA CORRIENTE/PIB						
--Europa Oriental*		-6,4	-4,6	-3,9	-3,2	-3,5
--CEI		+4,3	+2,5	+0,6	+1,9	+2,1
++DEUDA EXTERNA/PIB						
--Europa Oriental*		62,3	67,4	66,3	64,8	--
--CEI		34,6	35,1	34,2	33,6	--
++FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO NETO**						
--Europa Oriental*		88,9	62,2	83,2	65,5	--
--CEI		-64,4	-41,1	-67,9	-32,4	--

Notas: * Agrupación del FMI que excluye a los países miembros de la eurozona y la República Checa. ** Miles de millones de dólares.

Fuentes: IMF (2014 y 2015); WB (2014 y 2015)

Los indicadores de crecimiento muestran en el 2014 una situación similar en Europa Oriental, mientras que para el conjunto de la CEI se aprecia un decrecimiento de 1,4 puntos porcentuales. Para el 2015 se pronostica una ligera recuperación en la CEI de 0.8 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento y una más modesta -0.2 puntos- en el caso de Europa Oriental.

²⁸ Para este análisis se han tomado en cuenta los documentos del FMI, el Banco Mundial y el EBRD, aunque debe señalarse que de acuerdo con la diferente agrupación de los países que realiza cada organismo, las cifras que ofrecen muestran diferencias, pero todas manifiestan las mismas tendencias.

El índice de inflación aparece estable con una ligera tendencia a la baja en Europa Oriental, aunque hay un marcado repunte en la CEI.

Con relación al equilibrio fiscal lo más importante por destacar es que en la CEI pasa de superávit a déficit y se mantiene inestable en Europa Oriental. El saldo de cuenta corriente positivo se incrementa en la CEI y el déficit decrece en Europa Oriental.

Finalmente el flujo de capital privado se mantiene positivo, aunque fluctuante en Europa Oriental y sigue presente la fuga de capitales en la CEI, aunque debe reducirse. La diferencia de la situación de los países exsocialistas europeos se aprecia al analizar cada caso en particular.

Europa oriental

Como ya se mencionó, globalmente el desempeño de Europa Oriental en el 2014 resultó mejor que el del año precedente y las perspectivas del 2015 muestran también discretas mejorías. En ello influye la lenta recuperación que se observa en la Unión Europea, aunque en el 2015 los países que tienen fronteras con Rusia y Ucrania se verán afectados a partir de la reducción de la exportación de alimentos a esos países como resultado de las sanciones que se les impusieron y las contramedidas adoptadas por Rusia desde agosto del 2014.

Sin embargo, la situación comparativa entre los diferentes países de la región revela importantes diferencias.

Tabla 2: Evolución del PIB

	1996/05	2011	2012	2013	2014	2015
*Albania	5.7%	5.5%	1.4%	2.8%	2.7%	2.9%
*Bosnia y Herzegovina	--	0.8	1.0	-1.2	2.1	0.7
*Bulgaria	2.4	0.4	1.8	0.6	0.9	1.4
*República Checa	3.0	1.8	-1.0	-0.9	2.5	2.5
*Croacia	3.9	-0.2	-2.2	-0.9	-0.8	0.5
*Eslovenia	3.9	0,6	-2.6	-1.0	1.4	1.4
*Eslovaquia	4.2	3.0	1.8	0.9	2.4	2.7
*Estonia	6.9	8.3	4.7	1.6	1.2	2.5
*Hungría	3.6	1.6	-1.7	1.1	2.8	2.3
*Letonia	6.9	5.3	5.2	4.1	2.7	3.2
*Lituania	6.2	6.0	3.7	3.3	3.0	3.3
*Macedonia	2.3	2.8	-0.4	2.9	3.4	3.6
*Montenegro	--	3.2	-2.5	3.5	2.3	3.4
*Polonia	4.2	4.5	2.0	1.6	3.2	3.3
*Rumanía	2.2	2.3	0.6	3.5	2.4	2.5
*Serbia	--	1.6	-1.5	2.5	-0.5	1.0

Fuentes: IMF (2014 y 2015); WB (2014).

En general, los pronósticos optimistas se fueron reduciendo a lo largo del año. Croacia y Serbia decrecieron en el 2014 y ambos tienen pronósticos de desempeño muy reducidos para el actual año. Igualmente continuó con un crecimiento mínimo Bulgaria, que acumula tres años creciendo menos del 1% y que tendrá un avance muy lento en el 2015. La situación más compleja se observa en otros países de la antigua Yugoslavia como Bosnia y Herzegovina, que crecerá mínimamente en este 2015.

En otro orden de cosas, se mantiene una situación muy tensa con el saldo de cuenta corriente en relación con el PIB en Albania, que aumenta su déficit en 2014 al 11.0% y que subirá al 12.7% en el actual año; Bosnia y Herzegovina empeora sustancialmente con saldos de -11.0% y -9.1% respectivamente; y Montenegro, cuya situación ya se hace muy complicada con saldos negativos de -17.8 y -23.7%, lo que aumenta notablemente la necesidad de un mayor financiamiento externo.

Por último, vale la pena recordar que la deuda externa de Europa Oriental alcanzó a mediados del 2014 un billón 211 000 millones de dólares, lo que significa un 12.7% con relación al 2009. Por países, los crecimientos más significativos se observan en la República Checa, cuya deuda alcanzó 138 414 millones de dólares, lo que equivale a un 60% en relación con los cinco años previos y Polonia, con una deuda acumulada de 378 733 millones un 35.5% superior al 2009.²⁹

Comunidad de Estados Independientes (CEI)

La evolución del crecimiento económico de los países miembros de la CEI – excepto Rusia- durante el 2014 y las perspectivas para el 2015 se muestra a continuación.

Tabla 3: Evolución del PIB

	1996/05	2011	2012	2013	2014	2015
*Armenia	8.6%	4.7%	7.1%	3.5%	3.2%	3.5%
*Azerbaijón	9.5	0.1	2.2	5.8	4.5	4.3
*Bielorrusia	6.9	5.5	1.7	0.9	0.9	1.5
Georgia()	6.5	7.2	6.2	3.2	5.0	5.0
*Kazajstán	6.4	7.5	5.0	6.0	4.6	4.7
*Kirguiztán	4.7	6.0	-0.9	10.5	4.1	4.9
*Moldova	2.2	6.8	-0.7	8.9	1.8	3.5
*Tadyikiztán	6.0	7.4	7.5	7.4	6.0	6.0
*Turkmenistán	9.9	14.7	11.1	10.2	10.1	11.5
*Ucrania	2.8	5.2	0.3	0.0	-8.2	1.0
*Uzbekistán	4.6	8.3	8.2	8.0	7.0	6.5

(*) Aunque Georgia no es miembro de la CEI se incluye en el análisis tal y como hacen varios organismos internacionales.

²⁹ Ver: World Bank (2014)

Fuentes: IMF (2014, 2015); Cisstat (2014); WB (2014)

Desde el punto de vista global, si comparamos la información disponible al cierre del 2014 se observa que la producción industrial de la CEI creció solo un 0.7%, la producción agrícola un 3.4%, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) un 0,4%, mientras que las exportaciones de bienes disminuían un 3% y las importaciones caían un 0,4%.³⁰

Al examinar la situación merece la pena destacar los casos de Bielorrusia y Ucrania.

BIELORRUSIA continuó la espiral recesiva que la afecta desde el 2012 al crecer solo un 0,9% el pasado año y mantener un ritmo solo ligeramente superior en el pronóstico para el 2015. La tasa de inflación –si bien se redujo notablemente– registró un 18.6% y se mantendrá en 16.9% en el 2015; el déficit fiscal se mantuvo controlado pero el déficit de cuenta corriente alcanzó un -8.5% y se mantendrá en -7.4% este año. La situación financiera externa se mantiene complicada si tomamos en cuenta que las reservas internacionales se redujeron un 29,6% ya en el 2013 y que la deuda externa llegó a 40 609 millones de dólares en el 2014, para un incremento del 84% en los últimos cinco años. Por otro lado, el pasado año, la producción industrial creció 3.1%, la agricultura aumentó 1.9%, mientras descendía un 8.5% la FBKF.³¹ El peso del sector privado en la economía es solo del 30%. En el 2013 la crisis afectaba el 27% de la población y un 51% de la misma se mostraba conforme con la vida que llevaba.³²

La situación de *UCRANIA* es probablemente la más complicada de los países integrantes de la CEI. El gobierno ucraniano aunque históricamente ha tenido una fuerte dependencia económica de Rusia, especialmente en el área energética, había venido dando pasos para su posible ingreso a la Unión Europea, pero en el mes de octubre del 2013 se desechó esa opción alegando que los beneficios percibidos no compensarían las pérdidas en relación con las ganancias de mantener los vínculos con Rusia. En ese contexto Rusia acordó brindar un crédito blando por 15 000 millones de dólares al país, así como tarifas menores para el gas importado.

Al igual que en la llamada “Revolución Naranja” del 2004, estallaron disturbios antigubernamentales que elevaron el clima de violencia a un nivel tal que el gobierno fue derrocado en febrero del 2014 y estalló una guerra civil, que agudizó el peligro de desmembramiento del país.

Con anterioridad y bajo la política de mayor atracción por Occidente, Ucrania recibió en el 2008 un financiamiento por 16 500 millones de dólares del FMI, pero otro préstamo por 15 000 millones fue congelado en el 2010 bajo el nuevo gobierno de Víktor Yanukóvich, que ganó las elecciones ese año,

³⁰ Ver: Cisstat (2014)

³¹ Ver: Cisstat (2014)

³² Ver también: Balazs (2015)

probablemente por haber restituido este un mayor nivel de vínculos con Rusia.³³

Durante todo el 2014 el país ha estado asolado por los efectos de la guerra en la parte este de su territorio. A la altura de febrero del 2015 una tregua parece haber frenado de momento las confrontaciones armadas, pero el conflicto no está resuelto.

La economía ucraniana en el 2014 decreció un -6.5%, luego de no crecer en 2013 y se espera un magro crecimiento del PIB de 1.0% en el 2015. También el pasado año la producción industrial cayó -10.7%, las exportaciones descendieron -11.3% y la FBKF un -23.0%, mientras que la agricultura crecía un 2.8%.³⁴ Se ha estimado que el país requiere un financiamiento inmediato de 20 000 millones de dólares, pero la materialización de los mismos está atada al cumplimiento de los programas de ajuste diseñados por el FMI y la UE, que afectarán negativamente al país. Finalmente Ucrania enfrenta una significativa corrupción, por lo que ocupa el lugar 29 entre los países más corruptos del mundo en el 2013.³⁵

Conclusiones

Si bien la situación económica de los países de Europa Oriental y la CEI en el 2014 mostró estadísticamente una mejoría en relación con el año precedente en la mayoría de los casos, siguen presente en todos ellos –en mayor o menor medida– las consecuencias del tránsito al capitalismo bajo el recetario neoliberal. En tal sentido, los lazos de dependencia que se han creado en aquellos países de desarrollo relativamente superior situados en Europa Oriental con relación a la UE se aprecia en la creciente deuda externa y la demanda de paquetes de financiamiento externo para hacer frente a la crisis, que son monitoreados estrictamente por el FMI, el European Bank of Reconstruction and Development (EBRD) y el Banco Central Europeo (BCE).

En el caso de la CEI, solamente los países con mayor disponibilidad de recursos energéticos y minerales muestran ritmos de crecimiento superiores, aunque no por ello son inmunes a la coyuntura negativa de los países de mayor peso en la comunidad, como ha ocurrido con el negativo desempeño de Rusia y Ucrania el pasado año y su impacto en buena parte de los miembros de la CEI.

Finalmente cabe apuntar que el 2014 fue testigo de la lucha entre diferentes bloques para atraer a aquellos países de la CEI que tienen una mayor importancia política y económica. El caso de Ucrania es ilustrativo en este sentido y cabe esperar una agudización de la lucha por la primacía económica entre la Unión Europea con el ingreso de Moldova y Georgia de una parte y el Espacio Económico Euroasiático que entró en vigor en enero del 2015 con Rusia, Bielorrusia y Kazajistán como miembros fundadores y con el ingreso

³³ Ver: IMF (2014) y Cisststat (2014).

³⁴ Ver: Cisststat (2014), IMF (2014 y 2015) y WB (2015).

³⁵ Ver: Transparency International (2013). Ver también Rozoff (2014).

inmediato de Armenia y el de Kirguistán en mayo del 2015, así como probablemente Tadyikistán en este año. En esta confrontación y de no modificarse el escenario actual, todo apuntaría al peligro de una fragmentación de la CEI a corto plazo.

Información cerrada: marzo 18, 2015.

Bibliografía

BALAZS JARABIK, 2015: “Revisiting Belarus: The Reality Beyond the Rhetoric”, en <http://carnegieendowment.org>

CISSTAT, 2014: “Main Economic Indicators by Country”, en www.cisstat.com

EBRD, 2011: “Life in transition”, en www.ebrd.org

——— 2013: “Transition Report 2013”, en www.ebrd.org

——— 2014: “Transition Report 2014”, en www.ebrd.org

EUROPEAN COMMUNITY (EC), 2013: “European Economic Forecast Autumn 2013”, European Economy N° 7/2013, en www.ec.europa.eu

INDEX MUNDI (IM): “Economic Indicators”, en www.indexmundi.com

IMF, 2014: “World Economic Outlook october 2014”, en www.imf.org

——— 2015: “World Economic Situation and Prospects 2015 january 2015”, en www.imf.org

ROZOFF, RICK, 2014: “Ukraine: The Authorities vs. Gangsters” Dandelion Salad january 27, 2014, en www.dandelionsalad.wordpress.com

TRANSPARENCY INTERNATIONAL (TI), 2013: “Corruption Perception Index 2013”, en www.transparency.org

WORLD BANK (WB), 2015: “Global Economic Prospects Europe and Central Asia january 2015”, en www.worldbank.org

———2014: “Quarterly External Debt Statistics”, en www.datatopics.worldbank.org/debt/qeds

7

Evolución económica de América Latina y el Caribe y perspectivas para 2015.

MSc. José Ángel Pérez García
MSc. Jonathán Quirós Santos
MSc. Lidia Llizo Ferro
Investigadores del CIEM

Desde el año 2011 la economía de Latinoamérica y el Caribe está en un proceso de desaceleración. Para 2014, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) prevé que el producto interno bruto (PIB) regional alcance un crecimiento de solo un magro 1,1%, el resultado más bajo desde 2009, cuando la economía cayó -1,3% como resultado de la crisis global. (Cepal, 2014)

Más allá de los factores estructurales, que caracterizan al conjunto de las economías latinoamericanas, en 2014 influyeron factores externos que provocaron el débil desempeño, entre los que se destacan el estancamiento económico europeo —la zona del euro solo crecerá 0,8% en 2014—, el débil crecimiento de la economía de Estados Unidos (2,4%) y la desaceleración económica de China, no obstante su alto crecimiento (7,4%). (FMI, 2015)

Por su condición de principales destinos de las exportaciones de bienes latinoamericanos, el comportamiento económico de esos tres mercados en 2014 han deprimido la demanda externa y frenado el ritmo de las exportaciones regionales, que cayeron en promedio anual -0,2% en 2013 (Cepal, 2014 b) y en 2014 describieron un crecimiento de 0,8%. (Cepal, 2014)

Las importaciones latinoamericanas y caribeñas de mercancías también cayeron: crecieron solo 0,6% en 2014, después de haberse expandido 3% en 2013. En ese contexto externo, la caída que registró el intercambio comercial entre las economías de la región agravó el comportamiento del desempeño comercial en general.

El valor de las exportaciones de bienes en 2014 fue 1 109 255 millones de dólares, ligeramente más bajo que en 2013 (1 119 154 millones de dólares), mientras que el de las importaciones creció hasta 1 096 701, un volumen algo superior al nivel importado en 2013 (1 107 387 millones de dólares). En consecuencia, el saldo de la balanza comercial de bienes fue positivo —102,5 mil millones de dólares— a diferencia del saldo del comercio de servicios, deficitario en -73 340 millones de dólares. Este resultado incidió en que la balanza de cuenta corriente mostrase un déficit de -1 474 millones de dólares, equivalente al 2,4% del PIB.

En el comportamiento comercial de América Latina y el Caribe influyó la baja de los precios de los productos básicos, que ya venía incidiendo en el crecimiento del PIB desde 2012, situación que se agravó en 2014, pues mostraron una caída estimada en alrededor de -10,5%, en comparación con una disminución de -5,2% en 2013, con una muy significativa baja de los precios del petróleo, que disminuyeron 30% en la segunda mitad de ese año (junio-noviembre) (Cepal, 2014) descenso que se prolongó hasta enero de este año.

Otros productos básicos cuyas exportaciones son significativas para muchos países de Latinoamérica también disminuyeron sus precios, como el caso de los alimentos (6,9%) y los metales (2,3%).

La tendencia a la baja observada a partir de 2012 en los precios de los productos básicos exportados por la región ha sido causada por la contracción de la demanda de muchos de estos, sobre todo por la desaceleración del crecimiento chino; además de que se expandió la oferta de muchos de estos productos (sobre todo minerales) por las inversiones realizadas previamente, a lo que se une la dinámica de los mercados financieros. En consecuencia, la Cepal estima que en 2014 los términos de intercambio de la región en su conjunto se deterioraron -2,6%, con un comportamiento heterogéneo por países y subregiones.

Se produjo también una disminución del dinamismo de la actividad de comercio, hoteles y servicios como resultado de la desaceleración de la expansión del consumo privado, a pesar del crecimiento de la llegada de turistas a la región, que según informes de la Organización Mundial de Turismo se incrementó marcadamente respecto al año previo en el Caribe, donde creció 7%, mientras que en América Central y América del Sur creció 6% y en México 19%. (OMT, 2015)

Las remesas originadas en Estados Unidos aumentaron, lo que incidió en las economías de México, Centroamérica, Panamá y República Dominicana (Cepal, 2014), lo que no fue el caso de las enviadas desde España.

El pasado año la inversión extranjera se desaceleró con respecto a 2013: se recibió en la región un monto de 122,2 mil millones de dólares en 2014, por 157,5 mil millones en 2013, lo que significó una contracción de 35,3 mil millones respecto al volumen de inversión foránea que ingresó a la región.

El comportamiento económico latinoamericano se constata igualmente en la caída de la formación bruta de capital fijo, que en 2014 fue de 19,3% del PIB, comparado con 20,4% en 2013. El ahorro nacional bruto representó 17,1% del PIB, lo que contrasta con 18,1% del PIB en 2013 y es cinco puntos porcentuales más bajo que el nivel registrado en 2008 (22% del PIB). (Cepal, 2014)

Según la Cepal, la inflación regional acumulada en los doce meses hasta octubre de 2014 fue de 9,4% promedio, con un comportamiento muy heterogéneo entre países. La inflación acumulada en Venezuela en los primeros ocho meses del 2014 fue de 39% —aunque la misma se elevó al 68.5% al cierre del año—, mientras que en Argentina la inflación acumulada en los primeros diez meses del año fue de 21,3%. La situación opuesta se manifestó en muy bajas tasas de inflación al consumidor hasta octubre en El Salvador (1,9%), las Bahamas (1,0%), Belice (0,7%) y algunas economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental.

La tasa de desempleo abierto urbano (medido en las grandes ciudades, como es habitual) cayó levemente en 2014 (6%), comparada con el año anterior (6,2%).

La heterogeneidad regional

Aunque la economía latinoamericana y caribeña se frenó claramente en 2014, el comportamiento de las diferentes subregiones, como es lógico, fue heterogéneo. La diversidad de modelos y estrategias de gestión económica, de patrones productivos y de inserción internacional de los diferentes países y subregiones no son las mismas. Sin embargo, hay suficientes factores de riesgo actuando al mismo tiempo sobre la región en su conjunto.

De los 33 países de América Latina y el Caribe, 29 registraron tasas de expansión positiva, uno no creció y 3 tuvieron decrecimiento. De los países latinoamericanos, 18 crecieron menos que en 2013.

El dinamismo de la región fue diferenciado y se hizo evidente en el segundo trimestre del año con la contracción de la inversión en Suramérica y la desaceleración del consumo, fundamentalmente privado, aunque ya en el tercer y cuarto trimestre comienzan a marcarse signos de mejora, pero aún insuficientes para cambiar la tendencia del año.

En Suramérica, el crecimiento conjunto fue de solo 0,7%, comparado con el mayor dinamismo registrado en 2013 (2,8%). El Caribe anglófono creció 1,9% después de varios años con caídas y crecimientos muy bajos. Centroamérica, junto a Haití y República Dominicana fue la subregión que más creció, con 3,7%, algo más bajo que el 4% del año anterior. (Cepal, 2014)

La heterogeneidad del crecimiento latinoamericano y caribeño está asociada a los comportamientos de las economías más grandes a nivel regional y subregional. En el caso de Suramérica, el desempeño previsto del PIB en 2014 para Brasil y Argentina (la primera y tercera economías latinoamericanas), con sendas tasas de desempeño de 0,2% y -0,2%, respectivamente, y la caída nuevamente del PIB en la República Bolivariana de Venezuela (-3%), no pudo evitar que el mejor desempeño de Colombia (4,8%) y el Estado Plurinacional de Bolivia (5,2%) compensara esas caídas. (Cepal, 2014)

En Centroamérica resultó notable el desempeño de Panamá (6%) y Nicaragua (4,5%). En el Caribe resaltó República Dominicana (6%) y en el Caribe continental destacaron Guyana y Surinam con crecimientos de 4,5% y 3,5%, respectivamente, mientras que islas anglófonas como Dominica y Antigua y Barbuda lograron cerrar la brecha de la recesión que las afectó entre 2009 y 2013 y crecieron 1,1% y 2,7% en 2014; no así Santa Lucía que viene decreciendo ininterrumpidamente desde 2010. (Cepal, 2014)

Brasil, México y Argentina influyen de forma determinante en el balance global de la economía de Latinoamérica y el Caribe, pues representan dos tercios del PIB regional latinoamericano y caribeño, y las interrelaciones comerciales y financieras que existen entre los dos países sudamericanos constituyen el principal eje comercial binacional de la región.

Desde 2011, Brasil, que representa algo más de la mitad del PIB latinoamericano, viene desacelerándose. Entre 2010 y 2014 el crecimiento económico de ese país ha perdido 7,3 puntos porcentuales (Cepal, 2014), lo que se vio influido por problemas climáticos que han impactado la producción agropecuaria, la pronunciada caída de la demanda externa de China —principal destino de sus exportaciones—, por la desaceleración de Argentina, por la recesión de la Unión Europea, la caída de los precios de los productos básicos en el mercado mundial y factores políticos y sociales internos. Las previsiones gubernamentales de Brasilia han sido rebajadas en varias ocasiones durante 2014 y las últimas apuntan a que su PIB solo crezca 0,2%.

La economía argentina estuvo muy presionada durante todo el año 2014, y se prevé que su PIB decrezca -0,2%, el peor resultado desde 2002 cuando la economía cayó -0,9%. Por un lado, tuvo que enfrentar el impacto de los llamados fondos buitres, que sometieron a una alta presión financiera a esa nación e introdujeron incertidumbre en las inversiones domésticas y extranjeras. Estas últimas se contrajeron 7 311 millones de dólares entre 2013 y 2014. (Cepal, 2014)

El mercado interno argentino se resintió también debido a un aumento de la inflación —24,2% en general y 20,6% en el área de alimentos y bebidas— y cayó -3% el consumo privado promedio anual. (Infobae, 2014)

La posición oficial argentina de defensa de la soberanía nacional frente a los desafíos financieros, junto a las presiones netamente políticas contra la presidencia de esa nación, incidió en su desempeño económico, así como la retracción económica brasileña.

México, que es la segunda mayor economía de la región creció en 2014 un 2,1%, y superó el 1,4% del año anterior. Sin embargo, el desempeño de la economía mexicana ha estado en los últimos años por debajo de la media regional. (Cepal, 2014)

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento económico de México en 2014 se debe a algunas reformas adoptadas a su interior, y en

particular a la mejoría del crecimiento de la economía estadounidense, a la cual México está fuertemente insertado por medio del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. No es de menor cuantía el hecho de que la caída de los precios del petróleo desde la segunda mitad de 2014 resintió el crecimiento del PIB azteca.

La economía de la República Bolivariana de Venezuela viene desacelerándose significativamente desde 2013, cuando logró expandirse 1,2% después de crecer 4,2% en 2011 y 5,6% en 2012, con lo que logró cerrar el complejo ciclo de estanflación que la caracterizó en 2009 y 2010. La caída del PIB en ese país en 2014 (-3%) viene acompañada de una inflación galopante de 63,5% promedio anual (91% en el área de los alimentos), muy por encima de la media de Latinoamérica y el Caribe, de 9,3% en 2014 (Cepal, 2014). El país vuelve a estar en un complejo escenario de estanflación, agravado ahora por la caída de los precios del crudo, determinante en extremo de su desempeño económico. Fue la economía de peor desempeño en el pasado año.

Esos desajustes económicos han golpeado fuertemente el valor del bolívar fuerte, el cual se ha depreciado significativamente en 2014, al extremo de llegar a pagarse 281,05 bolívares fuertes por un dólar el 6 de marzo de 2015, con la consecuente afectación del ingreso real en el mercado venezolano y fuerte incertidumbre en el empresariado y la inversión, tanto la nacional como la inversión extranjera directa, esta última de mil millones de dólares en 2014, lo que muestra una caída estimada en 1 364 millones de dólares en relación con el 2013. (Cepal, 2014)

Las debilidades endógenas estructurales de la economía venezolana han sido aprovechadas por la oposición política en ese país para practicar acciones desestabilizadoras en el mercado, que han afectado significativamente el consumo doméstico. En ese contexto adverso, la caída de los precios del petróleo desde mediados de 2014, ha sido otro factor de grave impacto para la economía de ese país.

Proyecciones para 2015

Las más recientes proyecciones del FMI apuntan a que el PIB de América Latina y el Caribe en su conjunto crezca solo 1,3%, con lo que la propia entidad rebaja sus proyecciones de octubre de 2014, que eran de 2,2%, y menores aún que las de julio, de 2,6%. (FMI, 2015)

La Cepal, en su Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2014, prevé que la economía regional se recuperará en 2015 y que el PIB tendría un alza moderada de 2,2%. Este desempeño se producirá en un ambiente de lenta y heterogénea recuperación de la economía mundial, una dinámica a la baja en los precios de las materias primas y un escaso dinamismo de la demanda externa de la región, además del aumento de la incertidumbre financiera. (Cepal, 2014)

El citado informe ratifica que la escasa recuperación económica mundial afectará a todos los países y subregiones, si bien de forma diferenciada. Tal como ocurrió en 2014, es previsible que este año Centroamérica más Haití y el Caribe de habla hispana crezcan a una tasa de 4,1%, mientras el Caribe de habla inglesa lo haga 2,2% y nuevamente sea América del Sur la subregión que menos crezca, con un PIB de 1,8%.

Los países que se pronostican con mayores crecimientos serían Panamá (7%) y Bolivia (5,5%), seguidos por Perú, República Dominicana y Nicaragua (5%).

En relación con los países de mayor incidencia en la economía regional, el desempeño ya ha comenzado a ser revisado a la baja. El Gobierno brasileño prevé para 2015 un crecimiento del PIB de solo 0,8%, mientras que el FMI considera un 0,3%. Para México, el FMI parte de la hipótesis que continuará la depresión de los precios del crudo en 2015 y que seguirá repuntando la economía de Estados Unidos, lo que haría crecer la economía en torno a 3,2% en 2015 (FMI, 2015). Sin embargo, en febrero de este año el Banco de México ha rebajado a la baja esa expectativa desde 3,29% hasta 3% (Banxico, 2015), debido a lo que consideran un entorno exterior menos favorable, la persistente caída de los precios del petróleo y algunas debilidades en la demanda interna. Para el FMI, la economía argentina en 2015 registrará una contracción de -1,5%.

El contexto mundial heterogéneo, y el de los principales destinos de las exportaciones latinoamericanas, hacen cuestionable la expansión de la demanda externa de los mismos. La Unión Europea no despega como para aumentar significativamente las compras en la región, el crecimiento económico en Estados Unidos continuará siendo articulado por la financierización de su economía, y China —segundo destino de las ventas a nivel global de América Latina— desacelerará su crecimiento hasta un nivel cercano a 7% en 2015.

En similar dirección, el potencial exportador de la región y la venta de los productos básicos en el mercado mundial van a continuar marcados por la incertidumbre, si se confirma la tendencia a la reducción de algunos de los precios. Según estimaciones del Banco Mundial, se espera que en 2015 el precio promedio de la energía se reduzca 4,6%, mientras se prevé que el de los alimentos disminuya 1,1%, situación opuesta a la del precio de los metales, que crecerían 1,2%.

Estos aspectos podrían dar al traste la dinamización del crecimiento de la economía latinoamericana y vuelven a poner al descubierto sus vulnerabilidades endógenas, la alta exposición respecto del mercado mundial, lo que ratificaría que la región no ha aprovechado la crisis global como oportunidad para implementar los cambios estructurales en la matriz productiva y exportadora que le permitan aprovechar su principal fortaleza, o sea, la significativa dotación de recursos naturales.

Bibliografía

- BANXICO, 2015: Banco de México: Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía de sector privado. Febrero, 2015.
- Cepal, 2006: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile, 2006.
- 2013: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile, 2013.
- 2014: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile, 2014.
- 2014 b: Panorama de la inserción Internacional de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile, 2014.
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI), 2015: Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales, 20 de enero, en <http://www.imf.org>
- INFOBAE, 2014: Los 5 anillos del consumo. ¿Qué dejaron de comprar los argentinos en 2014? (www.infobae.com), 19 de noviembre, 2014.
- IMF, 2014: World Economic Outlook. Washington D.C. October, 2014.
- OCDE, CEPAL, CAF, 2014: Perspectivas económicas de América Latina en 2015. Educación, competencias e innovación para el desarrollo. Santiago de Chile, diciembre, 2014.
- OMT, 2015: Barómetro del Turismo Mundial, Madrid, enero, en <http://media.unwto.org>

8

Evolución económica de Brasil en 2014 y perspectivas para 2015.

MSc. Jonathán Quirós Santos
Investigador del CIEM

El signo distintivo de la economía brasileña en 2014 será el estancamiento: las previsiones gubernamentales sostienen que el producto interno bruto (PIB) solo crecerá 0,2%. Los resultados desde 2011 hasta la fecha muestran la desaceleración de la sexta-séptima economía mundial, el país de los Brics que menos crecerá y la economía cuya influencia en la evolución de América Latina y el Caribe es determinante.

La última previsión del ejecutivo, emitida por el Banco Central de Brasil será confirmada a fines de marzo por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la entidad que de forma oficial y definitiva ofrece la cifra del desempeño económico. Las previsiones gubernamentales iniciales fueron sucesivamente rebajadas desde 4%, más tarde a 0,9% y finalmente a 0,2%.

En igual sentido, los pronósticos de crecimiento de la economía brasileña para 2014, realizados por instituciones internacionales fueron rebajados en varias ocasiones ese propio año. El crecimiento del PIB de ese país según la Cepal, sería de 0,2% (Cepal, 2014a); de 0,3% para el FMI; de 2,5% para el Banco Mundial (Banco Mundial, 2014) y de 0,3% para la OCDE. Para las citadas instituciones, tanto en las previsiones iniciales como en las más recientemente ajustadas, el PIB de Brasil en 2014 estaría por debajo de la media de América Latina y el Caribe. En enero de 2015, en su actualización de las proyecciones centrales, el FMI bajó a 0,1% el crecimiento en 2014. (FMI, 2015)

El adverso contexto internacional influyó en el desempeño económico de Brasil, puesto que tanto para la mayor economía latinoamericana como para la región en conjunto, el escaso crecimiento de los países desarrollados y la desaceleración en los países subdesarrollados, incidió en el debilitamiento de la demanda agregada externa. En tal sentido, la disminución de la tasa de crecimiento de China, aun siendo alta, afectó a Brasil, ya que el país asiático es el principal socio comercial del suramericano.

Tal como en otros países de América del Sur, la economía brasileña fue afectada por la disminución en el precio de los productos básicos, lo que provocó una coyuntura desfavorable, que condujo a una reducción del gasto de las empresas y los hogares, además de factores internos, convencionalmente asociados a la baja competitividad, la escasa confianza de las empresas y el

deterioro de las condiciones financieras, que frenaron la inversión privada, además de la desaceleración del empleo y del crecimiento del crédito.

Se adicionó que en el período de referencia el país sufrió escasez de agua por el desfavorable régimen de lluvias, a lo que se sumaron también limitaciones en la generación de electricidad tanto por esta causa, como por las bajas inversiones en el sector.

Desde el primer trimestre del 2014 comenzaron a mostrarse las evidencias de los problemas económicos que sobrevendrían en el transcurso del año: el PIB creció solo 0,2%, comparado con el último trimestre del año anterior. (IBGE, 2014)

Sectorialmente, el mayor crecimiento lo tuvo la agricultura (3,6%). Sin embargo, los servicios crecieron solo 0,4%, comparados con el trimestre anterior. El sector industrial tuvo un mal desempeño trimestral, pues decreció -0,8. La formación bruta de capital fijo se retrajo a 2,1%. Las exportaciones de bienes y servicios cayeron -3,3%, aunque crecieron 1,4% las importaciones. (IBGE, 2014)

Tras la publicación por el IBGE de los resultados del segundo trimestre del año, se discutió entre analistas y en diversos medios de prensa si el país se encontraba en recesión técnica, dado que el PIB decreció -0,6%, comparado con los tres primeros meses del año.

También en este trimestre el mejor desempeño sectorial correspondió a la agricultura, si bien creció un exiguo 0,2%. La industria, en cambio, decreció -1,5%. Aunque menos negativamente, los servicios también acusaron un mal desempeño (-0,5%). La formación bruta de capital fijo disminuyó -5,3%. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 2,8%, mientras que las importaciones lo hicieron a 2,1%. (IBGE, 2014a)

El raquítico crecimiento de 0,1% del PIB entre julio y septiembre generó un pálido optimismo tras los endebles resultados de los trimestres anteriores, y se marginó el debate acerca de la recesión técnica, dándola por terminada. Entre enero y septiembre, el PIB acumulado fue de 0,2%, comparado con similar lapso temporal de 2013. (IBGE, 2014a)

La insuficiente recuperación económica estuvo encabezada por el sector industrial, que creció 1,7% comparado con el segundo trimestre. Los servicios crecieron solo 0,5%. A diferencia de los trimestres anteriores, en el tercero los peores resultados se debieron a la agricultura, que se contrajo en -1,9%. Se expandió 1,3% la formación bruta de capital fijo. Por otra parte, las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios subieron, respectivamente, 1% y 2,4%.

Todavía sin la cifra oficial del desempeño de la economía entre octubre y diciembre de 2014, la mayoría de las previsiones de analistas y las autoridades gubernamentales coinciden en que el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre

del año será muy exiguo (en torno a 0,2%), a tono con el comportamiento de la economía durante el año y del desempeño de este período final. Esta cifra coincide con el acumulado del PIB de enero hasta septiembre.

Hasta noviembre de 2014, el déficit comercial brasileño fue de 4 221 millones de dólares, 15 veces superior a los 268 millones de dólares de déficit acumulados en igual mes del año anterior. En el oncenavo mes de 2014, la balanza comercial archivó un déficit récord de 2 350 millones de dólares, el peor resultado para ese mes desde 1998.

Tales resultados condujeron a que el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio revisase su previsión de un pequeño superávit para una perspectiva de déficit en el cierre de 2014. El de noviembre es el tercer déficit consecutivo este año, resultado de exportaciones por 15 646 millones de dólares e importaciones por 17 996 millones. En la baja de las exportaciones brasileñas ha influido, además de la baja de los precios de los productos básicos, la complicada situación económica en Argentina, uno de los principales compradores de productos brasileños sobre todo manufacturados, incluidos los automóviles, cuya producción disminuyó en Brasil en 2014.

El deterioro de las cuentas públicas ha sido notable, y por primera vez desde 2007 el país registró un déficit primario en los primeros nueve meses del año, equivalente a unos 5 900 millones de dólares. Ya a inicios de 2015, Nelson Barbosa, actual ministro de Planificación, admitió ante una comisión del Senado el frenazo de la economía del país en 2014 y reconoció que el equipo económico fue “sorprendido” por un déficit fiscal equivalente al 0,63 % del PIB, el primer resultado negativo en trece años.

El empleo no bajó de forma correlativa a los débiles resultados económicos. En el tercer trimestre se mantuvo la tasa de desempleo en 6,8%, estable respecto al trimestre anterior, si bien se registró una baja de -0,6% en el empleo formal en el sector privado, lo que ocurre por primera vez en casi dos años, según el IBGE.

La inflación se desaceleró en Brasil en noviembre y se situó en 0,51 %, por debajo del dato del mismo mes de 2013, y acumuló un alza del 5,58 % en los once primeros meses del año. El alza de precios de noviembre supuso, no obstante, un aumento con respecto a octubre de 2014, cuando la inflación fue del 0,42 %, según informó el IBGE. En los últimos doce meses hasta noviembre, la inflación se ubicó en 6,56%, y a pesar de la desaceleración de los precios, la cifra de inflación continúa por encima del límite considerado como tolerable por el Gobierno para el año (6,50 %).

Informaciones más recientes del Banco Central de Brasil anuncian que el país acumuló un déficit de 90 900 millones de dólares en su cuenta corriente, lo que representó 4,17% del PIB, y es el peor resultado desde el año 2001. El déficit de cuenta corriente en 2013 fue de 81 100 millones de dólares, lo que equivalió al 3,63% del PIB.

Por su parte, el balance por cuenta financiera acumuló un saldo positivo de 99 000 millones de dólares en 2014. Este año, la inversión extranjera directa (IED) captada por el país fue de 62 500 millones de dólares, lo que significó una reducción de 2,3% de la recibida en 2013.

Brasil registró en 2014 una deuda externa de 347 600 millones de dólares (15,9% del PIB). De esta, 54 600 millones de dólares corresponden a compromisos de corto plazo, y la restante, 293 008 millones de dólares, son de los de largo plazo.

Las reservas internacionales brasileñas a fines de 2014 ascendían a 374 100 millones de dólares.

En lo social, los gobiernos del Partido de los Trabajadores (PT) entre 2003-2014, en el contexto de altos precios de los productos básicos (2003-2012), lograron aminorar las desigualdades en Brasil y que el país fuese el menos desigual en la región más desigual del mundo.

A fines de 2014 el país suramericano, junto a otros 12 países, fue premiado por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) por los progresos realizados en la lucha contra el hambre, como por ejemplo, la reducción de la proporción de personas sub-nutridas. El reconocimiento fue concedido por el cumplimiento anticipado de la Meta 1 de los Objetivos de Desarrollo del Milenio —reducir a la mitad, hasta 2015, la proporción de personas que padecen hambre. Además, Brasil cumplió la meta fijada en la Cumbre Mundial sobre la Alimentación de 1996: la de reducir a la mitad, también hasta 2015, el número absoluto de hambrientos.

Según la Cepal, si bien en Brasil se registró entre 2012 y 2013 una caída de la tasa de pobreza de 0,6 puntos porcentuales, se incrementó en 0,5 puntos porcentuales la tasa de indigencia. (Cepal, 2014)

Los programas sociales brasileños de este período tienen como rasgo su condicionalidad y carácter asistencial, y corren el peligro de reducirse o recibir menos financiamiento si las condiciones económicas del país se deterioran.

Datos del Ministerio de Desarrollo Social (MDS) y Lucha contra el Hambre del país suramericano sostienen que el Plan “Brasil sin Miseria”, que ha centralizado en estos años diversos programas surgidos en el período, ha logrado hasta 2014 que 22, 2 millones de personas hayan superado la pobreza extrema, y que 14 millones de familias hayan sido beneficiadas por dichas acciones. Asimismo, Bolsa Familia, el programa más importante, ha posibilitado que hasta el segundo semestre de 2014 tengan acompañamiento de salud 9,1 millones de personas; y que hasta esa misma fecha, 5,5 millones de niños hayan sido beneficiados por campañas de vacunación. (MDS, 2015)

Estos publicitados logros se han producido al tiempo que aumentó la clase media en el país, a tono con la aspiración de la presidenta Dilma Rousseff de que el Brasil se convierta en un país de clase media. Sin embargo, ha sido

básicamente este acrecentado sector el que protagonizó las grandes protestas contra el costo de la vida y el alza de los precios del transporte en el verano de 2013, y es uno de los protagonistas de las marchas que se están produciendo en Brasil en marzo del presente año.

Perspectivas económicas para 2015

En el año en que inicia su segundo mandato la presidenta Dilma Rousseff, el pobre desempeño de 2014 y de años previos, el complejo panorama económico y político interno y el contexto internacional, le impone al ejecutivo el reto de mantener la integración de una política económica ortodoxa con un Estado activo en la redistribución del ingreso y la promoción de la inclusión social mediante fórmulas asistenciales.

Frenar el estancamiento, reducir la inflación y el elevado déficit fiscal, así como recuperar la confianza de los empresarios y mantener los programas sociales actuales o ampliarlos no es una tarea fácil, menos aun en un año que ha comenzado con protestas por el escándalo de corrupción de Petrobras —“descubierto” en 2014, en el que están involucrados funcionarios gubernamentales afines del PT, si bien no solo de este— a lo que se suma la elevación del costo de la vida, así como los efectos de los programas de ajuste del nuevo equipo económico.

Mientras sectores de la derecha más rancia demandan la apertura de un proceso de destitución contra Dilma Rousseff —lo cual resulta poco probable—, y organizaciones sociales y partidos afines la apoyan, el nuevo ministro de Hacienda, Joaquim Levy, dicta las pautas en la economía, que mantienen el perfil ortodoxo afín a los mercados para la conducción de la política fiscal. Esta política resulta la misma que ha estado presente en su actuación anterior en el sector público y privado. Levy está dispuesto a restablecer rigurosamente las metas de baja inflación, cambio flotante y austeridad fiscal, mediante el aumento de los impuestos y recortes del gasto público, lo cual ha sido duramente enjuiciado por las bases del PT y por sectores populares.

El Ministerio de Planificación previó en diciembre de 2014 que el crecimiento del PIB en 2015 sería de 0,8% (lo redujo del cálculo inicial de 3%, luego revisado a 2%).

Las perspectivas de crecimiento económico de Brasil para 2015 elaboradas por las instituciones económicas internacionales también se han ajustado. La Cepal prevé que el PIB será de 1,3% (Cepal, 2014a), mientras que el FMI supuso primariamente que este sería de 1,4% (FMI, 2014), pero fue bajando su previsión durante 2014 sucesivamente hasta 1,6, y ya en enero de 2015 lo redujo a 0,3% (FMI, 2015). El Banco Mundial, por su parte, prevé que el PIB crecería 2,7%, en tanto que para la OCDE el PIB de Brasil solo crecerá 1,4% en 2015.

Bibliografía

- BANCO MUNDIAL, 2014: Banco Mundial baja proyecciones para perspectivas de la economía mundial e insta a países en desarrollo a impulsar sus reformas internas, junio 10, en <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2014/06/10/wb-lowers-projections-global-economic-outlook-developing-countries-domestic-reforms>.
- COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (Cepal), 2014: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2013, enero, en <http://www.eclac.org>
- 2014a: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Documento Informativo, noviembre, en <http://www.eclac.org>
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI), 2013: Actualización de las perspectivas regionales: América Latina y el Caribe, Perspectivas de la economía mundial, 11 de octubre, en <http://www.imf.org>
- 2014: Perspectivas económicas: Las Américas, Departamento del Hemisferio Occidental, 10 de octubre, en <http://www.imf.org>
- 2015: Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales, 20 de enero, en <http://www.imf.org>
- IBGE, 2014: PIB varía el 0,1% con relación al 2º trimestre de 2014 y alcanza R\$ 1,3 billones, en www.ibge.gov.br/home/estatistica/indicadores/pib/defaultcnt.shtm
- 2014a: PIB varía el 0,1% con relación al 2º trimestre de 2014 y alcanza R\$ 1,3 billones, en <http://saladeimprensa.ibge.gov.br/es/noticias?idnoticia=2771&view=noticia>
- MINISTERIO DE DESARROLLO SOCIAL Y LUCHA CONTRA EL HAMBRE (MDS), 2015: Saúde, educação e transferência de renda reduzem miséria entre crianças e adolescentes, en <http://www.brasilsemmiseria.gov.br/noticias/ultimas-noticias/2015/marco/saude-educacao-e-transferencia-de-renda-reduzem-miseria-entre-criancas-e-adolescentes>
- ORGANIZACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS (ONU), 2014: Situación y perspectivas de la economía mundial 2014, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, enero, Nueva York

9

México: economía, sociedad e integración en tiempos de crisis.

Dr. Mariano Bullón Méndez
Jefe del Departamento de Documentación e Información

Economía. Principales indicadores y problemas estructurales

Contrario a la mayoría de los pronósticos, que anunciaban un crecimiento en torno a tres o más puntos porcentuales de la economía mexicana al cierre de 2014³⁶, el crecimiento terminó en una cifra más modesta, que oscila en torno al 2%. Las causas habría que buscarlas, básicamente, en cuatro elementos fundamentales que no fueron tomados en cuenta en las proyecciones, al menos en las proporciones debidas: la imprevista caída abrupta de los precios del crudo, de hasta 50%, sobre todo en el segundo semestre de 2014, y la ineficacia marcada de las reformas del gobierno, que no consiguieron promover los necesarios cambios en la estructura de la economía mexicana³⁷.

A esto se añaden otros dos elementos: la persistencia de la crisis global del capitalismo, que se mantiene, expande y agudiza, y la insuficiente e inconsistente recuperación de la economía norteamericana, con la cual México realiza el 80% de su intercambio externo.

Según Cepal, en su Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2014, la dinámica del crecimiento del PIB en México para 2014 fue de un 2,1%, con lo que se aceleró en 0,8 puntos porcentuales en comparación con el año anterior, donde el crecimiento reportado había sido de 1,3% y también por debajo de las proyecciones de 3,2% del organismo regional (Cepal, 2013). En el caso de América Latina y el Caribe, en contraste, el crecimiento al cierre de 2014 se estima en 1,1% —un punto porcentual exactamente por debajo de México, segunda economía de la región. Mientras tanto, las proyecciones para 2015 indican un crecimiento de 3,2% para México, nuevamente un punto porcentual por encima del 2,2% previsto para la región en su conjunto. (Cepal, 2014)

³⁶ Cepal en sus proyecciones consideraba un crecimiento de 3,2% para 2014 (Cepal, 2013), mientras que el BM proyectaba una dinámica de crecimiento de 3,4% para 2014 (WB, enero 2014). El FMI, por su parte, en las proyecciones para 2014, consideraba un crecimiento de 3,0% (IMF.WEO (World Economic Outlook), october 2013).

³⁷ Los principales problemas estructurales de la economía mexicana radican en: dependencia de un 30% en los ingresos externos del petróleo, alta dependencia importadora de alimentos, y poco peso del componente nacional en las exportaciones de alta tecnología, entre otros.

Por su parte, el Banco Mundial plantea en su informe *The Global Outlook in Summary* una dinámica para México de crecimiento del PIB real de 3,3% para 2015 (WB, enero de 2015), en sus previsiones a precios constantes del 2010.

Este año, a diferencia del anterior, se observan convergencias entre los dos organismos, en particular del Banco Mundial con relación a la Cepal en lo referido a las proyecciones para 2015, lo que se evidencia en el 3,3% del Banco y el 3,2% del organismo regional para América Latina y el Caribe.

Según el informe *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe* (Cepal, 2014), la inflación promedio acumulada en la región en 12 meses a octubre de 2014 fue de un 9,4%, frente a un 6,7% registrado en igual fecha de 2013, con significativas diferencias entre países. Al promedio regional contribuyen la sostenida alza de la inflación de Argentina y la elevada tasa de inflación en la República Bolivariana de Venezuela. En el caso de México la inflación no aumentó en correspondencia con la depreciación del peso mexicano con relación al dólar, debido a la preferencia de los oferentes por mantener el mercado sobre la maximización de las ganancias. Incluso así la dinámica de este indicador muestra resultados no favorables para México, por lo que persiste la tendencia al alza en comparación con el 4,6% sufrido en el 2012. (Cepal, 2012)

Por otro lado, según el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el empleo mejoró en este año 2014 en cantidad y calidad. El empleo formal registró al cierre de octubre un crecimiento de 4.2% anual, que equivale a la creación de 699 791 puestos de trabajo en los últimos doce meses. Así, el 31 de octubre de 2014 en la afiliación al IMSS, se logró un registro total de 17 352 227 puestos de trabajo, de los cuales el 85.5% pertenece a plazas permanentes y el 14.5%, a plazas eventuales. (Flores, 2014)

Según Cepal, el valor de las exportaciones de bienes y servicios de la región en su conjunto se estancó en 2014, resultado similar al de 2013 (0,3%) (Cepal, 2014). En el caso de México, las exportaciones se beneficiaron de la recuperación económica de EE. UU. y también las importaciones crecieron, aunque a cifras inferiores a etapas anteriores. Salvadas las diferencias entre países, según el mismo informe, los términos de intercambio de la región en su conjunto se deterioraron -2,6% a lo largo de 2014, mientras que en México se refleja un deterioro de -2,5% en el año recién concluido.

México, que continúa este año siendo el principal receptor de remesas en la región, parece mostrar un comportamiento muy favorable en cuanto a la tasa de variación interanual de las remesas en 2014, que totalizarán, según estimación de BBVA Bancomer flujos por 23 500 000 000 de dólares, lo que acumularía una variación de 7,2% solamente entre enero y octubre de 2014, período en que se recibieron 19 629 millones de dólares por ese concepto (Puga, 2014). Esto se diferencia de los últimos dos años, cuando se registraron variaciones interanuales de -1,5% en 2012, en tanto que en 2013 la variación casi cuadruplicó esa cifra negativa con un descenso de -5.8%. (Cepal, 2013)

El saldo de las Reservas Internacionales continuó creciendo hasta totalizar algo más de 191 000 millones de dólares en noviembre de 2014, según Banxico (Rojas, 2014), mientras estas habían computado 177.162 millones de dólares en octubre de 2013 (Cepal, 2013). Por su parte Azteca Noticias (2015) señala un monto en las reservas internacionales equivalente a 193 239 millones de dólares.

Temas sociales

Los temas que más destacan en este año, además de los ya tradicionales como pobreza, calidad de los empleos y salario real, desigual distribución del ingreso y GINI, entre otros, son los siguientes:

- La corrupción, que continúa creciendo y sigue caracterizándose en gran medida por la impunidad. Según Transparencia Internacional México se ubica en el lugar 103 en su Índice de Percepción de la Corrupción entre 175 países incluidos, con una puntuación de 35/100, si bien por debajo 10 puntos porcentuales con relación al promedio de las Américas (45/100) (Transparency International, 2014), lo que muestra una ligera mejoría de tres posiciones en relación con el lugar 106 de 177 países estudiados en el año anterior. (Transparency International, 2013)
- La violencia y su incremento. Dentro de las 10 ciudades más violentas del mundo, muchas continúan estando situadas en México. El caso no resuelto de Ayotzinapa, municipio de Iguala, Estado de Guerrero es paradigmático y ameritaría un reporte especial.
- Los temas juveniles continúan manteniéndose con relación al año anterior de 2013, al menos en materia de drogadicción, alcoholismo y delincuencia, todos tratados con mayor o menor efectividad por los Centros de Integración Juvenil (CIJ).
- Un evento totalmente nuevo: la imposibilidad de cumplir con el presupuesto por parte del IMSS, principalmente debido a los llamados “recortes” y al agotamiento de las reservas, que ha llevado a la utilización de otros fondos para mantener los pagos de las jubilaciones y que hacen prever su agotamiento en un período de dos a cuatro años. (*El Financiero*, 2015)

Integración: TLCAN, ADP y TPP. Avances, retrocesos y contradicciones

A lo largo del año 2014 México se ha mantenido involucrado fuertemente en varias negociaciones relacionadas con los procesos de integración, tanto de carácter regional, como extrarregional, o lo que es lo mismo, que México está tratando de *jugar* todas las posiciones, ya que mantiene su membresía tradicional en el TLCAN (Tratado de Libre Comercio para América del Norte), continúa las negociaciones emprendidas en 2012 en el marco del Tratado Transpacífico (TPP), es miembro del Foro de Cooperación Asia-Pacífico (APEC), continúa impulsando la Alianza del Pacífico (ADP) como miembro fundador desde 2012 y tal vez aspire a ser convocado por Estados Unidos a negociar junto con Canadá el Tratado Transatlántico de Comercio e Inversión (TTIP).

Después de 20 años de su entrada en vigor, el TLCAN, con su conocido balance negativo en muchas esferas, se comenzó a renegociar en torno a temas viejos como transporte, infraestructura, agricultura y seguridad, así como a la inclusión de otros relativamente nuevos: energía —de alto grado de interés por parte de Estados Unidos—, además del tema, concerniente a las alianzas birregionales con algunas economías de rápida expansión ubicadas en la Cuenca del Pacífico asiático, entre otros asuntos cruciales.

En el caso de la Alianza del Pacífico³⁸, contrario a la aceleración en su dinámica de cumbres manifiesta a lo largo de 2013, ha mantenido un perfil más moderado en 2014, al celebrar solamente dos cumbres en los doce meses. Un tema crucial para México en el marco de este mecanismo de integración, que implicaba la entrada al MILA³⁹, fue resuelto finalmente en las postrimerías de 2014.

En este punto de la integración el hecho de “jugar” en todas las posiciones otorga al menos dos ventajas adicionales a México en materia de comercio e inversiones. Una: aprovechar todas las oportunidades de cada uno de los formatos donde participa y dos: impulsar o frenar la toma de decisiones según convenga o no a su economía, respectivamente.

Finalmente, según Cepal: “En este contexto, los procesos de integración regional pueden promover una mayor demanda agregada, a través de la integración comercial, e impulsar una mayor productividad y competitividad, a través de la integración productiva y las cadenas de valor, así como la integración en infraestructura. La cooperación regional también fortalece la capacidad para enfrentar choques externos a través de la integración financiera”. (Cepal, 2014)

De modo que, al parecer, México estaría en mejores condiciones de enfrentar la situación de los choques externos, así como los efectos de la crisis interna, en la misma medida en que incrementa su participación en los diferentes formatos de integración dentro y fuera de la región.

Las reformas del gobierno

En el terreno de la hacienda pública se traza como objetivo modificar e incrementar la captación de impuestos para mejorar los ingresos presupuestarios⁴⁰ y reducir la dependencia petrolera que aporta el 30% de los

³⁸ Está formada además por Chile, Colombia y Perú.

³⁹ Mercado Integrado Latinoamericano. Se trata de la integración de las bolsas de valores de los cuatro países miembros plenos de la Alianza, lo que permitiría hacer operaciones indistintamente a cualquiera de los nacionales de los cuatro países y también a terceros no nacionales en igualdad de condiciones en las bolsas de todos los países miembros, además de en su país. Por su nivel de capitalización al integrarse la Bolsa de México (BMV) plenamente al MILA, este llega a constituir un mercado bursátil superior por su tamaño al mercado bursátil de Brasil.

⁴⁰ Debido a la reforma se espera que en 2014 los ingresos públicos se incrementen en 240 mil millones de pesos adicionales, monto que equivale al 1.4 % del PIB estimado para 2014 (Ver: México, con fundamentos sólidos ante la volatilidad internacional: Hacienda. 3 de febrero de 2014. *El Financiero*. Disponible en: <http://www.cesla.com/>

ingresos externos del país. A estos cambios le continúan ofreciendo resistencia los sectores de mayores ingresos, que plantean se reduzcan sus impuestos, mientras que el gobierno pretende aumentarlos a los que más tienen, con el fin de disminuir la brecha en la distribución de los ingresos.

Esta reforma contempla, a su vez, el incremento del gravamen a la comida de alta densidad calórica a fin de contraer el consumo de estos alimentos y combatir por esta vía la creciente tasa de obesidad, fundamentalmente en niños.

En lo referido a la política, según el Centro de Documentación Internacional de Barcelona (Cidob) (2014), el Pacto por México —firmado en 2012— incluye cinco grandes reformas políticas: Sociedad de Derechos y Libertades; Crecimiento Económico, Empleo y Competitividad; Seguridad y Justicia; Transparencia, Rendición de Cuentas y Combate a la Corrupción, y Gobernabilidad Democrática.

Con buenas intenciones inicialmente, al pretender terminar con el dominio histórico pendular entre el PRI (Partido Revolucionario Institucional) y el PAN (Partido Acción Nacional), con el fin de alcanzar la justa inclusión de otras fuerzas de izquierda como el PRD (Partido de la Revolución Democrática), Morena⁴¹ y de otro signo no convencional, el Pacto ha sido violado evidentemente por el PRI que no abandonó su maquinaria política, financiera ni comunicacional, a tal punto que se ha producido una ruptura del Pacto por México por parte de variadas fuerzas de izquierda, lo cual ha continuado debilitando al gobierno de Enrique Peña Nieto, al no disponer de mayoría parlamentaria, a la vez que enfrenta múltiples asuntos de envergadura política no resueltos, tales como: el caso de Ayotzinapa, la controvertida licitación del tren rápido y los escándalos de corrupción, entre otros.

La reforma energética es la más controversial de todas, dado que compromete la soberanía del Estado sobre los recursos energéticos, que fueron nacionalizados por el Gobierno de Lázaro Cárdenas en 1938, y refrendados en la Constitución de la República como de valor patrimonial para la Nación, con prohibición de inversión privada nacional o extranjera.

Esta legalidad tradicional se ha modificado en su articulado por métodos no muy ortodoxos. Algunos plantean que violando la legalidad al no llevarse a referéndum nacional, para permitir abierta y aceleradamente la entrada de inversiones privadas domésticas y foráneas en el sector, no ya solo de la petroquímica, como era tácitamente aceptado desde la época del gobierno de Miguel de La Madrid, cuando se inicia la aplicación de políticas neoliberales en el país, sino en la prospección, explotación y comercialización del gas y del crudo.

A esta situación se añade la complejidad y obstáculos que caracterizan la aplicación de las legislaciones complementarias y de los reglamentos, ya

⁴¹ Movimiento por la Regeneración Nacional, integrado por diversas fuerzas de izquierda.

aprobados, que supuestamente asegurarían la puesta en marcha de estas reformas. En cuanto a los obstáculos, resaltan, al menos los siguientes: desplome de los precios del barril de crudo en un 50% durante el segundo semestre de 2014, lo cual reduce considerablemente el ingreso al presupuesto; desaceleración de las proyecciones estimadas en la producción del petróleo y gas esquisto, tanto en Estados Unidos como en México; quiebra de empresas nuevas en el sector energético, y como consecuencia de lo anterior, desestímulo a la inversión en este sector, debido a la no costeabilidad comercial de los pozos licitados en la Ronda Uno, con la excepción de los de tecnología tradicional.

A esto se añade la sustracción de varios millones de pesos mexicanos, con la finalidad de compensar el presupuesto, de los fondos pertenecientes a PEMEX, empresa que a su vez está virtualmente descapitalizada y con creciente obsolescencia tecnológica, que enfrenta escasas nuevas inversiones y factura menos debido al descenso de los precios del tonel de crudo. No parece que esta situación tenga solución a mediano ni corto plazo.

La reforma en el sector de la Educación, que contempla un complejo sistema de evaluación de los profesores para el otorgamiento, permanencia y pago de plazas, es rechazada igualmente por los maestros y profesores, con el argumento de que harían menos estable la contratación y peores los pagos, por la forma en que está estructurada la misma, lo que llevaría incluso a paros, huelgas y manifestaciones en algunas regiones.

Finalmente en la agricultura la reforma no ha garantizado tampoco, hasta ahora, más ni mejores empleos, ni siquiera menos dependencia del exterior, pues continúa la elevada importación de alimentos, y solo continuará beneficiando a los terratenientes grandes propietarios de tierras, con lo que provocará el fin de las pequeñas explotaciones agrícolas e incrementará la concentración de la propiedad.

Cabe mencionar la existencia de otras reformas, referidas fundamentalmente a migración, finanzas, inversiones, mercado laboral, competencia y telecomunicaciones, cuyo tratamiento requeriría un espacio mayor.

Bibliografía

- AZTECA NOTICIAS, 2015: Reservas de México suben 92 millones de dólares. 03 marzo 2015. Disponible en: <http://www.cesla.com>
- CEPAL, 2012: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Naciones Unidas
- 2013: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Naciones Unidas
- 2014: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Naciones Unidas, 14-20911
- CESLA, 2014: Centro de Estudios Latinoamericanos. Informe de Alerta Latinoamericano del 27 al 03 de febrero de 2014. Disponible en: www.cesla.com

- CIDOB, 2014: México: presente y futuro. Las reformas en México y perspectivas económicas. Barcelona Center for International Affairs. Informe México 2014. PDF
- EL FINANCIERO (Mx), 2014: Reforma energética, la de más peso en la transformación económica: IMCO, 29 de enero 2014. Disponible en: <http://www.cesla.com/>
- (Mx), 2014: México, con fundamentos sólidos ante la volatilidad internacional: *Hacienda*, 3 de febrero de 2014. Disponible en: <http://www.cesla.com/>
- (Mx), 2014: Se acelera flujo de remesas hacia México. 04/03/2014. Disponible en: <http://www.cesla.com/>
- (Mx), 2015: Finanzas del IMSS serán inviables en 4 años. 12/02/2015. Disponible en: <http://www.cesla.com/>
- FLORES, Z., 2014: Empleo formal crece 4.2% anual en octubre: IMSS. 31 octubre 2014. Disponible en: <http://www.elfinanciero.com.mx>
- PUGA, T., 2014: Remesas, segunda fuente de ingresos extranjeros. 01.12.2014. Disponible en: <http://www.elfinanciero.com.mx>
- RED ECONOLATIN, 2014: Informe Economía México enero 2014. Disponible en: www.econolatin.com
- ROJAS, E., 2014: El peso mexicano es la moneda más defensiva de Latinoamérica. 19 noviembre 2014. Disponible en: <http://www.elfinanciero.com.mx>
- THE WORLD BANK, 2014: “Perspectivas económicas mundiales: Resumen ejecutivo. Estrategia para la normalización de las políticas en países de ingresos altos”, enero 2014
- 2015: “The Global Outlook in Summary”, enero 2015
- TRANSPARENCY INTERNATIONAL, 2013: Global Corruption Barometer 2013. Disponible en: www.transparency.org/cpi
- 2014: Corruption Perception Index 2014. Disponible en: www.transparency.org/cpi

10

Economías de Centroamérica en 2014.

Lic. Guillermo Andrés Alpízar
Investigador del CIEM

En cualquier tipo de análisis, ya sea de índole política o económica, los elementos coyunturales que muestran la evolución económica y social de un país resultan muy importantes. Sin embargo, una mirada a lo coyuntural no puede pasar por alto los elementos estructurales que conforman esa realidad que pretende ser analizada, y que de una forma u otra se ven reflejados en la dinámica que se va observando. Sin pretender un análisis más detallado de estos elementos subyacentes, propios de la realidad de Centroamérica⁴² -lo cual obviamente excedería los objetivos del presente informe- es posible señalar al menos cinco rasgos estructurales que se verán a lo largo del presente trabajo.

Para la subregión analizada estos serían:

1. Escaso desarrollo de las fuerzas productivas, lo cual se produce en el contexto de economías pequeñas, donde se han constituido algunos enclaves productivos maquiladores.
2. Alta dependencia del exterior, principalmente de Estados Unidos, la cual ha sido exacerbado por la desregulación comercial promovida a través de los Tratados de Libre Comercio (TLC) que han sido suscritos.
3. Inseguridad ciudadana, asociada a altas tasas de violencia y la presencia del crimen organizado.
4. Acumulación de graves problemas sociales, los cuales persisten a pesar de los programas de asistencia implementados por algunos gobiernos del área.
5. Significativas transferencias de fuerza de trabajo hacia otros países con mayor desarrollo, cuyo saldo socioeconómico resulta negativo, a pesar del flujo de remesas que generan los trabajadores emigrantes.

Desempeño económico regional

Como puede verse en la Tabla 1, los resultados obtenidos por la subregión durante 2014 fueron mixtos, obteniéndose no obstante algunas mejorías que vale la pena señalar. Por un lado, resalta la recuperación con relación al año anterior de las tasas de crecimiento de países como El Salvador, Guatemala y Honduras, mientras que Panamá se ha ido desacelerando, aunque sigue

42. Desde una perspectiva amplia, el Sistema de la Integración Centroamericana (SICA) aparece integrado por ocho estados, aunque a los efectos de este informe para el análisis de Centroamérica se considerarán solo los siguientes seis países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.

siendo el país latinoamericano que más incrementa su PIB, junto con República Dominicana. Por otra parte, esta situación contrasta con la disminución del crecimiento de América Latina y el Caribe, lo cual influye negativamente en los resultados de Centroamérica, y pueden contribuir a forzar la búsqueda de opciones extra-regionales en sus relaciones comerciales y financieras. (Cepal, 2014)

Tabla 1. Evolución del PIB centroamericano y de América Latina y el Caribe (2012-2014). En tasas de variación.

País/Región	2012	2013	2014
Costa Rica	5,1	3,5	3,6
El Salvador	1,9	1,7	2,2
Guatemala	3,0	3,7	4,0
Honduras	4,1	2,6	3,0
Nicaragua	5,0	4,6	4,5
Panamá	10,2	8,4	6,0
América Latina y C.	2,6	2,7	1,1

Fuente: Elaboración del autor con datos de Cepal, 2014

Desde la perspectiva del PIB per cápita, este se expandió modestamente en la mayoría de los países centroamericanos, registrándose una reducción en las tasas de crecimiento del mismo en Nicaragua (de 3,1% en 2013 a 3% en 2014), la cual fue mucho más pronunciada en Panamá (de 6% en 2013 a 4,3% en 2014). Por el contrario, la Formación Bruta de Capital Fijo, un indicador que da cuenta de la dinámica inversionista, mostró una disminución en su ritmo de incremento en El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua, presentando un ligero crecimiento en Costa Rica y Panamá. (Cepal, 2014)

En lo concerniente al índice de precios al consumidor (IPC), según la Cepal, los resultados hasta octubre mostraron que si bien la inflación se mantuvo por debajo del promedio latinoamericano, mantuvo una tendencia al alza en cuatro países, mientras que se redujo en los dos restantes (Cepal, 2014). En promedio, se espera que la tasa de inflación para Centroamérica durante 2014 fluctúe entre el 3,5% y el 5,2%. (Consejo Monetario Centroamericano, 2014)

El comercio centroamericano continúa en lo fundamental dirigido a los Estados Unidos, aunque en conjunto América Latina es el segundo destino de las exportaciones, y Asia, cuya presencia se viene haciendo cada vez más importante, aún no logra superar el peso que tiene la Unión Europea. (Cepal, 2014b)

En la Tabla 2, puede verse un resumen de los principales resultados en materia de comercio del área centroamericana. Un breve análisis de la misma muestra el déficit del comercio de bienes que se presentó en los seis países estudiados,

el cual no pudo ser compensado con el superávit en servicios de Costa Rica, El Salvador y Panamá, por lo cual se mantiene el déficit comercial de la subregión. (Cepal, 2014)

La evolución del comercio exterior en 2014 refleja en términos generales una leve recuperación en comparación con el año anterior, creciendo las exportaciones casi un 3%. Los países que mejores resultados obtuvieron fueron Nicaragua, con una expansión interanual de 10%; Guatemala, del 7% y Honduras, del 5%. Por otra parte, el comercio costarricense apenas se incrementó un 1% mientras que Panamá y El Salvador experimentaron reducciones del 1% y 5%, respectivamente. (BID, 2014)

Tabla 2. Comercio de Centroamérica durante 2014. En millones de dólares

País/Región	Exportaciones (X)		Importaciones (M)		Balanza de B y S		Balanza comercial (Total de X-M)
	B	S	B	S	XB-MB	XS-MS	
Costa Rica	11366	6497	16687	2147	-5321	4350	-971
El Salvador	4147	2203	9325	1504	-5178	699	-4479
Guatemala	11054	2780	17236	2861	-6182	-81	-6263
Honduras	8040	1095	11221	1732	-3181	-637	-3818
Nicaragua	4542	935	6469	990	-1927	-55	-1982
Panamá	15196	11033	22462	4800	-7266	6233	-1033
Centroamérica	54345	24543	83400	14034	-29055	10509	-18546

Fuente: Elaboración del autor con datos de Cepal, 2014

Estos resultados, según la Cepal, estuvieron condicionados por una mejoría en los términos de intercambio que fue mucho más importante en países como El Salvador, y Guatemala que en el resto de los países centroamericanos. (Cepal, 2014)

Para el conjunto de la subregión, los flujos de inversión extranjera directa (IED), experimentaron una contracción de 1,5 mil millones de dólares, es decir, un 15,4% menos que en 2013. En consonancia con lo experimentado con América Latina, las mayores reducciones en la recepción de IED en el área centroamericana se dieron en Panamá (-47%); El Salvador (-34%) y Costa Rica (-22%). Por el contrario, Guatemala vió expandirse este indicador casi un 80%, mientras que en Honduras (6%) y Nicaragua (5%) se incrementó en tasas más modestas⁴³. (Cepal, 2014)

El crecimiento de Estados Unidos, a pesar de los problemas estructurales que aún persisten en ese país -tampoco pueden olvidarse los problemas que atraviesa Europa-, condujo a un aumento en el flujo de las remesas. Aunque al cierre de este informe no se disponía de todos los datos relacionados con estas transferencias, en Costa Rica por este concepto se habían recibido hasta el mes de junio 269 millones de dólares; hasta septiembre en El Salvador, 3,1 mil millones; en Honduras, 2,5 mil millones; y hasta octubre de 2014 en Nicaragua, 835 millones. (Cepal, 2014)

43 Es previsible que en el futuro, con la puesta en marcha del proyecto del Gran Canal, las cifras de IED recibidas por Nicaragua se amplíen significativamente.

La deuda externa bruta de los países centroamericanos experimentó un incremento del 3,8% en comparación con el año anterior, en lo que influyó significativamente un aumento del 5,8% de la deuda de Costa Rica y del 4,4% de la guatemalteca. (Cepal, 2014)

Por otra parte, en términos generales, las reservas internacionales de este conjunto de países se incrementaron en comparación con el año anterior un 3,2%, llegando a 25,8 mil millones de dólares. Por países, los mejores resultados fueron obtenidos por Panamá, pues sus reservas aumentaron más de un 23%; en Nicaragua y El Salvador estas crecieron un 14,5% y un 13,4%, respectivamente. Honduras, Guatemala y Costa Rica mostraron una disminución modesta en sus reservas.

Desempeño social

En los Informes sobre Desarrollo Humano que anualmente publica el PNUD, se considera que Panamá y Costa Rica poseen un desarrollo humano alto, mientras que el resto de los países centroamericanos están clasificados como de desarrollo medio, aunque es preciso reconocer que las diferencias entre estos, resultan mucho más complejas de lo que estas categorías pueden llegar a reflejar (Andrés, 2013). Según el último de estos reportes, como puede verse en la Tabla 4, solo Panamá mejoró su ubicación a escala mundial, mientras que Costa Rica y Honduras descendieron respectivamente uno y dos lugares. (PNUD, 2014)

Tabla 4. Indicadores seleccionados sobre el desarrollo social de Centroamérica.

País	IDH		Esperanza de vida	Promedio de escolaridad
	2012	2013		
Costa Rica	0,761 (67)	0,763 (68)	79,9	8,4
El Salvador	0,660 (115)	0,662 (115)	72,6	6,5
Guatemala	0,626(125)	0,628 (125)	72,1	5,6
Honduras	0,616 (127)	0,617 (129)	73,8	5,5
Nicaragua	0,611 (132)	0,614 (132)	74,8	5,8
Panamá	0,761 (67)	0,765 (65)	77,6	9,4

Fuente: Elaboración del autor con datos del PNUD, 2014

Nota: Entre paréntesis el lugar mundial alcanzado en los respectivos informes. La esperanza de vida al nacer y el promedio de escolaridad se expresan en años. Este último indicador se refiere a 2012 o al último año disponible.

Según el último Panorama Social de América Latina, publicado por Cepal (2013), los niveles de pobreza e indigencia se mantenían muy elevados en la subregión, aunque con grandes diferencias entre los países. Por ejemplo, datos de 2010 revelaban que el Honduras el 67,4% de la población era pobre y el

42,8% se encontraba en condiciones de pobreza extrema. Inclusive en Costa Rica, un país de reconocido desarrollo social, en 2012 el 17,8% de la población se consideraba que estaba en condiciones de pobreza y el 7,3% en la indigencia. Ello a su vez contrasta con elevados índices de desigualdad, característica de la mayor parte de los países de América Latina.

El hambre es otro de los problemas no superados por los países centroamericanos. Aunque países como Honduras, Panamá y Nicaragua han obtenido mejorías en cuanto a la alimentación de su población, en los dos primeros casos la proporción de habitantes que en el período 2011-2013 no satisfacían sus necesidades básicas alimentarias fue del 8,7%, mientras que en este último fue del 21,7%. Costa Rica, donde en períodos anteriores se habían obtenido resultados inferiores al 5%, el número de hambrientos se elevó al 8,2%, y en El Salvador esta cifra alcanzó el 11,9%. A nivel subregional, Guatemala se ha convertido en el caso más grave con un 30,5% de su población subalimentada. (FAO, 2014)

Esta situación se encuentra a su vez fuertemente influenciada por el clima de inseguridad y de violencia que predomina en muchos países del área. Según Aguilar (2014), se considera que el Triángulo del Norte, integrado por Guatemala, El Salvador y Honduras, es, sin lugar a duda, una de las regiones más violentas del mundo, con un promedio de 79 asesinatos dolosos por cada 100 000 habitantes. Aunque el costo humano de dicha situación resulta inconmensurable, datos citados por este autor refieren que de acuerdo con el Instituto para la Paz y la Economía con sede en Australia, en el 2013 la violencia en los países centroamericanos consumió 8% del PIB, unos 19,5 miles de millones de dólares. El porcentaje se eleva en Honduras, donde es 19%; en El Salvador, 14%, y en Guatemala, en 9%. Nicaragua, Costa Rica y Panamá, se encuentran relativamente en mejores condiciones frente a este flagelo.

Pronósticos para 2015

Aunque la volatilidad de los múltiples factores que influyen en la dinámica del crecimiento económico global convierten en una empresa muy compleja la proyección de un año a otro del resultado de las economías nacionales, resulta una herramienta útil la búsqueda de estimaciones que permitan contrastar el desempeño de los países en dicho horizonte temporal. Para el caso de Centroamérica dicha información puede ser obtenida entre las diferentes fuentes disponibles (Véase la Tabla 5).

Tabla 5. Proyecciones sobre el crecimiento económico en Centroamérica para 2015 (en puntos porcentuales)

País	CMC*	Cepal-ONU	Banco Mundial	FMI
Costa Rica	3,4	3,2	4,1	3,6
El Salvador	n.d.	2,5	2,4	1,8

Guatemala	3,4 – 4,2	4,0	3,6	3,7
Honduras	2,5 – 3,5	3,0	3,0	3,1
Nicaragua	4,5	5,0	4,4	4,0
Panamá	5,0	7,0	6,1	6,4

Fuente: Elaboración del autor con datos del Consejo Monetario Centroamericano, 2014; Cepal, 2014; Banco Mundial, 2014 y FMI, 2014

*Consejo Monetario Centroamericano

En síntesis, para 2015, se espera que en términos generales se produzcan modestos incrementos en las tasas de crecimiento económico en la subregión, los cuales, no obstante, continuarán siendo insuficientes para dar paso a la transformación profunda que durante tanto tiempo han reclamado los pueblos centroamericanos.

Bibliografía

- AGUILAR, RUBÉN, 2014: El costo de la violencia en Centroamérica. Disponible en: <http://eleconomista.com.mx/columnas/columna-especial-politica/2014/09/14/costo-violencia-centroamerica>. Recuperado el 19 de enero de 2015
- ANDRÉS, GUILLERMO, 2013: Balance de la situación socioeconómica de Centroamérica en 2013 en Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial. Disponible en: www.ciem.cu. Recuperado el 19 de enero de 2015
- BANCO MUNDIAL, 2014: Global Economic Prospects. Disponible en: www.bancomundial.org. Recuperado el 19 de enero de 2015
- BID, 2014: Estimaciones de las Tendencias Comerciales de América Latina 2014. Disponible en: www.iadb.org. Recuperado el 19 de enero de 2015
- CEPAL, 2013: Panorama Social de América Latina. Disponible en: www.eclac.org. Recuperado el 19 de enero de 2015
- 2014a: Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Disponible en: www.eclac.org. Recuperado el 19 de enero de 2015
- 2014b: El comercio de bienes y servicios en Centroamérica, 2014. Disponible en: www.eclac.org. Recuperado el 19 de enero de 2015
- CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO, 2015: Reporte Ejecutivo Mensual de Indicadores Macroeconómicos de Centroamérica y República Dominicana, enero de 2015. Disponible en: <http://www.secmca.org>. Recuperado el 19 de enero de 2015
- FAO, 2014: Panorama de la Seguridad Alimentaria y Nutricional en América Latina y el Caribe 2013. Disponible en: www.fao.org. Recuperado el 19 de enero de 2015
- FMI, 2014: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/reo/2014/whd/wreo1014s.pdf>
- PNUD, 2014: Informe sobre Desarrollo Humano 2014. Sostener el Progreso Humano: Reducir vulnerabilidades y construir resiliencia. Disponible en: <http://hdr.undp.org/es>. Recuperado el 19 de enero de 2015

11

Tendencias recientes de la integración en América Latina y el Caribe.

Dr. Mariano Bullón Méndez
Jefe del Departamento de Documentación e Información

Persistencia de las principales tendencias: ¿convergencia o divergencia?

La región está inmersa actualmente en una etapa de profundos cambios, cuantitativos y cualitativos concernientes a los procesos de integración. Estos ocurren bajo el influjo de un conjunto de factores, tanto de orden interno como externos: descenso de los precios de las materias primas y el petróleo; desaceleración de las economías; crisis global multidimensional; existencia de fuerzas centrífugas y luchas entre el “Eje Pacífico” y el “Eje Atlántico”; la necesidad de imbricarse en las cadenas globales de valor, pero también en las regionales y locales; el rebalance de los principales actores económicos —Estados Unidos, la UE, China, Rusia, Brasil e India—, y la negociación de nuevos acuerdos comerciales de carácter preferencial, también llamados por su magnitud megaacuerdos. Todo esto girando en torno a la luchas entre el pivote norteamericano y el pivote asiático.⁴⁴

En ese contexto se mantiene como característica de los procesos de integración en la región de América Latina y el Caribe, con relación al año anterior, una primera tendencia a la reconfiguración de la membrecía y dinámica de los organismos tradicionales de concertación, cooperación e integración: la Comunidad Andina de Naciones (CAN), que continúa virtualmente desintegrada por los tratados de libre comercio de cada uno de sus miembros con Estados Unidos y la no efectividad manifiesta del esquema, que no sale de su estancamiento, si bien continúa con sus intentos de recuperación; Unasur, con su carácter abarcador de la totalidad de América del Sur, que engloba sus 12 economías y la defensa tradicional del proteccionismo, ahora con un nuevo Secretario General —el expresidente colombiano, 1994 - 1998, Ernesto Samper— y Mercosur, en proceso de expansión con las nuevas solicitudes de Ecuador y Bolivia, enfrascado en una negociación en bloque con la Alianza del Pacífico, tras 15 años de negociación no culminada con la Europa comunitaria.

A esta tendencia se añade la dinámica contradictoria, con resultados mixtos, de otros nuevos actores regionales y subregionales, surgidos a partir de 2004:

⁴⁴ La teoría de pivote, que se ha revitalizado en los últimos años, data de 1904 y fue elaborada originalmente por el geógrafo británico John McKinder.

el ALBA (2004), que acaba de celebrar sus primeros diez años de existencia, con avances sociales tangibles y con un sustento económico inestable; la Celac, con la Presidencia Pro t mpore (PPT) a Costa Rica, que no ha hecho mucho por avanzar el proyecto, y La Alianza del Pacífico, con la VIII Cumbre realizada en Cartagena de Indias, Colombia, en febrero y la IX en junio último, en Punta Mita, Playa Nayarit, México,⁴⁵ lo que evidencia la más rápida dinámica de este último organismo en comparación con los demás esquemas, dado su breve existencia de menos de tres años de creado y sin embargo, con resultados tangibles.

La otra tendencia relevante, que se mantiene y continúa expandiéndose en este semestre con relación al anterior de 2014, obedece a la existencia y continuidad en las negociaciones de las nuevas alianzas birregionales. Estas se caracterizan por los vínculos de la región con Estados Unidos, Europa y las principales economías de Asia (Wilson Center, 2014), a pesar de que estas últimas se desaceleran sin perder su anterior ritmo rápido de expansión, mientras mantienen una demanda de insumos para sostener los altos ritmos de crecimiento del producto y del consumo poblacional. A esto habría que añadir la proliferación de los llamados “megaacuerdos”, sobre todo del Tratado Transpacífico (TPP)⁴⁶ y el Tratado Transatlántico de Comercio e Inversiones (TTIP, por sus siglas en inglés)⁴⁷, sin olvidar la continuidad del Foro de Cooperación Asia-Pacífico (APEC)⁴⁸ y la ya mencionada rápida dinámica de la Alianza del Pacífico (ADP).⁴⁹ En todos estos esquemas, menos en el TTIP por ahora, toman parte significativamente algunas economías de la región —en particular México, Chile, y Perú—, mientras que Colombia, que es miembro fundador de la Alianza, aspira a la condición de observador en el TPP y la APEC.

Hay otros dos organismos de extrema importancia que no se pueden dejar de mencionar, ya que tributan también a la cooperación e integración, uno de carácter regional y otro birregional. El primero es el Caricom. El otro es la

⁴⁵ En esta IX Cumbre se acordó trabajar por el acercamiento a los distintos esquemas o foros de concertación, sin importar las ideologías o modelos diferentes, en especial plantear un “acercamiento” con el Mercosur a través de una “reunión informativa” sobre la Alianza del Pacífico con ese otro esquema.

⁴⁶ Abarca las siguientes economías: Australia, Brun i, Chile, Estados Unidos, Malasia, Nueva Zelanda, Perú, Singapur, Vietnam, México, Canadá y Japón, para un total de 12, tres de ellas pertenecientes a la región ALC.

⁴⁷ Es un tratado que se negocia desde fines del 2014 entre Estados Unidos y la Unión Europea (28 economías), concerniente al comercio y las inversiones, no concluido aún, pero que se piensa culminar para 2015. Existen desacuerdos fundamentales, tanto de orden económico como político, que generan un alto grado de incertidumbre con relación a su firma.

⁴⁸ Incluye: Australia, Brun i, Canadá Chile, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Filipinas, Hong Kong, Indonesia, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Pap a Nueva Guinea, Perú, Rusia, Singapur, Taiwán, Tailandia y Vietnam, para un total de 21 economías. Aquí repiten los tres mismos países, que son a su vez miembros plenos de la Alianza del Pacífico y pertenecen simultáneamente a la APEC.

⁴⁹ Integrada por México, Chile, Perú y Colombia, con 32 miembros observadores hasta ahora (incluyendo Costa Rica, ya aprobada para ingresar como miembro pleno y que preside actualmente la Celac). No es propiamente un megaacuerdo, aunque pudiera con el tiempo llegar a serlo, en la medida de que los observadores pudieran transitar a la condición de miembros plenos.

Secretaría General Iberoamericana (Segib), cuya XXIV Cumbre se acaba de realizar en Veracruz, México, bajo la presidencia actual de la costarricense Rebeca Grynspan.

Es en ese contexto que se está conformando una nueva tendencia muy contradictoria, que radica en la dicotomía entre convergencia y divergencia de los diferentes actores, ya bien sea en foros, mecanismos u otro tipo de organismos de integración.

De una parte, la Celac con 33 miembros, constituye el más abarcador de los organismos por su carácter universal en el ámbito regional, que no pretende desplazar ni sustituir a ningún otro organismo de concertación o integración, sino por el contrario, incluye en sus documentos fundacionales la cooperación y la concertación con los esquemas ya constituidos, propósito que intenta llevar a la práctica (Colectivo de Autores, 2014); el ALBA, con sus 9 miembros, incluyendo algunas pequeñas economías del Caribe insular, estable en su expansión, que ya ha archivado resultados tangibles en lo social y en colaboración con otros esquemas, aunque con un visible peligro de debilidad o desmembramiento, en dependencia de la evolución que tenga la compleja situación interna en Venezuela y la dinámica de los precios del petróleo; el Mercosur, que constituye el actor de más larga data, expandido con la incorporación de Venezuela a un total de cinco miembros plenos⁵⁰, cooperando con Unasur y Celac, aunque mirando hacia Europa y en controversial negociación reciente con la Alianza del Pacífico. Por último, la propia Unasur, con sus 12 miembros, algunos de los cuales pertenecen simultáneamente también a Mercosur y todos a la vez a la Celac, lo cual hace más complejo el accionar del entramado de esquemas, que en muchas ocasiones tienden a superponerse y contraponerse en sus objetivos y líneas de acción, aunque todos muy abarcadores de enormes extensiones geográficas y con países poseedores de abundantes recursos naturales.

De otra parte, la Alianza del Pacífico, con la particularidad de agrupar a economías pertenecientes a todas las regiones del planeta en calidad de miembros observadores —en particular algunas de la región latinoamericana y caribeña— hasta totalizar 32 miembros en esa condición y con la cual ha comenzado Mercosur a negociar a partir de noviembre el acercamiento bilateral.

Durante todo el año de 2014, y como parte de la Cuarteta (integrada además por Costa Rica, Ecuador y el país que presida Caricom y que rota cada seis meses,) Cuba ha continuado imprimiendo su impronta en materia de diplomacia y capacidad probada de negociación internacional, en el necesario intento por consolidar el lugar y papel de la Celac como actor en el sistema de relaciones internacionales, no solo a escala regional, sino también extrarregional. A inicios del actual 2015 está prevista la realización del Foro

⁵⁰ Bolivia y Ecuador han solicitado su ingreso, con lo cual la membrecía aumentaría a siete en total.

China - Celac (Cepal, 2015), importante instancia constituida a propuesta de Cuba en 2014.

Al respecto cabe señalar que ya en estos momentos y desde hace algún tiempo, la región representada por la Celac negocia como bloque con China todo lo concerniente a las inversiones del gigante asiático en industria de elaboración primaria, la posible transferencia de tecnología y el incremento del comercio birregional, lo cual pudiera resultar beneficioso para las dos partes. Hay algo novedoso: ya se está hablando a partir del segundo semestre de 2014 de la formación de cadenas de valor regional, tanto por la Celac como por la Unasur, momento que indica la existencia de voluntad política para ello y la comprensión primaria de la necesidad de integrar encadenamientos productivos regionales, que si bien necesitan lógicamente de financiación, pudieran propiciar un avance de las economías hacia el desarrollo y situar a la región en mejores condiciones para enfrentar la crisis del capitalismo mundial.

Con relación a la posible y potencial convergencia entre Mercosur y la Alianza del Pacífico (León y Ramírez, 2014), comenzada a conformarse en noviembre de 2014, se pudieran delinear tres escenarios alternativos para 2015:

A. Existencia paralela del Mercosur y la Alianza del Pacífico. Es el escenario actual, caracterizado por la coexistencia, sin excluir los intercambios comerciales u otros entre ambos bloques. Es un escenario noble, que no ofrece peligro alguno para la integración en la región y que no incluye divergencias de fondo.

B. El Mercosur enfrentado con la Alianza del Pacífico. Equivaldría a un enfrentamiento entre la principal economía de la región, Brasil como líder de Mercosur y México, como segunda economía en el área y líder de la Alianza. Es un escenario que podría catalogarse como desfavorable, en virtud de su naturaleza de confrontación y divergencia. Este escenario obstaculizaría los procesos de integración en la región.

C. Mercosur + Alianza del Pacífico. Sería tal vez el escenario más peligroso, que terminaría comprometiendo el futuro de Unasur. En lo cuantitativo abarcaría a los cinco miembros de Mercosur, más los dos observadores, sumados a tres de los cuatro miembros de la Alianza (restándole uno que es México, por estar fuera del área geográfica de América del Sur). Finalmente, quedarían fuera de la fusión solamente Surinam y Guyana francesa, que son economías poco significativas en el Cono sur. En lo cualitativo, esta podría potencialmente producir una fractura en la integración endógena de la región como resultado de la virtual desaparición de Mercosur y los posibles impactos negativos en el ALBA y también en la Celac.

Este bloque "mixto" Mercosur - Alianza del Pacífico, que cuenta entre sus miembros a las 7 mayores economías de América Latina y el Caribe (Brasil, México, Argentina, Colombia, Venezuela, Chile y Perú), facturaría un PIB combinado de aproximadamente 6 billones \$US (91% del total regional); abarcaría una población de 450 millones de personas (85% del total); estaría

en capacidad de realizar un 18% del comercio intrarregional (92% del total regional) (Cepal, 2014a). Este bloque, aunque no resolvería *a priori* las asimetrías de las economías, que aplican diferentes modelos de integración y mantienen diferentes políticas, tendría impactos de signo opuesto para la integración en la región, donde habría que valorar los verdaderos efectos de la convergencia aparentemente benefactora, sobre la divergencia supuestamente desintegradora de las alianzas extrarregionales. Finalmente, habría que analizar dónde radican los mayores peligros.

Principales retos

A partir de lo anteriormente expuesto, los retos para la región de América Latina y el Caribe en materia de integración continuarán radicando, en primer lugar, en construir, ampliar y consolidar la institucionalidad de los diferentes organismos de concertación, cooperación e integración para tratar de garantizar y perfeccionar la funcionalidad de los mismos incluso cuando la voluntad política y económica no sea totalmente homogénea ni compartida, debido a la diversidad de las economías y los regímenes políticos, explorando a la vez la posibilidad de ampliar los temas de interés común y promoviendo la defensa de los valores comunes. En este campo un punto determinante sería trabajar por resolver la contradicción existente y visible entre la convergencia o la divergencia en los procesos de integración, siempre observando atentamente la dirección que estos van tomando, así como los liderazgos específicos en cada desplazamiento y profundizando en los fines reales de estos movimientos para saber quién gana y qué se gana.

Otro reto continuaría radicando en trabajar por materializar los acuerdos adoptados en los distintos escenarios sobre diferentes temáticas como son: energía, migraciones, educación, transferencia de capacidades, agricultura familiar, infraestructura, medioambiente, lucha contra el narcotráfico, el tráfico de personas y el terrorismo, entre otros temas relevantes, con la finalidad de que el bloque regional gane en credibilidad y reconocimiento como actor en el sistema de las relaciones internacionales. Aquí el papel fundamental puede ser colectivo, o sea, que lo pueden desempeñar todos los actores, aunque en particular deberá corresponder el mayor peso a los más abarcadores, la Celac y Unasur, probablemente, en divergencia en materia de esencias, con la ADP.

Impulsar la integración productiva y el desarrollo sostenible, logrando la armonía y proporcionalidad entre sus tres dimensiones: económica, social y medioambiental mediante políticas públicas, involucrando al sector privado en las mismas, aunque sin privilegiarlo, continua siendo, para el 2015 y en lo adelante, otro reto para enfrentar por la región, quizás uno de los de más difícil y compleja solución, si tomamos en cuenta las enormes asimetrías entre algunos de los actores involucrados y la diversidad de sus intereses, además de la escasez de financiación. Proyectos como el ferrocarril transoceánico, el cinturón de fibra óptica, la formación cooperada de capital humano y la transferencia de capacidades, pudieran constituir algunas de las claves para avanzar.

El mayor reto, tal vez el más profundo y complejo, continúa siendo evadir o neutralizar el papel desintegrador potencial de las alianzas extraterritoriales vía los megaacuerdos comerciales de carácter preferencial, sin dejar de aprovechar las oportunidades que estos puedan ofrecer en materia de comercio e inversiones, pero enfrentando los peligros que representan la posible reprimarización y la potencial nueva dependencia de las economías de los polos hegemónicos del capitalismo.

Finalmente, resulta pertinente tomar en consideración el hecho de la asunción de la PPT de la Celac por Ecuador en enero del 2015, pudiera relanzar el proyecto, tomando en cuenta a la vez, el papel y peso fundamental de ese país en el impulso actual de la Unasur.

A este evento se suma que la Alianza del Pacífico ha mantenido a lo largo de todo el 2014 una dinámica expansiva, que amenaza con extenderse a la costa atlántica, con potencialidades para disolver vía fusión y absorción a Mercosur, considerando que Paraguay y Uruguay ya son miembros observadores y actualmente se negocia, como se sabe, la convergencia entre los dos esquemas. Este esquema —que puede convertirse en el mediano plazo en el mayor obstáculo para una integración regional— se ha convertido en operador geopolítico al servicio de los intereses de potencias extrarregionales como es el caso de Estados Unidos.

No es menos importante lo que pueda ocurrir en materia de desvío de comercio y de inversiones como consecuencia de la posible expansión y evolución de los otros megaacuerdos comerciales ya mencionados, en particular: TPP, TTIP y APEC.

En el caso de la APEC, este organismo de vieja data (creado en 1994), ha convocado a la formación de un Área de Libre Comercio Asia - Pacífico, e invitado incluso a Estados Unidos a incorporarse, lo cual pudiera cambiar radicalmente el entorno birregional.

A partir de estas premisas se pueden formular una serie de interrogantes: ¿Pudiera la APEC absorber al TPP y con este también a la ADP, dado el caso de la enorme coincidencia en membresía de las respectivas economías? ¿Qué impactos podría tener una evolución de esta naturaleza en el controversial dilema convergencia o divergencia en los procesos de integración en la región? ¿Se firmará finalmente el TTIP entre Estados Unidos y la Unión Europea? ¿Convocará Estados Unidos a Canadá y México para negociar en conjunto como “pivote norteamericano” con Europa comunitaria, con la finalidad de neutralizar y rebalancear el “pivote asiático”, cuyo liderazgo ostenta China? Son preguntas a las que hay que buscar respuestas.

Finalmente, tanto las tendencias descritas como los retos explicados arriba se deberán mantener en el 2015 sin muchos cambios.

Bibliografía

- AZTECA NOTICIAS, 2015: Reservas de México suben 92 millones de dólares, 13 marzo 2015. Disponible en: <http://www.cesla.com>
- COLECTIVO DE AUTORES, 2014: La Celac en el escenario contemporáneo de América Latina y el Caribe. Adrián Bonilla y Grace Jaramillo, Editores. Lacso, CAF. Octubre 2014. Documento en PDF
- CEPAL, 2014: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. CEPAL. 14-20911. Resumen ejecutivo. www.cepal.org
- LEÓN, J.L. y RAMÍREZ, J.J., 2014: La Alianza del Pacífico. Alcances, competitividad e implicaciones para América Latina. Análisis Nro. 5/2014. Friedrich Ebert Stiftung, México. Septiembre 2014. Documento en PDF
- CEPAL, 2015: Primer Foro de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac) y China: explorando espacios de cooperación en comercio e inversión. LC/L.3941 • Enero de 2015 • 14-21104. © Naciones Unidas • Impreso en Santiago, Chile. Documento en PDF
- WILSON CENTER, 2014: Reaching Across the Pacific: Latin America and Asia in the New Century. Woodrow Wilson Center Reports on The Americas, Nro. 33. 2014. Edited by Cynthia J. Arnson and Jorge Heine, with Christine Zaino. Disponible en: www.wilsoncenter.org/lap
- WORLD BANK, 2014: The Global Outlook in Summary.

12

Evolución económica y social de Asia.

MSc. Gladys Hernández Pedraza
Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales
MSc. Reynaldo Senra Hodelín
Investigador

Los países subdesarrollados de Asia en su conjunto continuaron experimentando uno de los mayores ritmos de crecimiento económico del mundo y su PIB avanzó 6,1% en 2014, cifra similar a la del año anterior (Asian Development Bank –ADB-, 2014). Si bien es muy conocido que el desempeño de esta área geográfica en los últimos años ha permitido que la recuperación global no sea más lenta, la región viene desacelerándose, principalmente debido al menor dinamismo de China e India, aunque esta última mejoró su desempeño con respecto al 2013.

El menor crecimiento en algunas economías y la debilidad de los precios en las materias primas ha motivado una tendencia a la disminución de las tasas de interés oficiales a partir del cuarto trimestre de 2014. En ese caso están Corea del Sur, China, India y Australia.

El enfriamiento de la actividad económica también se justifica, parcialmente, por la limitada recuperación global. No obstante, el crecimiento económico de las economías avanzadas fue mayor en 2014 con respecto al año anterior y esto indica que buena parte de la ralentización asiática se explica por cuestiones internas. Esto no significa que los acontecimientos en el mundo desarrollado no hayan incidido, y muestra de ello es que las perspectivas de un endurecimiento monetario en Estados Unidos motivó la salida de voluminosas inversiones desde Asia a ese país.

En el caso de la India buena parte de la recuperación se explica por el optimismo por la elección de Narendra Modi como primer ministro, un político que ha continuado con la tendencia liberalizadora, principalmente con respecto a la inversión extranjera. La confianza también se sustenta en el mayor control de las políticas macroeconómicas —a pesar de recientes flexibilizaciones monetarias—, lo cual ha favorecido el control de la inflación. Asimismo, con la baja de los precios del petróleo, la presión sobre las cuentas externas del país ha cedido. Estos elementos podrían ser coyunturales y debe tomarse en cuenta que problemas más medulares como la profundización de reformas más amplias, la corrupción y el adverso estado de las infraestructuras siguen siendo un pesado lastre.

Entre las economías de peores resultados de la región figura Japón, cuyo desempeño reciente ha disipado el optimismo observado durante 2013 y esto tiene mucho que ver con la elevación del impuesto al consumo en ese país, pero también con que la reforma que promueve el actual primer ministro no ha estado a la altura de las expectativas de los analistas ni del sector privado. Los agresivos estímulos monetarios parecieran haber agotado su aporte y lo peor es que el índice de precios al consumidor se mantiene en niveles muy bajos, si se descuenta el impacto del alza del impuesto mencionado. El precio de las acciones también parece reflejar el relativo pesimismo y avanzó muy levemente en 2014. Esto no es en sí negativo, ya que fue realmente preocupante el notable incremento de los principales índices bursátiles cuando su principal sustento era la flexibilización monetaria y no la recuperación del sector de la economía real.

En el análisis por subregiones destaca el Este de Asia, la cual creció 6,6% en 2014, una cifra ligeramente inferior a la de 2013, lo que ha favorecido que, a pesar de la desaceleración de China, la economía no pierda impulso debido a que actores muy importantes como Corea del Sur y Taiwán se aceleraron con respecto a 2013. No obstante, si bien Taiwán ha mantenido su impulso durante todo el año, Corea del Sur ha disminuido su crecimiento económico producto de un menor incremento de la demanda global de sus productos (ADB, 2014).

A pesar de que el PIB no ha crecido tanto como otros años, esta zona geográfica continúa ganando relevancia ya que otras han tenido un desempeño más modesto. Asimismo, su papel como exportadores globales les garantiza otro elemento de protagonismo. Un factor muy importante que podría ser extremadamente negativo son las diferencias históricas, diplomáticas y territoriales entre los principales actores (China, Japón y Corea del Sur), aunque la situación ha venido aliviándose levemente si se compara con los años 2012 y 2013.

Por su parte, Asia del Sur⁵¹ creció 5,4% en 2014, lo cual mejora sustancialmente el 4,7% del año anterior (ADB, 2014). En esto fue clave la mencionada reanimación de India —un país que representó casi 80% del PIB subregional en 2013⁵²—, lo cual benefició, al menos parcialmente, a otros países como Sri Lanka y Bangladesh. Ambas naciones se han beneficiado del incremento de sus exportaciones, al tiempo que Pakistán ha aumentado la entrada de remesas al país.

⁵¹ Asia Oriental comprende la República Popular China; Hong Kong, China; la República de Corea del Sur; Mongolia; y Taipéi, China (Taiwán). Asia del Sur comprende Afganistán, Bangladesh, Bután, India, las Maldivas, Nepal, Pakistán, y Sri Lanka. Sudeste de Asia comprende el grupo ASEAN-5 (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia, y Vietnam) más Brunei Darussalam, Camboya, la República Democrática Popular de Laos, Myanmar, y Singapur. Asia central comprende Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Kazakstán, la República de Kirguztán, Tayikistán, Turkmenistán, y Uzbekistán. El Pacífico comprende las Islas Cook, Fiji, Kiribati, las Islas Marshall, los Estados Federados de Micronesia, Nauru, Papua-Nueva Guinea, Palau, Samoa, Islas Salomón, Timor-Leste, Tonga, Tuvalu, y Vanuatu.

⁵² Cifra obtenida mediante cálculos del autor con datos de BM, 2014

A pesar de esto, no todo es positivo en la región y uno de los principales problemas es el de la inflación, que ha permanecido elevada en la mayoría de los países. Asimismo, Bután presenta una combinación de inflación y déficit en cuenta corriente de dos dígitos. No obstante, el déficit se explica por la importación de equipos para incrementar sustancialmente su generación de energía hidroeléctrica, algo que favorecerá el crecimiento futuro del país. (ADB, 2014a)

En el Sudeste de Asia el crecimiento económico perdió impulso, ya que la tasa de 5% de 2013 se redujo a 4,4% un año después. En esta área geográfica, solo Malasia incrementó su crecimiento, lo cual se debió al alza del consumo y el gasto del gobierno. No obstante, en los últimos meses de 2014 la ralentización de las exportaciones y de la inversión ha redundado en una desaceleración con respecto al primer semestre del año. (ADB, 2014a)

En relación con el resto de los países, el crecimiento del PIB perdió impulso en la mayoría. La disminución de las tasas fue más pronunciada en Filipinas y Tailandia. En este último país el porcentaje fue de solo 1 en 2014, uno de los más bajos en toda Asia. Como ha sucedido con otras naciones de la región, el menor avance de las exportaciones figura entre los principales problemas. No obstante, en el caso de Filipinas el principal problema fue la baja en el gasto de gobierno. (ADB, 2014)

Uno de los problemas de esta subregión es la persistencia de pronunciados déficits en cuenta corriente en las economías menos sólidas y, en adición, las más vulnerables a desastres naturales (Cambodia, Laos y Myanmar). No obstante, estos países se ven favorecidos por el dinámico contexto asiático.

El crecimiento en Asia Central se ubicó en 5,1% en 2014, lo que demuestra una profunda desmejora con respecto a 2013. En esta tendencia ha sido determinante la baja en la tasa de expansión de Kazajistán y Kirguistán. Un problema muy importante que a lo largo de los años ha estado presente es el de los déficits en cuenta corriente, los cuales fueron muy pronunciados en Armenia, Georgia y Kirguistán. Asimismo, la inflación ha alcanzado los dos dígitos en países como Kazajistán y Uzbekistán. (ADB, 2014 y 2014a)

En las naciones del Pacífico la economía tuvo un buen año y lo más importante es que los pronósticos apuntan a un impulso mayor en 2015. El repunte se justifica, en buena medida, por el despegue de las exportaciones de gas de Papua Nueva Guinea. A esto debe agregarse que Fiji tuvo un buen año en el turismo y las exportaciones de azúcar y agua mineral, al tiempo que en Palau las ventas externas y el sector de la construcción también han alcanzado muy positivos resultados. (ADB, 2014)

Seguidamente se ofrece una breve panorámica de algunas de las economías que tuvieron desempeños interesantes en 2013. Los casos de Japón, China y la India se analizan de forma independiente en otros capítulos de este informe.

República de Corea: Corea del Sur es la tercera economía asiática y un actor clave en la región, lo cual se constata en su apertura comercial, que volvió a superar el 100% del PIB en 2013 (BM, 2014). En su tendencia reciente es muy importante destacar la aceleración de su crecimiento del PIB a partir de 2013 y que en 2014 se observó una tasa de 3,7%, según FMI. (2014a)

Sin embargo, el país viene confrontando una muy débil expansión de los precios al punto que en una sorpresiva decisión, el Banco Central decidió rebajar la tasa de interés a un mínimo histórico de 1,75% en marzo de 2015 (*Korea Herald*, 2015). La debilidad de los precios ha sido tan pronunciada que en febrero de 2015 la variación interanual fue de solo 0,5% (Ministry of Strategy and Finance –MOSF-, 2015). Es importante destacar que aunque la disminución reciente de los precios internacionales del petróleo ha incidido, la debilidad de la demanda interna pareciera tener un peso mayor. Incluso, aunque la confianza empresarial ha mejorado, lo cierto es que el dato de 82 puntos registrado en marzo está aún muy por debajo del 100 que indica optimismo. (Focus Economics, 2015)

La decisión es polémica porque la deuda de los hogares alcanzó 144% del PIB en el segundo trimestre de 2014 (*Wall Street Journal -WSJ-*, 2015). Por tanto, es dudoso esperar que la población opte por incrementar sus compromisos para impulsar su consumo. Incluso de hacerlo, el problema de la deuda podría escalar aún más e incrementaría también el precio de las viviendas, que ya es elevado en la actualidad.

La movida también ha sido vista como un episodio más de la guerra de divisas en el mundo. Sin embargo, los esfuerzos de Corea del Sur por limitar el valor de su moneda podrían ser en vano dado el mayor nivel de relajamiento que presentan otros países importantes como Japón.

Un elemento negativo es que la más reciente valoración del Banco Central indica que la recuperación de la economía es débil debido al retroceso interanual del consumo y de las exportaciones. Si bien en el futuro cercano la situación debe mejorar para los exportadores coreanos debido a la recuperación de la demanda en economías avanzadas y los bajos precios del petróleo; la recuperación será modesta en los próximos meses. (Bank of Korea -BOK-, 2015)

Entre los sectores específicos de mejor proyección pueden citarse el de la construcción y la industria manufacturera, mientras los servicios han estado estancados en los últimos meses, en parte afectada por un estancamiento de las ventas al menudeo. En el caso de la industria no todos los productos han evolucionado positivamente. Es importante destacar que aunque la actividad económica no se ha recuperado sustancialmente, esto no se ha traducido en un deterioro del desempleo, cuya tasa fue de 3,4% en el último trimestre de 2014. (BOK, 2015a)

En el plano comercial —incluyendo el turismo—, un elemento positivo ha sido el alivio de las diferencias con Japón. En el año pasado el arribo de visitantes de

ambas naciones fue afectado de un modo sustantivo. No obstante, este es un elemento de incertidumbre importante. También el país presenta una fuerte dependencia de lo que pueda suceder con la recuperación económica en Estados Unidos y otros países desarrollados.

El pronóstico de crecimiento para 2015 ha sido revisado a la baja tanto por instituciones nacionales como extranjeras. En enero el Gobernador del Banco Central recortó la previsión de 3,8% a 3,4% (*Channel News Asia*, 2015). Por su parte el Asian Development Bank (ADB) mantuvo en diciembre su pronóstico previo de 3,8%. (ADB, 2014)

Taiwán es una de las economías importantes del Este de Asia, la cual presenta un elevado nivel de vida. En 2014, se alcanzó una notable aceleración del PIB, que creció 3,6%, muy por encima del 2,1% del año anterior. El repunte se justifica por el buen comportamiento de tres variables clave para el país: el consumo interno, las exportaciones y la inversión. El buen momento de la economía también se refleja en la tasa de desempleo, que alcanzó 3,9% en junio y ha sido la menor desde 2008. (ADB, 2014)

Dentro de los componentes del PIB, por el lado de la demanda, el consumo privado se incrementó en 2,7% en los 6 primeros meses de 2014 y la inversión lo hizo en 3,8% (ADB, 2014a). Por su parte las exportaciones netas avanzaron 7%. En realidad, parte del aumento de las inversiones se justifica con la ampliación de capacidades para exportar y para dar respuesta a la demanda de consumo interna. Esto implica una ventaja importante con respecto a naciones que si bien han aumentado más las exportaciones que Taiwán, son más vulnerables a los vaivenes de la demanda global.

Este país ha presentado una notable estabilidad de precios y los temores sobre una posible deflación se han alejado, toda vez que la tasa de inflación se situó en 1,4% en 2014. Esto ha sido favorecido, parcialmente, por el incremento de los salarios. Sin embargo, el alza de precios también se justifica por la afectación de las cosechas y el alza de los precios a la electricidad. (ADB, 2014a)

Todo esto apunta que buena parte de los factores que justifican la recuperación de los precios no tendrían un sustento estructural basado en el desempeño de la economía. No obstante, el aumento del consumo sí podría estar justificando de un modo más claro el posible alejamiento del fantasma deflacionario. Otro elemento que favorece las ventas externas es que el país ha desarrollado nuevos equipos de alta tecnología, lo cual favorece la productividad.

De cara al futuro, el pronóstico de crecimiento para 2015 fue fijado en 3,6% por el ADB, lo que mejora su vaticinio previo (ADB, 2014a). El FMI fue más optimista aún y auguró un avance de 3,8% en sus perspectivas de octubre (FMI, 2014). Según la primera fuente, la inflación se mantendrá en torno a 1,5% en ese año.

Asimismo, los pronunciados superávits en cuenta corriente del país se mantendrán en los años venideros. Esto, si bien favorece la captación de divisas, introduce un elemento de presión al fortalecimiento de la moneda doméstica, lo cual puede generar desequilibrios financieros y también afectar las exportaciones.

Vietnam: El año 2014 fue muy positivo para el crecimiento económico de esta nación del sudeste asiático y alcanzó un avance en torno a 5,6% (ADB, 2014). A pesar que esta ha sido la tónica de los últimos años, el país aún presenta un bajo ingreso per cápita. Asimismo, en otros ámbitos como el financiero persisten notables retos.

Comenzando por el sector de la economía real, el consumo privado se expandió 5,1% hasta septiembre de 2014 a pesar de que el crédito se ha desacelerado, lo cual evidencia la mejora de la confianza de los consumidores. Esta situación debe mantenerse ya que las autoridades redujeron recientemente la tasa de interés oficial. Esta política también debe favorecer la inversión doméstica, que tuvo un buen año 2014 y creció 4,8% en los primeros nueve meses. En parte, ese avance se justifica por la fuerte afluencia de inversión foránea, la cual avanzó 14% en el período. (ADB, 2014)

El sector de los servicios se expandió 6% en el primer semestre de 2014, entre los cuales sobresalieron las comunicaciones, las tiendas al menudeo y las compañías inmobiliarias. Por el contrario, las entidades financieras y hoteleras fueron menos dinámicas. Por su parte, la industria avanzó 5,3%, liderada por la manufactura con 7,9%. El sector de peor desempeño fue la agricultura con un avance de 3%, aunque esa tasa es superior a la del año anterior. La pesca duplicó el dinamismo de la agricultura, gracias a favorables condiciones climáticas, entre otros factores. (ADB, 2014a)

Es importante referir la evolución que ha tenido el Plan de Desarrollo Socioeconómico (2011-2015), el cual si bien no ha alcanzado la meta de crecimiento económico, sí ha cumplido en buena medida sus objetivos de incrementar la eficiencia, la competitividad, la creación de empleo y la reducción de la pobreza, así como de fortalecer la protección del medio ambiente. Una de las esferas donde se debe avanzar más es en el de la pobreza rural y el acceso a la educación (OCDE, 2014). En cuanto a las empresas no financieras estatales, el proceso de reestructuración —parte de las entidades han sido privatizadas— ha mostrado un relativo avance, pero existe cierto retraso en las empresas más importantes (ADB, 2014a). Lógicamente, este empeño presenta una gran complejidad, y de acometerse con premura podría arrojar consecuencias nefastas para la economía del país. Asimismo, las implicaciones políticas serían también considerables.

El déficit fiscal del país ha sido pronunciado en los últimos años. No obstante, en el primer semestre de 2014 se ha producido una mejora de más de un punto porcentual y se redujo a 3%, una cifra bastante manejable. (ADB, 2014a)

Uno de los problemas más importantes es que el proceso de reforma en los bancos públicos ha sido lento, elemento que ha determinado cierta incertidumbre en el sector y en los demandantes, lo cual justifica hasta cierto punto el lento crecimiento del crédito. No obstante, también incide la elevada tasa de préstamos de baja calidad en el sistema financiero.

Un elemento importante es que la inflación en el país ha disminuido y esta es una importante fuente de estabilidad, lo que ha dado margen a la rebaja de las tasas de interés oficial⁵³. No obstante, las cuentas públicas aún no han sido completamente ajustadas.

La tensión con China a inicios de año, provocó una baja en el turismo bilateral y en el comercio, así como disturbios que afectaron a varios inversores extranjeros. No obstante, el impacto fue muy transitorio y mucho más modesto de lo que se esperaba. Debe considerarse que a pesar de la afectación en el caso de China, la llegada de turistas al país ascendió 12,2% en los primeros ocho meses del 2014.

Dado el peso que tiene China en el comercio de Vietnam (representa casi 20% del total), el alivio de esas diferencias propició que el comercio internacional vietnamita se expandiera 15,5% en los primeros seis meses del 2014 con un salto importante tanto en bienes de alto valor agregado, como son los teléfonos celulares y en los de menor en el caso de los textiles y el arroz. En tanto que las importaciones solo avanzaron 11,4%, el superávit en cuenta corriente tuvo margen para ensancharse y alcanzó 6,9% en ese período. (ADB, 2014a)

El pronóstico para 2015 es bastante positivo y el FMI lo fijó en 5,6% en octubre, cifra similar a la del ADB en diciembre. Aunque el peligro inflacionario se ha aliviado, existen importantes retos como todo el proceso de reforma, los préstamos morosos y las diferencias que puedan surgir con China, aunque este elemento pareciera ser cada vez menos probable. El comercio del país debe seguir creciendo con fuerza, lo cual se afianzaría si la recuperación global comenzara a consolidarse. A esto debe agregarse que el FMI (2014a) considera que el déficit fiscal se mantendrá por encima del 3% del PIB que generalmente se acepta como límite saludable, en los próximos años.

Asia y sus grandes retos

La desigualdad se ha incrementado en muchos países asiáticos. La mayoría de los estudios analizados concentra la atención en la distribución del ingreso personal atribuida a la desigualdad de oportunidades y resultados. Sin embargo, para Asia subdesarrollada, al igual que para el resto de los países del Tercer Mundo, el problema crucial radica en analizar la desigualdad partiendo de la distribución del ingreso y relacionarlo particularmente con los factores externos, así como sus impactos en las políticas nacionales que sustentan el crecimiento basado en las exportaciones.

⁵³ En medio punto porcentual en la tasa de descuento y la de refinanciamiento en marzo de 2014 lo que las sitúa a ambas en 4,5% y 6,5%, respectivamente según datos del Banco Central de ese país (SBV, 2015).

Ya desde los años 90 las economías asiáticas, han presentado un incremento de la desigualdad y la reducción del salario real a pesar de las tasas de crecimiento impresionantes observadas en la región. Esta situación ha estado provocada por el hecho de que los sueldos reales se han movido mucho más lentamente que la productividad. En los casos de China, Malasia y Tailandia que han seguido el modelo exportador, el salario de las empresas se mantuvo deprimido.

En las condiciones de la crisis global actual, el crecimiento económico generado por este modelo exportador enfrenta severos retos, entre los que se encuentra la reducción de la demanda global. No resulta lógico, mantener el elevado nivel de vulnerabilidad al que se ve sometido dicho modelo, por lo que cabe esperar que las economías, empezando por las más importantes, exploren nuevas fuentes para el crecimiento. Tanto China como otros países analizan políticas de estímulo al consumo interno y a la demanda regional. Adicionalmente, los retos comprenden la reestructuración en la distribución del ingreso, la política fiscal y la estructura productiva.

Un elemento que se debe considerar para este cambio estructural lo constituye el monto ya acumulado de deuda externa. Los países asiáticos experimentaron el mayor crecimiento de la deuda entre el 2008 y el 2014 (2,3 veces), y entre las principales causas se inscriben las altas tasas de crecimiento que en general mantuvo esta región desde 2008, aunque con una marcada desaceleración en los años más recientes, así como los volúmenes de inversión extranjera directa recibidos en este contexto. En 2008 los países subdesarrollados de Asia absorbían el 36% de la deuda del Tercer Mundo y en 2014 esta proporción había pasado a 44%. (FMI, 2014a)

Asia representa el 56% del monto acumulado de pagos por servicio de dicha deuda entre 2008 y 2014, por lo que se sitúa a la cabeza de las regiones subdesarrolladas en cuanto a este indicador. Es necesario apuntar que las grandes economías cuentan con mejores condiciones para el manejo del endeudamiento externo que el resto de los deudores; y de hecho algunas de ellas son a su vez grandes acreedoras internacionales. La deuda externa asiática equivale al 60% de sus exportaciones regionales de bienes y servicios, un 47% de la misma está contratada a corto plazo, y un 56% corresponde a fuentes privadas no bancarias. (FMI, 2014a)

Otro factor estructural relevante en 2015 lo será sin duda el proceso de integración regional entendido como una sumatoria de los múltiples mecanismos y acuerdos ya presentes, que permita avanzar en la integración económica de la región y pretenda garantizar una voz de peso en el escenario internacional.

Hoy se entrelaza una multitud de plataformas y mecanismos creados o fortalecidos en años recientes que podrían contribuir a maximizar la relación entre las naciones del área. Entre ellos están la Organización de Cooperación de Shanghái, el Corredor Bangladesh-China-India-Myanmar, el Corredor

Económico China-Pakistán, la firma del TLC de China con Seúl y Tokio, el TLC con los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático Asean, la triangulación económica y militar de China, Mongolia y Rusia, la Asociación Regional Económica Integral (RECEP, por sus siglas en inglés). Todos ellos conforman ya una lista de propuestas de integración que ahora se complementa con la propuesta de creación del Área de Libre Comercio para Asia-Pacífico, por culminar en 2025.

Bibliografía

ADB, diciembre de 2014: Asian development outlook supplement.

<http://www.adb.org/publications/asian-development-outlook-2014-supplement-stable-growth-outlook-developing-asia>

——— septiembre de 2014b: Asian development outlook 2014 update. http://www.adb.org/sites/default/files/publication/59685/ado2014update_1.pdf.

BM, 2014: World Development Database. Obtenido de <http://data.worldbank.org/data-catalog/world-development-indicators>

BOK, marzo de 2015: Current Economic Developments in Korea. Obtenido de http://www.bok.or.kr/down.search?file_path=/attach/eng/634/2015/03/1426125541393.pdf&file_name=Current_Economic_Developments_Summary_%28mar%29_f.pdf

——— febrero de 2015a: Regional Economic Report. Obtenido de http://www.bok.or.kr/down.search?file_path=/attach/eng/2548/2015/02/1424930778570.pdf&file_name=Regional+Economic+Report_2015+Feb_f.pdf

CHANNEL NEWS ASIA, enero de 2015: Bank of Korea (BOK) Governor Lee Ju-yeol put the new estimate for Asia's fourth-largest economy at 3.4 per cent growth this year, compared to an earlier forecast of 3.9 per cent. Obtenido de <http://www.channelnewsasia.com/news/business/south-korea-slashes-2015/1591934.html>

FMI, 2014: Regional Economic Outlook update. Obtenido de <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2014/apd/eng/areo1014.pdf>

——— octubre de 2014a: World Economic Outlook Database. Obtenido de <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/weodata/download.aspx>

FOCUS ECONOMICS, febrero de 2015: Business confidence ticks up to highest point in 10 months in March but remains in pessimistic territory. Obtenido de <http://www.focus-economics.com/news/korea/business-confidence/business-confidence-ticks-highest-point-10-months-march-remains>

KOREA HERALD, marzo de 2015: BOK cuts base rate to 1.75 pct in surprise move. Obtenido de <http://www.koreaherald.com/view.php?ud=20150312000354>

MOSF o Ministry of Strategy & Finance, 2015: Consumer Price Index: February. Obtenido de <http://english.mosf.go.kr/adm/com/filedownload.do>

OCDE, 2014: Economic Outlook for Southeast Asia, China and India 2015 STRENGTHENING INSTITUTIONAL CAPACITY. Obtenido de http://www.oecd.org/dev/SAEO2015_Main_findings_recommendations.licht.pdf

ONU, enero de 2015: World Economic Situation and Prospects 2015. Obtenido de http://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_archive/2015_wesp_full_en.pdf

SBV, 2015: Obtenido de http://www.sbv.gov.vn/portal/faces/en/enm/enpages_home/monetarypolicy/interestrates?loailaisuatID=2&_afLoop=2304964747694600&_afWindowMode=0&_afWindowId=null#%40%3FloailaisuatID%3D2%26_afWindowId%3Dnull%26_afLoop%3D2304964747694600%26_afWindowMode%3

WSJ, marzo de 2015: South Korea Cuts Interest Rate. Obtenido de <http://www.wsj.com/articles/south-korea-cuts-rates-1426124066>

13

Evolución económica y social de China en 2014.

MSc. Gladys Hernández Pedraza
Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales

Desde comienzos del 2014 la dirección del país, con Xi Jinping a la cabeza, enfrentó numerosos desequilibrios derivados del proceso anterior de rápido desarrollo de la economía. Simultáneamente se emprendieron varias acciones para enfrentar los problemas originados por la corrupción, la contaminación ambiental, la acumulación ilegal de tierras, el envejecimiento de la población, las disputas entre el capital y el trabajo y las deficiencias en la seguridad en los alimentos.

En su discurso pronunciado ante más de 1.500 líderes empresariales de la región de Asia-Pacífico durante la Cumbre de Líderes Empresariales de APEC, Xi Jinping, por primera vez, hizo un esquema general de la "nueva condición normal" de la economía china asumiendo la presencia de varias tendencias importantes que sustentan este proceso, entendiendo que la desaceleración actual es calificada de "nueva condición normal" porque solía haber otra con anterioridad. (Xinhua, 2014)

En primer lugar la economía ha pasado de mostrar ritmos elevados de crecimiento a exhibir ritmos más moderados o de crecimiento medio. Adicionalmente, la estructura económica se está transformando buscando un mayor equilibrio entre sus componentes. Consecuentemente, también se observa como el desarrollo de las materias primas y la inversión excesiva van dando mayor participación a la innovación.

La segunda economía más grande del mundo mostró una evolución a la baja durante el 2014, mostrando ritmos de crecimiento que caen ligeramente en el tercer trimestre, a 7,4%, niveles no vistos en el caso de China desde la crisis financiera mundial de 2008-2009, y las causas se ubican en el retroceso experimentado por el sector inmobiliario, el descenso de la demanda interna y las fluctuaciones observadas en las exportaciones. (Xinhua, 2014)

En los 35 años comprendidos entre 1978 y 2013, el crecimiento anual de la economía china fue en promedio cercano al 10% y, entre 2003 y 2007, fue de 11,5%. Estos resultados se reflejaron en la salida de la pobreza de millones de habitantes del país. Sin embargo, el crecimiento se desaceleró a 7,7% 2012 y 2013, y en los primeros tres trimestres de 2014 la cifra fue de 7,4%. (Xinhua, 2014)

Algunos analistas consideran la "nueva condición normal" como sinónimo de desaceleración y están nerviosos por las modestas cifras que revela el

segundo motor de la economía mundial, incluso ubican este proceso como el número uno en una lista de "10 señales de advertencia del colapso financiero mundial". (Daily Telegraph, 2014)

Sin embargo, lo esencial en esta "nueva condición normal" no es la velocidad, sino la tendencia a lograr una mejor estructura económica que dependa más de la industria terciaria y de la demanda del consumidor, así como de la innovación. Este proceso ya tiene lugar, ya que en los primeros tres trimestres del año 2014, el consumo final rebasó la inversión y contribuyó al 48,5% del crecimiento económico, según cifras oficiales.

Por otra parte, en este mismo período se elevó el valor agregado del sector de los servicios, que representó el 46,7% del PIB, con lo cual se supera nuevamente la participación del sector industrial. Asimismo, la industria de alta tecnología y la industria de construcción de maquinarias crecieron 12,3% y 11,1% respectivamente, evolución notablemente superior a la tasa de crecimiento industrial promedio que fue 7,7% en agosto 2014. (Daily Telegraph, 2014)

Resulta evidente que la "nueva condición normal" no está exenta de riesgos. La economía china enfrenta desafíos a partir de una posible burbuja inmobiliaria, los desequilibrios en el sector financiero identificados fundamentalmente en el fenómeno de la banca en la sombra, la sobrecapacidad industrial y la falta de innovación.

El Producto interno bruto de China creció un 7,4% en el 2014, (ONE). Se atribuye el menor crecimiento al "complicado y volátil entorno internacional y la intensa tarea de mantener el desarrollo doméstico, las reformas y la estabilidad". No obstante, pese a que el dato del 7,4% no ha sido el esperado, muchos son los expertos que aseguran la viabilidad del modelo de crecimiento chino, aún en una situación como la observada. (ONE, 2015) y (Globalasia, 2015)

Según los datos de la ONE, la cifra anual se queda una décima por debajo de la previsión de las autoridades chinas que situaba el crecimiento del país en un 7,5%, pero mantiene la tendencia a la desaceleración ralentización de los últimos años.

De hecho, la inversión en activos fijos aumentó un 15,7% en 2014, cuando la previsión oficial era del 15,8%. Uno de los problemas de la economía china es la inversión inmobiliaria, aunque se observó un descenso en relación al 2013, como resultado de las medidas aplicadas para frenar la inversión en el sector. El crecimiento fue del 10,5% interanual hasta alcanzar los 9,5 billones de yuanes (1,33 billones de euros), un incremento inferior al de años anteriores. (ONE, 2015)

Las autoridades financieras pusieron en marcha nuevas medidas de reactivación. En esa línea, el Banco Popular de China, (BPCh) anunció por primera vez en más de dos años una ligera reducción de tipos de interés de 40 puntos básicos (hasta el 5,6%) a finales de noviembre del 2014, y aplicó varias

inyecciones de liquidez en los últimos meses a los principales bancos de China. (Globalasia, 2015)

Adicionalmente, el 16 de enero del 2015 el BPCh anunció que prestaría 50.000 millones de yuanes (8.100 millones de dólares) a los bancos a precios de descuento para que puedan volver a prestar el dinero a los agricultores y pequeños negocios. Esta medida también contribuye a flexibilizar la política monetaria de una manera focalizada con el objetivo de ayudar a los sectores más vulnerables tomando en cuenta las cifras de los flujos de inversión extranjera directa (IED), que sólo crecieron en un 1,7 % en el 2014. China recibió 119.560 millones de dólares, dato que si bien no resulta negativo, sobre todo si se lo compara con otras economías subdesarrolladas, indica un descenso frente al crecimiento de un 5,3 % registrado en el 2013, según reveló el Ministerio de Comercio. (Globalasia, 2015)

BPCh también ha planteado que recortará el coeficiente de reserva en 50 puntos básicos extras para ciertos bancos comerciales dedicados a préstamos para las pequeñas y medianas empresas, el sector agrícola y los proyectos hidráulicos. En ese sentido, el Banco de Desarrollo Agrícola de China, gozará de una reducción de 4 puntos porcentuales. Cabe recordar que bancos chinos más importantes tienen la obligación de mantener el 20% de sus depósitos como reservas, mientras que la tasa para los bancos pequeños y medianos se sitúa en el 16,5 %.

Avances en las reformas de la propiedad estatal en 2014

Las reformas han estado avanzando con dificultad en un contexto de intensificación de las contradicciones políticas. Sin embargo, se ha estado desarrollando una ofensiva en el ámbito de las grandes empresas de propiedad estatal, consideradas una de las columnas vertebrales del sistema económico y político chino.

En primer lugar, las empresas estatales se encuentran en el punto de mira de la lucha contra la corrupción. Más de 50 ejecutivos de sectores como el petróleo, la siderurgia, la energía, las telecomunicaciones, la aviación y el transporte han sido demandados judicialmente por actos de corrupción.

En segundo lugar, el gobierno central ha elaborado un plan experimental para transformar el régimen de las empresas, de propiedad estatal a propiedad mixta, eligiendo a tal efecto seis grandes empresas piloto. En el orden fiscal, las empresas estatales chinas deben entregar un 5% más de sus ganancias al gobierno. Las que dependen directamente del gobierno central deben entregar un máximo del 25%, variando según el sector.

La apertura progresiva al sector privado de empresas y sectores antes restringidos se ha acelerado. Por ejemplo, en febrero, el Consejo de Estado aprobó un plan para abrir al sector privado la gestión de los ductos de gas y petróleo. La Corporación de Energía Guanghui se convirtió en la primera empresa privada de China con licencia para importar petróleo crudo.

Por otra parte, las empresas del sector se abren también al sector privado. Un ejemplo es Sinopec, que anunció la venta del 29,99 % de su división comercial a 25 empresas nacionales y extranjeras.

La compañía eléctrica estatal China State Grid anunció la apertura de dos sectores empresariales a la iniciativa privada. El gobierno quiere elevar la eficiencia de un sector en el que la tasa de dependencia externa se elevó en 2013 al 58% en el caso del petróleo y al 31,6% en el caso del gas.

Además de la energía, otro sector clave es el financiero. En la actualidad, China sólo cuenta con un banco privado en servicio, el China Minsheng Bank, que se fundó en 1996 en Beijing. El Minsheng, cotizado en las bolsas de Shanghai y Hong Kong, es el primer banco nacional financiado por capital privado.

En septiembre último, la Comisión Reguladora de la Banca de China (CRBCh), el órgano supervisor bancario del país, informó de la aprobación de otros dos bancos privados, uno de ellos en la metrópoli oriental de Shanghai y el otro en la provincia vecina de Zhejiang.

Una compañía de financiación para pequeños negocios controlada de forma indirecta por el Grupo Alibaba, gigante chino de Internet, financiará un 30% del banco de Zhejiang. El conglomerado Grupo Fosun, con sede en Shanghai, aportará otro 25%, mientras que el mayor proveedor de piezas automovilísticas de China, el Grupo Wanxiang, tendrá una participación del 18% del nuevo banco privado.

Por su parte, el 30% de los fondos de la entidad bancaria de Shanghai procederán del Grupo Juneyao, otro conglomerado con sede en la megalópolis, y otro 15 % de su capital corresponderá al Grupo Metersbonwei, una empresa líder del sector de la ropa informal en el país.

El pasado 25 de julio, la CRBCh aprobó el establecimiento de tres bancos privados, incluido el Webank, fundado por Tencent, el principal rival de Alibaba. Otros tres bancos privados comenzarán a funcionar en los próximos meses, en Shenzhen, Tianjin y Wenzhou.

El éxito de estos cambios se basará en buena medida en el resultado de las medidas experimentadas en la Zona Piloto de Libre Comercio de Shanghai, que depende de la capacidad de recreación de un sistema que se pueda reproducir a escala de todo el país. Los avances registrados en el primer año han sido modestos, pero el proceso avanza gradualmente con el decidido apoyo del equipo del primer ministro.

China y la internacionalización del yuan

Durante décadas las monedas líderes de las cartas de créditos fueron el dólar, el euro y el yen en tanto que el yuan estuvo en cuarto lugar hasta enero del 2012 cuando comenzó a moverse desplazando primero al yen y luego al euro

como la segunda moneda en la que se observan hoy expresadas más cartas de crédito. (Ugarteche O., 2015)

Si bien el desempeño del yuan aún no representa una amenaza para el dólar, sí lo ha sido para el yen y el euro que ya observan un incremento del yuan en el comercio asiático. En enero del 2012, los créditos documentados en yuanes representaban apenas el 1.89% del total emitido medidos en valor, mientras que el yen ocupaba el 1.94% y el euro, el 7.87%. La moneda líder, el dólar ocupaba el 84.96%. Pasados tres años, se observa un descenso del dólar a 79.23%, lo cual ha tenido como contrapartida el aumento del comercio internacional de créditos en yuanes a 9.43% desplazando al Euro que cayó a 6.74% y al yen que descendió a 1,55% del total del valor de créditos documentados. (Ugarteche O., 2015)

Lo más relevante en esta tendencia es el ritmo con el que pasó el yuan de representar 1.89% del total de crédito de comercio en el mundo a 9.43%. En solo tres años la participación del comercio con crédito en yuanes se ha cuadruplicado al mismo tiempo que dicha moneda se ha apreciado 10% en relación al dólar. Es decir que crece el valor del yuan en el mercado internacional en dólares y crecen las transacciones de comercio internacional efectuadas en dicha moneda.

En junio de 2011, China respondía por el 11.4% del comercio mundial pero solamente el 0.24% de los pagos eran efectuados en dicha moneda. Esto ha cambiado drásticamente habiendo subido a 9.43% y esto se debe a que el comercio intrarregional entre China, Hong Kong, Macao, Singapur y Taiwán se efectúa íntegramente en esta moneda. El otro gran comercio con Estados Unidos, Europa y América Latina se sigue efectuando en dólares o euros. El comercio dentro del resto del mundo no se efectúa en yuanes, aunque empieza a hacerlo en euros. (Ugarteche O., 2015)

Este proceso de expansión del yuan debe continuar. El 29 de diciembre del 2014 China anunció que iniciaba la implementación de contratos con el ringgit de Malasia, el rublo ruso y el dólar de Nueva Zelanda. (globalasia.com, 2015b)

El Banco Popular de China culminó a principios de octubre pasado la firma de un 'swap' cambiario bilateral con el Banco Central ruso con el objetivo de reducir el papel del dólar en las transacciones bilaterales China- Rusia. El acuerdo prevé un canje por un monto de 150 mil millones de dólares. Hoy se conoce que China permite futuros intercambios comerciales entre el yuan y más de tres monedas en un intento de reducir los riesgos de falta de liquidez en un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros. El comercio entre yuanes y rublos debería aliviar la dependencia de la economía rusa del dólar y promover cierta reducción de la tasa de cambio entre este y el euro respecto al rublo. (globalasia.com, 2015b)

Momentos relevantes de la política exterior china en el 2014.

La crisis global y sus impactos en las economías desarrolladas desde el 2009, llevaron tanto a China como a los países de la región latinoamericana y caribeña a buscar nuevas alianzas en el contexto de los países subdesarrollados. En este sentido se observó el fortalecimiento de diferentes acuerdos de integración productiva en el área Asia-Pacífico para dinamizar su comercio exterior, acorde con la estrategia del *XII Plan Quinquenal 2011-2015*. La política exterior china se propone reforzar las relaciones de cooperación en el comercio, las finanzas y el desarrollo, con la posibilidad de avanzar hacia la integración comercial en base a las complementariedades con América Latina.

En el año 2014, el volumen del comercio entre ambas partes alcanzó los 264.200 millones de dólares, y China se ha convertido en el segundo mayor socio comercial de América Latina y el principal país de origen de sus inversiones, mientras que en la actualidad y en el ámbito global, América Latina es la región que cuenta con un ritmo más acelerado del crecimiento de exportaciones a China. (Pueblo en Línea, 2014)

Los créditos otorgados por China a la región entre 2005 y 2013 totalizan 102,000 millones de dólares frente a los 163,000 millones de dólares otorgados por el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) juntos. Los principales receptores fueron: Venezuela (50.6%), Argentina (14.1 %), Brasil (13.3%) y Ecuador (10%), que cuentan con abundantes yacimientos de hidrocarburos. (dbresearch.com, 2014 y Irwin A. y Gallagher K., 2014)

China creó un foro permanente con la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC) con el objetivo de fortalecer sus relaciones en la región. Se inicia una nueva etapa de las relaciones entre América Latina y China, donde podrán negociar simultáneamente los treinta y tres países con el gigante asiático a partir de 2015.

Otro de los grandes temas del 2014 fue la consolidación de la alianza entre China y Rusia y en este sentido la reciente crisis en las relaciones Rusia Unión Europea debe ser considerada como motor impulsor para una aproximación más activa. En medio de las sanciones que Washington y sus aliados impusieron sobre Moscú, varios bancos de Rusia y China formalizaron acuerdos que les permiten evitar pagos mutuos en dólares. En agosto y octubre pasados el Banco de Rusia y el Banco Nacional de China firmaron un proyecto de acuerdo para cerrar los contratos de permuta financiera ('swap') en divisas nacionales.

También se debatió sobre la creación de un sistema de acuerdos entre bancos que podría convertirse en un análogo del sistema internacional SWIFT, creado en 1973 en Bruselas para regular la cotización del dólar. Rusia quiere alejarse también del uso de Visa y MasterCard y está estudiando la posibilidad del desarrollo de un sistema nacional de pago en cooperación con el sistema de tarjetas chino UnionPay. (Pueblo en Línea, 2014a)

En julio adicionalmente el grupo BRICS firmó el acuerdo de creación de su Banco de Desarrollo, que se formará sobre una base paritaria y la sede del banco estará ubicada en Shanghái. Está previsto que tenga un capital inicial autorizado de 100.000 millones de dólares y un capital suscrito de 50.000 millones.

En el área energética también hubo avances. En 2013, la petrolera rusa Rosneft había firmado un acuerdo con la empresa china Sinopec para el suministro de 100 millones de toneladas de petróleo en los próximos diez años. El valor del contrato podría alcanzar los 85.000 millones de dólares. En mayo de 2014, los gigantes estatales, la rusa Gazprom y la china CNPC (Corporación Nacional de Petróleo de China), firmaron otro proyecto histórico de suministro de gas por un montante anunciado de 400.000 millones de dólares que estipula el suministro de hasta 38.000 millones de metros cúbicos anuales de combustible al país asiático durante 30 años. Los trabajos de obra empezaron en septiembre, mientras que Gazprom adelanta que se está negociando otro contrato, para el suministro de otros 30.000 millones de metros cúbicos anuales. (actualidad.rt.com, 2014)

En la esfera de la tecnología militar también el avance es importante. Rusia y China gastan en Defensa unas sumas mucho menos impresionantes que Washington, pero ganan gracias al hecho de que invierten en tecnologías nuevas mientras que el Pentágono sigue con la modernización del armamento ya anticuado y con proyectos poco eficaces como lo es el programa del F-35. Rusia y China no solo invierten en ámbitos innovadores de defensa, sino que también intercambian tecnología. Actualmente, los dos países están negociando un acuerdo militar histórico: China puede convertirse en el primer importador de los sistemas rusos de defensa antiaérea S-400, los más avanzados del mundo producidos en serie. Se está discutiendo, además, la compraventa de los Sukhoi Su-35, cazas rusos de 5ª generación, y de submarinos diesel-eléctricos furtivos del Proyecto 1650 AMUR y se adelanta que especialistas rusos construirán los submarinos en colaboración con expertos chinos (actualidad.rt.com, 2014a). También China cuenta con el caza P-31 de la tecnología más avanzada y similar a su homólogo ruso, el P-50.

La colaboración militar no se limita al aspecto comercial. Las fuerzas armadas de ambos países realizan también maniobras conjuntas a gran escala. El ejemplo más reciente han sido los ejercicios antiterroristas de agosto de 2014 en China, que contaron con más de 7.000 efectivos de cinco países miembros de la Organización de Cooperación de Shanghái.

Otro de los notables procesos observados en 2014 fue el desarrollo de las relaciones de China con Asia. La cumbre de APEC celebrada en Beijing a finales del 2014 se erigió colofón para la gran actividad diplomática que China ha estado desplegando con el propósito de conformar un proyecto singular de integración para la región asiática. Esta estrategia cuenta con impulso y acciones suficientes que superan las limitaciones y dudas generadas por la teoría del denominado Pivote Asiático de la Administración Obama.

El elemento destacable en este contexto, es que las autoridades chinas postulan un Asia donde las decisiones globales, de importancia estratégica para los países del área, sean discutidas entre todos los interesados, una región realmente gobernada por los propios asiáticos, por lo cual tanto EEUU como su política injerencista pasarían a un segundo plano.

La discusión acerca de la posibilidad real de que tal proyecto se concrete en el tiempo choca con la consolidación de varios procesos de menor escala, pero que van sumando poco a poco intereses al mismo propósito.

La dimensión internacional de la iniciativa sigue siendo la más importante y compleja. Los diplomáticos chinos han generado una multitud de plataformas y mecanismos creados o fortalecidos en años recientes que podrían contribuir a maximizar su impacto: Entre ellos están la Organización de Cooperación de Shanghai, el Corredor Bangladesh-China-India-Myanmar, el Corredor Económico China-Pakistán, la firma del TLC con Seúl y Tokio, el TLC con los países de ASEAN, la triangulación económica y militar con Mongolia y Rusia, la Asociación Regional Económica Integral (CRPE), conforman ya una lista de propuestas de integración que ahora se complementan con la propuesta de creación del Área de Libre Comercio para Asia-Pacífico, a culminar en 2025.

Sin dudas, se avizoran cambios profundos en el mapa mundial y muchos son las economías que enfrentan esta etapa crucial de la transformación macroeconómica con el propósito de lograr una mayor integración al mercado internacional. El “Cinturón económico” y la “Ruta marítima de la seda” unirán a Asia Central, Asia Meridional, el Sudeste Asiático y Asia Occidental y permitirán a estas subregiones intercambiar sus productos, complementarse mutuamente y establecer y consolidar la cadena de suministro, la industrial y la de valores en Asia, de modo que la cooperación regional en Asia-Pacífico alcance un nivel más alto.

El auge del “Cinturón económico” y la “Ruta marítima de la seda” responde a las necesidades del propio desarrollo de China y de su cooperación con el extranjero. Estas iniciativas permitirán al país acelerar la transferencia de recursos naturales e industrias entre el este y el oeste del país, también se podrán utilizar con mayor eficiencia las ventajas de las regiones central y occidental de China, ricas en recursos naturales y ubicación geográfica así como permitirán explorar las potencialidades de cooperación con los países vecinos.

Ambas propuestas cubren tanto las regiones central y occidental como las costas del este de China y se enfocan en la estrategia de desarrollo regional, que propone un nuevo tipo de urbanización sostenible y políticas de apertura al exterior, lo cual contribuirá a que China profundice la reforma en todos los ámbitos y que el país siga con su política de apertura al mundo exterior.

El “Cinturón económico” y la “Ruta marítima de la seda” son iniciativas de cooperación económica abiertas e incluyentes. Ambas se basarán en la cooperación económica y los intercambios culturales. Estas iniciativas que

heredan la excelente tradición de las antiguas rutas consistente en la apertura y también absorben el regionalismo abierto de Asia del Este, buscan la cooperación y el desarrollo conjunto.

Perspectivas

El primer ministro chino, Li Keqiang, en el discurso de apertura del Pleno anual de la Asamblea Nacional Popular anunció un crecimiento del 7% del PIB para 2015. Puede resultar inferior al habitual en las últimas dos décadas del milagro económico chino, pero para Pekín es la "nueva normalidad". (asiared.com, 2015)

La estrategia del gobierno chino, comentada por el primer ministro ante el parlamento, consiste en evolucionar del modelo económico de los últimos años, caracterizado por una fuerte inversión y mano de obra intensiva, a uno mucho más diversificado basado en el consumo interno y en el sector de los servicios, todavía por explotar.

De hecho, el pronóstico solo reduce cuatro décimas sobre el crecimiento alcanzado en 2014, un 7,4%. Y de un punto respecto a los objetivos de crecimiento, el 8%, de los años anteriores a la crisis global de 2008.

Sin dudas, el modelo de mano de obra intensiva y bajo valor agregado ya no está en correspondencia con la nueva realidad -"normalidad" china-, es decir una sociedad más desarrollada económicamente y con mayor calidad de vida.

Además de encarecerse por la mejora de las condiciones de vida, la mano de obra ya no es una fuente inagotable en China. Por primera vez desde las reformas impulsadas por Deng Xiaoping, el aluvión anual de nueva mano de obra se ha reducido como resultado de los dividendos del proceso de desarrollo llevado a cabo.

Li Keqiang ha definido como "nueva normalidad" la desaceleración de la economía al entrar en un periodo marcado por el cambio de modelo en el que se pretende que las exportaciones tengan menos peso y se estimule el mercado interno.

Bibliografía

- Actualidad.rt.com, 2014: Rusia y China, a punto de alcanzar un nuevo gran acuerdo . 6 de noviembre del 2014. Consultada 24 de diciembre 2015. www.actualidad.rt.com/.../146099-putin-fortalecer-relaciones-china-prioridad
- Actualidad.rt.com, 2014a: La unión de Rusia y China "es peor que la Guerra Fría" para los EEUU. 21 de septiembre del 2014. Consultada 23 de octubre del 2014. <http://actualidad.rt.com/actualidad/view/140852-union-rusia-china-temor-eeuu-guerra-fria>
- Asiared.com, 2015: El premier Li Keqiang proclama el 7% de crecimiento del PIB de China como la nueva normalidad

- <http://www.asiared.com/es/notices/2015/03/el-premier-li-keqiang-proclama-el-7-de-crecimiento-del-pib-de-china-como-la-nueva-normalidad-6493.php>
- Daily Telegraph, 2014: "10 señales de advertencia del colapso financiero mundial". Reino Unido, 20 de septiembre 2014 Consultada 6 de diciembre 2014.
 - Dbresearch.com, 2014: China: the financial player in Latin America, Deutsche Bank Research, www.dbresearch.com/servlet/reweb2.ReWEB?document=PROD0000000000339521&rwnode=DBR_INTERNET_EN
 - Globalasia.com, 2015: Evolución económica y social de China en 2014. 20 de enero 2015. Consultada 23 de enero 2015. <http://www.globalasia.com/actualidad/economia/china-crecio-un-74-en-2014-su-peor-dato-en-los-ultimos-24-anos>
 - 2015a: China anuncia nuevas medidas para estimular su economía 16 de enero 2015 <http://www.globalasia.com/actualidad/economia/china-anuncia-nuevas-medidas-para-estimular-su-economia>
 - (2014b: China lanza el comercio bilateral en yuanes y rublos. 29 diciembre 2014 Consultada 23 de enero 2015 <http://www.globaslasia.com/noticias/2014/12/29/china-lanza-el-comercio-bilateral-en-yuanes-y-rublos/IU>
 - Irwin Amos y Gallagher Kevin, 2014: Chinese Finance to Latin America Tops \$100 Billion Since 2005. 2 de Abril del 2014 <http://thediologue.org/page.cfm?pageID=32&pubID=3563>
 - ONE, 2015: China creció un 7,4% en 2014. Oficina Nacional de Estadísticas china (ONE). 21 de enero 2015. Consultada 23 de enero 2015. www.chinatoday.com
 - Pueblo en Línea, 2014: Promover un desarrollo al más alto nivel de las relaciones entre China y América Latina. 10 de julio del 2014. Consultada 3 enero 2015.
 - Pueblo en Línea, 2014a: Las relaciones de Rusia con China: una elección inteligente 13 de octubre del 2014 Consultada el 23 de diciembre del 2014. <http://spanish.peopledaily.com.cn/n/2014/1013/c31619-8793870.html>
 - Ugarteche Oscar, 2015: El yuan, segunda moneda de comercio internacional. 13 de marzo de 2015 - No. 200 - Año 2015 consultada 14 de marzo del 2015 <http://agendaglobal.redtercermundo.org.uy/2015/03/11/el-yuan-segunda-moneda/>
 - Xinhua, 2014: "Enfoque de China: Teoría de "nueva condición normal" de Xi. 10 de noviembre de 2014.

14

Evolución económica de la India.

MSc. Reynaldo Senra Hodelín
Investigador

Durante el 2014, India ha tenido una significativa recuperación económica vinculada al optimismo tras la elección de Narendra Modi como primer ministro. Si bien las políticas liberalizadoras que ha emprendido encierran algunas preocupaciones, lo cierto es que el sector empresarial y el resto del país han demostrado un amplio optimismo.

En consecuencia, el crecimiento de la economía en el segundo y tercer trimestres del año fiscal 2014-15 (finalizará el 31 de marzo de 2015) ha tenido una favorable secuencia con tasas de 7,8% y 7,5%. No obstante, el propio ministro de finanzas Arun Jaitley declaró en marzo de 2015 que el país precisa alcanzar tasas de 9% y 10% por mucho más de 10 años para mejorar sus infraestructuras y reducir la pobreza. (*The Times of India*, 2015)

En general, estimados del FMI sitúan el crecimiento económico del 2014 en 5.4%, cifra superior a la del año precedente.

Como aspecto negativo también destaca la gran diferencia en la evolución de los diferentes sectores económicos. Así la agricultura estuvo muy mal y solo creció 2% y 0,4% en los trimestres señalados, y ha mantenido su bajo dinamismo en los últimos años (Reserve Bank of India -RBI-, 2015). Además de los problemas climáticos, el sector ha sido lastrado por problemas en la infraestructura e insuficiente inversión.

Todo lo contrario ha sucedido con los servicios, que continúan liderando ampliamente el PIB indio, que crecieron en el segundo y tercer trimestre del año fiscal 2014-2015 9,8% y 11,7% (RBI, 2015). Lo más importante es que esta tendencia debe continuar en el futuro cercano debido al aumento de la penetración del internet, la banca, la actividad de seguros, el turismo y el nivel de vida de la población.

Por su parte, la industria tuvo un buen desempeño y creció 5,5% y 4,6% en el período mencionado (RBI, 2015). No obstante, este es otro sector que podría ver afectada su proyección futura debido al pobre estado de las infraestructuras eléctrica y vial, las crecientes trabas burocráticas y la corrupción. Asimismo, será muy importante el avance en las reformas —mayormente liberalizadoras— que viene aplicando el Gobierno. De hecho la más reciente encuesta sobre las perspectivas industriales apunta a una leve desaceleración en la demanda de

productos del sector y el incremento de los inventarios. El enfriamiento de la demanda también proviene desde el exterior.

La incertidumbre en el aspecto productivo se puede apreciar en el pobre desempeño de la inversión, que solo avanzó 2,8% y 1,6% en el segundo y tercer trimestres del año fiscal 2014-15. Esa evolución contrastó sobremanera con el vigoroso comportamiento del gasto de consumo, el cual saltó 8,2% y 7,1% respectivamente (RBI, 2015). De mantenerse esa situación podría ser un problema en un país, que está muy urgido de inversiones para expandir su capacidad productiva y poder así desarrollarse.

No en vano buena parte de las liberalizaciones recientes están dirigidas a tratar de impulsar la inversión. En concreto se ha producido una mayor apertura a la inversión extranjera en sectores como el de seguros, el militar y el de bienes y raíces, entre otros. Asimismo, está en marcha una profunda revisión de los impuestos con la idea de aligerarlos. El Gobierno también se ha planteado una estrategia para incrementar la producción y la inversión en el país, lo cual ha tomado cuerpo en la promoción del producto "Made in India". Sin embargo, los avances concretos en las reformas han sido relativamente limitados y en gran medida se considera que las promesas se traducen de forma insuficiente en medidas concretas.

El crecimiento del consumo no ha sido fortuito y esta variable está reflejando el optimismo de los ciudadanos tanto en la situación económica presente como en la futura. En esto destaca la positiva valoración del estatus de los hogares en lo que pesa la favorable expectativa de salarios y los precios.

Esta última percepción respecto a la inflación es muy positiva porque este era uno de los principales problemas del país. En los últimos meses ha estado cediendo paulatinamente y el índice de precios al consumidor cerró 2014 en 5,1%, cifra aún elevada, pero muy inferior a las observadas hace algunos trimestres. Esto se debe, en buena medida, a que los precios de los alimentos y sobre todo los de los combustibles están aliviándose en consonancia con la tendencia reciente de ambos rubros en los mercados internacionales. Este es un importante elemento de estabilidad, toda vez que el país presenta una amplia población pobre muy vulnerable a la inflación en ambos tipos de productos.

Esto también ha resultado muy importante porque ha disminuido conflictos políticos para las autoridades. Por ejemplo, hace varios trimestres, cuando el país enfrentaba una importante desaceleración, el RBI no estuvo en condiciones de lanzar fuertes estímulos monetarios porque la inflación era elevada en aquel momento y se agravaría el problema. En la actualidad, no ha sido así y ese ente sí ha podido aplicar políticas monetarias que también han favorecido el repunte de la actividad económica.

Otras medidas de corte financiero apuntan al alivio del problema de la vivienda para las personas más pobres, situación que es crítica. De tal modo, el Banco de la Reserva de India permitió a los prestamistas agregar el costo de registro

e impuestos en el costo total de las casas cuyo valor sea de un millón de rupias (16 000 dólares) o menos. Esos conceptos representaban alrededor de 15% del precio de las viviendas (*The Times of India*, 2015a). Como los bancos financian hasta el 85% del costo de las viviendas para estos grupos, la medida alivia la situación del prestatario, ya que el impuesto y el registro caerían dentro del costo total ahora y por tanto, el deudor no tiene que pagarlo íntegramente sin financiamiento bancario.

Una tendencia reciente que también resulta positiva es la relacionada con el control del déficit público. Es muy probable que en el año fiscal 2014 cierre por debajo del observado en el ejercicio anterior. No obstante, no debe cumplirse el objetivo de -4,1% del PIB augurado por las autoridades. Como se puede apreciar, aún esta cifra desmejora el 3% que se acepta como permisible.

Este es uno de los retos del país. Aunque la deuda pública llegaría al 61% del PIB al cierre del año fiscal 2014, una cifra relativamente manejable para muchos países, la nación presenta problemas que agravan la situación real. Uno de ellos es la persistente dificultad para recolectar impuestos. Esto está vinculado con el tema de la corrupción, la cual alcanza connotaciones preocupantes. El Gobierno ha mostrado una clara voluntad para encarar ese mal, pero el logro de avances concretos en esa dirección es realmente complicado.

Otro tema importante es el del empleo. Entre enero y julio de 2014 se condujo la cuarta encuesta sobre el empleo, y la tasa de paro estuvo en 4,9%, lo cual podría conducir a pensar que la situación actual es muy favorable. Sin embargo, un tema muy preocupante es la vulnerabilidad de la mayoría de los trabajadores ya que casi la mitad estaba bajo autoempleo y otro 30% eran trabajadores ocasionales. Incluso casi el 47% de los empleados estaban vinculados al sector primario, principalmente la agricultura, que se ve afectada frecuentemente por el clima. Otra arista del problema se relaciona con las diferencias etarias. La tasa de paro en jóvenes entre 18 y 29 años fue de 12,9% (cifra que empeora en los de elevada calificación), mientras en los mayores de 30 años solo fue 1,4%.

En cuanto a las cuentas externas de la nación, las exportaciones de bienes han estado estancadas y su valor en dólares solo creció 0,9% entre abril de 2014 y febrero de 2015 hasta casi 286 600 millones de dólares. Las importaciones experimentaron un avance similar (0,7%) hasta aproximadamente 412 000 millones de dólares, por lo que el déficit comercial casi se ha mantenido invariable. Sin embargo, la baja de más de 12% en las compras externas de petróleo crudo es la que propició que la brecha comercial no se ensanchara. En la disminución del desbalance comercial también hay que ponderar la depreciación de la rupia con respecto al dólar.

Un elemento importante es que la presencia de Modi en el poder ha proporcionado a India un mayor atractivo para los capitales foráneos, por lo que la inversión extranjera directa está retornando nuevamente al país. En 2014, entraron casi 29 mil millones de dólares de capital extranjero, para un

incremento del 31% con respecto al año anterior. Lo más importante es que esa tendencia debe mantenerse, lo cual contribuye a cubrir los déficits en cuenta corriente.

No en balde, la atracción de inversión extranjera directa (IED) es uno de los principales objetivos de las reformas. Este flujo también es importante porque el país presenta grandes déficits de infraestructura, al tiempo que también la necesita en el desarrollo de sectores importantes como la construcción, los ferrocarriles, la industria de equipos, entre otros.

Es muy importante puntualizar que las medidas liberalizadoras de la IED no pueden ser vistas como una consecuencia de la debilidad de las autoridades. Modi obtuvo notables resultados aplicándolas cuando estaba al frente del estado de Gujarat y es un defensor de las mismas.

Dos muestras de las firmes posturas de Modi pueden observarse en las negociaciones con la Organización Mundial del Comercio (OMC) y en la reciente demanda para abaratar el envío de remesas. En el primer caso, India bloqueó las negociaciones del Acuerdo de Facilitación del Comercio a fines de julio, ya que su firma estaba condicionada a un acuerdo que le permitiría subvencionar y acumular cereales más allá de lo permitido por la OMC. Debe considerarse en esto la vulnerabilidad alimentaria del país y la enorme población pobre que aún presenta. En ese sentido en noviembre Estados Unidos e India llegaron a un acuerdo en que se le permitiría a la nación asiática proseguir con sus programas mientras no hubiese un acuerdo global sobre el tema, al tiempo que la principal potencia global se comprometió a no emprender litigios cuando venza el plazo que se le había dado a India para eliminar los subsidios.

Con respecto a las remesas, existen alrededor de 22 millones de indios viviendo fuera del país y el gobierno sistemáticamente ha insistido en el Grupo de los 20 (G20) para que se rebajen los costos de envío de remesas. India está proponiendo que se establezca un plazo de 2 años para que el recorte tenga lugar.

El pronóstico de crecimiento del Asian Development Bank auguró una expansión para 2015 de 6,3%, mientras que el FMI prevé un 5.9%. El desbalance en la cuenta corriente se desmejoraría ligeramente, con respecto al ejercicio 2014, hasta -2,5% en 2015. Por su parte, la inflación⁵⁴ se aliviaría a 5,5% anual desde el 5,7% estimado para 2014. (ADB, 2014)

Estos pronósticos estarían reflejando la renovada confianza en el futuro económico del país, así como en las políticas de Modi. De hecho se espera un incremento exportador y de la inversión lo que podría contrarrestar el comportamiento adverso de los monzones en la agricultura.

⁵⁴ En este caso sería el índice de precios al consumidor.

Un elemento que aliviará la situación de las cuentas externas del país es la baja en los precios del petróleo, ya que el país es un gran importador neto de ese recurso. Esto estaría favoreciendo también la política de promoción de productos nacionales.

En general, los buenos resultados económicos deben alentar al Primer Ministro a continuar con sus reformas liberalizadoras y los impactos no serán siempre favorables. Una de las esferas que resultaría más afectada sería la medioambiental.

La política monetaria debe mantenerse sobre lo rígido en el afán de seguir controlando la inflación, aunque podría endurecerse más como reacción al recrudecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos, lo que a su vez también supondría un gran reto para el país ya que un significativo monto de capital podría abandonar el país buscando las mejoradas opciones de inversión en el país del Norte.

También será importante monitorear la efectividad de la reforma fiscal, en tanto es vista como una fuente importante de credibilidad para el Gobierno, más cuando el país precisa redoblar los esfuerzos para mejorar su infraestructura, que en buena medida es financiada por las autoridades. Uno de los componentes de las transformaciones fiscales es la identificación de áreas donde las leyes impositivas deben ser clarificadas, algo que demandaban los contribuyentes. También se pretende fortalecer los mecanismos para controlar la evasión fiscal, uno de los grandes problemas que afecta al país.

Un tema de menos peso pero que podría generar problema es el incremento desmedido de los préstamos a los hogares, el cual ha despertado preocupación en las autoridades monetarias del país. Esto se debe a que el sector financiero indio no es del todo estable y robusto por lo que la acumulación de riesgos podría desatar un peligroso escenario.

Finalmente cabe apuntar que en el 2014 India firmó importantes acuerdos con Rusia referidos al desarrollo de la energía nuclear y a la participación del país en la prospección petrolera en el Ártico.

Bibliografía

BM, 2014: World Development Indicators. En www.worldbank.data.org

DEPARTMENT OF INDUSTRIAL POLICY & PROMOTION, 2014: Fact Sheet on Foreign Direct Investment (FDI)

IMF, October 2014: World Economic Outlook en www.imf.org

——— (January 2015) World Economic Situation and Prospects 2015, en www.imf.org

GOVERNMENT OF INDIA, 2014: Index Numbers of Wholesale Price in India (Base: 2004-05=100), Review for the month of april, 2014. Obtenido de Ministry of Commerce and Industry, Office of the Economic Adviser

RBI, October 2014a: Inflation Expectations Survey of Households: October 2014

15

Evolución económica y social de África.

Dra. Blanca Munster Infante
Investigadora

La actividad económica de África durante el 2014 mantuvo un sólido ritmo de crecimiento. La mayor parte de la economía participó en esta vigorosa expansión, con las notables excepciones de Sudáfrica —que sufrió a causa de sus estrechos vínculos con Europa— y algunos países de África occidental y el Norte de África afectados por sequías y conflictos civiles, y más recientemente, por las enormes pérdidas humanas y económicas que ocasiona la epidemia de ébola.

En la siguiente tabla puede observarse el crecimiento del PIB de la región y se nota cómo en los últimos 4 años, el país que presenta las mayores caídas en el Norte de África es Libia.

Tabla 1. PIB real
(Por ciento)

África Subsahariana	Promedio 1996–2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
	5.4	7.0	7.9	6.3	4.1	6.9	5.1	4.4	5.1	5.1
Norte de África/País	Promedio 1996–2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
Argelia	4.3	1.7	3.4	2.4	1.6	3.6	2.8	3.3	2.8	3.8
Egipto	4.8	6.8	7.1	7.2	4.7	5.1	1.8	2.2	2.1	2.2
Libia	3.1	6.5	6.4	2.7	-0.8	5.0	-62.1	104.5	-13.6	-19.8
Marruecos	4.4	7.8	2.7	5.6	4.8	3.6	5.0	2.7	4.4	3.5
Túnez	5.0	5.7	6.3	4.5	3.1	2.6	-1.9	3.7	2.3	2.8
Promedio	4,3	5,5	5,1	4,4	2,7	3,9	-10,9	29,9	-0,4	-1,5

Fuente: FMI Octubre, 2014

*Pronóstico

Una característica en la región es que existen 48 países designados por las Naciones Unidas como países menos adelantados (PMA), o sea, los países más pobres entre los subdesarrollados. El criterio para definir a un país como menos adelantado es el siguiente:

- Bajos ingresos, medidos por el producto interno bruto (PIB) per cápita.
- Recursos humanos endebles, medidos por un índice compuesto (Índice Ampliado de la Calidad Material de Vida), basado en indicadores de

esperanza de vida al nacer, consumo de calorías per cápita, matrícula conjunta en la escuela primaria y secundaria y alfabetización de adultos.

- Bajo nivel de diversificación económica, medido por un índice compuesto (Índice de Diversificación Económica), basado en la parte de manufactura en el PIB, la proporción de población activa en la industria, el consumo anual de energía comercial per cápita y el índice de concentración de las exportaciones de mercancías, de la Unctad.

Se usan diferentes umbrales para incluir o excluir a un país de la lista. Un país quedará incluido en la lista de PMA si en todos y cada uno de los tres criterios cumple los límites de inclusión. Por otra parte, si un país cumple los límites de exclusión en dos de los tres criterios, puede quedar habilitado para ser excluido de la lista.

Es conocido que 33 de los 48 PMA existentes en el mundo son africanos. Es decir, alrededor del 70% del total de los países más pobres existentes en el mundo. Esto quiere decir que estos países altamente empobrecidos no pueden invertir en escuelas, hospitales, sueldos dignos, infraestructuras, ni apoyar a sus agricultores, pequeños empresarios o funcionarios; pero, sin embargo, se ven obligados a dedicar sus mejores tierras a cultivos de exportación (aunque su población pase hambre), destruir sus bosques para vender madera, cobrar impuestos a sus ciudadanos por muy pobres que sean, privatizar sus empresas vendiéndolas a multinacionales extranjeras, entre otras contradicciones.

Los países africanos que actualmente se encuentran en la lista de PMA son: Angola, Benin, Burkina Faso, Burundi, Chad, Djibouti, Guinea, Guinea-Bissau, Gambia, Eritrea, Etiopía, Lesotho, Liberia, Madagascar, Malawi, Malí, Mauritania, Mozambique, Níger, República Centroafricana, República Democrática del Congo, Rwanda, Senegal, Sierra Leona, Santo Tomé y Príncipe, Somalia, Sudán, Sudán del Sur, Tanzania, Togo, Uganda y Zambia.

Pero el hecho de que África concentre casi el 85% de los países pobres muy endeudados (PPME) existentes en el mundo, muestra los severos obstáculos que se les impone a la lucha por revertir la condición de PMA que presentan la gran mayoría de los países del continente. De 39 PPME, 33 pertenecen al continente africano.

Como muestra la tabla 2, la deuda externa en África subsahariana creció y según el FMI, este tipo de obligación con los acreedores mundiales aumentará casi un 12% en 2014. Esto significa que para África subsahariana continuará siendo muy difícil invertir en capacidades productivas, consideradas determinantes para el desarrollo económico y el mejoramiento de su deplorable situación social.

Tabla 2. Deuda externa y servicio de la deuda de África subsahariana
(Mil millones de dólares)

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
Deuda externa								
185,7	207,2	213,8	233,1	259,3	286,4	315,7	327,1	365,2
Servicio de la deuda								
70,8	47,0	58,9	59,3	44,1	50,1	56,3	61,1	66,0

Fuente: FMI Abril 2014

*Proyecciones.

La deuda externa en África subsahariana creció y crecerá, a pesar de que una parte importante de estos países han sido favorecidos por las reducciones de deudas, no solo desde los acreedores occidentales, a partir de la iniciativa para asistir a los PPME y la iniciativa multilateral de reducción de deudas —MDRI por sus siglas en inglés, sino que además se han producido reducciones de algunos países emergentes como China, Brasil y Rusia.

No es casual que en África subsahariana encontremos las dimensiones más conmovedoras de la pobreza. En todas ellas, la deuda externa tiene una alta responsabilidad.

De este modo, en África subsahariana, uno de cada 20 adultos está infectado por el VIH (síndrome de inmunodeficiencia adquirida, o sida), es la región del mundo más afectada, pues el 69% de la población mundial VIH-positiva vive en esta región. El enfrentamiento a la enfermedad y la pérdida de personas productivas en esos países significa un gasto trascendental y una afectación grave a la capacidad para producir en la región.

Fue en esta parte del continente africano, donde surgió la epidemia de fiebre hemorrágica causada por el ébola. Se detectó por primera vez en 1976 en Sudán y la República Democrática del Congo, dos países pertenecientes al grupo PMA. El actual rebrote de la enfermedad se manifestó en Guinea (PMA), y se expandió a Sierra Leona, Liberia (PMA), República Democrática del Congo (PMA), Senegal (PMA) y Nigeria.

La deuda externa del norte de África resulta menos agresiva para los países si la comparamos con la de sus vecinos del sur del Sahara. Aunque estos países, no están comprendidos dentro del grupo de PPME, tres de los cinco están considerados como deudores netos. Son los casos de Egipto, Marruecos y Túnez; entonces también la deuda resulta una carga significativa.

No obstante, varios analistas calificaban el endeudamiento externo del norte de África como moderado (Ver tabla 4). La relación de la deuda externa/PIB de cada uno de esos países brindaba cifras consideradas sostenibles, entre el 2% y el 20% de su PIB en los años que reseña la tabla.

El servicio de deuda de algunos de estos países durante 2013 fue en el caso de Argelia 2,7 mil millones de dólares, en Marruecos 8,0 mil millones, y Túnez 9,1 mil millones de dólares.

Tabla 3. Deuda externa de los países del Norte de África
(Mil millones de dólares)

	2009	2010	2011	2012	2014
Argelia	2,7	5,4	4,1	4,7	3,8
Egipto	32,1	29,7	30,6	33,7	34,4
Libia	6,1	5,9	6,4	4,8	5,6
Marruecos	21,2	21,1	22,7	28,1	28,6
Túnez	20,8	19,6	18,8	23,2	23,4

Fuente: Indexmundi, 2011, enero, 2012

Como se puede constatar en la tabla, en el 2014 la deuda externa en los países del Norte de África creció. El indicador resultante de la relación PIB/Deuda Externa brinda dígitos deteriorados en esa parte del continente africano, principalmente en Libia. Todo esto después de los acontecimientos conocidos con el nombre de la “Primavera árabe” y la guerra de agresión que sufriera Libia.

Dada la combinación de un crecimiento más débil en el Norte de África, debido a las revueltas civiles y guerras relacionadas anteriormente, así como el desfavorable pronóstico de un creciente déficit en cuenta corriente en la subregión, se puede esperar una disminución significativa en la creación endógena del financiamiento para el proceso productivo y el mejoramiento social regional, lo que incrementa las necesidades de financiamiento externo y, lógicamente se incrementaría el endeudamiento externo en el corto plazo.

Por otro lado, los nuevos descubrimientos de recursos naturales están impulsando una explosión del crecimiento económico en el África subsahariana. El PIB de los países productores de petróleo, como Guinea Ecuatorial y Angola, ha crecido a una tasa media anual de más del 10% desde el año 2000. Las exportaciones de petróleo, gas natural, metales y minerales también han apoyado el enorme crecimiento de países como Tanzania, Zambia, la República Democrática del Congo y Namibia. No obstante, y a pesar de que varios países africanos se encuentran entre las economías del mundo con un crecimiento más rápido, sigue existiendo un predominio de la desigualdad que obstaculiza la reducción de la pobreza. De hecho, se da una correlación positiva entre el nivel de recursos que exportan los países africanos y sus niveles de desigualdad medidos por el coeficiente de Gini.

En los países cuyos organismos reguladores son débiles, algunas empresas también subvaloran los activos por los que tributan y pagan derechos de explotación. A medida que tanto las empresas como los particulares que participan en estas empresas extractivas se enriquecen, al igual que sus aliados políticos, las medidas para reducir la pobreza y la desigualdad reciben cada vez menos atención, todo esto en un marco de muy elevada corrupción, pues en África se encuentran varios de los 10 países más corruptos del mundo.

Las empresas transnacionales utilizan su influencia para asegurarse de que los países ricos en recursos les ofrezcan generosas subvenciones y mecanismos de elusión fiscal. Una reciente investigación de Oxfam sobre la desigualdad mundial revela que la extracción de uranio en Níger solo aporta del 4% al 6%

del presupuesto público, a pesar de ser el principal producto que exporta el país. Areva es una gran multinacional del sector energético que ha desarrollado actividades mineras en Níger.

De manera general, entre los factores que provocan el endeudamiento del Norte de África y el reendeudamiento de África subsahariana se encuentran:

- La persistencia de los problemas estructurales. Alta dependencia económica, financiera y técnica externa.
- Comercio basado en la importación de productos industriales —fundamentalmente maquinaria y tecnología— con altos precios y en la exportación de productos agrícolas y otras materias primas de gran inestabilidad en sus precios y bajo valor agregado.
- Tecnologías obsoletas y reducida tasa de ahorro.
- Shocks externos e internos asociados a la crisis global y a la inestabilidad política y social. Los primeros, reducen la demanda externa y por tanto, las posibilidades de producción y exportación de los países africanos. Los segundos atentan contra la estabilidad productiva y comercial del país.
- Corrupción y desvío de recursos en muchos países africanos.
- Encarecimiento de los préstamos por el incremento de primas por riesgo.

Para el 2014 se estima un crecimiento agregado de 2,8% en la región, que se consolidaría en 3,3% en 2015 y en 3,6% en 2016, bastante por debajo de su potencial. Los flujos de inversión siguen sosteniendo el crecimiento de África Subsahariana. La formación bruta de capital fijo ha aumentado de forma constante aproximadamente del 16.4 % del PIB en el 2000 al 21,0 % en el 2012.

Los altos precios en materias primas han apoyado los flujos de inversión hacia el sector minero. La afluencia de inversión extranjera directa neta a la región alcanzó aproximadamente 33,4 mil millones de dólares en 2012, y se calcula que se elevó un 21 % en 2013.

Se prevé que el crecimiento a largo plazo de África tome en cuenta los cambios sociales y demográficos que crean nuevos motores domésticos de crecimiento. La creciente urbanización de los países, con una mano de obra creciente y barata, así como el ascenso del consumidor de la clase media africana. En 1980 solo el 28 % de africanos vivió en ciudades. Hoy, el 40 % de las mil millones de personas del continente vive en ciudades. Hacia 2030, esta se proyecta que se eleve al 50 %, y las 18 primeras ciudades de África tendrán un poder de gastos anual combinado de 1,3 billones de dólares.

Bibliografía

AFRICAN DEVELOPMENT BANK GROUP, 2013: African Statistical Yearbook 2013
IMF, 2014: World Economic Outlook, abril 2014. Washington, DC

- OIT, 2014: Tendencias mundiales del empleo 2014: El riesgo de una recuperación sin empleo. Ginebra. Oficina internacional del trabajo
- PNUD, 2014: Informe sobre desarrollo humano 2014. Sostener el progreso humano: reducir vulnerabilidades y construir resiliencia. Washington, DC
- UNDP, 2012: Africa Human Development Report 2012 Towards a Food Secure Future. New York
- 2014: The Millennium Development Goals Report 2014, Washington, DC
- WORLD BANK, 2013: Global Economic Prospects 2013. Washington, DC

16

Situación social y la pobreza en el Tercer Mundo.

Dra. Blanca Munster Infante
Investigadora

Si se observa la evolución de la pobreza en las últimas dos décadas, dos hechos aparecen como notablemente significativos. En primer lugar, se constata que a nivel global se ha producido una reducción significativa en el número de personas que viven con menos de 1,25 dólares diarios, que ha sido el umbral de pobreza utilizado para medir las carencias más esenciales. Aunque existen ciertas discrepancias en las cifras, todas las estimaciones coinciden en esta tendencia.

Según las estimaciones del Banco Mundial (BM) antes citadas, en el 2010, cinco años antes de lo previsto, se habría alcanzado el objetivo global de reducción de la pobreza contemplado en los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Desde que en 1981 el Banco Mundial comenzó a realizar el cómputo de la población mundial en situación de pobreza, en el período 2005-2008 —por primera vez—, los datos muestran una disminución tanto en la tasa de pobreza, como en el número total de pobres en las seis regiones del mundo en desarrollo.

Sin embargo, el hecho de que en términos agregados se estén alcanzando las metas de pobreza previstas por los ODM no debe ocultar las importantes disparidades que existen según las diferentes regiones y países. La reducción de la pobreza más acusada se observa en Asia oriental y el Pacífico, en la que entre 1981 y 2008 la tasa de pobreza extrema pasó de 77,2% a 14,3% de la población total. Pero aún más acusada fue esa disminución en China, cuya tasa de pobreza extrema descendió en ese período de 84% a 13% de su población.

No obstante, actualmente unos 1.200 millones de personas viven con menos de 1,25 dólares al día y 2.700 millones viven con menos de 2,50 dólares al día. Además, 1.500 millones de personas viven en una situación de pobreza multidimensional, el número de personas con dos privaciones asciende a casi 800 millones, de lo que resulta que 2.200 millones viven con dos o más privaciones críticas. Estas cifras están descendiendo, pero muchas personas viven ligeramente por encima del umbral crítico, por lo que las crisis podrían fácilmente volver a empujarlas a la pobreza. El porcentaje de personas que viven ligeramente por encima del umbral de la pobreza —ya sea económica o multidimensional— es más elevado en Asia Meridional, África Subsahariana y Asia Oriental y el Pacífico (Ver tabla 1).

Tabla 1: Pobreza económica y pobreza multidimensional por región

Región	Pobreza económica			Pobreza multidimensional			
	Número de países	Incidencia (%)	Casi pobreza económica (%)	Número de países	Incidencia (%)	Intensidad de la privación (%)	Casi pobreza económica (%)
Estados árabes	10	6,5	36,4	9	15,5	48,4	8,7
Asia Oriental y el Pacífico	11	12,7	25,1	10	6,4	44,7	16,2
Europa y Asia Central	15	1,4	6	15	1,8	37,3	4,5
América Latina y el Caribe	20	5,7	7	14	6,7	42,8	9,5
Asia Meridional	8	30,6	44,4	7	53,4	50,8	17,9
África Subsahariana	40	50,9	27,8	36	59,6	55	16,2

En los últimos 25 años solamente en China han salido de la miseria 660 millones de personas. En términos globales, si se excluye China, las cifras no son tan favorables, pues el número total de personas en situación de pobreza extrema permaneció prácticamente invariable, y se ubicó en torno a los 1.100 millones de personas.

Europa Central y Asia Central, América Latina y el Caribe, el Mediterráneo y el Norte de África muestran los resultados más favorables, pues en todos estos casos las metas de pobreza se han alcanzado antes del plazo de 2015. No ocurre así en Asia Meridional y en África Subsahariana. En Asia, la insuficiente reducción de la tasa de pobreza extrema también significa que el número total de personas pobres, por efecto de las dinámicas demográficas, haya permanecido prácticamente invariable en los últimos veinte años, y haya quedado en torno a los 570 millones de personas.

La situación más preocupante, sin embargo, se observa en África Subsahariana. Esta es la región más alejada del cumplimiento de los ODM y no solo en lo que se refiere a la reducción de la pobreza extrema. En los últimos treinta años, esa región solo ha logrado reducir la tasa de pobreza extrema en algo más de tres puntos, mientras que el número total de personas en esa situación prácticamente se ha duplicado, por haber pasado de 204 a 386 millones.

A escala agregada, sin embargo, la tasa de incidencia y las cifras globales de pobreza regular o no extrema han permanecido prácticamente sin variación. La reducción de la tasa de pobreza regular es atribuible, en gran medida, a la reducción de la pobreza extrema que se incluye en esa cifra. En términos del cómputo de personas, entre 1981 y 2008 el número total de pobres pasó de 2.585 a 2.471 millones de personas. Como en el caso de la pobreza extrema, los mayores avances se han dado en China, donde también disminuyó significativamente el número de personas por debajo del umbral de pobreza de dos dólares diarios.

De hecho, para 2015 —año límite para el logro de los ODM—, las previsiones establecen que el número de pobres absolutos se moverá entre los 600 y los 1000 millones, es decir, entre el 10% y el 16% de la población mundial.⁵⁵ Si se tiene en cuenta que en 1990, año que marca la línea de base para los ODM, la pobreza afectaba al 43% de la población mundial, se advertirá la importancia del terreno avanzado. Y lo que es más importante, todo parece sugerir que la tendencia de reducción de la pobreza absoluta se mantendrá a lo largo de los próximos tres lustros.

Es interesante observar que mientras el volumen de pobreza absoluta se ha reducido, no sucede lo mismo con la pobreza relativa, que viene altamente condicionada por los patrones distributivos en el seno de los países. El número de personas afectadas de pobreza relativa débil apenas se ha visto modificado en el tiempo —2,400 millones en 1990 y 2,700 en 2008—, aunque se redujo algo el peso de ese colectivo en el total de la población mundial al pasar del 65% al 47%. Así pues, nos encaminamos a un mundo en el que existirán menos pobres absolutos, pero donde el número de pobres relativos se resiste a decrecer.

El segundo hecho relevante es la nueva localización de los pobres de acuerdo con los niveles de renta de los países. De forma más precisa, con los datos del Banco Mundial para 2008, Sumner (2010, 2012) confirma que dos tercios de los pobres absolutos a escala mundial —cerca de mil millones de personas— residen en países de renta media, mientras el tercio restante —cerca de 300 millones— queda localizado en los países de bajo ingreso. Este patrón geográfico es enteramente nuevo, ya que en 1990 el 94% de los pobres absolutos residían en países de bajo ingreso.

En este cambio en la localización de la pobreza ha influido de forma decisiva la graduación a renta media de un grupo de países en desarrollo con un volumen de población pobre muy elevado, particularmente en los casos de China, Indonesia, India, Nigeria y Paquistán. La pregunta relevante es si el nuevo patrón se mantendrá en el tiempo. Las proyecciones no son enteramente coincidentes, pero aquellas que manejan criterios asumibles sugieren que en la próxima década entre el 40% y el 60% de la población pobre a escala mundial

⁵⁵ La estimación más optimista corresponde a Chandy y Gertz (2011) con 600 millones, mientras que la de Chen y Ravallion (2012) se sitúa en los 1000 millones.

seguirá residiendo en países de renta media⁵⁶. La acumulación de pobreza, por tanto, no es un problema exclusivo de los países de bajo ingreso: también la padecen los países de renta media.

Menos pobreza extrema, más desigualdad global

Según los datos del BM sobre las tendencias de la desigualdad, se produce una doble paradoja: por un lado, aunque disminuye la pobreza, aumenta la desigualdad, como ilustra el caso, sobre todo, de China y de otros países emergentes. Y por otro lado, aunque disminuye la desigualdad entre países, aumenta entre las personas, a causa de la mayor polarización en la distribución de la renta al interior de la mayor parte de los países, sean en desarrollo, emergentes, o avanzados.

Según la conceptualización de Branko Milanovic, el concepto de “desigualdad global”, más que internacional, es el que mejor mide la desigualdad real que se produce entre personas y no entre países. Se basa en un análisis agregado de los datos de encuestas de hogares de todo el mundo, obviando los promedios nacionales, por lo que es más sensible a la desigualdad interna que rige en cada país.

Este autor ha calculado estos índices con datos del Banco Mundial para 122 países, con lo que observó un ligero aumento de la desigualdad y, lo más significativo es que las disparidades globales son muy altas, muy por encima de las que existen en cualquier país, y ello se debe, precisamente, al fuerte aumento de la desigualdad interna en algunos países emergentes y en particular en casos como China.

Conforme a los datos de Milanovic, entre 1988 y 1993 la desigualdad global aumentó rápidamente. En ese período de apenas cinco años el 5% más pobre de la población mundial perdió un 25% de su renta, mientras que el 20% más rico la incrementó en un 12%. Este proceso agravó la desigualdad internacional ya existente: a finales de los noventa el 25% de la población mundial percibía el 7% de la renta, mientras que la renta percibida por el 1% más rico del mundo era similar a la del 57% de menores ingresos.

Desde el 2000 la desigualdad siguió aumentando en muchos países, aunque en algunos los índices se han estabilizado, y solo en unos pocos ha descendido, y únicamente desde mediados de ese decenio se observa una cierta mejora. En Asia se ha registrado un marcado aumento de la desigualdad además de en China, en Indonesia y Vietnam y algo menos acusado en India. En China, entre 1980 y 2008 la desigualdad aumentó con rapidez, y aunque es inferior a la de otros países en desarrollo, ya es superior a la de los países de la OCDE, lo que ha generado crecientes tensiones sociales.

⁵⁶La estimación más optimista es la de Kharas y Rogerson (2012), que sitúan esa cuota en algo menos del 20%; Sumner y Mullet (2013) eleva esa cuota al 62% y el World Bank (2012) estima que la proporción podría estar en torno al 40%.

Esa tendencia apunta a que, dado su tamaño, China será un contribuyente claro al aumento de la desigualdad global, aunque su crecimiento económico disminuya la desigualdad internacional. En América Latina y el Caribe, la región con mayor desigualdad del mundo, desde 2003 los índices han mejorado en la mayor parte de los países (ejemplo, el descenso de Brasil, en gran medida inducido por las eficaces políticas redistributivas de los últimos diez años).

Actualmente se dispone de cálculos fiables sobre la distribución de la riqueza frente a la distribución del ingreso entre países. Según Credit Suisse, el 10% de la población mundial posee el 86% de los recursos del planeta, mientras que el 70% más pobre —más de 3.000 millones de adultos— solo cuenta con el 3%. El mexicano Carlos Slim, propietario de grandes monopolios en México y otros lugares, podría pagar los salarios anuales de 440 000 mexicanos solo con los ingresos que genera su riqueza. (Oxfam, 2014)

Según los datos del Banco Mundial y de la revista *Fortune* en 2011, 110 de las 175 mayores entidades económicas globales eran empresas y el sector empresarial representaba una clara mayoría sobre los países, más del 60%. Así, los ingresos de megaempresas como Royal Dutch Shell, Exxon Mobil y Wal-Mart fueron mayores que el PIB de 110 economías nacionales, o que más de la mitad de los países del mundo. Por ejemplo, los ingresos de Royal Dutch Shell eran similares al PIB de Noruega y mayores que el PIB de Tailandia, Dinamarca o Venezuela. (BM, 2011)

Bibliografía

NACIONES UNIDAS, 2010: *El progreso de América Latina y el Caribe hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Desafíos para lograrlos con igualdad*. Santiago de Chile: Cepal, LC/G.2560, abril

——— 2012, a: *Objetivos de Desarrollo del Milenio. Informe de 2012*, Nueva York: Naciones Unidas

——— 2012, b: *El futuro que queremos para todos. Informe al Secretario General*, Nueva York: Naciones Unidas, UN System Task Team on the Post-2015 Development.

Agenda Naciones Unidas, 2013: *Desarrollo sostenible en América Latina y el Caribe. Seguimiento de la agenda de las Naciones Unidas para el desarrollo post-2015 y Río+20*. Santiago de Chile: Cepal

OCDE, 2008: *Growing Unequal? Income Distribution and Poverty in OECD Countries*, París: OECD

OCDE, 2011, b: *Perspectives on Global Development 2012: Social Cohesion in a Shifting World*. París: Development Centre, OECD

PROGRAMA DE LAS NACIONES UNIDAS PARA EL DESARROLLO, 2014: *Sostener el Progreso Humano: Reducir vulnerabilidades y construir resiliencia. Informe sobre desarrollo humano, 2014*. Nueva York: PNUD

——— 2013: *El ascenso del Sur. Progreso humano en un mundo diverso. Informe sobre desarrollo humano, 2013*. Nueva York: PNUD

- 2011: “Entre los Objetivos de Desarrollo del Milenio y la cooperación Sur-Sur: actores y políticas de la ayuda al desarrollo en América Latina y el Caribe”, *Pensamiento Iberoamericano* nº 8, pp. 195-222
- 2013: “Más allá de 2015: visiones y escenarios del desarrollo global y las políticas de ayuda”, en Domínguez, R. y Tezanos, S. (Coords.), *Desafíos de los Estudios del Desarrollo: Actas del I Congreso Internacional de Estudios del Desarrollo*, Santander: Red Española de Estudios de Desarrollo/Universidad de Cantabria (en prensa)
- SUMNER, A., 2012, b: *Where Will the World's Poor Live? An Update on Global Poverty and the New Bottom Billion*, Washington DC: Center for Global Development, working paper nº 305, September, 2012
- 2012, c: *The Buoyant Billions: How “Middle Class” Are the New Middle Classes in Developing Countries? (And Why Does It Matter?)*, Washington DC: Center for Global Development, working paper nº 309, October, 2012

17

Tendencias en los flujos financieros internacionales durante 2014.

MSc. Gladys Hernández Pedraza
Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales
MSc. Reynaldo Senra Hodelín
Investigador

Mercados financieros

Tras un repunte en el primer semestre de 2014, los activos transfronterizos de los bancos declarantes al Banco de Pagos Internacionales (BIS) disminuyeron bruscamente en 663 000 millones de dólares hasta los 29,3 billones de dólares en el tercer cuarto de 2014. Esta baja se debió en gran medida a la apreciación del dólar, lo cual disminuye el monto en esa moneda de aquellos activos nominados en otras divisas. Tanto es así que si se ajusta por el tipo de cambio, esos activos realmente se incrementaron en el tercer trimestre del mencionado año. (BIS, 2014)

Esta situación refleja el optimismo que viene observándose con respecto a la evolución de la economía norteamericana, lo cual ha favorecido el apetito por el riesgo. No obstante, debe señalarse que el optimismo presenta una frágil base como resultado del conflicto en Ucrania, la debilidad económica de Europa y Japón, así como la de varias economías como Brasil y China. No debe perderse de vista que los crecientes riesgos deflacionarios en economías clave, en medio de extraordinarios estímulos monetarios, es un gran indicativo de la debilidad de la demanda en varios países.

El mayor apetito por el riesgo y el optimismo se evidencia también por el alza de los activos bancarios frente a instituciones privadas no financieras en el 2014, cuando desde 2008, habían sido los gobiernos los de mayor crecimiento. Asimismo, las posiciones acreedoras frente a la zona euro tuvieron un buen comportamiento en ese período (BIS, 2014, a). Esta tendencia apunta a una mayor confianza sobre el desempeño futuro de ese bloque.

Por su parte, los mercados emergentes continuaron incrementando su posición deudora en el primer semestre de 2014, principalmente impulsados por China (BIS, 2014, a). No obstante, esta tendencia de este país no debe considerarse como un grave elemento de vulnerabilidad, ya que esa economía crece a más de 7% y por tanto demanda financiamiento externo para facilitar exportaciones y otras necesidades. Asimismo, la gran acumulación de reservas del país descarta cualquier afectación cambiaria o impago.

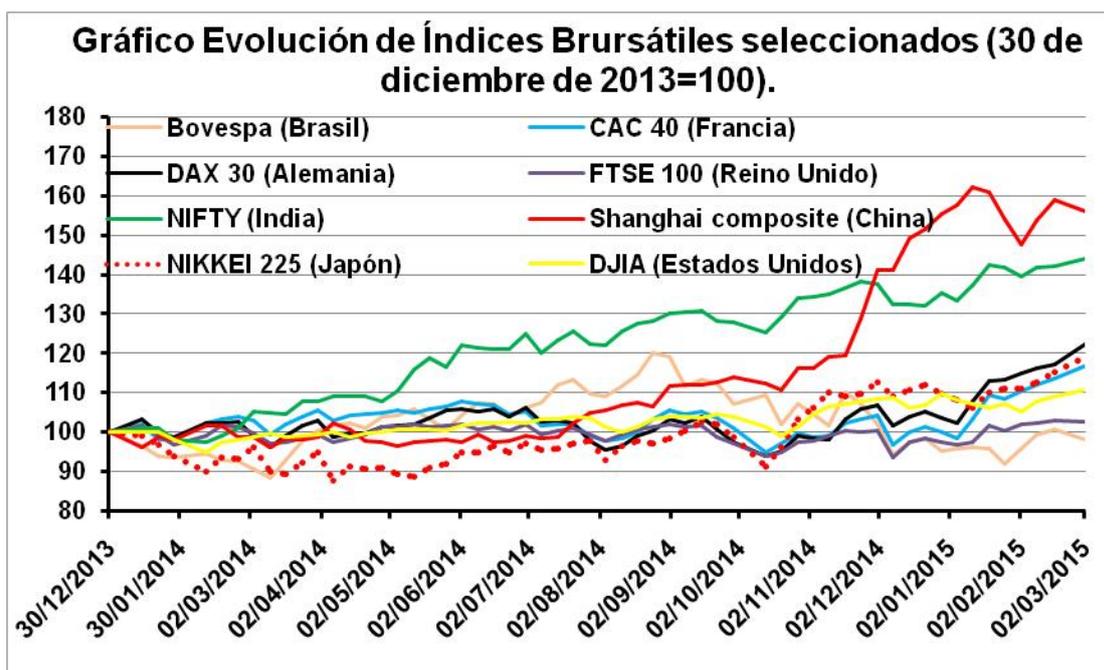
En el caso de los mercados de capital, puede decirse que tuvieron un año muy positivo. El comercio accionario alcanzó los 78 billones de dólares en 2014

—poco más del 100% del PIB global. Su expansión durante el año fue de 17%, lo que refleja una mayor actividad en las bolsas. Entre las bolsas más importantes destacó el crecimiento de la National Stock Exchange de India (32,1%), las chinas de Shanghai y Shenzhén (más de 50%), al tiempo que en Europa avanzaron con vigor las que habían sido muy castigadas por la debacle en el viejo continente, como son los casos de las de Grecia y Chipre. Debe destacarse que las principales bolsas latinoamericanas tuvieron un desempeño adverso. (Federación Mundial de Bolsas, WFE por sus siglas en inglés, 2015)

Otro indicador importante que también se expandió fue la capitalización de mercado a nivel global, la cual superó los 63,5 billones de dólares. No obstante, las diferencias nacionales también son marcadas y las bolsas mencionadas en el párrafo anterior volvieron a destacar y expandieron su magnitud en más de 30%.

En gran medida, el aumento de la capitalización de los mercados de capital se debe al repunte del precio de las acciones que ha provocado el creciente interés en estos títulos. En el gráfico siguiente se puede apreciar el gran desempeño los índices bursátiles de referencia.

Gráfico I



Fuente: Elaborado por los autores con datos de Yahoo Finance (2015) y Federal Reserve Economic Data (FRED), 2015)

Otro factor importante es el incremento de las emisiones iniciales de acciones, ya que incrementó el total de estos títulos en el mercado.

Resulta llamativa la tendencia expansiva de las bolsas a pesar de numerosos episodios de incertidumbre a fines de 2014 determinados por el endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos y significativos conflictos

geopolíticos. A esto habría que agregar la incierta recuperación de la economía mundial. No obstante, otros elementos favorecieron la liquidez global, como lo fue el relajamiento de la política monetaria por parte del Banco Central Europeo y el Banco de Japón.

El pobre basamento del alza de las acciones se puede apreciar en estas medidas. Es decir, los estímulos monetarios responden a coyunturas extremadamente negativas, sin embargo, inmediatamente después del anuncio de una flexibilización cuantitativa, las bolsas repuntan notablemente. En parte, los actores de los mercados financieros parecen albergar plena confianza en que ante cualquier deterioro económico, las autoridades reaccionarán proporcionando la liquidez necesaria, lo cual podría ser peligroso porque esa percepción los llevaría a asumir posiciones más riesgosas.

Por otro lado, el endeudamiento con títulos de renta fija se ha mantenido creciendo en los últimos tiempos. Por países destaca la notable emisión neta de Estados Unidos (más de 40 000 millones de dólares en el segundo y tercer trimestres de 2014) y el fuerte salto del Reino Unido en el tercer trimestre de 2014 (50 000 millones) (BIS, 2014). En Europa la apuesta por los bonos se ha mantenido pobre, lo que refleja las secuelas de la crisis de deuda que azotó a esa región.

Por sectores emisores han destacado las corporaciones no financieras en los últimos meses. Esta tendencia representa un notable cambio estructural con respecto a la etapa precrisis, cuando el peso de las emisiones netas de esas entidades era mucho menor al de otros emisores.

El valor nocional de los contratos de derivados extrabursátiles retrocedieron 2,7% durante el primer semestre de 2014, no obstante su nivel de 691 billones de dólares es 15,6% superior al de diciembre de 2008. Ese crecimiento durante todo ese tiempo ha sido impulsado por los contratos sobre divisas que avanzaron casi 50% (BIS, 2014). El comportamiento de este segmento está muy a tono con la extrema volatilidad de las monedas y la incertidumbre que despierta la creciente puja de las principales autoridades monetarias del mundo por debilitar sus respectivos billetes. En consecuencia, los agentes han buscado cubrirse contra ese riesgo.

Es importante destacar que el valor bruto de los derivados ha venido disminuyendo desde un pico al cierre del 2011. Esto es un reflejo de la mejora de la economía global desde esa fecha hasta el primer semestre de 2014, por lo que la incertidumbre y las percepciones de riesgo, aunque existentes, no han derivado en fuertes variaciones en el valor de los subyacentes en los contratos.

Un elemento importante es que el fin de algunos estímulos monetarios en Estados Unidos se ha combinado con la mencionada flexibilización en otros países emisores de divisas importantes. Esto ha determinado una amplia apreciación del dólar con respecto a esas monedas. En consecuencia, se ha producido una importante salida de capitales desde países emergentes como Brasil hacia la principal potencia global.

Evolución de los flujos financieros

Durante el 2014, diferentes causas mantuvieron una notable influencia en los movimientos de los principales flujos financieros. Se destacan la notable contracción del consumo, la volatilidad en los mercados de divisas y la inestabilidad geopolítica. Todas estas variables actuaron como barreras para detener las inversiones, afectar el flujo normal de remesas y el incremento de los flujos de ayuda oficial para el desarrollo. Adicionalmente, se hicieron todavía más evidentes las tendencias observadas en los últimos cinco años que están reconfigurando el papel del sector privado en los flujos financieros internacionales en general, pero especialmente en el área de la cooperación internacional.

El flujo global de inversiones extranjeras directas cayó 8% en 2014 con respecto al año anterior, a un estimado de 1,26 billones de dólares en 2014, comparado con los 1,36 billones del 2013, según refleja un último informe de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (Unctad) sobre el tema. Se atribuye este descenso a la fragilidad de la economía mundial, la incertidumbre política y los riesgos geopolíticos. (Ver Anexo I)

Las proyecciones de la Unctad pronosticaban un aumento de los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) hasta un total de 1,6 billones de dólares en 2014; 1,75 billones de dólares en 2015 y 1,85 billones en 2016, impulsado principalmente por las inversiones en las economías desarrolladas (Unctad, 2014 a) Evidentemente, estas proyecciones no se han cumplido para el 2014. Por el contrario, el descenso resulta notable, y más grave aun resulta el hecho de que sigan descendiendo los montos ubicados en el mundo desarrollado.

Esto también rebate la teoría de que la distribución regional de las entradas de IED podría regresar a la pauta tradicional. Las proyecciones de la Unctad indicaban que, en porcentaje de las entradas mundiales, los flujos a los países desarrollados podrían alcanzar el 52% en 2016, tras el desplome registrado en años recientes, cuando descendieron a menos del 40%. (Unctad, 2014, a)

Ya en el 2013, los flujos de IED hacia los países desarrollados aumentaron solo en un 9% para situarse en 566 000 millones de dólares, lo que representó el 39% de los flujos mundiales, mientras que los de las economías subdesarrolladas alcanzaron 778 000 millones de dólares, o el 54% del total. (Unctad, 2014b)

Los flujos de IED hacia los países desarrollados cayeron en 14%, al totalizar 511 000 millones de dólares en el 2014, con lo cual su participación en el total mundial se ubicó en el 40,5%. Este desempeño se relaciona fuertemente con el descenso de los flujos de EE. UU. hacia la Unión Europea, que alcanzó los 267 000 millones de dólares, lo cual, aunque representa un incremento del 13% con

relación al 2013, todavía solo constituye un tercio del pico inversionista alcanzado en 2007.

La IED también cayó en más del 50% en las economías en transición, al contabilizar solo 45 000 millones de dólares. Los conflictos regionales, las sanciones económicas aplicadas a Rusia y las negativas perspectivas de crecimiento, contrajeron la inversión en esta región, especialmente aquella proveniente de los países capitalistas desarrollados.

A pesar de la disminución global observada, los países subdesarrollados reportaron una participación del 56% en la inversión extranjera directa global. Estas economías revelan, por segundo año consecutivo, un incremento de este tipo de inversión, al alcanzar un nuevo récord de más de 700 000 millones de dólares, un 4% más que en 2013. (Unctad, 2015)

El crecimiento más destacado se registró en Asia. África se mantuvo estable y América Latina tuvo un retroceso de 19% frente al año anterior, al registrar solamente un total de 153 000 millones de dólares. (Unctad, 2015)

China se convirtió en el mayor receptor de IED en el mundo en 2014, incluyendo al sector financiero y a los no financieros, con un ingreso total estimado en 128 000 millones de dólares, para un modesto 3% de crecimiento en comparación con el 2013, mientras que Estados Unidos cayó al tercer lugar al totalizar solo un tercio de las inversiones realizadas el pasado año. (Unctad, 2015)

Resulta notable el hecho de que cuatro países subdesarrollados se ubiquen ya entre los 5 primeros países inversionistas a escala global. (China 128 000 millones de dólares; Hong Kong- China 111 000 millones de dólares; Singapur 81 000 millones de dólares y Brasil 62 000 millones de dólares. (Unctad, 2015)

Varios estudios han planteado que las tendencias globales para el 2015 son inciertas debido al crecimiento limitado de la economía mundial y la enorme incertidumbre que se observa en los mercados financieros.

La fragilidad en la economía mundial se encuentra impactada por la dudosa recuperación de la variable consumo, la volatilidad en los mercados actuales y la inestabilidad política, elementos todos que pueden contraer la inversión. Sin embargo, también debe señalarse que en la segunda mitad del año 2014 se comenzaron a observar otras tendencias que pueden afectar adicionalmente el ambiente inversionista internacional y entre ellos se incluyen el descenso en los precios de las materias primas y los combustibles fósiles; la creciente divergencia que se observa entre las economías desarrolladas con relación a sus tasas de crecimiento y los moderados pronósticos de crecimiento que plantean los países subdesarrollados y las economías en transición.

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que a pesar de los riesgos señalados debe esperarse que las transnacionales continúen incrementando las inversiones estratégicas, con lo cual pasarán a invertir parte de sus reservas

financieras. En este sentido pueden influir factores como la recuperación de la economía norteamericana; la política monetaria expansiva de la Unión Europea y el efecto demanda que puedan generar el descenso de los precios del petróleo y la apreciación de dólar.

Por otra parte, desde octubre del 2014, el Banco Mundial pronosticó un incremento de las remesas de los migrantes internacionales hacia los países en desarrollo. Adicionalmente, el informe destaca también cómo durante este año la migración forzada a causa de la violencia y el conflicto alcanzaron niveles sin precedentes. (Banco Mundial, 2014)

Las remesas registradas oficialmente hacia los países subdesarrollados se ubicaron en torno a los 435 000 millones de dólares en 2014, lo que representa un aumento del 5% respecto al 2013, superior al 3,4% registrado en 2013, debido en gran medida a las remesas hacia Asia y América Latina. (Banco Mundial, 2014)

El Banco Mundial prevé que las transferencias hacia los países subdesarrollados seguirán aumentando en el mediano plazo y alcanzarán un total aproximado de 454 000 millones de dólares al culminar el 2015. Por otra parte, las remesas mundiales, incluidas las que se destinan a países de ingreso alto, se calculan en 582 000 millones de dólares para el 2014 y aumentarán a 608 000 millones en el 2015. (Banco Mundial, 2014)

Las remesas siguen siendo una fuente particularmente importante y estable de flujos privados hacia los países en desarrollo, ya que llevan grandes cantidades de divisas que ayudan a mantener la balanza de pagos. En 2013, estos envíos fueron significativamente mayores que la IED hacia los países en desarrollo (sin contar a China), y tres veces más altas que la asistencia oficial para el desarrollo (AOD).

Por su parte, India y China lideran la lista de flujos de remesas, con 71 y 64 000 millones de dólares, respectivamente, en 2014. Otros casos significativos son Filipinas (28 000 millones de dólares), México (24 000), Nigeria (21 000), Egipto (18 000), Pakistán (17 000), Bangladesh (15 000), Vietnam (11 000) y Ucrania (9 000 millones). (Banco Mundial, 2014)

El informe analizado destaca que el costo global promedio del envío de remesas siguió su tendencia a la baja en el tercer trimestre de 2014 y se redujo a 7,9% del valor enviado. Sin embargo, el costo de enviar dinero a África sigue marcadamente elevado, más del 11%.

Como porcentaje del PIB (2013), los principales receptores de remesas fueron Tayikistán (42%), Kirguistán (32%), Nepal (29%), Moldova (25%), Lesoto y Samoa (24% cada uno), Armenia y Haití (ambos con 21%), Gambia (20%) y Liberia (18%).

Un análisis relevante sobre la migración forzada, revela que el total de afectados por esta llega al menos a 73 millones de personas. (Banco Mundial, 2014)

La migración forzada suele verse como una cuestión humanitaria, pero afecta el crecimiento, el empleo y el gasto público, tanto para los países de destino como para los de origen, tema que también debe ser analizado con una perspectiva de desarrollo.

El fuerte crecimiento de las remesas sigue apoyando la estabilidad macroeconómica y el crecimiento económico en la región de Asia meridional y el Pacífico (EAP). Se calcula que las remesas hacia la región aumentaron 7% en 2014, a ritmos mucho más rápidos que en cualquier otra región, hasta alcanzar los 122 000 millones de dólares, donde las islas más pequeñas del Pacífico son las más dependientes de las remesas puesto que dichos flujos representan una parte importante del PIB. Se espera que las remesas hacia la región crezcan en 4,9% en 2015 y superen los 127 000 millones de dólares. (WMR, 2013 y Banco Mundial, 2014)

El descenso del crecimiento económico de Rusia, la depreciación del rublo y las sanciones impuestas por los países occidentales como resultado del conflicto con Ucrania afectaron el incremento de las remesas hacia la región de Europa y Asia Central (ECA) en 2014, hasta el 2,2% (del 7,5% en 2013), con lo cual los flujos se ubicaron en 49 000 millones de dólares en 2014. Rusia es la principal fuente de envíos a los países de la región, mientras que Ucrania es el principal receptor de ECA. La dependencia frente a las remesas también es elevada en varios países de ECA, en particular en Tayikistán, Kirguistán y Moldova. Se espera que las remesas hacia la región se mantengan prácticamente sin cambios en 2015.

Los flujos hacia la región de América Latina y el Caribe (LAC) se incrementaron en el 2014, después de un débil 2013. La recuperación de Estados Unidos benefició a México, El Salvador y Nicaragua, que en conjunto representan más de la mitad de los flujos de remesas que llegaron a la región. En contraste, el elevado desempleo en España afectó las remesas hacia Bolivia, Colombia, Paraguay y Perú. México y Centroamérica encabezan la lista de países con más llegadas de remesas durante 2014, las cuales sumaron en toda América Latina y el Caribe 62 000 300 millones de dólares. Esa cantidad representa un aumento del 4% en comparación con el año precedente. Se espera que las remesas hacia la región alcancen 67 000 millones en el año 2015. (Centro de Documentación para la Innovación (CDI), 2015)

En la región de Oriente Medio y Norte de África (MENA), las remesas registradas oficialmente se expandieron de forma moderada, pues aumentaron en 2,9% para llegar a 51 000 millones de dólares en el 2014. Los flujos resultan volátiles, especialmente en los tres países receptores más grandes: Egipto, El Líbano y Marruecos. La crisis económica en marcha y las elevadas tasas de desempleo en Europa han impactado las remesas hacia Marruecos, Túnez y Argelia. Se espera que los flujos hacia la región se fortalezcan en los próximos

años, al aumentar en 4% en 2015 para llegar a los 53 000 millones de dólares. (World Migration Report –WMR-, 2013) y (Banco Mundial, 2014)

Las remesas hacia la región de Asia meridional aumentaron en el 2014, lo que marca una aceleración en comparación con el lento crecimiento registrado en el 2013. Aunque los flujos hacia la India, el mayor receptor de remesas de la región, crecieron moderadamente en un 1,5%, los datos parciales del año apuntan hacia un fuerte crecimiento en los flujos hacia Pakistán (16,6%). Como resultado, se calcula que la tasa de crecimiento de las remesas hacia la región aumentó más del doble en 2014, a 5,5%, lo que aumenta los volúmenes a 117 000 millones en 2014 y luego aún más, a 123 000 millones en 2015. (WMR, 2013 y Banco Mundial, 2014)

El crecimiento de las remesas hacia África al sur del Sahara se recuperó moderadamente en el 2014. Su importancia varía mucho en toda la región. Las remesas como porcentaje del PIB son más significativas en Lesoto, Gambia, Liberia, Senegal y Cabo Verde. Se calcula que las remesas a la región alcanzaron los 33 000 millones de dólares en el 2014 y que puedan elevarse a 34 000 millones de dólares en 2015. (WMR, 2013 y Banco Mundial, 2014)

En otro orden de cosas, en el 2014 ya se han observado las consecuencias del cambio de escenario para el sistema internacional de cooperación al desarrollo. En primer lugar, hoy emergen nuevas formas de cooperación como la cooperación Sur-Sur o la triangular, diferentes a la cooperación tradicional de los donantes europeos y la OCDE.

En segundo lugar, los países desarrollados y las instituciones financieras han continuado insistiendo en la transición de la agenda de la ayuda hacia una agenda más amplia y compleja en la que cobran importancia otros flujos internacionales con impacto potencial, especialmente capitales privados, en el desarrollo, así como la movilización de recursos nacionales en países en desarrollo y economías emergentes.

Finalmente, la disminución del peso relativo de la Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD) en financiar el desarrollo como tal y utilizarla para apoyar la movilización de recursos internos orientados a la reducción de las brechas de pobreza nacionales modifica notablemente el panorama futuro, donde se aprecian:

- Nuevos actores: BRICS, Medio Oriente y otros bloques de países emergentes como donantes, con focos estratégicos particulares muchas veces definidos por particularidades culturales o regionales, que deben ser reconocidos por los receptores a la hora de vincularse con estos nuevos donantes.
- Convocatoria desde la Cooperación Internacional a la participación activa del sector privado en el proceso de desarrollo basado en inversión social estratégica.

- Reducción de flujos de cooperación internacional y demanda, a los donantes de apalancamiento de fondos que complementen los de este actor.
- Tendencia a la regionalización de las intervenciones de la Cooperación Internacional, aumentando la reducción de fondos para el desarrollo local puntual.
- Reconfiguración de la Cooperación Descentralizada, que se había mantenido en ascenso hasta el inicio de la crisis en el 2008.
- Aumento de la Cooperación Sur-Sur, con orientación regional, basada fundamentalmente en “afinidades” entre los actores, y con énfasis en la asistencia técnica y en el financiamiento de proyectos.

Deuda externa en las regiones subdesarrolladas

En el período comprendido entre 2008 y 2014, la deuda externa de los países subdesarrollados pasó de 3.0 a 5.6 billones de dólares; es decir, casi se duplicó en ese período. (IMF, 2014)

El mayor crecimiento de la deuda en esos años —2.3 veces—, lo experimentaron los países asiáticos, lo que podría explicarse por las altas tasas de crecimiento que en general mantuvo esta región desde 2008, aunque en los años más recientes se ha iniciado un proceso de desaceleración. En 2008 los países subdesarrollados de Asia absorbían el 36% de la deuda del Tercer Mundo y en 2014 esta proporción había pasado al 44%.

Con crecimientos del orden del 80% en ambos casos, América Latina y África Subsahariana mostraron dinámicas de crecimiento similares en este período. Este desempeño se corresponde con el auge exportador de materias primas que mantuvieron elevados precios hasta la mitad del 2014, cuando se inició el descenso en los precios. Ambas regiones mantuvieron sus proporciones en la deuda total del mundo subdesarrollado: 32-33% para América Latina y el Caribe y 7% para África Subsahariana en 2014.

La zona del Medio Oriente y Norte de África fue la región en que la deuda externa mostró un menor crecimiento —28% entre 2008 y 2014—, lo que pudiera explicarse por la mayor disponibilidad de liquidez en los exportadores de petróleo de esa área, en condiciones de precios elevados de los hidrocarburos. La proporción de la deuda de este conjunto de países en el total del Tercer Mundo cayó de 24% en 2008 a 17% en 2014.

Los pagos por servicio de la deuda externa mantuvieron una dinámica creciente durante los años transcurridos de la crisis global. Tomado en su conjunto, el monto anual de recursos transferidos por este concepto se duplicó entre 2008 y 2014; con un crecimiento más marcado en Asia (2.6 veces) y más lento en África Subsahariana (14%). Los aumentos registrados en América

Latina y Medio Oriente – Norte de África fueron de 56% y 35%, respectivamente. (IMF, 2014)

Entre 2008 y 2014 los pagos de los países subdesarrollados por servicio de la deuda ascendieron a casi 10 billones de dólares, que equivalen a 1 735 dólares per cápita⁵⁷. De ese monto acumulado, el 56% correspondió a Asia (1 556 dólares por habitante), 25% a América Latina y el Caribe (3 978 dólares por habitante), 15% al Medio Oriente y África del Norte (2 388 dólares per cápita) y 4% a África Subsahariana (442 dólares per cápita).

Cuando se analizan los pagos por servicio de la deuda externa como proporción del monto de las exportaciones de bienes y servicios, no cabe duda que el año más complicado para las cuatro regiones analizadas fue el 2009, cuando se registraron las mayores afectaciones a las economías mundial y regionales; no obstante, en la mayor parte de las regiones esta proporción ha aumentado considerablemente en 2013-2014, en relación con los tres años precedentes.

América Latina y el Caribe es la región que sigue mostrando la proporción más elevada en el período que se analiza, con niveles que alcanzaron 39% en 2009 y 37% de las exportaciones en 2014.

En Asia esta relación ha aumentado del 18% en 2008 al 30% en 2014. Esta tendencia está en correspondencia con la evolución económica de las principales economías en desarrollo de Asia en estos años.

En el Medio Oriente y Norte de África esta relación alcanzó el nivel más alto en 2009 (19%), lo que guarda una relación muy estrecha con la caída de los ingresos peroleros en ese año, y en 2013-2014 se ubica en torno al 16%. Por su parte, la proporción de África Subsahariana también alcanzó su nivel más elevado en 2009 (20%) y ha caído desde entonces hasta ubicarse en 14% en el 2014.

La vulnerabilidad acumulada en el tema de la deuda externa se puso nuevamente de manifiesto en 2014 con el caso de los fondos buitres y la deuda argentina.

La Asamblea General de NN. UU. dio inicio formal, a principios de febrero del 2014 a la negociación de un marco jurídico multilateral para reestructurar deudas públicas. Hace tiempo que ese organismo viene debatiendo al respecto, pero fue la negativa del gobierno de EE. UU. a corresponder a la demanda del gobierno argentino en su pelea con los fondos buitres, y el sucesivo cambio de estrategia de la Argentina en junio del 2014 lo que galvanizó el apoyo de los países en vías de desarrollo e hizo posible aprobar en septiembre pasado, un proceso de redacción veloz de esta nueva propuesta regulatoria.

⁵⁷ De tomarse un nivel de población de 5656.8 millones de habitantes en 2014 para este conjunto de países, estimado a partir de IMF (2014), PNUD (2014) y The World Bank (2014)

El objetivo planteado, según sus impulsores, es aumentar la eficiencia, la estabilidad, y la previsibilidad del sistema financiero internacional y lograr un crecimiento económico sostenido, inclusivo, y equitativo. La propuesta también pretende evitar que “un pequeño núcleo de fondos altamente especulativos y litigiosos tramen estrategias abusivas a fin de cobrar ganancias extraordinarias al bloquear los esfuerzos legítimos de Estados soberanos para encontrar soluciones eficientes, equitativas, legales y sostenibles a sus crisis de deuda”. (Keene B, 2015)

Conclusiones

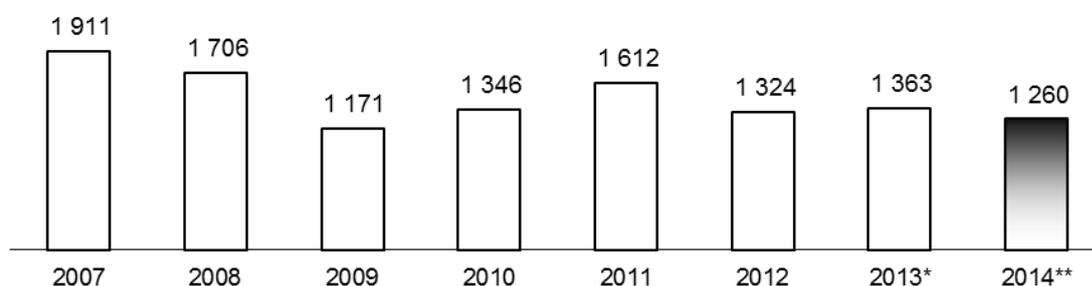
El análisis de diferentes fuentes de información sobre los flujos financieros que reciben los países subdesarrollados permite establecer diferentes tendencias presentes, así como su posible evolución en el corto y mediano plazos. Las estadísticas analizadas comprenden no solo los informes globales producidos por las instituciones internacionales dedicadas a estos temas, sino también otras que particularizan en aquellos países de bajos ingresos, países con ingreso medio bajo y los países de ingreso medio alto. Al analizar estas fuentes es posible establecer cuatro categorías importantes a la hora de evaluar sus impactos:

1. Recursos domésticos : que incluyen la inversión nacional y los ingresos del estado;
2. Los recursos financieros que se pierden identificados en los flujos financieros ilícitos, las ganancias transferidas por los inversionistas extranjeros, los pagos realizados por los países subdesarrollados a los países acreedores por concepto del servicio de la deuda;
3. Los flujos que ingresan a las economías subdesarrolladas, incluyendo la ayuda y otros flujos oficiales; los flujos que tienen propósitos definidos como la obtención de ganancias, entre los que califican los flujos de IED y las inversiones en cartera, en bolsas y acciones; y aquellos que no persiguen ganancias propiamente, tales como donaciones caritativas y remesas enviadas por migrantes radicados en el exterior;
4. Flujos que crean deuda, a partir del crédito adquirido por los países, tanto público como privado.

Este análisis permite asegurar que, desde el 2008, con el estallido de la crisis global, la fuga de los recursos financieros en los países subdesarrollados ha más que duplicado los flujos de financiamiento frescos recibidos. Los recursos perdidos representan cerca de más del 10% del PIB para los países en vías de desarrollo en su conjunto desde 2008, lo cual implica que por cada 100 dólares de ingreso generados, 10 se fugaron de las economías subdesarrolladas, ya sea en calidad de flujos ilícitos, como transferencia de ganancias o como pago por concepto del pago de la deuda externa. (Eurodad, 2014)

Anexo I

Gráfico II: Estimado global de flujos de IED en 2007-2014



Fuente: Unctad, 2015

*Revisado; **Estimados preliminares

Bibliografía

Banco Mundial, 2014: Reseña sobre Migración y Desarrollo: Las remesas hacia países en desarrollo crecerán 5% este año. Octubre 06, 2014. Consultada 23 de febrero del 2015. <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2014/10/06/remittances-developing-countries-five-percent-conflict-related-migration-all-time-high-wb-report>

BIS, 2014,a: Quarterly Review. http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1412.htm

——— 2014: *Statistics*. <http://www.bis.org/statistics/>

CDI, 2015: Tendencias en remesas a América Latina y el Caribe 2014. Centro Diálogo Interamericano (CDI). Notimex. Febrero 24, 2015. Consultada 4 de marzo 2015

EURODAD, 2014: The State of Finance for Developing Countries, 2014. 17 de diciembre de 2014. European Network on Debt and Development (Eurodad) Consultada 12 de enero del 2015 http://eurodad.org/finance_for_developing_countries

FRED, 2015: Dow Jones Industrial Average. Obtenido de <http://research.stlouisfed.org/fred2/series/DJIA/downloaddata>

IMF, 2014: *World Economic Outlook*, International Monetary fund (IMF) October, 2014.

KEENE, BEVERLY, 2015: ¿Reestructurar deuda o resolver el problema? Diálogo 2000/Jubileo Sur Argentina, Buenos Aires, 20 de febrero del 2015. Consultada el 25 de febrero del 2015.

UNCTAD, 2015: Global FDI flows declined in 2014. China becomes the World's top FDI recipient. Global Investment Trends Monitor. No 18. 29 de enero 2015. Consultada 23 de febrero 2015. http://www.un.org/spanish/News/story.asp?NewsID=31536#.VQMqXkoe_nIU

- 2014, a: Los flujos de la inversión extranjera directa (IED) aumentarán en los tres próximos años. Unctad/PRESS/PR/2014/23. Comunicado de prensa. Servicio de Comunicaciones e Información de la Unctad, unctadpress@unctad.org, <http://unctad.org/press>. Consultada 12 de octubre 2014.
- 2014, b: Informe sobre las inversiones en el mundo, 2014: Invertir en los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Plan de acción. Panorama general. World Investment Report. Consultado 24 de abril 2014. www.unctad.org/wir
- WFE, 2015, a: *2014 WFE Market Highlights.pdf*. Obtenido de http://www.world-exchanges.org/files/2014_wfe_market_highlights.pdf
- 2015: *Monthly reports*. Obtenido de <http://www.world-exchanges.org/statistics/monthly-reports>
- WORLD MIGRATION REPORT WMR, 2013: [Informe sobre las migraciones en el mundo 2013 - IOM publications.iom.int/bookstore/free/WMR2013_SP.pdf](http://publications.iom.int/bookstore/free/WMR2013_SP.pdf)
Consultada 25 de noviembre 2014
- YAHOO FINANCE, 2015: *Cotizaciones históricas*. Obtenido de <https://es.finance.yahoo.com/>

18

Evolución del comercio mundial en 2014 y perspectivas para 2015.

MSc. Jonathán Quirós Santos
Investigador

El comercio mundial en 2014 archivará otro año de bajo crecimiento. Diferentes instituciones internacionales revisaron a la baja sus respectivas previsiones iniciales y en todos los casos, la cifra estará por debajo del crecimiento promedio de 6% registrado entre 1990 y 2008 —años anteriores a la crisis financiera— y también por debajo del promedio del 5,3% registrado en los veinte últimos años (1993-2013).

La última previsión de la Organización Mundial del Comercio (OMC) sostiene que el comercio mundial crecerá 3,1% en 2014, cifra mayor a la del 2013 (2,1%) y de 2012 (2,3%). (OMC, 2014a). Sin embargo, este desempeño será menor que el 4,7% previsto en abril. (OMC, 2014)

La OMC aduce que la reducción se debe a que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) mundial será menor que el previsto y a la débil demanda de importaciones en el primer semestre de 2014, sobre todo en regiones exportadoras de recursos naturales como América del Sur y Central. La OMC apunta la posibilidad de que las previsiones empeoren, dadas por el desigual crecimiento mundial y el aumento de las tensiones y riesgos geopolíticos.

De igual manera la Organización de Naciones Unidas (ONU) revisó a la baja su proyección de crecimiento en volumen del comercio mundial de bienes y servicios para 2014: del 4,7% al 4,1% (ONU, 2014), a tono con la debilidad del contexto económico mundial. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) había previsto en octubre de 2014 que el volumen del comercio mundial de bienes y servicios en 2014 crecería 3,8% (FMI, 2014), pero rebajó dicho cálculo a 3,1% en enero de 2015. (FMI, 2015)

Para el FMI, la desaceleración marcada del comercio mundial en el primer semestre de 2014 ha implicado que no se concreten las expectativas de que, gracias al afianzamiento de la recuperación económica mundial, el comercio mundial creciese más rápido que el PIB. Según sus propias cifras, el PIB crecería 3,3 en 2014, levemente por encima del volumen del comercio mundial de bienes y servicios. La entidad adiciona que en parte la desaceleración del crecimiento del comercio internacional podría reflejar la moderación del ritmo

de fragmentación de las cadenas de valor tras años de rápido cambio. (FMI, 2015)

La institución rectora del comercio multilateral señala que el estancamiento del comercio mundial en el primer semestre ejerció su influencia en la rebaja de sus previsiones de septiembre, pues solo creció 1,8% (medido según el promedio de las exportaciones y las importaciones) comparado con igual período de 2013, en lo que influyó el hecho de que la recuperación gradual de la demanda de importaciones en los países desarrollados se haya visto contrarrestada por su descenso en los países subdesarrollados.

La OMC da cuenta de que en los primeros seis meses de 2014 la demanda de importaciones de los países desarrollados fue de 2,6% y superó a la los países subdesarrollados, donde solo fue de 0,5%, en tanto que las exportaciones de estos primeros en igual período crecieron 1,6%, por 2,1% de aumento de los segundos.

En este desempeño importador de los países desarrollados influyó el bajo comportamiento de las compras de la Unión Europea (UE), máxime si se conoce que sus importaciones originadas fuera de la UE y el propio comercio entre sus estados miembros apenas se ha recuperado de los niveles de 2011, lo cual es significativo. La proporción de las importaciones eurocomunitarias está en torno a 32% de las cifras globales y su débil demanda impacta al comercio mundial de forma incuestionable. Por su parte, las importaciones de Estados Unidos y Japón crecieron en el primer semestre 9% y 6%, respectivamente. Las importaciones de los países subdesarrollados de Asia aumentaron 12 % en el mencionado período. (OMC, 2014)

Por regiones, en el primer semestre fue Asia la que mayor crecimiento de sus exportaciones archivó (4%), comparado con el mismo lapso temporal del 2013, y a continuación le siguieron América del Norte con 3,3%, Europa 1,2%, América del Sur y Central, en las que decrecieron -0,8% y el conjunto de países de África, la Comunidad de Estados Independientes (CEI) y Oriente Medio, en los que decrecieron aún más (-2%). (OMC, 2014a)

En cuanto a las importaciones, fue América del Norte la que primó sobre el resto, pues su crecimiento fue de 3%, seguida por Asia (2,1%), Europa (1,9%) y finalmente África, la Comunidad de Estados Independientes y Oriente Medio, cuyas importaciones decrecieron -0,4%, aunque en mayor magnitud las de América del Sur (-3,4%). (OMC, 2014a)

En estas previsiones más recientes del comercio mundial, como es habitual, la OMC parte de las hipótesis de crecimiento del PIB mundial, realizadas por otras instituciones, fundamentalmente las del FMI. En tal sentido, su Director General, Roberto Azevêdo, en las proyecciones de julio expresaba que: [...] si las previsiones para el PIB se confirman, esperamos que haya una recuperación generalizada aunque moderada en 2014 y una consolidación de ese crecimiento en 2015. (OMC, 2014)

Como ya se expuso, el PIB mundial será menor que el estimado inicialmente, por lo que hay consenso en las instituciones internacionales. La previsión de crecimiento de 3% del PIB en esa fecha (septiembre) se calculó sobre la base de que la producción cayó -2,1% entre enero y marzo en los Estados Unidos, -0,6% en Alemania en el segundo trimestre, y que esto frenó la demanda mundial de exportaciones, amén de que el crecimiento chino se desaceleró a 6,1% en el primer trimestre de 2014 antes de recuperarse en el segundo trimestre.

El comportamiento esperado en el segundo semestre del año, de un crecimiento de la producción y del comercio mayor que en el primero, en función del impulso real al crecimiento de las políticas de apoyo de los gobiernos y bancos centrales, y la desaparición de factores coyunturales que afectaron el comercio entre enero y junio, como el riguroso invierno en Estados Unidos y el aumento de los impuestos en Japón, tendrá como contrapeso las contradicciones entre Estados Unidos y la Unión Europea con Rusia, y las sanciones comerciales de los primeros contra el país euroasiático, que lo han afectado, incluyendo a muchos países europeos, como ya han reconocido altos funcionarios de sus gobiernos.

También los peligrosos conflictos armados en el Medio Oriente supusieron incertidumbre en 2014, la que se mantiene en 2015, y no están a mano estadísticas consolidadas de las afectaciones a la economía y al comercio en África Occidental por el ébola. Estos factores, unidos a los anteriores, argumentarían la probabilidad de que sea posible que las expectativas de la OMC sobre el de crecimiento del comercio mundial en 3,1% no se correspondan con la cifra definitiva.

Las previsiones de crecimiento del comercio, por grupos de países y regionales, emitidas por la OMC para todo el año 2014, apuntan a que las exportaciones de mercancías de los países desarrollados aumenten 2,5%, mientras que las de los países subdesarrollados crezcan 4%. Se prevé que las importaciones de los países desarrollados aumenten a 3,4%, por un 2,6% de crecimiento de las de los países subdesarrollados. (OMC, 2014a)

Por regiones, las exportaciones de bienes de Asia crecerán 5%, seguidas por un aumento de 3,7% de las de América del Norte, de 2,3% de las de Europa, y de 0,4% de las de América del Sur y Central, pero decrecerían (-0,1%) las del conjunto de África, la CEI y Oriente Medio.

Las importaciones asiáticas serán, asimismo, las que mayor aumento alcancen (4%), luego las de América del Norte (3,9%), Europa (2,5%) y las de África, la CEI y Oriente Medio (1,3%), pero decrecerían -0,7% las de América del Sur y Central. (OMC, 2014)

En los datos previos, es notorio, tal como se comentaba al inicio del texto, el negativo desempeño comercial de América del Sur y Central, y la debilidad de los intercambios comerciales externos en África, la CEI y Oriente Medio, lo que se vio influido por los conflictos armados en el caso de estos últimos, la

disminución de los precios de los productos básicos de exportación, incluyendo al petróleo y la desaceleración del crecimiento en Asia, sobre todo el de China, un interlocutor comercial muy importante para todas estas regiones.

Por su parte los precios de los productos básicos han venido bajando desde mediados de 2011 e inicios de 2012. En 2014 continuaron esta trayectoria, explicable por el débil crecimiento mundial tras la crisis global iniciada en 2008, la mencionada desaceleración de China y la apreciación del dólar a partir de las expectativas de normalización de la política monetaria estadounidense, ya que entre julio de 2014 y enero de 2015 se apreció en torno a 10% respecto a una canasta amplia de monedas.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, el petróleo crudo alcanzará un promedio de 102,8 dólares el barril en 2014 —pero con una caída de más del 50% en el segundo semestre del año—, lo que implica una caída de 1,3% respecto al 2013, mientras que los precios de los alimentos bajarán 4,1%. (FMI, 2014)

Previsiones comerciales mundiales para 2015

Las previsiones de crecimiento del comercio mundial para 2015 también han sido revisadas a la baja.

El FMI en su informe de Perspectivas de la economía mundial 2014, de octubre del propio año, proyectaba que el volumen del comercio mundial de bienes y servicios en 2015 ascendería a 5%, lo que rebajaría 0,3% sus anteriores previsiones de julio. (FMI, 2014)

En las de julio, las exportaciones de los países desarrollados llegarían a 4,8%, mientras las rebajaba en las de octubre a 4,5%. La proyección de crecimiento de las importaciones de bienes y servicios de estos países fue de 4,6% en julio, pero rebajada a 4,3% en octubre.

Por otra parte, preveía que las exportaciones de bienes y servicios de los países subdesarrollados crecerían a 6,1% en julio, pero ya en octubre proyectaba 5,8%, mientras que las importaciones de estos, cuyo crecimiento proyectado en julio fue de 4,6%, también fueron rebajadas en octubre a 4,3%.

Las proyecciones más recientes para el aumento del volumen en el comercio mundial de bienes y servicios para 2015 son aún menores, de 3,8% (FMI, 2015). Por su parte la OMC prevé que el comercio mundial en 2015 crecerá 4% (había previsto 5,3% en abril de 2014). (OMC, 2014a)

Obviamente el desempeño por grupos de países y regiones también fue revisado a la baja. En la última previsión (septiembre de 2014), las exportaciones de los países desarrollados crecerían 3,8%, por 4,5% las de los países subdesarrollados. Por regiones, las exportaciones de mercancías crecerían 4,8% en Asia; 4,2% en África, la CEI y Oriente Medio; 3,9% en América del Norte; 3,5% en Europa y 3,2% en Sudamérica y Centroamérica.

Las importaciones de bienes de los países desarrollados se proyecta que alcancen 3,7%, por 4,5% las de los países subdesarrollados. Por regiones, el mayor crecimiento previsible será el de América del Sur y Central (4,8%), seguido del de Asia (4,2%), América del Norte (4,2%), Europa (3,5%) y África, la CEI y Oriente Medio. (OMC, 2014 a)

Bibliografía

Fondo Monetario Internacional (FMI), 2014: Perspectivas de la economía mundial: secuelas, nubarrones, incertidumbres, octubre, en <http://www.imf.org>

——— (FMI), 2015: Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales, 20 de enero, en <http://www.imf.org>

ORGANIZACIÓN MUNDIAL DEL COMERCIO (OMC), 2014: El comercio mundial en 2013 y perspectivas para 2014. Se prevé un crecimiento moderado del comercio en 2014 y 2015, después de dos años de estancamiento. Comunicado de Prensa, PRESS/721, 14 de abril (14-2311)

——— (OMC), 2014, a: La OMC reduce sus previsiones después del bajo crecimiento que ha experimentado el comercio en el primer semestre de 2014. Comunicado de Prensa, PRESS/722, 23 de septiembre (14-5340), en <http://www.wto.org>

ORGANIZACIÓN DE NACIONES UNIDAS, 2014: World Economic Situation and Prospects 2014, Update as of Mid-2014, Nueva York, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales (DAES), mayo (en línea) http://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_current/WESP2014_mid-year_update.pdf

19

Cambio climático y economía mundial: nuevas evidencias.

Dr. Ramón Pichs Madruga
Director del CIEM

La economía mundial está cada vez más expuesta a desafíos globales multidimensionales como el cambio climático. El *Quinto Informe de Evaluación del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC): Cambio Climático 2014* revela nuevas evidencias en este sentido.

Los informes del IPCC se conforman a partir de las contribuciones de los tres grupos principales de trabajo de esta institución de Naciones Unidas, creada en 1988. El Grupo I aporta las *bases científicas del cambio climático* desde la perspectiva de las ciencias naturales; el Grupo II evalúa los *impactos, la vulnerabilidad y la adaptación* ante el cambio climático; y el Grupo III se refiere a la *mitigación*. El ciclo de cada informe de evaluación cierra con un Informe de Síntesis, que incluye resultados básicos de los tres grupos.

Según la práctica de similares procesos anteriores, este Informe constituye un documento de referencia para las negociaciones políticas multilaterales, a instancias de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC) y el Protocolo de Kioto.

Bases científicas del cambio climático

En el nuevo informe de evaluación se confirma que el calentamiento del sistema climático es inequívoco, para ratificar lo que ya se había concluido en el Cuarto Informe de 2007. Además, sobre este tema se destaca que la atmósfera y el océano se han calentado, las capas de nieve y hielo han disminuido, el nivel del mar se ha elevado y las concentraciones de gases de efecto invernadero (GEI) se han incrementado. Cada una de las tres últimas décadas ha sido sucesivamente más calurosa que cualquiera de las precedentes desde 1850; y el período 1983-2012 ha sido —probablemente— el período de 30 años más caluroso en los últimos 1 400 años.

Los resultados del Grupo de Trabajo I también subrayan que la influencia humana en el sistema climático es cada vez más clara, que no basta con el efecto de los factores naturales para explicar el calentamiento registrado y en este sentido se apunta que resulta sumamente probable —en un 95-100%— que la influencia humana haya sido la causa predominante del calentamiento observado desde mediados del siglo XX.

Este informe dedica especial atención al incremento de las concentraciones de gases de efecto invernadero desde la Revolución Industrial en Inglaterra

(1750), que marcó el inicio de la era industrial. A partir de esa fecha, los combustibles fósiles han tenido una presencia predominante en el sector energético mundial. Hoy día estos combustibles (petróleo, carbón mineral y gas natural) aportan cerca del 90% del balance de energía comercial mundial.

El informe destaca que las concentraciones atmosféricas de CO₂, metano y óxido nitroso se han incrementado hasta alcanzar niveles sin precedentes en al menos los últimos 800 000 años; que las concentraciones de CO₂ se han incrementado en 40% desde 1750, principalmente por las emisiones derivadas de los combustibles fósiles, así como por los cambios en el uso de la tierra; y que el océano ha absorbido alrededor del 30% del CO₂ de origen antropogénico emitido, lo que ha contribuido a la acidificación de los océanos. Se concluye que el enfrentamiento al cambio climático requerirá reducciones de GEI que sean sustanciales y sostenidas.

Impactos, adaptación y vulnerabilidad

Acerca de los impactos observados y la vulnerabilidad se señala, entre otras conclusiones que en las décadas recientes, los cambios en el clima han causado impactos en los sistemas naturales y humanos en todos los continentes y en los océanos. En este sentido, se destaca que las diferencias en cuanto a vulnerabilidad y exposición están condicionadas por factores no climáticos y por inequidades multidimensionales que son generadas frecuentemente por procesos de desarrollo desiguales. Estas diferencias condicionan riesgos diferentes derivados del cambio climático.

Los riesgos futuros del cambio climático dependerán en gran medida de cuánto cambie el clima en las próximas décadas y siglos. Si aumenta la magnitud del calentamiento, serán más probables consecuencias graves y generalizadas, que pueden ser inesperadas e irreversibles. Al referirse a los riesgos futuros, el informe enfatiza aquellos temas que por su alcance e impactos generan mayores preocupaciones para la humanidad. En esta dirección se señalan “*Cinco razones para preocuparse*”:

1. *Sistemas únicos y amenazados* (ej.: hielos marinos del Ártico y sistemas de arrecifes coralinos).
2. *Eventos meteorológicos extremos* (ej.: olas de calor, precipitaciones extremas e inundaciones costeras).
3. *Distribución de los impactos*: Los riesgos están desigualmente distribuidos y son generalmente mayores para las personas y comunidades menos favorecidas en países de todos los niveles de desarrollo.
4. *Impactos globales agregados*: Los daños económicos agregados se aceleran con el incremento de la temperatura.
5. *Eventos singulares gran escala*: Con un calentamiento creciente, algunos sistemas físicos o ecosistemas pueden estar en riesgo de cambios abruptos e irreversibles.

La adaptación, como componente clave de las estrategias de respuesta puede contribuir decisivamente a disminuir los riesgos del cambio climático. Sobre

este tema y, en particular, acerca del manejo de los riesgos futuros, el informe apunta que la adaptación es específica para cada lugar y contexto, por lo que no hay un enfoque particular para la reducción de riesgos que resulte apropiado para todos los contextos.

Mitigación del cambio climático

El Grupo de Trabajo III aporta algunas conclusiones referidas al marco conceptual para la mitigación del cambio climático y, en este sentido, señala que no se logrará una mitigación eficaz si los agentes individuales ponen por delante sus propios intereses de forma independiente.

Por tanto, se requiere la cooperación internacional para mitigar de manera eficaz las emisiones de GEI. El informe destaca que la *Investigación +Desarrollo* en apoyo a la mitigación crea desprendimientos de conocimiento, y que la cooperación internacional puede jugar un rol constructivo en el desarrollo, difusión y transferencia de conocimientos y tecnologías ambientalmente idóneas.

Temas relativos a la equidad y la justicia emergen con respecto a la mitigación y la adaptación; de manera que los resultados percibidos como equitativos suelen conducir a una cooperación más eficaz. La política climática interactúa con otros objetivos sociales, con lo que crea la posibilidad de cobeneficios o efectos colaterales adversos.

El nuevo informe destaca que las emisiones antropogénicas globales de GEI han continuado creciendo desde 1970 hasta 2010, con mayores incrementos absolutos por década hacia finales de este período.

Las emisiones de CO₂ derivadas de la combustión de combustibles fósiles y procesos industriales contribuyeron en alrededor de un 78% al incremento total de las emisiones de GEI de 1970 a 2010, con una contribución similar en 2000-2010. El CO₂ sigue siendo el principal GEI antropogénico con un 76% del total en 2010, seguido por el metano (16%), el óxido nitroso (6%) y los gases fluorinados (2%). Alrededor de la mitad de las emisiones antropogénicas acumuladas de CO₂ entre 1750 y 2010 ocurrieron en los últimos 40 años.

El informe apunta que las emisiones antropogénicas anuales de GEI se incrementaron en 10 GtCO₂ *equivalente* entre 2000 y 2010; y de ese incremento el 47% correspondió al sector de suministro de energía, 30% a la industria, 11% al transporte y 3% al sector residencial. En el 2010 fueron emitidas 49 GtCO₂eq, y de ellas el 34,6% (17 GtCO₂eq) fueron liberadas en el sector de suministro de energía; el resto se liberó en los sectores de industria, transporte, residencial y el que agrupa a la agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra. De considerarse las emisiones indirectas —asociadas a la generación de electricidad— aumentarían las contribuciones de los sectores residencial e industrial.

En ausencia de esfuerzos adicionales para reducir las emisiones de GEI más allá de las existentes en la actualidad, sobrevendría un incremento de las

emisiones impulsado por el crecimiento de la población global y las actividades económicas. Los escenarios de referencia, es decir, aquellos sin esfuerzos adicionales de mitigación, mostrarían incrementos en las temperaturas medias globales en la superficie de entre 3.7°C y 4.8°C para 2100, en comparación con los niveles preindustriales.

El Grupo de Trabajo III también dedicó especial atención a los escenarios de emisiones para este siglo, donde fueron analizados unos 1 200 escenarios (de ellos 900 escenarios de mitigación), que aportan importantes insumos acerca de los requerimientos económicos, tecnológicos e institucionales de las distintas trayectorias de mitigación y sus implicaciones.

Según los escenarios evaluados, para limitar el incremento de la temperatura a 2°C, se requeriría una reducción de las emisiones globales de GEI de 40-70 % en el 2050, comparado con 2010, y emisiones netas de GEI negativas o nulas en el 2100; de manera que las emisiones globales alcanzarían su nivel máximo a la vuelta de cinco a quince años.

Se concluye que la demora de los esfuerzos adicionales de mitigación —más allá de aquellos existentes hoy día— hacia 2030 incrementaría sustancialmente la dificultad de la transición hacia bajas emisiones a largo plazo y estrecharía el rango de opciones coherentes con el mantenimiento del cambio de temperatura por debajo de los 2°C con relación a los niveles preindustriales.

El informe evidencia que existe un amplio rango de posibles efectos colaterales adversos, así como cobeneficios y efectos adicionales (*spillover*) que no han sido bien cuantificados y constituyen el resultado de las políticas climáticas. Los esfuerzos de mitigación y los costos asociados varían entre países y escenarios de mitigación. Las políticas de mitigación pueden devaluar los activos de combustibles fósiles y reducir los ingresos de los exportadores de combustibles fósiles, pero existen diferencias entre regiones y combustibles.

Sobre las medidas sectoriales y transectoriales de mitigación, el informe señala que para los escenarios base (de referencia), se espera que las emisiones de GEI crezcan en todos los sectores, excepto el que agrupa la agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra. Además, resalta que las acciones tempranas y ambiciosas de mitigación suelen ser más eficaces; y que las estrategias sistémicas y transectoriales bien diseñadas para la mitigación lo son más que aquellas que se concentran en tecnologías y sectores individuales. Las mejoras en la eficacia, junto a cambios en patrones de conducta, para reducir la demanda de energía, sin comprometer el desarrollo, son ingredientes clave de las estrategias de mitigación.

Acerca de la cooperación internacional se destaca el rol de la *Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático* (CMNUCC) como principal foro multilateral sobre cambio climático, con participación casi universal. También se revisan otros acuerdos de cooperación internacional, que varían por grado de centralización y coordinación, así como las lecciones derivadas de la implementación del Protocolo de Kioto.

Consideraciones finales

La evaluación realizada por el IPCC abarca temas muy sensibles desde el punto de vista político, que están siendo objeto de un enconado debate en el contexto de las negociaciones políticas de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio climático (CMNUCC) y el Protocolo de Kioto.

Actualmente está en marcha un proceso negociador lanzado en Durban, Sudáfrica en 2011 en busca de alcanzar un acuerdo global para enfrentar el cambio climático, que deberá estar listo para el 2015, con vista a su entrada en vigor en el 2020. Sin embargo, la marcha de este proceso es sumamente lenta y fragmentada, debido a la falta de voluntad política de los grandes emisores para adoptar compromisos equitativos, que se correspondan con los niveles de responsabilidad histórica y actual en relación con este reto global.

Se confirma que el calentamiento del sistema climático es inequívoco y que la influencia humana es cada vez más clara. Además se aportan nuevas evidencias acerca de los impactos observados y futuros, así como acerca de las opciones de adaptación y mitigación como estrategias de respuesta.

Se destaca que el incremento de las emisiones ha continuado en las últimas cuatro décadas (desde 1970) y se ha reforzado en la década más reciente; con un crecimiento en 2000-2010 de alrededor de un 23%, a pesar de la crisis económica global que afecta al mundo desde 2008, y del incremento de los programas y acciones nacionales y subnacionales de mitigación. Es de destacar que en la última década también se produjo un incremento en el contenido de carbono del consumo energético global.

Se expone que el objetivo de mantener el crecimiento de las temperaturas medias globales por debajo de los 2°C, con relación a los niveles preindustriales, todavía es posible, pero requeriría un esfuerzo significativo desde el punto de vista tecnológico, institucional y del cambio en los patrones de conducta referidos a la producción y al consumo.

También se enfatiza la necesidad de actuar de inmediato en cuanto a las respuestas frente al cambio climático, con un sentido de urgencia ya que en la medida en que se dilaten las acciones en el tiempo, las opciones tecnológicas disponibles serían cada vez más costosas y riesgosas además de que se comprometería el logro de las metas más ambiciosas en cuanto a reducir los incrementos de las temperaturas.

Resulta fundamental el análisis de las políticas climáticas (mitigación y adaptación) en el contexto de la agenda de desarrollo sostenible de los distintos países, de manera que se articulen los distintos objetivos incluyendo los económicos, sociales, ambientales y climáticos con una perspectiva de largo plazo, que permita potenciar las sinergias (cobeneficios) y reducir la posibilidad de conflictos y efectos adversos.

Bibliografía

- SPM WG I – IPCC, 2014: Working Group I Contribution to the IPCC Fifth Assessment Report (AR5), *Climate Change 2014: The Physical Science Basis. Summary for Policymakers* (www.ipcc.ch)
- SPM WG II – IPCC, 2014: Working Group II Contribution to the IPCC Fifth Assessment Report (AR5), *Climate Change 2014: Impacts, Adaptation and Vulnerability. Summary for Policymakers* (www.ipcc.ch)
- SPM WG III – IPCC, 2014: Working Group III Contribution to the IPCC Fifth Assessment Report (AR5), *Climate Change 2014: Mitigation of Climate Change. Summary for Policymakers* (www.ipcc.ch)
- IPCC SYR, 2014: *Synthesis Report. IPCC Fifth Assessment Report (AR5)* (www.ipcc.ch)

20

Situación alimentaria mundial en 2014.

Dra. Blanca Munster Infante
Investigadora

En los últimos 55 meses el precio de los alimentos ha revertido su marcada tendencia creciente registrada entre fines de 2010 y principios de 2011. A pesar de esto, las proyecciones de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD), indican que los alimentos mantendrán precios elevados en la próxima década, y existe aún mayor preocupación a nivel internacional por la creciente volatilidad que muestran esos precios.

Esto se debe a un conjunto de factores que influyen en la volatilidad de los precios y han sido señalados en el informe de OECD-FAO para los próximos 10 años:

- La variabilidad climática derivada de las condiciones de cambio climático presentes a nivel mundial.
- La desaceleración del aumento de los rendimientos en los principales productos alimenticios a nivel mundial. De no aumentar la productividad agrícola de forma suficiente en los próximos años, la demanda superará a la oferta, lo que debilitaría aún más la estabilidad del precio de los alimentos.
- Una baja relación entre existencias y demanda de los alimentos.
- Precios del petróleo elevados, que afectan tanto el costo de los insumos como la demanda de biocombustibles.⁵⁸
- Volatilidad de los tipos de cambio a nivel internacional, la cual influye sobre los precios domésticos de los productos alimenticios.
- Las restricciones a las exportaciones de países productores de alimentos con el objetivo de proteger los mercados internos contra los aumentos de precios internacionales. Asimismo, la protección de la producción local a través de las restricciones al comercio también fomenta la volatilidad de los precios.
- La presencia de una mayor cantidad de instrumentos financieros que promueven la especulación en productos básicos alimenticios, lo cual incide sobre sus precios.

Sin embargo, algunos de estos elementos muestran comportamientos diferenciados, como es el caso de la caída de los precios del petróleo y la abundancia de suministros mundiales para la mayoría de los cereales.

⁵⁸ Este factor parece atenuarse al menos en el mediano plazo, dada la abrupta caída del precio de los combustibles en el segundo semestre del 2014.

Según la FAO el índice de precios de los alimentos alcanzó en febrero de este año su nivel más bajo en 55 meses, por haber caído un 1,0 % con respecto a enero y el 14 % en relación con su nivel del año anterior. El descenso de los precios de cereales, carne y especialmente el azúcar, compensaron con creces el incremento en los precios de la leche y del aceite de palma.

El índice de precios de los alimentos de la FAO tuvo un promedio de 179,4 puntos en febrero, frente a los 181,2 puntos de enero y los 208,6 puntos de febrero de 2014. Este continuo declive —hasta su nivel más bajo desde julio de 2010— refleja la abundancia de suministros, así como la actual debilidad de muchas monedas frente al dólar norteamericano, que parece haber llegado para quedarse. Para este año el primer aspecto por destacar son las perspectivas favorables para la producción de diversos cultivos y que las existencias también son muy abundantes para la mayoría de los cereales.

De continuar el comportamiento de los cinco principales grupos de alimentos básicos en los mercados internacionales, que son: cereales, carne, productos lácteos, aceites vegetales y azúcar, podemos observar que bajan el precio del trigo y el azúcar, mientras que suben los precios de la leche en polvo y el aceite de palma.

En efecto, el índice de precios de los cereales de la FAO promedió 171,7 puntos en febrero, un 3,2 % menos que en enero, con perspectivas de una abundante producción de trigo que explica la mayor parte del descenso. Los precios del arroz fueron más estables, con un destacado aumento de la cotización del arroz aromático, lo que vino a compensar gran parte de las disminuciones observadas en las otras variedades de arroz.

El índice de precios del azúcar promedió 207,1 puntos en febrero, un 4,9 % menos respecto a enero, la variación más pronunciada de cualquier producto básico. La caída reflejó el optimismo sobre las perspectivas de producción en Brasil después de las recientes lluvias, así como el anuncio de la India de que ofrecerá subsidios a las exportaciones para impulsar las ventas de azúcar en el extranjero.

El índice de precios de la carne promedió 187,4 puntos en febrero, un 1,4 % por debajo de su valor de enero revisado. Se redujeron los precios de la carne de vaca y cordero, en gran parte debido a la fortaleza del dólar norteamericano frente al real brasileño y el dólar australiano. Los precios de la carne de porcino aumentaron por primera vez en ocho meses, apoyados por la decisión de la Unión Europea para dar ayudas al almacenamiento privado en el sector.

El índice de la FAO para los precios de los productos lácteos subió por primera vez en un año, con un promedio de 181,8 puntos en febrero, lo que representa un incremento del 4,6 % respecto al mes anterior. El aumento estuvo impulsado por la leche en polvo y refleja por un lado la desaceleración estacional en la producción europea al llegar a su fin la cuota para la temporada y por otro, un suministro reducido de Nueva Zelanda y Australia. No obstante, los precios del queso se mantuvieron prácticamente sin cambios.

El índice de precios de los aceites vegetales tuvo un promedio de 156,6 puntos, un 0,4 % más respecto a enero, lo que refleja un aumento considerable de los precios del aceite de palma, resultado de las recientes inundaciones en Malasia y del alza de los subsidios a los biocombustibles nacionales en Indonesia, que se prevé avive la demanda, aunque los precios del aceite de soja siguieron disminuyendo dadas las perspectivas de cosechas récord en América del Sur.

Sobre las condiciones favorables para los cereales, el pronóstico de la FAO relativo a las existencias mundiales de cereales al cierre de las campañas agrícolas 2014/15 se ha elevado desde el mes pasado en cerca de ocho millones de toneladas, con lo que llegó a su nivel máximo en 15 años con 631 millones de toneladas. Parte de este aumento se observa si revisamos las estimaciones de los niveles de existencias de años anteriores en China y Ucrania.

La estimación de la FAO de la producción mundial de cereales en 2014 y su previsión sobre las existencias mundiales de cereales en 2015 se ha incrementado nuevamente. La producción mundial en 2014 se estima actualmente en 2 542 millones de toneladas, ocho millones de toneladas más de lo previsto en febrero; la mayor parte de la revisión resulta del aumento de la producción de trigo —en Argentina y Canadá— y de cereales secundarios en los países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI), la India y Nigeria.

La estimación más reciente de la producción mundial en 2014 representa un crecimiento de aproximadamente el 1 % (20 millones de toneladas) en comparación con 2013, gran parte del cual obedece al aumento de la producción de trigo en Argentina, la CEI y la Unión Europea (UE).

La cosecha de trigo de invierno de 2015 ya se está desarrollando o finalizará pronto el período de reposo vegetativo en el hemisferio norte, donde se obtiene el grueso de la producción mundial, mientras que en algunos países ya está realizándose la siembra de primavera. El primer pronóstico de la FAO sobre la producción de trigo en 2015 se sitúa en 720 millones de toneladas, incluida la previsión inicial con respecto a los países del hemisferio sur, donde se comenzará a sembrar en agosto.

De confirmarse este pronóstico, la producción sería un 1 % inferior a la producción récord de 2014, principalmente debido a una reducción prevista en Europa, ya que se espera que los rendimientos en la UE y la región de la CEI descendan hasta sus promedios desde el máximo registrado el año pasado. En América del Norte y Asia, las perspectivas son más favorables, sobre todo a causa de la mejora prevista de los rendimientos; sin embargo, no es probable que el aumento de la cosecha previsto compense la reducción en Europa.

En cuanto a la utilización de cereales a nivel mundial en 2014/15, se espera que alcance los 2 475 millones de toneladas, es decir, ocho millones de toneladas más de lo previsto en febrero; esta revisión se debe fundamentalmente a la previsión de una mayor utilización de sorgo y cebada

para piensos. Según las previsiones actuales, la utilización mundial de cereales en 2014/15 aumentaría un 2,6 % —más de 63 millones de toneladas— en comparación con la campaña anterior.

Se calcula que la utilización total de cereales para piensos ascenderá a 878 millones de toneladas, es decir, un 4,0 % más que en 2013/14, debido principalmente a un aumento del 3,6 % de la utilización de maíz para piensos. Con respecto al resto de cereales, se prevé que la utilización de sorgo para piensos se incremente un 10,5 %, con gran parte de este aumento concentrado en China, donde se espera un incremento de 1,8 millones de toneladas —un 43 %— respecto a la campaña anterior.

Actualmente, se prevé que la utilización de cebada para piensos iguale el nivel alcanzado en la última campaña, unos 96 millones de toneladas, es decir, alrededor de 1,5 millones de toneladas más de lo previsto con anterioridad, debido a una revisión al alza en China.

Según las previsiones, el consumo mundial de cereales como alimento aumentará un 1,4 % (15 millones de toneladas) hasta alcanzar los 1 108 millones de toneladas en 2014/15, lo que dará lugar a un consumo per cápita medio de 153,3 kg, cifra ligeramente superior a la registrada en 2013/14. Se calcula que el consumo de trigo como alimento ascenderá a 488 millones de toneladas, un 1,3 % más que en la campaña anterior, por lo que el consumo per cápita medio se mantiene estable en 67,6 kg.

En cuanto al arroz, actualmente se prevé que en 2014/15 se consumirán como alimento unos 416 millones de toneladas, un 1,5 % más que en 2013/14, lo que impulsará así un pequeño aumento del consumo per cápita anual de 57,3 kg a 57,6 kg.

El pronóstico de la FAO relativo a las existencias mundiales de cereales al final de las campañas agrícolas 2014/15 se ha incrementado un 1,3 % desde febrero, con lo que ha alcanzado los 631 millones de toneladas.

La revisión al alza se explica en parte por las expectativas más optimistas acerca de la producción en 2014; sin embargo, también se debe a una revisión de las estimaciones de las existencias remanentes de campañas anteriores a 2014/15, principalmente en China y Ucrania. De confirmarse el pronóstico, las existencias mundiales de cereales se situarían un 8,6 % por encima de sus niveles de apertura y al nivel más alto en 15 años.

Habida cuenta de la considerable acumulación de existencias prevista, la relación entre las existencias y la utilización de cereales a nivel mundial aumentaría del 23,5 % en 2013/14 al 25,4 % en 2014/15, con lo que alcanzaría su nivel más alto en 13 años.

Las existencias mundiales de trigo se estiman en 199 millones de toneladas en 2015, esto es, seis millones de toneladas más de lo previsto anteriormente y un 11 % más que en 2014. Actualmente, se prevé que las existencias totales de

cereales secundarios alcancen los 256 millones de toneladas, es decir, tres millones de toneladas más de lo previsto en febrero y el nivel más alto desde 1986/87.

Frente a esta tendencia general, el pronóstico de la FAO sobre las existencias mundiales de arroz en 2015 se ha reducido en más de 1 millón de toneladas desde el mes pasado, lo que da lugar a una disminución interanual del 0,8 % hasta alcanzar los 176 millones de toneladas. La revisión de este mes se debió principalmente a la situación en Tailandia, donde el Gobierno sigue convocando licitaciones periódicas para reducir el volumen de las existencias públicas de arroz almacenadas.

Las previsiones sobre el comercio mundial de cereales en 2014/15 se han incrementado en casi 3 millones de toneladas desde el informe anterior hasta los 344 millones de toneladas, aunque esto todavía supondría una reducción del 3,7 % en comparación con el récord alcanzado en 2013/14. La revisión al alza desde el mes pasado atañe a los cereales secundarios y obedece principalmente al aumento previsto de las importaciones de sorgo por parte de China.

Actualmente, se prevé que el comercio mundial de cereales secundarios alcance los 152 millones de toneladas, alrededor de 2,3 millones de toneladas más de lo previsto anteriormente, aunque todavía un 4 % por debajo del nivel récord registrado en la campaña anterior.

El comercio total de sorgo se estima en 10 millones de toneladas, aproximadamente un 53 % más que en la campaña anterior. El pronóstico sobre el comercio de maíz permanece sin cambios en 114,5 millones de toneladas, casi un 8% por debajo del nivel correspondiente a 2013/14.

El comercio mundial de trigo también permanece invariable con respecto al mes anterior y se sitúa en 151 millones de toneladas, un 3,6 % (5,6 millones de toneladas) por debajo del récord estimado de 2013/14. Se prevé que las exportaciones de trigo desde Estados Unidos experimenten el mayor descenso, aunque también es probable que se reduzcan los envíos de la India y Kazajstán.

Por otro lado, respecto al mes pasado, las previsiones sobre el comercio de arroz en 2015 han aumentado ligeramente, hasta los 41,4 millones de toneladas, volumen que todavía apunta a una contracción del 1,6 % respecto al nivel récord estimado actualmente para 2014.

Sobre la situación alimentaria mundial, el reciente informe "El estado de la inseguridad alimentaria en el mundo", que es publicado anualmente por la FAO, el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) y el Programa Mundial de Alimentos (PMA), confirma una tendencia positiva que ha visto disminuir el número de personas que padecen hambre a nivel mundial en más de 100 millones en la última década, y en 209 millones desde 1990-92.

Según el informe, la tendencia general en la reducción del hambre en los países en desarrollo significa que los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) de reducir a la mitad la proporción de personas subalimentadas para 2015 puede alcanzarse si se intensifican los esfuerzos apropiados de forma inmediata. Hasta la fecha, 63 países en desarrollo han alcanzado la meta de los ODM, y seis más están en camino de conseguirlo en este 2015.

No obstante, cerca de 805 millones de personas en el mundo —una de cada nueve—, padecen hambre, según este nuevo informe. Se subraya cómo el acceso a los alimentos ha mejorado rápidamente y de manera significativa en países que han experimentado un progreso económico general, en particular en Asia oriental y el Sudeste asiático. El acceso a los alimentos también ha mejorado en Asia meridional y América Latina, pero sobre todo en países con redes de seguridad adecuadas y otras formas de protección social.

A pesar del progreso significativo en general, varias regiones y subregiones se han quedado rezagadas. En África subsahariana, más de una de cada cuatro personas permanecen crónicamente subalimentadas, mientras que en Asia —la región más poblada del mundo—, es donde vive la mayoría de los hambrientos: 526 millones de personas.

América Latina y el Caribe han logrado los mayores avances globales en el aumento de la seguridad alimentaria. Mientras tanto, Oceanía ha logrado solo una modesta mejora —una disminución del 1,7 por ciento— en la prevalencia de la subalimentación, que se situó en el 14% en 2012-14, y de hecho ha visto el número de víctimas del hambre aumentar desde 1990-92.

Los responsables de los organismos de la ONU señalaron que de los 63 países que han alcanzado la meta de los ODM, 25 han logrado también el objetivo más ambicioso de la Cumbre Mundial sobre la Alimentación (CMA) de reducir a la mitad el número de personas desnutridas para el 2015. Sin embargo, el informe indica que el tiempo se ha agotado para poder alcanzar la meta de la CMA a nivel global.

Bibliografía

- FAO, 2014: “El Estado Mundial de la inseguridad alimentaria mundial” 2014
- , (2010-2011): “El Estado Mundial de la Agricultura y la Alimentación 2010-11”, 2010-11.
- 2010: OECD, “Agricultural Outlook 2010-2019”, 2010
- -IICA-CEPAL (2011): “*Volatilidad de precios en los mercados agrícolas (2000-2010): implicaciones para América Latina y opciones de política*”. Boletín CEPAL/IICA/FAO Número 1, 2011
- -IFAD-FMI-OECD-UNCTAD-WFP-BM-OMC-IFRPI-UN-HLTF, 2011: “*Price Volatility and Agricultural Markets: Policy Responses*”, junio 2011
- THE HIGH LEVEL PANEL OF EXPERTS ON FOOD SECURITY AND NUTRITION (HLPE), 2011: “*Price volatility and food security*”, Committee on World Food Security, Julio 2011

21

Evolución de los mercados de productos y servicios básicos.

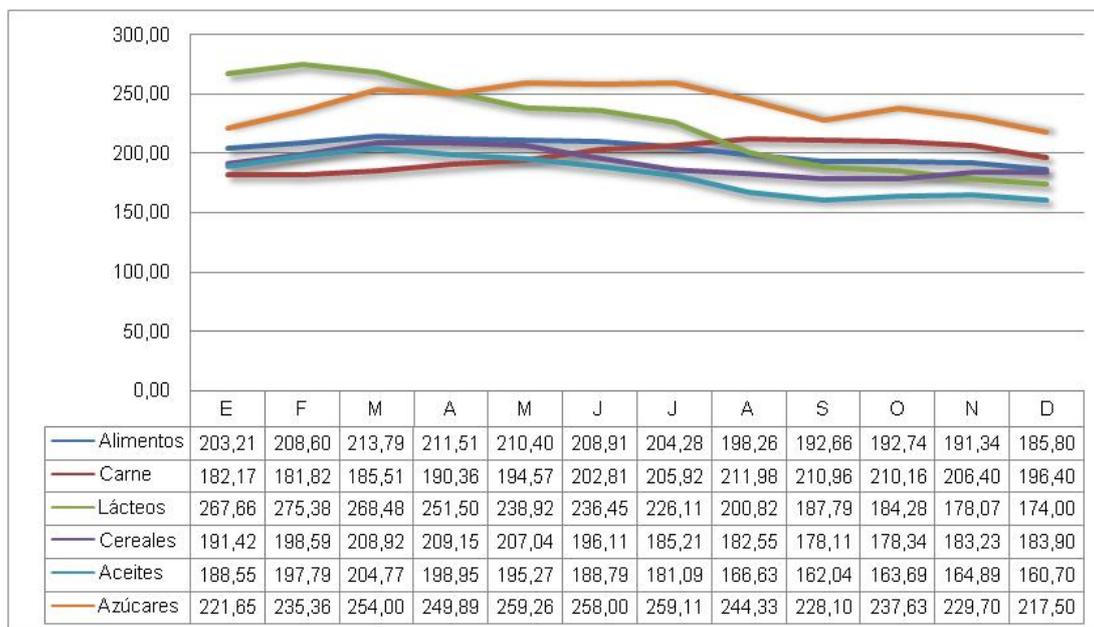
MSc. Lidia Llizo Ferro
Investigadora

El año 2014 fue marcado por una caída en los precios de los principales productos básicos, luego del auge logrado por la mayoría de las *commodities* a partir de la crisis del 2008, mientras en el que recién concluye se observa el mayor descenso a nivel de los principales mercados, fundamentalmente en el caso de la energía, los metales y los alimentos. Por otra parte, el mercado de la industria del ocio marca un crecimiento sostenido en los últimos años debido al efecto que va teniendo la recuperación de la economía mundial en algunos países emisores de turistas y el auge de nuevos mercados emergentes.

Mercado de los alimentos

El índice de precios de los alimentos publicado por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) promedió en el 2014 201,8 puntos; 3,7% menor que el cierre de 2013 cuando totalizó 209,8, lo que marca su tercer descenso anual consecutivo. Este índice engloba los cinco grupos principales de alimentos básicos en el mercado internacional: cereales, lácteos, aceites vegetales, azúcar y carne. (FAO, 2015b)

Índice mensual de la FAO para los precios de los productos alimenticios (2002-2004=100)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de <http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>

A pesar de las diferencias entre los distintos tipos de alimentos y las causas de sus resultados, hay algunos elementos globales que influyen en el movimiento de casi todos los precios.

Los problemas climáticos incidieron de manera constante, pues las intensas sequías, los desórdenes en los regímenes de lluvias, grandes incendios y el deterioro de la calidad de los suelos impactaron en las producciones a lo largo del año; en particular en los países que deciden el balance de la producción y exportación mundial de alimentos como Brasil, Argentina, Australia, Rusia, Estados Unidos y la Unión Europea. Otro elemento que marcó a varios de los mercados, a partir del segundo semestre, fue la caída de los precios del petróleo, toda vez que relacionan directamente con el proceso de producción, cosecha, conservación, almacenamiento, transportación y comercialización de los alimentos.

A pesar de esa caída en el índice de precio de los alimentos la cifra de personas que pasan hambre en el mundo se calcula en más de mil millones durante los últimos tres años, lo cual es inadmisibles en un mundo que está en capacidad de producir alimentos para alimentar equilibradamente al doble de la población mundial. En las actuales condiciones del mundo, uno de cada seis habitantes está amenazado de pasar hambre.

En el 2014 el único índice de precios de alimentos que mejoró su resultado fue el de la carne, el cual totalizó 198,3 puntos (184,1 en 2013), el mayor valor histórico de este grupo de productos. Las principales causas del alza están dadas por los eventos meteorológicos que afectaron a Estados Unidos y Australia en los primeros meses del año, los que influyeron en la oferta de varios tipos de carnes. En el caso de la carne de cerdo se elevó el precio en una buena parte del año por el efecto del virus de la diarrea epidémica porcina. Al final del año comenzaron a disminuir los precios por la influencia del valor del dólar, lo que frenó las cotizaciones elevadas en la carne de cordero de Oceanía, y en la de cerdo de Europa. También impactó en el precio a lo largo del año la fuerte demanda de carne en Asia y en particular de China.

En el caso de los productos lácteos, en diciembre llegaron a su nivel más bajo desde 2009 con un índice de 174,0 puntos, para totalizar en el año 224,1 puntos (242,7 puntos en 2013). En el comportamiento de este grupo de productos influye el incremento de la oferta, debido al aumento de la producción de Nueva Zelanda y de otros países europeos, y por el lado de la demanda, la disminución de las compras de China (el mayor importador del mundo) y el veto de Rusia para importar productos desde algunos países de Europa, lo que ha llevado a un mercado con exceso de oferta, e incidido directamente en el precio.

El índice de precios de los cereales concluyó el año en 191,9 puntos (219,3 en 2013) y mostró varios picos a lo largo del 2014. Este inició con un repunte de los precios fundamentado por los problemas climáticos en Estados Unidos y

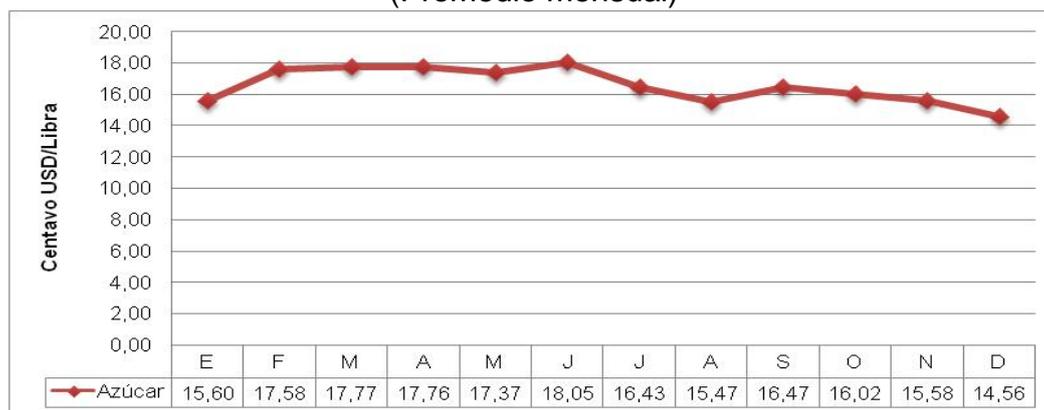
Brasil y temores de malas cosechas, así como las tensiones en la región del Mar Negro, la fuerte demanda de cereales secundarios para piensos y biocombustibles y la preocupación de los envíos de trigo desde Ucrania, pero ya a finales de mayo los precios comenzaron a caer gracias a perspectivas favorables de producción y las mejorías en las condiciones meteorológicas. En agosto llegaron a su precio más bajo desde el año 2010. En noviembre se incrementaron levemente debido a que las condiciones de crecimiento de la cosecha de trigo sembrada en el hemisferio Norte no fueron óptimas y por el temor de que Rusia restrinja las exportaciones y la incidencia en este mercado de un dólar más fuerte.

Se prevé que la producción mundial de cereales en la campaña 2014/2015 se sitúe en torno a 2 542 millones de toneladas fundamentalmente por el aumento de la producción de trigo en Argentina y Canadá y de los cereales secundarios en la Comunidad de Estados Independientes, India y Nigeria.

El índice de precios de los aceites vegetales promedió en 2014 181,1 puntos (193,0 en 2013), aunque en sentido general los precios de los distintos tipos de aceites se han mantenido muy variables a lo largo del 2014. Comenzaron con precios más elevados, a consecuencia de fenómenos meteorológicos, la prolongada sequía del Sudeste Asiático y en Suramérica, así como el aumento de la de aceite de palma por parte de los productores de biodiesel. A partir de mayo los precios comenzaron a bajar como respuesta a las perspectivas de cosechas de soya récord en Estados Unidos y la abundante oferta en América del Sur, mientras que la del aceite de palma descendió gracias a la fortaleza de la moneda de Malasia y una lenta demanda mundial de importaciones. A finales del año marcaron la tendencia la menor producción mundial de aceite de girasol y la reducción de la producción de aceite de palma en Malasia e Indonesia. En diciembre llegaron a su nivel mínimo en cinco años debido a la menor demanda de aceite de palma como materia prima del biodiesel, lo que está vinculado con la caída de los precios mundiales del petróleo.

Por otro lado, el mercado del azúcar se caracteriza por ser sumamente volátil y en 2014 se demuestra ese elemento. El índice de precios de la FAO concluyó el año con 241,2 puntos (251,0 puntos en 2013). El precio del azúcar inició el año a 16,47 centavos USD/Libra y concluyó el mismo a 14,56 centavos USD/Libra, por lo que obtuvo mínimos de 13,31 el 17 de septiembre y máximos de 18,81 el 26 de junio.

Precios internacionales del azúcar (Promedio mensual)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de <http://www.isosugar.org/Prices.aspx>

El precio del azúcar comenzó el año a la baja y a finales de febrero inició una leve recuperación, fundamentada por la incertidumbre que provocó en el mercado elementos climáticos relacionados con los efectos de El Niño en Brasil, el mayor productor y exportador del mundo; las previsiones de una posible caída de la producción en la India, segundo productor mundial golpeado por los elementos climáticos extremos, en este caso las lluvias monzónicas y la disminución de la disponibilidad azucarera de Tailandia debido a una menor producción.

A partir de julio las cotizaciones del azúcar comenzaron a descender como resultado de haber mejorado la producción en los países productores y que se haya agudizado más a partir de noviembre cuando las lluvias en la principal región productora de azúcar del Brasil atenuaron la preocupación por la prolongada sequía en el mayor exportador mundial de azúcar, pero en diciembre esta disminución se amplió para alcanzar el índice de precio de la FAO más bajo en los últimos cuatro años debido a la incidencia de los factores previamente mencionados conjuntamente con el impacto de la caída de los precios del petróleo, lo que hace que la producción de biocombustible sea menos atractiva para los consumidores y de esta manera se reduce la demanda de cultivos de azúcar para etanol.

El precio promedio del azúcar, fue durante 2012 de 26,00 centavos de dólar la libra; durante 2013 de 17,71 y en 2014 de 16,52 centavos. (FAO, 2014) (ISO, 2015)

Por otra parte, sobre la producción azucarera se conoce, según los primeros indicios de la campaña 2014/15, que es probable un mayor equilibrio en el mercado mundial y a la vez, puede presentarse un pequeño déficit, pues los productores se adaptan a los precios internacionales más bajos y reducen la oferta.

Los pronósticos, según el último informe de Perspectivas Alimentarias de la FAO son de que la producción mundial de azúcar aumentará en 2014/15 a 183,9 millones de toneladas, lo que superará el consumo (previsto en 181,9

millones de toneladas) por quinta campaña consecutiva, aunque es probable que los excedentes previstos sean pequeños (77,1 millones de toneladas). Se prevé que el aumento de la producción de azúcar en la India, la UE y la Federación Rusa compense los descensos en Brasil, China y Pakistán. (FAO, 2014b)

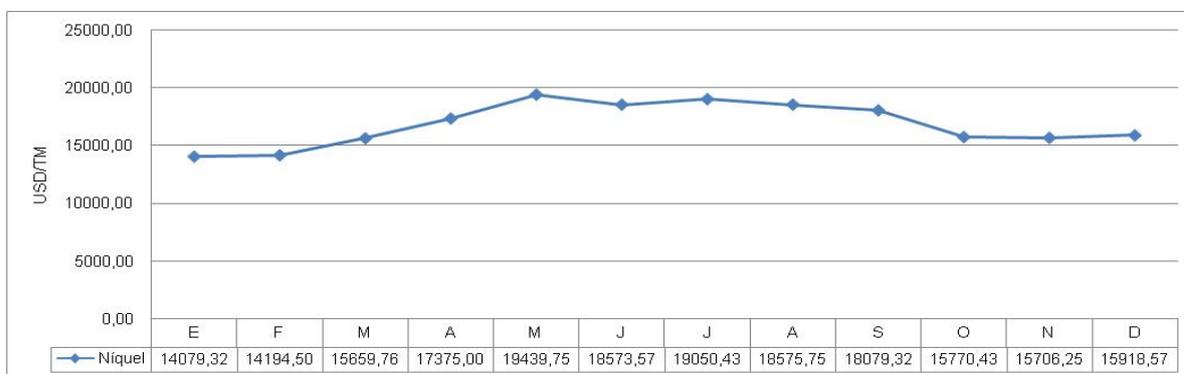
El consumo mundial de azúcar debe crecer en consonancia con su tendencia a largo plazo, como reflejo de los aumentos en varios países en desarrollo que deberían de beneficiarse del descenso de los precios internos del azúcar y la mejora del rendimiento económico en 2015. Estas perspectivas económicas positivas favorecen la demanda de azúcar, dado la gran influencia que el entorno económico ejerce sobre los sectores de fabricación y preparación de alimentos, que representan la mayor parte del consumo total de azúcar. El aumento del consumo de azúcar será particularmente pronunciado en Asia y África.

Mercado de los metales

El precio del níquel comenzó el año con un valor bajo: a inicios del 2014 era de 13 952 dólares por tonelada y tocó fondo en el mes de enero en un mínimo de precio de 13 365 dólares por toneladas, pero se fue recuperando en los primeros cinco meses del año cuando logró su máximo anual de 21 200 dólares por toneladas métricas en mayo.

Precios Internacionales del Níquel

(Promedio mensual)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de <http://www.lme.com/metals/non-ferrous/nickel/monthly-overview>

La principal causa de este incremento a inicios de año fue el control a la exportación del metal sin procesar por parte de Indonesia, el mayor productor mundial y uno de los fundamentales proveedores en el mercado mundial, lo que limitó los suministros globales y desencadenó pronósticos sobre un déficit.

Pero esta tendencia cambia a partir del mes de junio, cuando comienzan a caer nuevamente los precios del metal por el efecto que tiene en ese mercado el ajuste a la baja de los pronósticos de crecimiento de China, ya que la pérdida de dinamismo del gigante asiático es un tema particularmente problemático

para los productores de níquel del mundo, dado que en este país se concentra el mayor consumo del mineral. De acuerdo con la agencia Bloomberg, esta es una de las causas fundamentales para la caída en los precios, utilizado principalmente para la producción de acero inoxidable. (Bloomberg, 2015)

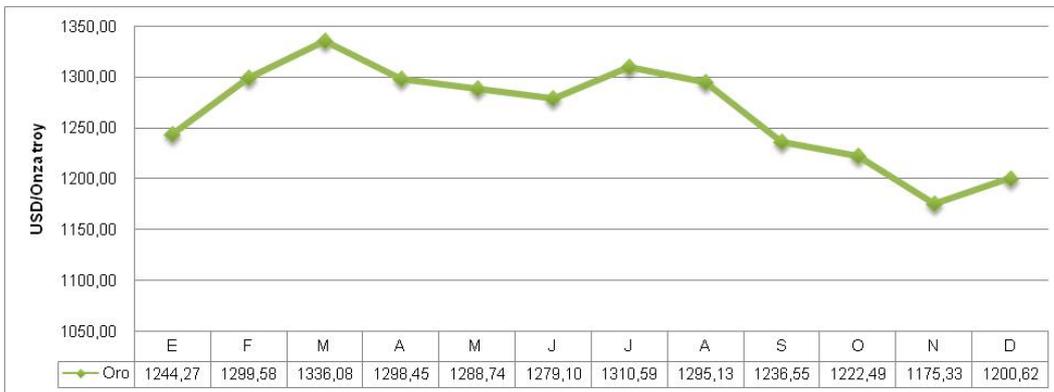
A finales del año los precios se mantuvieron relativamente estables tomando en cuenta los factores previamente descritos, mientras que las proyecciones para el año 2015 se mantienen levemente al alza debido al efecto de haber prohibido la exportación de níquel por parte de Indonesia, pero como tendencia no deben tener grandes variaciones, pues no se avizoran grandes cambios en el mercado.

En el 2014 el mercado del oro siguió en caída, al mostrar su segundo año consecutivo de disminución de precio, que promedió 1 266,4 dólares por onza troy según el Consejo Mundial del Oro (WGC) tras un promedio en 2013 de 1 411,2 dólares por onza troy. (WGC, 2015)

Según estudios de la agencia Bloomberg el oro en lingotes cerró en 2014 un 1,5% menos en comparación con el promedio de 12 meses estudiado en los últimos 14 años. (Bloomberg, 2014)

Precios Internacionales del Oro

(Promedio mensual)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de <http://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=oro>

En la primera mitad del año se mostró un leve repunte en el precio, si se toma en cuenta que venía cayendo desde los últimos meses del año precedente, pero este aumento no llegó a los topes históricos de hace algunos años, ni a las proyecciones planteadas a finales del 2013.

En este leve repunte influyeron de forma directa elementos de geopolítica internacional fundamentalmente. Los enfrentamientos en Irak y Ucrania aumentaron la demanda del oro como refugio, lo que mantuvo este escenario hasta el mes de julio.

En el segundo semestre cambia la tendencia, pues hubo otros factores que incidieron más en los precios. Dentro de los elementos que remarcan este aspecto está en primer lugar la caída de los precios del petróleo y posteriormente la fortaleza que mostró el dólar frente al resto de las divisas por los efectos de la subida de las tasas de interés en EE. UU., así como los programas de estímulo en Europa y Japón. Todos estos aspectos erosionaron el precio del oro como depósito de valor.

En un contexto positivo para el dólar lo que ocurre en el mercado es un movimiento hacia esta moneda, pues se toma la misma como respaldo dada su fortaleza y no el oro, que es el que usualmente se utiliza en ese fin.

Una caída de la cotización del petróleo suele marcar también una caída en el precio del oro, pues ambos productos tienen una alta correlación histórica al utilizarse usualmente el metal dorado como protector de inflación generada por el crudo. En este período se alcanzó la cotización más baja del oro en los últimos cuatro años, hasta llegar a un mínimo de 1 130,40 dólares la onza en el mes de noviembre.

La producción de oro aumenta, fundamentalmente en las minas de China, principal productor mundial del metal dorado desde el año 2007 a pesar de los precios deprimidos. (Oro y Finanzas, 2014)

Según el último informe del WGC la demanda de oro resultó en 2014 de 3 923,7 toneladas, con lo que disminuyó un 4% respecto al año precedente. (WGC, 2015)

Las proyecciones de diferentes agencias sobre la evolución del precio internacional del oro en 2015 es que continúe su tendencia a la baja tomando en cuenta que las condiciones que propiciaron su caída en los últimos meses se mantengan, por lo que las proyecciones no incluyen ningún tipo de recuperación por el momento.

Turismo internacional

Dentro del mercado de los servicios, el turismo es uno de los principales, tanto por su participación dentro del total del mercado como por el papel que desempeña por su potencial efecto multiplicador. Según Taleb Rifai, Secretario General de la Organización Mundial del Turismo: —En los últimos años, el turismo ha demostrado ser una actividad económica sorprendentemente fuerte y resistente y con una gran capacidad para contribuir a la recuperación económica, puesto que genera miles de millones de dólares en exportaciones y crea millones de puestos de trabajo. (Rifai, 2015)

En el año que recién concluye se superan por quinta vez consecutiva, las proyecciones a largo plazo de la OMT, con lo que se alcanza un crecimiento del turismo del 4,7% respecto al 2013, casi un punto porcentual por encima del 3,8% que marcaban las previsiones a largo plazo del organismo entre 2010 y 2020. (OMT, 2015)

Según los datos reportados por el último Barómetro OMT del Turismo Mundial, en el volumen de turistas internacionales fue de 1 138 millones de turistas internacionales, donde se registraron picos en los meses de junio, julio y agosto, superiores a los producidos en años precedentes (World Tourism Organization -UNWTO-, 2015)

Es importante destacar que este crecimiento del turismo internacional se enmarca en un período de retos en varias aristas: retos geopolíticos por los conflictos bélicos y las amenazas existentes en varios países del mundo receptores de turistas; retos económicos en grandes polos emisores de turismo y retos sanitarios por la situación epidemiológica creada por el brote del virus del ébola en algunos países africanos. También hay que destacar que la disminución del precio del petróleo reduce los costos de transporte e impulsa el crecimiento económico al elevar el poder adquisitivo y la demanda privada en las economías importadoras de petróleo, pero tiene también efectos negativos en algunos de los países exportadores de petróleo que se han convertido en fuertes mercados emisores de turismo.

Desde el punto de vista regional el crecimiento de las llegadas de turistas fue liderado por América, que recibió un incremento en cuanto al arribo de turistas del 7,4%, con 13 millones más de viajeros que el año anterior y alcanzó un total de 181 millones de visitantes en 2014. Desde el punto de vista de las subregiones, América del Norte alcanzó un 8,2% de crecimiento y el Caribe un 6,6%, mientras que América Central y Suramérica llegaron a un aumento del 5,7%, aspecto favorecido en esta última región por la celebración de la Copa Mundial de Fútbol en Brasil, lo que contribuyó a que los ingresos derivados del turismo internacional en Brasil aumentaran un 60% entre los meses de junio y julio. (OMT, 2014b)

En Asia y el Pacífico se incrementó en un 5,4% la cantidad de viajeros, con lo que alcanzó 13 millones de turistas más para un total de 263 millones, y consolidó el crecimiento de los últimos años, que fue encabezado por el del Noreste Asiático con un 7,1%.

Europa continúa siendo la región más visitada del mundo y registró un crecimiento del 3,9% en las llegadas de turistas internacionales, con lo que sumó un total de 457 millones en el período. Sus mejores resultados se encuentran en Europa del Sur y Mediterránea de 7,0% y en el Norte de Europa con un 6,9%.

En África, el número de turistas internacionales aumentó un 2,3%, 1 millón de turistas más que el año previo para totalizar 56 millones. En esta región es importante este crecimiento pues es donde se desató el brote del ébola, cuyo impacto pudo haber sido superior, aunque hay que recalcar que en los países donde la transmisión se ha extendido (Liberia, Guinea y Sierra Leona), representan menos del 1% del total de llegadas internacionales a destinos africanos, pero este es un elemento de riesgo a nivel del continente.

En el caso de Oriente Medio el crecimiento fue de un 4,4%, pero esta cifra es estimada, ya que se basa en los datos limitados que se dispone para la región.

La tendencia favorable registrada en las llegadas de turistas internacionales se reflejó en los ingresos crecientes por turismo internacional reportados por destinos de todo el mundo durante los primeros seis a diez meses del año⁵⁹, pero se espera que esta tendencia se mantenga. Entre los 25 primeros mercados emisores en cuanto a gastos en turismo, se registraron aumentos de dos cifras en la India 31%, Noruega 22%, Suecia 12%, Taiwán 11% y la República de Corea 10%. Según la OMT entre los principales mercados emisores los mayores crecimientos se registraron en China (16%), Francia (10%), Italia (8%), Estados Unidos (6%), Brasil (5%) y la Federación Rusa (4%). (OMT, 2014a)

El repunte del gasto en turismo internacional de los mercados emisores tradicionales ha compensado la ralentización que se ha producido en los grandes mercados emergentes, que habían impulsado el crecimiento de la actividad del sector en años anteriores.

El número total de viajes al extranjero desde China totalizó 109 millones de personas en 2014, por otra parte, la Federación Rusa decayó a -6,0%, mientras que Brasil ha seguido creciendo a un ritmo del 2%, pese a la apreciación del dólar de los EE. UU. con respecto al real brasileño, y a la ralentización de su economía. Por debajo de los diez primeros hay otros mercados emergentes menores en los que el gasto se ha incrementado notablemente, tales como Arabia Saudita, la India, Filipinas y Qatar que, han experimentado un aumento de un 30% o más.

El gasto de Estados Unidos, el segundo mercado emisor del mundo, aumentó en un 6 %. También cabe señalar la recuperación de Francia 11 %, Italia 6 % y el Reino Unido 4 %.

En sentido general, la evolución del turismo internacional en este año ha sido muy buena y se demuestra con la participación del sector como creador del 9% del PIB mundial y con que genera 1 de cada 11 empleos a nivel global, engloba el 6% del comercio internacional y sea el responsable del 30% de la exportación de servicios. Las proyecciones de crecimiento de la llegada de turistas internacionales para el año 2015 prevén que crezcan entre el 3 y el 4%, lo que se ve confirmado por el Índice de Confianza de la OMT, que declara que el comportamiento de la actividad turística debe mejorar en 2015. (OMT, 2015)

Bibliografía

BLOOMBERG, 2015: Futures of commodities. Disponible en <http://www.bloomberg.com>

——— 2014: Gold Futures Fall, Capping a Second Year of Losses, 31 de diciembre. Disponible en <http://www.bloomberg.com>

⁵⁹ El análisis se tiene que hacer con el cierre de octubre que es el último dato publicado, porque los resultados sobre los ingresos por turismo internacional en 2014 se publicarán por la OMT solo en abril de 2015.

- 2015a: Índice de la FAO para los precios de los alimentos, Roma, 5 de marzo, disponible en <http://www.fao.org>
- 2015b: El índice de precios de los alimentos de la FAO baja en diciembre, Roma, 8 de enero, disponible en <http://www.fao.org>
- 2014a: Sugar production, Roma, disponible en <http://www.fao.org>
- 2014b: Perspectivas alimentarias. Resúmenes de mercado, Roma, octubre, disponible en <http://www.fao.org>
- ISO, 2015: International Sugar Organization. Daily Prices, Canadá, disponible en <http://www.isosugar.org>
- LME, 2015: London Metal Exchange. Nickel. Average Price, London, disponible en <http://www.lme.com>
- OMT, 2015: Más de 1 100 millones de turistas viajaron al extranjero en 2014. Madrid, 27 de enero, disponible en <http://media.unwto.org>
- 2014a: El turismo internacional da muestras de continua fortaleza. 30 de octubre, disponible en <http://media.unwto.org>
- 2014 b: El turismo internacional sube un 5% en la primera mitad del año. 15 de septiembre, disponible en <http://media.unwto.org>
- 2014 c: Turismo internacional: se prevé una fuerte temporada alta. 21 de julio, disponible en <http://media.unwto.org>
- ORO Y FINANZAS, 2014: La producción minera de oro en China podría reducirse en 2015 por el bajo precio. 31 de diciembre, disponible en <http://oroyfinanzas.com>
- RIFAI, TALEB, 2015: Discurso inaugural de la Feria Internacional de Turismo de España, Madrid, enero, disponible en <http://media.unwto.org>
- UNWTO, 2014: World Tourism Trends. October 2014, disponible en: <http://mkt.unwto.org>
- 2015: World Tourism Barometer. Volume 13, January 2015, disponible en <http://mkt.unwto.org> h
- WGC, 2015: Gold demand trends full year 2014. February 2015, disponible en <http://www.gold.org>

22

Evolución de la economía mundial en 2014: implicaciones para Cuba.

**Dr. José Luis Rodríguez
Asesor del CIEM**

I

La economía cubana continuó siendo afectada por el impacto de la crisis, con tasas de crecimiento que –influidas además por otros factores–,⁶⁰ comenzaron a descender desde un 3% en el 2012, a 2,7% en el 2013 y a 1,3% en el 2014.

Los factores que más afectaron la economía cubana el pasado año fueron –según se expuso en la sesión de la Asamblea Nacional de diciembre de 2014–, la reducción de ingresos en divisas, factores climáticos y la ineficiencia en la gestión económica.

La reducción de los ingresos en divisas fue lo que más golpeó durante el pasado año, con un descenso estimado por algunos especialistas en 2 000 millones de dólares por debajo de lo previsto. En ello incidió la reducción en la producción y exportación de níquel, un volumen de azúcar producido por debajo de lo planificado y un crecimiento de solo 5.3% en el turismo de un plan superior al 10%, así como un crecimiento estimado de solo 0.7% en el sector de servicios frente a incrementos de entre 2 y 3% en los tres años anteriores.⁶¹

De cierta forma la reducción de ingresos en divisas se había previsto para el 2014, lo que llevó a que el crecimiento planificado se redujera a 2.2%, de un 3.4% previsto originalmente.

Sin embargo, los resultados económicos del 2014 resultaron inferiores a la cifra planificada, si tomamos en cuenta que el PIB se incrementó solo un 1.3%. Ya el crecimiento durante el primer semestre anticipó resultados negativos al alcanzar únicamente 0.6%, con una reducción de -1.8% en las inversiones, un incumplimiento del 17% en el plan de exportaciones y del 6% en las

⁶⁰ Entre los factores externos que no pueden pasarse por alto están los efectos del bloqueo económico de Estados Unidos, que había costado 116,880 millones de dólares a la economía cubana hasta el 2013. Ver MINREX “Informe de Cuba sobre la resolución 68/8 de la Asamblea General de Naciones Unidas titulada “Necesidad de poner fin al bloqueo económico, comercial y financiero impuesto por los Estados Unidos de América contra Cuba”, julio de 2014, disponible en www.cubavsbloqueo.cu

⁶¹ Ver de José Luis Rodríguez “Cuba: desempeño económico en 2014 y las proyecciones para 2015” serie de dos artículos publicados en el sitio digital Cubadebate en enero 17 y 20 de 2015, disponible en www.cubadebate.cu

importaciones, así como un crecimiento de solo un 3.9% en el número de visitantes del turismo, entre otros factores negativos.⁶²

Para evaluar más detalladamente las afectaciones de la situación económica internacional, las mismas se agruparán en aquellas de carácter comercial y las de carácter financiero.

II

En relación con la exportación de bienes, las mismas ya mostraron un descenso en el 2013, con afectaciones también en los precios del níquel.

En el 2014 el precio del níquel en el mercado mundial aumentó un 13.1% hasta cerrar a 15 918.57 dólares la tonelada como promedio en diciembre. No obstante, este año se anunció una reducción en la producción como resultado de la reparación capital que se precisaba emprender en la planta Che Guevara, así como por labores de mantenimiento en la fábrica Pedro Sotto Alba.

En general, los precios promedio del níquel han venido descendiendo de un máximo de 22 903 dólares por tonelada en el 2011 hasta un promedio de 16 946 dólares en los once primeros meses del 2014. Al respecto es importante señalar que la evolución de los precios el pasado año y su crecimiento han estado básicamente asociados a la prohibición de la exportación de níquel aprobada por Indonesia, pero en ello incidió también negativamente un menor consumo de China, que motivó un incremento en las existencias. A esto se añade que ambos factores pueden variar rápidamente en el corto plazo. En ese contexto de inestabilidad, la proyección de los precios a corto plazo se ubica en 16 550 dólares, lo que resulta aproximadamente similar al 2014.⁶³

En el caso del azúcar los precios promedio descendieron de 26 centavos la libra en el 2012 a 16.52 en el 2014, por lo que su caída ha sido del 36.5% en tres años. A su vez el precio de 2014 presentó una disminución del 6.7% durante el año, lo que se unió a un incumplimiento en el plan de la zafra 2013-14 de un 12%, afectándose los ingresos por dos vías. Para la zafra 2014-15 se ha planificado un crecimiento del 15%, lo que debe llevar la producción azucarera a más de 1,9 millones de toneladas con precios que pueden ser más bajos para octubre del 2015, ubicándose en torno 14,87 centavos por libra, lo que representaría una caída del 10% sobre el promedio del año pasado.⁶⁴

Puede estimarse que las exportaciones de petróleo y sus derivados – básicamente a partir de la producción de la empresa mixta que funciona en asociación con PDVSA en la refinería de Cienfuegos— se han visto afectadas en dos sentidos. Por un lado, ha habido un descenso en el segundo semestre del 43.8%% en los precios de la canasta petrolera venezolana, lo cual debe haber favorecido las compras cubanas. Por otro lado, la caída de los precios

⁶² Ver: “Recuperar ritmos de avance que aseguren el desarrollo socialista sobre bases sostenibles e irreversibles”, periódico *Granma*, julio 7 de 2014, página 7.

⁶³ Ver: *Reuters* (2015).

⁶⁴ Ver: MINCEX (2015).

del West Texas Intermediate (WTI) de 41.9% en ese mismo período presiona a la baja los ingresos por exportación realizados por Cuba.⁶⁵

En general, según estimados del Economist Intelligence Unit (EIU), las exportaciones de bienes decrecieron un 1.6% en el año.⁶⁶ En lo referido a la exportación de servicios, no se cumplirá la meta de crecimiento de 10,4% de visitantes turísticos. La cifra real alcanzó un 5.3%, aunque por primera vez se computaron tres millones de turistas.

También cabe apuntar que —según estimados de EIU—, el balance de servicios en el 2014 bajó a 11 477 millones de dólares, lo que representa unos 721 millones menos que el año precedente, para una reducción del 6%. Al respecto cabe apuntar que la cifra de ingresos por exportación de servicios médicos se planificó que sería de unos 8 200 millones de dólares en el 2014, lo que representaría el 64% del total de ingresos por exportación de servicios, para alcanzar así un estimado de 12,813 millones.⁶⁷

Con relación a la importación de bienes, se estima que aumentaron solo un 1.2%, según datos del EIU. La importación de alimentos llegó este año a 2 057 millones de dólares,⁶⁸ lo que representa un crecimiento de 17,7% con relación al 2013. Este incremento se debe fundamentalmente al aumento de los precios de una serie de productos básicos que el país importa.

En efecto, según información del Banco Central de Cuba (BCC), al comparar los precios de diciembre del 2014 con relación a los de la misma fecha en 2013, se aprecia un crecimiento de los precios del maíz en un 23.4%; del pollo en cuartos un 12.3%; del arroz un 22.5%; de los frijoles un 6.6%; de los chícharos un 71% y del café arábica un 48.6%. Solamente se reducen los precios del frijol de soya en un 25.8% y del pollo entero en un 11.3%. Se mantienen sin variación en relación con los altos niveles ya alcanzados en períodos anteriores productos como la harina de trigo y la leche en polvo.⁶⁹

Entre diciembre de 2014 y marzo de este año el mercado mundial muestra que se mantiene la tendencia al alza en los precios del maíz (8.9%), el trigo (7.4%) y el arroz (8.7%), mientras que se pronostica una reducción en el caso del frijol de soya (2.6%).⁷⁰

En relación con el precio de los combustibles, el descenso que viene observándose desde el año pasado debe haber favorecido las compras cubanas. Los pronósticos para el 2015 —según datos del FMI— muestran que los precios del marcador Brent descenderán un 3.3% en el 2015, con los

⁶⁵ Ver: Ministerio del Poder Popular del Petróleo y Minería RB de Venezuela (2015)

⁶⁶ Ver: Economist Intelligence Unit (EIU) “Cuba Country Report”, march 2015 en www.eiu.com

⁶⁷ La cifra de ingresos por exportación de servicios médicos se informó que llegaría a unos 8 200 millones de dólares en el 2014. Ver José Luis Rodríguez (2015).

⁶⁸ Ver: de Leticia Martínez “Economía cubana avizora mayores crecimientos en el 2015”, periódico *Granma*, 1 de diciembre del 2014, p. 3.

⁶⁹ Ver: Banco Central de Cuba “Información Económica” No. 124, diciembre 8 de 2014 en www.interbancario.cu

⁷⁰ Ver: MINCEX (2015) y BCC (2014).

efectos duales ya apuntados anteriormente, aunque otro análisis más reciente apunta a una caída del 9.8%⁷¹

En general, durante el 2014 ha continuado el deterioro en la relación de términos de intercambio en el comercio exterior cubano. De tal modo se estima un descenso del 12.7% del saldo comercial total para el 2014, lo que representa alrededor de 600 millones de dólares menos que el año anterior.

III

En relación con las afectaciones financieras, el anclaje del CUC con el USD y las variaciones de las tasas de cambio de este último tienen diversos efectos en la economía cubana.

El euro, por su parte, se devaluó frente al dólar en un 11.8% entre el 30 de diciembre de 2014 comparado con igual fecha del 2013, lo que revirtió la tendencia que se observó en la primera parte del año, efecto que no resulta favorable para el país en tanto que se encarecen los productos nominados en dólares en el mercado internacional al comprarlos con euros, lo cual también afecta el turismo que ingresa con esa moneda al país.

Un elemento no evaluado completamente aún es la fuerte devaluación en el mercado paralelo que está sufriendo el bolívar fuerte venezolano frente al dólar, que alcanzó un 262% durante el 2014. Esta situación ha continuado durante el primer trimestre de 2015 con una devaluación adicional del 44.5%, lo cual puede impactar en las relaciones de intercambio con Cuba, fenómeno que debe ser monitoreado a lo largo del año, si tomamos en cuenta la tendencia recesiva de la economía venezolana.

Por otro lado, la situación financiera internacional continúa incidiendo negativamente sobre Cuba debido a la contracción del crédito y su elevado costo financiero, especialmente después de la multa por más de 8 900 millones de dólares que —a partir de las disposiciones del bloqueo norteamericano— le fue impuesta al banco francés BNP-Paribas. Adicionalmente, en el mes de abril de 2014 la calificadora financiera Moody's elevó el riesgo Cuba a la categoría Caa2 —muy alto riesgo— si tomamos en cuenta lo que evaluó como vulnerabilidad en relación a Venezuela e inestabilidad interna. No obstante, el país ha ampliado su capacidad para obtener más créditos de países como China, Rusia y Brasil, con la firma de nuevos acuerdos el pasado año.

También Cuba ha continuado avanzando en los procesos de renegociación y pago de deuda. Luego de la condonación del 90% de los adeudos con Rusia sobre reclamos de la antigua URSS⁷² acordada en 2013, se concretó también con México un proceso de condonación del 70% de la deuda por unos cuatrocientos ochentisiete millones de dólares.

⁷¹ Ver: IMF "World Economic Outlook Update", October 2014 y IMF "World Economic Situation and Prospects 2015", January 2015, disponible en www.imf.org

⁷² Se trata de una deuda que alcanzaba —según cifras rusas— 35 000 millones de dólares y que estaba inscrita en el Club de París.

En general —según estimados del EIU— el país enfrenta un atraso en pagos equivalente a unos 7 000 millones de dólares de una deuda que acumulaba 25 212 millones en el 2014. Para su liquidación se estima que en este año se destinaron 3 106⁷³ millones para su servicio, contando además con una reserva internacional de 10 403 millones de dólares.

La aprobación este año de una nueva Ley de Inversión Extranjera y la publicación de una Cartera de Oportunidad de Negocios en noviembre, han mostrado que el país requiere de un volumen de financiamiento por esta vía estimado entre 2 000 y 2 500 millones de dólares por año. Para ello la mencionada cartera presenta 246 proyectos por un valor de unos ocho mil setecientos millones que debe guiar al capital extranjero hacia las áreas de interés prioritario para la inversión.

En ese contexto, un importante cambio en la política financiera externa se anunció en la Asamblea Nacional de diciembre de 2014. Se señaló entonces la necesidad de incrementar las importaciones un 13.3% en 2015, para lo cual a partir de un pago de 5 661 millones de dólares, se retomarían créditos aproximadamente por la misma suma, lo cual debe permitir asegurar un incremento del 28.7% en las inversiones, un crecimiento superior al 11% en la producción industrial y un aumento del 4% del PIB.⁷⁴

A esto se añade la favorable perspectiva del inicio de una normalización de las relaciones entre Cuba y Estados Unidos, lo cual constituye una transformación histórica de gran trascendencia.

Incluso cuando todavía no se han producido cambios fundamentales, ya que el bloqueo permanece sin modificaciones y el EIU estima que no se levantará completamente hasta el 2019,⁷⁵ las medidas anunciadas por el presidente Obama —que suponen un incremento del marco de remesas autorizadas para Cuba de 2 000 a 8 000 dólares por persona al año—; la flexibilización de los viajes —aunque aún no se ha autorizado el turismo como tal —; y la perspectiva de que aumente la venta de alimentos a nuestro país, tendrán sin dudas algunos impactos favorables en lo inmediato. A ello se añade lo que puede denominarse como “efecto demostración” de otros socios comerciales y financieros de Cuba que han incrementado sus acciones para estar presentes cuando se produzca el levantamiento del bloqueo.

En este último aspecto vale la pena destacar la favorable disposición expresada por el presidente del Club de París para renegociar la deuda de Cuba en el corto plazo, la cual se estima alcance entre 15 y 16 000 millones de dólares.⁷⁶

No obstante, no es previsible todavía un ablandamiento de las tensiones con la liquidez a corto plazo, lo cual continuará incidiendo en la evolución económica del país en los próximos años, aunque los pronósticos resultan más favorables,

⁷³ Otros estimados calculan una cifra superior.

⁷⁴ Ver: José Luis Rodríguez (2015).

⁷⁵ Ver: EIU (2015).

⁷⁶ Ver: *Reuters* (2015a)

ya que se estima que el levantamiento del bloqueo incidirá en dos puntos porcentuales en las tasas de crecimiento económico del país.⁷⁷

Cierre de la información: 4 de abril de 2015.

Bibliografía

BANCO CENTRAL DE CUBA, 2014: "Información Económica" N° 124, diciembre 8 de 2014, disponible en www.interbancario.cu

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT (EIU), 2014: "Country Risk Service Cuba". June 2014, disponible en www.eiu.com

——— (EIU), 2015: "Country Report Cuba". March 2015, disponible en www.eiu.com

——— 2014: "World Economic Outlook. Update: October 2014", disponible en www.imf.org

——— 2015: "World Economic Situation and Prospects 2015". January 2015 disponible en www.imf.org

MARTÍNEZ, LETICIA, 2014: "Economía cubana avizora mayores crecimientos en el 2015". Periódico *Granma*, 1 de diciembre del 2014, p. 3

MINCEX, 2015: "Boletín de Precios Diarios del Mercado" N 037, febrero 27 de 2015, disponible en www.cepec.cu

MINISTERIO DEL PODER POPULAR DEL PETRÓLEO Y MINERÍA RB DE VENEZUELA, 2015: Precios del petróleo, disponible en <http://www.mpetromin.gob.ve/portalmenpet/secciones.php?option=view&idS=45>

REUTERS, 2015: "Los precios de los metales a la baja en 2015: Goldman Sachs", disponible en <http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/01/23/precios-de-metales-a-la-baja-en-2015-goldman-sachs>

——— 2015a: "Titular del Club de París se reúne en La Habana con funcionarios Cubanos". *Reuters*, La Habana, marzo 9 de 2015, disponible en www.reuters.com

RODRÍGUEZ, JOSÉ LUIS, 2015: "Tendencias del mercado internacional y su impacto en la economía cubana", publicados en cuatro partes en febrero 16, 23, 28 y marzo 9 de 2015 en la revista *Cuba Contemporánea* digital, disponible en www.cubacontemporanea.com

⁷⁷ Ver: EIU (2015).

ANEXO

Resúmenes mensuales sobre la evolución de la economía mundial en el 2014

Boletín Mensual Enero 2014

En su informe sobre la Situación Económica Mundial y sus Proyecciones 2014, *Naciones Unidas* prevé en los próximos dos años un crecimiento económico mundial más favorable (3,0 en el 2014 y 3,3% en el 2015) gracias al fin de la recesión en la Zona Euro, algún crecimiento en Estados Unidos y al avance moderado en las grandes economías emergentes, incluyendo China e India. Aunque advirtió que existen amenazas como el desempleo y las tensiones geopolíticas, las cuales pudieran impactar de manera negativa a la economía mundial.

Asimismo, en su discurso ante la Asociación Nacional de la Prensa, en un acto celebrado en Washington, Christine Lagarde, directora gerente del *Fondo Monetario Internacional (FMI)*, dio por terminado lo peor de la crisis y anunció los mejores presagios para los años próximos. No obstante, la directora gerente del FMI considera que el crecimiento global está todavía atrapado en un progreso pobre –por debajo de su potencial de alrededor del 4% – y advirtió que las economías avanzadas ven un aumento "de los riesgos de deflación", lo que podría resultar "desastroso" para la recuperación.

También el *Banco Mundial* tiene más confianza en sus previsiones, tanto para los países en desarrollo como en las economías más potentes del planeta. Su previsión ahora es que el crecimiento global repunte al 3,2% este año, ocho décimas más robusto que en 2013, para estabilizarse en el 3,4% en 2015 y 2016. Es un ritmo muy similar al que crecerá América Latina. Aunque el organismo cree que finalmente se está dejando atrás cinco años de crisis, observa puntos de vulnerabilidad en el alza de tipos de interés y en la volatilidad en los flujos del capital tras la Reserva Federal iniciar la transición hacia la normalidad monetaria.

El *Foro Económico Mundial*, que se reunió del 22 al 25 de enero en el enclave suizo de Davos, precisó en su informe anual que la creciente disparidad entre países ricos y pobres –incluyendo las diferencias de ingresos también dentro de los propios países– aumenta el riesgo de inestabilidad. Además de las diferencias económicas, preocupan también los riesgos asociados a las crisis fiscales, el alto desempleo estructural y las crisis de agua, entre otros. El Foro Mundial quiere trasladar el mensaje de que la crisis quedó atrás, y es el momento de abordar temas que quedaron sepultados por la urgencia de salvar a la economía global del abismo.

La economía de *Estados Unidos* continuó creciendo a un ritmo "moderado" desde finales de noviembre hasta principios de enero, aunque las perspectivas son "positivas", según indicó la Reserva Federal (Fed) en su 'Libro Beige'. En

concreto, todos los distritos del país registraron un crecimiento "sostenido" de la industria manufacturera, mientras que ocho de los doce tuvieron movimientos al alza de los salarios.

El presidente de *Estados Unidos*, Barack Obama, promulgó el presupuesto correspondiente al ejercicio 2014 por alrededor 1,11 billones de dólares, poniendo así fin a la amenaza de una nueva parálisis del gobierno federal. El presupuesto aprobado se refiere a los gastos corrientes, que representan alrededor de un tercio de los gastos totales del Estado federal y contempla 92.000 millones de dólares para operaciones militares en el extranjero, esencialmente la guerra en Afganistán, y 6.500 millones para gastos extraordinarios vinculados a catástrofes naturales.

El ex presidente del *Bundesbank* y actual presidente de UBS, Axel Weber, advirtió a los líderes empresariales de Davos que "no hay razones para el optimismo con la recuperación europea" y que habrá bancos europeos que no pasen las próximas pruebas de resistencia a la banca, que debe llevar a cabo el Banco Central Europeo (BCE) en este primer semestre, y que ello puede provocar que se reanuden las tensiones financieras entre los soberanos.

La inflación en la zona euro se desaceleró sorprendentemente en diciembre y se situó en 0,8% tras el pequeño aumento de 0,9% registrado en el mes anterior, endureciendo el desafío del Banco Central Europeo (BCE) para evitar la deflación en el bloque y apoyar la frágil recuperación económica. La lectura de diciembre deja la inflación nuevamente cerca del mínimo de cuatro años registrado en octubre, cuando alcanzó 0.7%.

La demanda interna contribuyó a que *Alemania* escapara de la recesión el año pasado. El Producto Interior Bruto (PIB) de la primera economía europea creció un raquíutico 0,4% en 2013 –inferior al 0,7% del 2012 y al 3,3% del 2011–, el menor avance desde la gran recesión de 2009.

En rueda de prensa, el secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, Fernando Jiménez Latorre, señaló que el PIB de *España* cayó -1,2% en el año 2013, frente al -1,3% previsto inicialmente, gracias a la mejora registrada en la última parte del año, al tiempo que no descartó mejorar la previsión fijada para 2014 en el cuadro macroeconómico (0,7%). También, el ministro de Economía y Competitividad, Luis de Guindos, planteó que la previsión de paro para el 2013 bajará al entorno del 25% frente al 25,9% estimado inicialmente.

El persistente aumento de la deuda pública del Estado por culpa del déficit, el rescate bancario y la crisis ha llevado a España a batir un nuevo hito. Así, según ha publicado este miércoles la oficina estadística europea (Eurostat), la deuda española superó a la de la eurozona por primera vez desde que existe la Moneda Única al alcanzar el 93,4% del PIB en el tercer trimestre. En la zona euro, esta cifra se ha situado en el 92.6%.

La *economía de China* logró cerrar 2013 con un avance mayor de lo esperado del 7,7%. Sin embargo, la cifra supone un estancamiento respecto al ritmo de crecimiento registrado en el año 2012, con lo que mantiene la tasa más baja de los últimos 14 años dentro del proceso de enfriamiento gradual con el que prevé dar paso al cambio de modelo. Con ello, se mantiene como la segunda potencia mundial –con un producto interno bruto (PIB) de 9,31 billones de dólares en 201 – a una gran distancia Estados Unidos, cuyo PIB supera los 15 billones de dólares.

Los intercambios comerciales del gigante asiático superaron, por primera vez en la historia, los 4 billones de dólares en 2013, según datos divulgados el viernes 10 de enero, lo que le convierte en la mayor potencia comercial mundial de bienes. En el conjunto del año pasado, esas exportaciones de la segunda economía del planeta aumentaron 7,9%, a 2,2 billones de dólares, y las importaciones un 7,3%, a 1,9 billones. El excedente comercial fue de 260.000 millones de dólares, un 12,8% más que el año anterior.

Al intervenir en el Foro anual de Gaidar, el ministro de Desarrollo Económico, Alexéi Uliukaev, planteó que la *economía rusa* crecerá en 2014 y 2015 a un ritmo anual de 2,5%, un ligero avance respecto a 2013, que estuvo marcado por un proceso de ralentización de los principales indicadores, en el entorno de 1,3-1,4 puntos porcentuales. Además, enfatizó en los principales problemas de la economía rusa como la congelación de las tarifas de los monopolios (gas, electricidad, agua, servicios comunales), el crecimiento sostenido, la productividad del trabajo y el incentivo a las inversiones.

Pese a la esperada recuperación en el crecimiento, *América Latina* generará empleo a un ritmo modesto en los próximos años (1,7% en el 2014 desde el 1,8% del año pasado) y el horizonte laboral seguirá siendo particularmente duro para los más jóvenes, reveló el martes, en su reporte sobre las tendencias laborales a nivel global, la Organización Internacional del Trabajo (OIT). La tasa de desempleo regional se mantendría en un 6,5% hasta el 2016, para después bajar al 6,4%, según la OIT. Los jóvenes son los que enfrentan más retos, pues la tasa de desempleo juvenil es más del doble que la tasa de los adultos".

En el mes que se analiza, el *precio del petróleo Brent* evidenció una tendencia alcista y el martes 28 de enero se ubicaba en 107,41 dólares por barril, a medida que los inversores eran alentados por las perspectivas de una demanda más fuerte de petróleo este año debido a la aceleración del crecimiento económico en los países industrializados. En la misma fecha, el crudo estadounidense WTI cerró en 97,41 dólares por barril, la mayor cifra en lo que va de año, gracias al mencionado factor de demanda, a la apertura de un importante oleoducto en EE.UU. sumado a una intensa ola de frío, y un descenso de los temores sobre los países emergentes.

Boletín Mensual Febrero 2014

Las noticias sobre los altibajos de la economía estadounidense mostraron que el crecimiento de ese país tiene vulnerabilidades. Según el Departamento de Comercio de ese país, las ventas minoristas (representan casi un tercio del gasto de los consumidores), retrocedieron 0,4% en enero. La instancia gubernamental adicionó que las ventas totales de los minoristas entre noviembre de 2013 y enero de 2014 -el período que cubre la temporada de fiestas tradicionales- fueron 3,4% superior en la comparación interanual.

Por otra parte, la estadounidense Asociación Nacional de Constructores de Casas (NAHB, por su sigla en inglés) comentó que su índice del mercado inmobiliario se hundió en febrero 10 puntos, a 46, y que la mayoría de los constructores ven peores condiciones en el mercado. La confianza de los constructores de casas de Estados Unidos sufrió en febrero su mayor caída mensual histórica, aumentando las preocupaciones de que recientes señales de debilidad en la economía reflejen problemas más profundos que el frío severo que ha afectado a buena parte del país. En igual sentido, una medición de la actividad manufacturera en el estado de Nueva York mostró que esta se desaceleró en febrero (4,48, desde 12,51 el mes anterior), después de alcanzar en enero su máximo nivel en 20 meses, expuso en su informe el Banco de la Reserva Federal de Nueva York

Una muestra de la debacle que aún enfrenta la economía griega la aportan las informaciones oficiales sobre su tasa de desempleo, que subió a un nuevo máximo de 28% en noviembre pasado, a pesar de señales de recuperación en otros sectores. La tasa de desocupación en el país helénico es más del doble del promedio que la de la zona del euro (12,1%) y se ha más que triplicado desde 2008. Para muchos economistas, la tasa de desempleo aumentará aún más en el primer trimestre de 2014, en la medida en que las empresas continúen realizando reestructuraciones y despidiendo a empleados.

Si bien la economía china no crecerá a tan altos niveles como en años anteriores, sigue marcando pautas a nivel mundial, con creciente influencia. El desempeño comercial de China superó las previsiones en enero, puesto que su superávit comercial se elevó a 31 900 millones de dólares, muy por encima de las previsiones de 23 700 millones de dólares, y de los 25 600 millones de dólares en diciembre. En enero, China captó 10 760 millones de dólares en inversión extranjera directa (IED), 16,1% más que en el mismo mes de 2013, de acuerdo a declaraciones del Ministerio de Comercio de ese país, lo que se interpreta como una señal de confianza de que la segunda mayor economía del mundo sigue firme, a pesar de que el crecimiento económico del país sea más lento.

La Alianza del Pacífico (integrada por México, Colombia, Perú y Chile) reunida hace poco en su séptima Cumbre presidencial, en Cartagena de Indias, suscribió un acuerdo de eliminación de los aranceles de importación para 92%

de los bienes y servicios que comercian entre ellos. Además, se aprobó la forma en que ingresará próximamente Costa Rica. La Alianza, el caballo de Troya neoliberal con más ímpetu, es una versión actual del "viejo" ALCA, y como todos los países que la integran tienen vigentes tratados de libre comercio con Estados Unidos, constituiría un trampolín para el Acuerdo Transpacífico que el país norteamericano impulsa.

Este mes fue relevante la información de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que en su informe mensual estimó que la demanda global aumentará en 1,09 millones de barriles por día (bpd) este año, cerca de 40 000 bpd más que en su pronóstico previo. "Debido a las mejoras en la demanda de petróleo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la probabilidad de ajustes al alza para el crecimiento de la demanda mundial de petróleo en el 2014 es actualmente mayor que en las proyecciones existentes", se lee en el documento. Este informe se hizo público al día siguiente que la Administración de Información de Energía de Estados Unidos también elevara su pronóstico del crecimiento de la demanda mundial de crudo para el 2014.

Este mes el precio del petróleo Brent se ha mantenido por encima de los 100 dólares por barril, y cerró el día 25 a 110,13 dólares por barril, en tanto el WTI también se mantuvo con precios relativamente estables y cerró el día 15 a 102,18 dólares el barril.

Boletín Mensual Marzo 2014

Entre las informaciones económicas más relevantes del mes está que, tras la primera reunión de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos con Janet Yellen como presidenta de esa instancia, se hizo pública otra reducción del programa de compra de bonos del Tesoro, que bajará a 55 000 millones de dólares mensuales a partir de abril (desde 65 000 millones). La Fed ha mantenido los intereses de referencia por debajo de 0,25% desde diciembre de 2008, e indicó que allí seguirán mientras la institución evalúa el progreso hacia “su objetivo de empleo máximo y una inflación del 2%”.

En el transcurso de marzo la Directora General del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, aseguró que en Europa “han quedado muchos estigmas y cicatrices” por la crisis que tardarán “años” en mejorar; uno de ellos es el desempleo. Informaciones oficiales de la Unión Europea (UE) muestran que la tasa de desempleo en la zona del euro (los dieciocho países que tienen la moneda común) está en 12%, mientras que en el conjunto de la UE se sitúa en 10,8% y en España está en torno al 26%.

Por otra parte, la Comisión Europea en su análisis sobre los desequilibrios macroeconómicos de la zona de la moneda común europea, señala a Italia como el nuevo enfermo del euro; mientras España sale del grupo de países con desajustes excesivos. Además de Italia, el nuevo pelotón de rezagados está formado ahora por Eslovenia (que repite el estatus por sus serios problemas en la banca) y Croacia (que acaba de entrar en la UE y tiene ya severas dificultades). Italia, la tercera economía del euro, debe resolver “sus elevados niveles de deuda pública y privada y su débil competitividad exterior”.

En el tercer mes del año se realizó la cuarta ronda de negociaciones con el propósito de eliminar los obstáculos comerciales y avanzar en el Acuerdo de Libre Comercio e Inversiones (TTIP), cuyo principal objetivo es estimular la economía y crear empleos en Estados Unidos y la UE, mediante este tratado de libre comercio. Los temas más cruciales versan sobre el acceso a los mercados de determinadas áreas y las reducciones de las tarifas que se aplican entre las dos partes y que en la actualidad se sitúan en una media de 4%. El bloque europeo calcula que el TTIP significará un aumento anual del Producto Interno Bruto (PIB) comunitario de entre 0,5% y 1%, y que en el futuro podría aportar un beneficio de hasta 500 euros por año a cada familia. Otro estudio independiente de la Comisión Europea indica que un acuerdo proporcionará al bloque comunitario beneficios económicos de unos 119 mil millones de euros al año y a Washington cerca de 95 mil millones.

El gobierno chino anunció que la meta mínima de crecimiento económico para 2014 será de 7,5%, la misma que se propuso en 2013. El año pasado, el objetivo fue superado por sólo dos décimas, pero según los expertos el crecimiento real será similar en 2014. Entre tanto, en los dos primeros meses de 2014 la producción industrial de ese país aumentó solo 8,6%, la progresión más débil en cinco años. Tanto las ventas minoristas como la inversión inmobiliaria se incrementaron menos de lo previsto. Con estos datos, el

crecimiento económico en el primer trimestre se limitaría a 7%, distante de la meta del Gobierno de 7,5% para el año 2014. Las razones que pueden llevar a este enlentecimiento son la campaña de austeridad de las nuevas autoridades para evitar el exceso de ostentación, y el estrechamiento del crédito ante una temida burbuja de las administraciones locales.

En la mayor economía de América Latina y el Caribe, Brasil, su ministra de Desarrollo Social y Combate al Hambre, Tereza Campello, anunció que el número de ciudadanos de ese país que viven en situación de pobreza extrema se redujo en 89% en los diez años que ha estado vigente el programa Bolsa Familia. Tras esa década de funcionamiento, dicho programa ayuda hoy a más de trece millones de familias, casi 50 millones de brasileños, por lo que uno de cada cuatro ciudadanos percibe algún tipo de apoyo económico gracias a este proyecto. Más allá de sacar a la población de la pobreza extrema, la funcionaria afirmó que las estadísticas muestran una caída de 46% de las muertes infantiles por diarrea y de 51% en términos generales, así como una mejoría de datos referentes a la nutrición infantil.

Los precios del petróleo cerraron el martes 25 bajo el influjo de los acontecimientos en Ucrania, por el temor de que se desencadena la interrupción de suministros de Rusia, y del comportamiento semanal de las reservas del hidrocarburo en Estados Unidos. El WTI, de referencia en Nueva York, culminó la jornada a 99,19 dólares el barril, mientras en el mercado de Londres el precio del barril del crudo Brent del Mar del Norte, de referencia en Europa, concluyó el día con un avance de 18 centavos, hasta cotizarse en 106,99 dólares

Boletín Mensual Abril 2014

Este mes se destacó por el anuncio de la oficina estadística comunitaria sobre la complicada situación de Grecia. Se calcula en casi 15 mil millones de dólares el déficit de financiación de Grecia hasta finales de 2015. Los inspectores de la troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional) señalaron que se tratan de dos mil 600 millones este año y 12 mil 300 millones el que viene. El nivel de deuda de Grecia alcanzará este año su máximo alrededor del 177 % del Producto Interno Bruto (PIB) y empezará a reducirse a partir de 2015.

Sobre la economía de Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) informó que sostendrá su política de reducción progresiva de respaldo monetario a la economía. La mayoría de los analistas esperan que la FED anuncie una nueva disminución de 10 mil millones de dólares de sus compras de obligaciones destinadas a sostener la recuperación económica, llevándolas a 45 mil millones mensuales.

Asimismo se conoció un estudio de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) que revela que en las últimas tres décadas, las desigualdades han aumentado incluso en Estados con una tradición más equitativa, como Finlandia, Noruega y Suecia, donde los más ricos poseían en 2012 -los últimos datos analizados- cerca del 7% de la renta total, lo que supone un incremento del 70% respecto a 1981.

En Estados Unidos, el 1% de la población con más ingresos acaparaba el 20% de las riquezas, un porcentaje que duplica la cifra de 1981. El incremento ha sido menor en países de la Europa continental como Francia, España, donde los más ricos acumulan el 10,1% de la renta total. La crisis no ha afectado de la misma forma a los más acomodados que, de media, aumentaron su riqueza en 2010 un 4%, mientras que el 90% de la población con los salarios más bajos vieron como sus ingresos se estancaban.

Este mes en Latinoamérica se dio a conocer el *Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2013* y según nuevas proyecciones entregadas por la CEPAL, la región crecerá en promedio 2,7% en 2014 debido a un acotado dinamismo de las principales economías de la región, La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señala que la tasa de crecimiento regional en 2014 sería levemente superior a la de 2013 (2,5%) e inferior a la pronosticada en diciembre (3,2%), debido a un contexto externo marcado aún por la incertidumbre y un crecimiento menor al esperado para las economías más grandes de la región, Brasil y México, que crecerán 2,3% y 3%, respectivamente.

En su reporte, la CEPAL indica que los índices de actividad de los países desarrollados –en especial Estados Unidos, Reino Unido, Corea, Alemania y varios otros de la zona del euro- han mostrado un repunte, pero que existe cautela por la situación de China, uno de los principales socios comerciales de la región, que se impuso 7% como meta mínima de crecimiento para este año.

Además se prevé que la demanda por productos básicos (*commodities*), especialmente mineros y alimenticios, se mantendrá limitada, lo que sumado a la apreciación de las monedas de los países desarrollados, haría bajar sus precios moderadamente. La disminución afectaría a las economías exportadoras de estos productos, como las de América del Sur.

El documento de la CEPAL indica que la recuperación de Estados Unidos tendrá un impacto positivo en las economías más cercanas, especialmente en México y Centroamérica, dada su importancia como socio comercial. A su vez, el repunte de los países desarrollados favorecerá a las naciones del Caribe más especializadas en exportaciones de servicios, debido al mejor comportamiento del sector del turismo.

En tanto, en este contexto de modesto crecimiento económico regional no se registrará un repunte significativo de los niveles de empleo. La CEPAL recalca que esto podría traducirse en un aumento de la tasa de desempleo –que en 2013 marcó un nuevo mínimo de 6,2%- solamente si se revierte el descenso de la participación laboral que se observó el año pasado.

Este mes el mercado petrolero internacional se encuentra impactado por las tensiones en Ucrania y por los temores de interrupciones de suministro en el Medio Oriente. Los contratos a futuro se ven impulsados a su nivel más alto en 3 meses. El precio del petróleo de los futuros del crudo estadounidense WTI cerró con un máximo intradía de 101,06 dólares por barril, y el precio del petróleo del crudo Brent ha tocado un máximo intradía de 108,76 dólares por barril.

Boletín Mensual Mayo 2014

Este mes fue noticia el histórico acuerdo entre Rusia y China, donde el primero acordó abastecer a China de gas natural en un multimillonario tratado que ambos países han estado negociando durante una década. El acuerdo por un monto estimado de 400.000 millones de dólares -aún no se ha difundido la cifra exacta- tiene un plazo de 30 años. Los analistas informan que los enfrentamientos políticos de Moscú con Occidente por la crisis en Ucrania influyeron en que finalmente se concretara el convenio de gas con Pekín, quien le provee un nuevo mercado a los recursos naturales rusos. La firma del acuerdo se realizó durante una ceremonia en Shanghái a la que asistieron el presidente de China, Xi Jinping, y su homólogo de Rusia, Vladimir Putin.

Otra noticia del mes ha sido la realización de quinta ronda de negociaciones entre Estados Unidos y la Unión Europea (UE) para alcanzar un acuerdo de libre comercio que culminó en Washington con "importantes avances". Los principales aspectos en disputa son la regulación financiera, que Estados Unidos no quiere incluir en el acuerdo, y un mecanismo especial extrajudicial para resolver disputas entre los inversores y el Estado que ha sido rechazado por grupos de la sociedad civil europeos y el gobierno alemán. Hubo "discusiones muy intensas" sobre la posibilidad de permitir que empresas de ambos lados del Atlántico presenten ofertas en licitaciones públicas, que hasta el momento están restringidas a oferentes locales.

El portavoz de la UE manifestó que "de ninguna manera" busca "debilitar las regulaciones de servicios financieros (...) o interferir con el trabajo que se está haciendo". Las autoridades financieras de Estados Unidos han presionado en varias ocasiones a las de la UE para que refuercen sus regulaciones bancarias, a raíz de los rescates a los que tuvo que recurrir el sector y que socavaron el crecimiento económico en Europa en los últimos años. Un acuerdo entre Estados Unidos y la UE permitiría la creación del mayor mercado comercial del mundo, con 800 millones de consumidores y, sobre todo, el 50% del PIB del planeta. En un principio, se preveía contar con un primer borrador del acuerdo para finales de este año, pero ahora no se espera esta primera versión hasta finales de 2015.

Se presentó el informe "El trabajo en el mundo 2014: el empleo en el centro del desarrollo" de la OIT, donde se espera que durante 2014 se registre un incremento menor del desempleo que en años precedentes. Las estadísticas muestran que en 2013 el desempleo mundial se situó en "poco menos de 200 millones de personas" y los economistas de la organización "estiman que el desempleo aumente en 3,2 millones en 2014". Para 2019, y teniendo en cuenta las actuales tendencias, el desempleo alcanzará los 213 millones de personas", según refleja el texto. Con respecto al porcentaje de personas desempleadas, la OIT prevé que se mantendrá estable en un 6% de la población activa hasta 2017.

Durante los próximos cinco años, el 90% de los empleos se crearán en países emergentes y en desarrollo, algo positivo porque la OIT considera que esas

economías necesitarán crear 200 millones de nuevos empleos -de los 213 que se precisarán en todo el mundo- "para hacer frente a una población en edad de trabajar cada vez más numerosa". Esto significa que los países en desarrollo deberían crear 40 millones de empleos cada año, algo que, a entender de la OIT, tendrá un impacto "significativo" sobre los flujos de migración.

El escenario económico en 2014, con una tasa de crecimiento estimada de 2,7%, es poco auspicioso para la evolución del mercado laboral regional y presenta grandes desafíos para las políticas del mercado del trabajo, indican la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en un nuevo informe conjunto dado a conocer este mes. "Dado el modesto crecimiento económico proyectado para la región en 2014 y las tendencias actuales de la participación laboral, se prevé un bajo ritmo de generación de empleo con lo cual es probable que no se registren grandes variaciones de la tasa de desempleo", señalan los organismos de las Naciones Unidas en la última edición del informe *Coyuntura laboral en América Latina y el Caribe*.

La CEPAL y la OIT agregan que, en caso de que en algunos países el menor dinamismo económico se transforme en un aumento de la desocupación, será importante que estas naciones cuenten con seguros de desempleo y otras medidas de protección que les permitan enfrentar este escenario. Los jóvenes fueron el grupo más afectado por la pérdida de dinamismo laboral, ya que su desempleo aumentó entre 2012 y 2013 de 14,0% a 14,3% comparado con el de los adultos -cuyo nivel de desocupación fue 3,2 veces menor- como consecuencia de una marcada caída en su tasa de ocupación (que fue superior a la reducción de su participación laboral).

El prestigioso economista estadounidense Paul Krugman se mostró abiertamente crítico con las posiciones defendidas por los bancos centrales y cuestionó que el objetivo de inflación establecido se sitúe por sistema en el 2%. El premio Nobel de Economía consideró que estas metas deben ser superiores para favorecer la recuperación económica y alertó del riesgo de deflación que corre Europa si continúa por el mismo camino.

Krugman lanzó este mensaje en favor del abandono de las políticas de baja inflación en Sintra (Portugal) durante su intervención en un foro organizado por el Banco Central Europeo (BCE), con su presidente, Mario Draghi, entre los asistentes a su conferencia.

La advertencia del académico estadounidense entra en contradicción con la postura de Draghi, quien el lunes 26, en ese mismo escenario, defendió que el objetivo a medio plazo del BCE de aproximar la inflación al 2% no está en discusión. El máximo responsable de la política monetaria comunitaria se manifestó abierto a la posibilidad de tomar medidas para favorecer la subida de precios, pero insistió en la importancia de medir bien los tiempos.

Krugman -que durante la crisis se ha caracterizado por censurar duramente las políticas de austeridad adoptadas en los países de la UE- avisó de la "trampa"

a la que se dirige la UE con tasas de inflación tan bajas, próximas a cero, y citó el caso de Japón como ejemplo a evitar. Los países con bajas tasas de crecimiento y una baja inflación corren el riesgo de caer en una especie de "agujero negro" a nivel político y económico, según Krugman, un "círculo vicioso" del que para escapar sería preciso "medidas más radicales de las que parecen estar por venir".

Sobre el mercado petrolero, este mes el petróleo WTI cerró 103,76 dólares el barril, perdiendo un 0,39%, mientras que el precio del petróleo del crudo Brent tocaba los 110,41 dólares por barril. Se espera que la fuerte producción de crudo en Estados Unidos eleve aún más los inventarios y presione a la baja en los precios.

Boletín Mensual Junio 2014

Este mes se realizó en Bruselas la primera cumbre del G-7 tras excluir a Rusia del G-8 a finales de marzo. En ella se coincidió en adoptar medidas para apoyar un crecimiento fuerte, sostenible y equilibrado, con el objetivo de incrementar la resistencia de las economías del bloque y se hizo el compromiso de ir a la cumbre del G-20 con medidas de amplio rango en las áreas de la inversión, las PYMES, el empleo y la participación de las mujeres, el comercio y la innovación. Dentro de las prioridades para el grupo está apoyar el crecimiento, el empleo y reconocieron que se necesitan acciones urgentes y concretas para hacer frente al cambio climático y mostraron consenso para adoptar en 2015 un acuerdo sobre este tema que sea ambicioso y completo.

Un estudio sobre la desigualdad que existe en los países de la OCDE reveló que Chile, México, Turquía y Estados Unidos son los países que encabezan la lista de los más desiguales. La diferencia de ingresos entre ricos y pobres, medida por el coeficiente de Gini, alcanzó en Chile 0,503 puntos, México 0,482 puntos, Turquía 0,412 puntos y Estados Unidos 0,389 puntos, mientras que el promedio de la OCDE es de 0,315 puntos. En sentido general en los 34 países de la OCDE la pobreza ha aumentado desde 2007, eliminando la mayoría de las mejoras en los niveles de vida alcanzados por los hogares de bajos ingresos en los años previos a la crisis y se confirma la tendencia de que los jóvenes y los niños sustituyen a los ancianos como el grupo con mayor riesgo de pobreza. En este estudio se recalca que los países más equitativos del grupo son Dinamarca, Eslovenia, Finlandia y la República Checa.

El tema de los acuerdos energéticos entre Rusia y Ucrania llegó a su punto más álgido este mes con el cese a partir del 16 de junio de la transferencia de gas de Moscú hacia Kiev; desde esa fecha solo se bombea el negociado con los clientes europeos y se ha desmentido por Gazprom el robo de gas por Ucrania de las tuberías que atraviesan el país. Por otra parte el primer ministro ucraniano confirmó el plan de venta a compañías de Estados Unidos y Europa del 49% del sistema de gasoductos y afirmó que esto permitirá modernizarlos, aumentar sus dividendos, y "contrarrestará la construcción de ductos ajenos a Ucrania", puntualizó en relación con el South Stream ruta alternativa a la dependencia del sistema de gasoductos de este país. Mientras en Moscú, el portavoz de la Cancillería consideró que el destino del sistema de transportación ucraniano no puede resolverse sin su participación tomando en cuenta que el peso del gas ruso en los suministros hacia Europa es muy sólido. De esta manera aún hay muchas expectativas con el reinicio en julio de las negociaciones tripartitas sobre gas con la participación de Ucrania, Rusia y la UE. Esta última está interesada en un arreglo ruso-ucraniano a fin de evitar un colapso en la transportación de gas al continente por las tuberías controladas por Kiev fundamentalmente antes de la llegada del invierno.

La recuperación de la Eurozona sigue siendo débil, desigual y vulnerable, afirmó Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo. Draghi aseguró que las tasas de interés se mantendrían bajas por un largo período de tiempo y que por el momento se centrarán en las medidas anunciadas a inicios de junio

(disminución a 0,15% del tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación, reducción a 0,40% del tipo de interés aplicable al crédito y disminución a -0,10% del tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito) para combatir el horizonte de menor crecimiento económico y tasas de inflación bajas, que amenazan a la Eurozona con entrar en un proceso deflacionario. Las nuevas previsiones del BCE contemplan que la economía de la zona euro crezca en 2014 un 1%, para 2015 un 1,7% y el 1,8% en 2016. En el caso de los precios ha revisado a la baja todas sus previsiones y espera que 2014 finalice con una tasa de inflación del 0,7%, en 2015 1,1%, y 1,4% en 2016.

El BNP Paribas deberá pagar una multa de más de 9 000 millones de dólares, suspender transacciones en dólares durante meses y despedir a una treintena de directivos y trabajadores, por imposición de Estados Unidos que lo acusa de violar el bloqueo contra Cuba, Sudán e Irán. Una información publicada este lunes confirma la sanción la cual es similar a los beneficios obtenidos en dos años por la entidad financiera. Tanto François Hollande, como el canciller galo estimaron como irracional la medida y advirtieron que podría generar un riesgo sistémico en la economía del país y las finanzas internacionales. La multa es la mayor contra un banco.

Según un artículo publicado en The Wall Street Journal Estados Unidos suavizó las restricciones que durante décadas impedían exportar petróleo, por lo cual las primeras ventas de crudo de EUA pudieran ocurrir en agosto. Dos fallos distintos del Departamento de Comercio permiten a las empresas Pioneer Natural Resources y Enterprise Products Partners exportar crudo ultraligero (condensado) que puede transformarse en gasolina, diesel y combustible para aviones. Aunque comenzará con ventas pequeñas, se estima que a partir de 2015 se podría vender cerca de 700 mil barriles diarios según estudios de Brookings Institution. En los últimos años, la producción interna de petróleo estadounidense escaló a cerca de 1,8 millones de barriles diarios fundamentalmente por el vertiginoso incremento de la producción de crudo y gas de esquisto, de acuerdo con la Agencia Internacional de la Energía (AIE).

También resalta en los últimos días de junio la situación que enfrenta Argentina por el pago de los fondos buitres. El ministro de Economía, Axel Kichillof, dijo el miércoles en la ONU que el estado financiero de la nación sudamericana es "extremadamente serio, no sólo para Argentina, sino para todo el sistema financiero internacional". Este país incurrió en una deuda de aproximadamente 100 000 millones de dólares entre 2001–2002 la que se ha reestructurado en un acuerdo aceptado por el 92,4% de los titulares. El resto de los acreedores solicitaron más dinero y ganaron una sentencia en 2012 por 1 330 millones la que el Tribunal Supremo de Estados Unidos ordenó pagar a finales de junio de 2014 a un fondo de inversión, lo que pone en juego la estabilidad económica de este la nación suramericana. Mientras el país incumpla con ese pago a los fondos buitres, no podrá canalizar los vencimientos de capital e intereses a quienes sí renegociaron, lo que provoca un default técnico. Por otra parte, los países Mercosur y de la Celac transmitieron a Argentina su respaldo y "expresan su solidaridad y apoyo en la búsqueda de una solución que no

comprometa su desarrollo y el bienestar de su pueblo, en consonancia con sus políticas de desarrollo nacional."

El petróleo Brent del Mar del Norte comenzó la jornada de hoy jueves con una disminución de 14 centavos alcanzando una cotización de 113,86 dólares por barril al atenuarse las preocupaciones en cuanto a que la violencia sectaria en Iraq limite las exportaciones de crudo desde ese país. Mientras que el crudo estadounidense WTI marcó un alza, por segundo día consecutivo de 8 centavos de dólar (0.08 por ciento) y cotizó a 106,58 dólares por barril. El Departamento de Energía precisó que las reservas estadounidenses de petróleo aumentaron en 1,7 millones de barriles en la semana anterior, lo cual contrastó con previsiones de especialistas de una caída de las existencias de ese combustible en el período. También influyó la publicación de datos relacionados con la contracción de la actividad económica de Estados Unidos a 2,9% entre enero y marzo, en contraste con el 1% estimado con anterioridad.

Boletín Mensual Julio 2014

Si bien algunas economías importantes han mejorado su desempeño en lo que va de año, lo cierto es que constantemente se producen acontecimientos que laceran cualquier optimismo. En Estados Unidos aún no se vislumbra una recuperación definitiva de los mercados inmobiliarios y muestra de ello es que los inicios de construcciones de casas y los permisos de edificación bajaron, inesperadamente, 9,3% en junio. Entre los principales elementos que están afectando están la subida de las tasas hipotecarias y la escasez de propiedades a la venta que ha impulsado sus precios, reduciendo el acceso a la vivienda para muchos. Asimismo, la recuperación económica del país aún no es clara y la incertidumbre juega en contra de un repunte. También la firma procesadora de nóminas ADP acaba de informar que el sector privado de EE.UU creó en julio sólo 218,000 empleos, cifra por debajo de la estimación de 230,000 considerada con anterioridad.

Aunque analistas e investigadores insisten en señalar que la crisis de deuda europea ya ha sido superada, el problema está latente. El nivel de endeudamiento de la eurozona continuó ascendiendo en los primeros tres meses de 2014 respecto al trimestre anterior y llegó al 93,9% del PIB del bloque. Este dato es el más alto jamás registrado desde la introducción del euro e interrumpe dos trimestres consecutivos en que el porcentaje de deuda se había reducido marginalmente aunque sus niveles se mantenían muy elevados). El cambio de tendencia se debe sobre todo a la situación en España, Italia y Portugal, donde más se hacen sentir los efectos de la crisis y también donde más severo es el problema de deuda pública, lo cual empeora más el panorama.

Recientemente se conoció que la producción industrial de Japón sufrió en junio pasado su peor descenso desde el desastre del 2011 en Fukushima, debido a que las compañías recortaron su producción para compensar un aumento de sus inventarios, mostraron datos oficiales. La caída fue de un 3.3% frente al mes previo.

Entre los acontecimientos más relevantes del mes se ubican la celebración de la VI Cumbre de los BRICS en Brasil, la reunión desarrollada entre los BRICS y Unasur, el encuentro entre China y la Celac, así como la visita de Putin a la región. Hasta 2013, los BRICS agrupaban el 42% de la población mundial, abarcando casi el 30% de la superficie del planeta y representaban aproximadamente un quinto del PIB global y el 17% del comercio mundial. De conjunto detentan 4 billones de dólares estadounidenses en reservas combinadas de divisas y en los últimos 10 años han contribuido en más del 50% al crecimiento económico mundial.

Entre los acuerdos más relevantes adoptados en la VI Cumbre se ubican la creación de un Nuevo Banco de Desarrollo, con sede en Shanghai, así como de un Fondo de Reservas. Con estas acciones se fortalece la gestión financiera de estos países, y ello implica un claro desafío a las instituciones multilaterales como el FMI y el Banco Mundial. *El Nuevo Banco de Desarrollo* aún necesita la aprobación de las legislaturas de cada país. La entidad contará

con un capital suscrito de 50 000 millones el cual será pagado de forma igualitaria por los cinco países, pero puede contar con un capital autorizado de 100 000 millones de dólares. "Será una forma muy poderosa para prevenir nuevas dificultades económicas en el escenario mundial y crear el banco también establecerá las bases para grandes cambios macroeconómicos", expresó el presidente ruso Vladimir Putin. El banco "nos permitirá llevar a cabo planes conjuntos ligados a nuestro desarrollo".

La creación del fondo de reserva, denominado *Acuerdo de Reservas de Contingencia*, está valorada en 100 mil millones de dólares y puede asistir a cualquiera de los cinco países que tenga dificultades a la hora de hacer frente a su balanza de pagos. A diferencia del Nuevo Banco de Desarrollo, la contribución al nuevo fondo estará dominada por China. De esta manera, China hará valer su condición de país con mayores reservas del planeta aportando 41 mil millones de dólares, 54 mil millones será aportados por Brasil, India y Rusia, a razón de 18 mil millones de dólares cada uno, mientras Sudáfrica aportará cinco mil millones de dólares.

La reunión entre los BRICS y la Unasur fue la antesala de una primera cita de los líderes de China y Brasil con los del cuarteto de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y del Caribe (Celac), que integran Costa Rica, Cuba, Ecuador y Antigua y Barbuda.

Un protagonista de primera línea en todas estas reuniones ha sido China, considera como uno de los motores de la economía mundial contemporánea. El comercio entre China y la región creció más de 20 veces en el año 2000 a 261.600 millones de dólares USA en 2013. Brasil se ha convertido en el mayor socio comercial de China tanto en América Latina como entre las naciones BRICS, mientras que China se ha convertido en el mayor socio comercial de Brasil. El comercio bilateral superó los 90.000 millones de dólares USA el año pasado. En 2013, el comercio bilateral entre China y Argentina superó los 14.840 millones de dólares USA, casi 100% con respecto al año 2009. La cooperación económica entre China y Venezuela también es destacada, y el comercio superó los 19.240 millones de dólares USA en 2013.

China y Cuba han sostenido relaciones de beneficio mutuo y amistad y los lazos China-Cuba han atestiguado una cooperación creciente en energía renovable y agricultura. El comercio entre las dos naciones creció 7,9% por ciento a 1.879 millones de dólares en 2013. China es el segundo mayor socio comercial de Cuba, mientras que Cuba es el mayor socio comercial de China entre las naciones caribeñas.

En reunión con la CELAC en Brasilia el presidente Xi Jinping ofreció a la región latinoamericana 35.000 millones de dólares para financiar proyectos de infraestructura y desarrollo: un fondo para proyectos de infraestructuras por 20.000 millones de dólares, apertura de una línea de créditos preferenciales por un total de 10.000 millones de dólares y la constitución de otro fondo, por 5.000 millones de dólares, para proyectos específicos en diversas áreas de la economía y la producción.

Rusia y los países de Latinoamérica también incrementaron el potencial de la cooperación bilateral. Los acuerdos alcanzados hasta el momento pueden llevar a un crecimiento acelerado del comercio en los próximos años. Aunque el volumen total del comercio bilateral es por ahora modesto, suma un total de 16.200 millones de dólares (una cifra menor que la correspondiente al comercio Rusia-Alemania durante el primer trimestre de 2013), se trata del doble del volumen comercial de hace 10 años. El volumen de los acuerdos alcanzados y de los contratos cercanos a su firma permite esperar un crecimiento notable del comercio ya en los próximos años.

Los proyectos más importantes realizados o por realizar pertenecen al ámbito de la energía: energía hidroeléctrica, generación de energía nuclear y extracción de petróleo y gas, así como en el sector del suministro de armamento. En el ámbito de la energía hidroeléctrica, la compañía rusa que promueve su producción con mayor éxito en el mercado de Latinoamérica y el Caribe es InterRAO. El valor de los contratos que se encuentran en fase de negociación ronda los 10.000 millones de dólares. Rusia puede suministrar una producción de alta competitividad, ya que posee una gran experiencia de unos 30 años, y los países de Latinoamérica han aprobado grandes proyectos de desarrollo de la energía eléctrica, así como de modernización de sus instalaciones y redes de distribución.

En el ámbito del petróleo y el gas, las compañías rusas desarrollan proyectos en Venezuela, Brasil y Ecuador. En lo que respecta a la energía nuclear, Brasil se ha planeado la construcción de cuatro centrales y los rusos tienen previsto participar en las licitaciones. Sobre el comercio de armas, como la mayoría de los países de Latinoamérica está modernizando sus fuerzas armadas, la producción rusa tiene claras perspectivas de participar en estos procesos.

Rusia exporta a los países de esta región fertilizantes minerales, equipamiento médico, metal y grano, e importa por lo general productos agrícolas: la gran mayoría de plátanos, soja y frijoles que se venden en el mercado ruso proceden precisamente de Latinoamérica. Además, a Rusia se exporta una gran cantidad de caña de azúcar y carne. Las grandes compañías rusas, como Gazprom, Severstal, Rosneft o Rusal, han incrementado su volumen de inversión. Al mismo tiempo, los países latinoamericanos suponen un enorme mercado para la exportación no sólo de fertilizantes y metales, sino también de productos complejos, como tecnologías de construcción y equipos de radio.

Durante este mes los precios de los hidrocarburos estuvieron sometidos a tensiones relacionadas con el incremento de las exportaciones en Libia, las noticias contraproducentes en relación a los temores de interrupciones del suministro de Irak, la crisis ucraniana y las informaciones oficiales acerca del descenso de las reservas norteamericanas. Las reservas de petróleo de EE.UU disminuyeron en 3,7 millones de barriles (un 1 %) la semana pasada y se ubicaron en los 367,4 millones de barriles. La mayoría de los expertos había calculado una baja en la semana de 2,8 millones de barriles. El miércoles 9 de julio, el petróleo WTI mostraba 102,92 dólares para cerrar julio con 101,51. El

Brent se cotizaba a inicios de mes en 109,01 dólares, y terminó con 107,15 dólares.

Boletín Mensual Agosto 2014

El mes ha sido extremadamente convulso para las relaciones diplomáticas entre importantes actores globales, en tanto la economía y la población mundial también han afrontado notables problemas. Resalta que la pugna geopolítica entre Estados Unidos y Europa (aunque otras potencias también) de un lado y Rusia del otro en torno a Ucrania es una amenaza importante para varias economías participantes. Ya en el viejo continente se tuvieron que aprobar ayudas por 170 millones de dólares a su agricultura.

En medio de esta situación, la debilidad económica de muchos países y los conflictos en el Medio Oriente, los indicadores adelantados de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico apuntan a que el crecimiento mundial no aumente de manera significativa en 2014. Este vaticinio se sustenta en que las economías más desarrolladas no mejorarán su dinamismo y las grandes economías en vías de desarrollo contribuirán menos al crecimiento económico mundial más si se compara con los años posteriores al comienzo de la crisis financiera de 2008.

Este panorama afectará al comercio en tanto ambas variables están significativamente relacionadas. En consecuencia, el director general de la Organización Mundial de Comercio, Roberto Azevedo, ya ha expresado su pesimismo sobre el crecimiento del intercambio mundial. En opinión del funcionario, el crecimiento del comercio mundial se podría ubicar entre 4% y 4,7% en 2014 y alrededor de 5,3% para el 2015. Lo peor es que puede que no se logren tales desempeños a consecuencia de la enorme inestabilidad global.

Lo más preocupante es que la perspectiva económica a más largo plazo es desalentadora. Especialmente preocupante es la proyección para el envejecimiento poblacional. Para 2020, 13 países entrarán en la condición de superenvejecidos esto es, más del 20% de su población será mayor de 65 años, de acuerdo con un informe del Investor Service de Moody's. Ese número se elevará a 34 naciones para 2030. Téngase en cuenta que actualmente sólo tres entran en esa categoría: Alemania, Italia y Japón. De cumplirse este pronóstico, la economía mundial debe prepararse para afrontar el peligro de un crecimiento de largo plazo muy limitado. Lo peor es que la mayoría de los países muy envejecidos serán los desarrollados, pero muchos emergentes incrementan aceleradamente su población de más de 65 años, por lo que su aporte al crecimiento global podría perder ritmo.

Después de más de 5 años desde el estallido de la crisis, Bank of América, el segundo mayor banco del país, acordó pagar 17 000 millones de dólares al gobierno de Estados Unidos. Esta es la mayor penalización a un banco en la historia. Aunque esta medida penaliza severamente a la institución por su involucramiento consciente en préstamos de baja calidad; la realidad es que teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la magnitud del atraco quedarán decepcionados muchos afectados y parte de la población estadounidense.

Por su parte, Japón sufrió, en el segundo trimestre de este año, su mayor contracción económica desde el devastador terremoto de 2011 con una tasa anualizada de -6,8%. No obstante, es importante destacar que este retroceso

era esperado (incluso se vaticinaba -7,1%) ya que a partir de abril se hizo efectivo el alza en el impuesto a las ventas. Esto generó elevadas compras en los meses previos a la medida, pero lógicamente, un desplome del consumo en los meses subsiguientes.

En las regiones subdesarrolladas la situación es muy compleja. En África, el brote de ébola ya impacta a las economías implicadas y costará entre 1 y 1,5 puntos de PIB en Liberia, Sierra Leona, Guinea y Costa de Marfil, según estimados el Banco Africano de Desarrollo. Lo peor es que estos países comenzaban a salir de años de crisis y de las guerras civiles de las décadas de los 60, 80 y 90 cuando sus poblaciones fueron afectadas por el virus. De hecho, la seguridad alimentaria en Liberia está "en peligro", ya que el virus amenaza las cosechas, alertó Donald Kaberuka, presidente del BAD.

En América Latina "un bajo dinamismo de la demanda interna, insuficiente inversión y un limitado espacio para la implementación de políticas que impulsen la reactivación", así como la menor demanda externa de materias primas por parte de los socios de la región, llevó a la CEPAL a reducir su estimación del crecimiento de 2,7% a 2,2% en 2014. Las dos principales economías de la región tendrán un dinamismo muy decepcionante en tanto Brasil crecerá 1,4% en 2014, contra 2,5% el año pasado, debido al "estancamiento de la inversión y la debilidad de las exportaciones", indicó Alicia Bárcena secretaria ejecutiva de la CEPAL. Por su parte, aunque México incrementará su crecimiento de 1,1% en 2013 a 2,5% en 2014, esta última cifra desmejora su anterior pronóstico para el presente año.

En adición 200 millones de latinoamericanos, 38% de la población de la región, están en riesgo de caer en la pobreza ante cualquier crisis, de acuerdo al Informe de Desarrollo Humano 2014 del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). En concreto, "la población vulnerable con ingresos entre 4 y 10 dólares al día" aumentó de 35% en 2000 a 38% en 2012.

Respecto a los precios del petróleo, el barril de WTI culminó la sesión del 26 de agosto en 93,86 dólares cediendo más de 7 dólares respecto a fines de julio. Por su parte, en Londres el barril de Brent del mar del Norte terminó en 102,50 dólares, cifra más de 4 dólares inferior al resultado de fines del mes anterior.

Boletín Mensual Septiembre 2014

En un mundo donde la producción de alimentos puede abastecer a toda la población, cerca de 805 millones de personas padecen hambre, según el informe "El estado de la inseguridad alimentaria en el mundo (SOFI 2014)". Esto confirmaría una tendencia positiva de una reducción de más de 100 millones en la última década, y en más de 200 millones desde 1990-92. El Objetivo de Desarrollo del Milenio de reducir a la mitad la proporción de personas subalimentadas para 2015 puede alcanzarse "si se intensifican los esfuerzos apropiados de forma inmediata". Hasta la fecha, 63 países en desarrollo han alcanzado la meta, y seis más están en camino de conseguirla en 2015.

En contraposición a estos insuficientes avances, hay actualmente 2 325 personas con patrimonio neto por valor de al menos 1 000 millones de dólares, 155 personas más que en 2013, según el "Censo de Mil millonarios de 2014". Esto supone un alza del 7% y la riqueza media de los mismos avanzó 4,4%.

La economía global enfrenta un creciente riesgo en los mercados financieros, ante una apuesta desmedida por los mismos, las crecientes tensiones geopolíticas o un giro en la política monetaria de Estados Unidos, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). El peligro es fácilmente perceptible cuando la riqueza neta de las familias en Estados Unidos alcanzó un récord de 81,5 billones de dólares en el segundo trimestre por la subida del mercado bursátil. Asimismo, la deuda de los hogares creció 3,6% interanual en ese lapso a su mayor ritmo desde el 2007, en una señal de la creciente confianza entre los consumidores del país. Sin embargo, los resultados económicos en Estados Unidos, Europa y Asia y los conflictos en zonas candentes en el tema de la energía como Siria, Iraq y Ucrania no sustentan esa confianza.

Incluso, la Reserva Federal de EEUU ha vuelto a recortar su programa de compra de activos en otros 10 000 millones de dólares, por lo que a partir de ahora solo invertirá 15 000 millones mensuales frente a los 85 000 con los que se inició el programa en septiembre de 2012, en una movida que supone un endurecimiento de las condiciones monetarias en ese país. No obstante, la institución reiteró que las tasas de interés seguirán bajas durante un "tiempo considerable". Esta nueva rebaja del volumen de compra de bonos prepara la salida definitiva del programa de inyección de liquidez para la próxima reunión de la Reserva Federal a finales de octubre. Es importante destacar que el Banco Central Europeo (BCE) si bajó su tasa de interés a un mínimo histórico de 0,05%, debido a los peligros de deflación y esta decisión muestra la extrema debilidad económica de la zona del euro.

En adición, un informe del Banco Mundial, realizado por la OCDE y la Organización Internacional del Trabajo, asegura que el mundo se enfrenta a una crisis de empleo que lastra el crecimiento económico, y serán necesarios 600 millones de puestos de trabajo más para 2030 para hacer frente al aumento de la población. También destaca que más de 100 millones de personas están sin empleo en las economías del G20 y 447 millones son "trabajadores pobres" que viven con menos de 2 dólares diarios. Uno de los

hallazgos preocupantes que emana del documento es que más de la mitad de la fuerza de trabajo en los países emergentes del G20, 837 millones de trabajadores, son pobres o estuvieron ligeramente por encima de la línea de la pobreza el año pasado".

Un bajo nivel de inversión, comparado al de otras regiones, estaría justificando la fragilidad de la economía europea, según el ministro de Economía español, Luis de Guindos. En virtud de ello, los ministros de Economía de la Unión Europea debatieron el proyecto presentado por el futuro presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, para crear un paquete inversiones públicas y privadas de 300 000 millones de euros a partir del 1 de noviembre.

Los costos económicos del cambio climático se ubicarían entre 1,5% y 5% del producto interno bruto anual en América Latina, en la eventualidad de que se llegue a un alza adicional de temperatura de 2,5 grados Celsius, en opinión de Alicia Bárcena, secretaria ejecutiva de la Comisión Económica para la región (CEPAL), en una declaración en el marco de la Cumbre sobre el Clima. La impactante realidad se hace más dolorosa si se considera que la región tiene una contribución al cambio climático inferior a la de otras. "Las emisiones de gases de efecto invernadero de la región representan 9% del total global, con una tasa de crecimiento anual de 0,6% entre 1990 y 2011 (en comparación con 1,5 por ciento global)", indicó Bárcena.

La situación económica de Brasil ha empeorado al punto que el gobierno brasileño rebajó la previsión de crecimiento para 2014 al 0,9% desde el 1,8% de hace dos meses. Es importante destacar que el tema económico ha tenido un elevado peso en la actual campaña presidencial, por lo que la aspiración reeleccionista de la presidenta Dilma Rouseff se ha afectado por esta realidad.

Por su parte, China continúa apostando por el estrechamiento de sus vínculos con otros países emergentes e invertirá en los próximos cinco años 20 000 millones de dólares en la infraestructura de India, como parte de 12 acuerdos. El anuncio tuvo lugar durante la visita del presidente de China, Xi Jinping a India. Los principales esfuerzos estarían dirigidos a la modernización del sistema ferroviario con conexión de alta velocidad, obras en servicios públicos y la producción de bienes. También debe destacarse que el alza de la producción de granos en este país ha dejado atrás los períodos de escasez y hambrunas de hace décadas. En 2014, el país encadenará su oncenavo año de abundancia de granos al punto de abarrotar los depósitos y generar un dilema para las autoridades. La situación ya tiende a generar problemas ya que contribuye a la sobreabundancia de materias primas agrícolas que influye a la baja en los precios de los mercados. Algunos analistas anticipan que el país tendrá que vender sus excedentes en un mercado global para aminorar el exceso de oferta.

Los futuros del petróleo se desplomaron en septiembre al punto que el WTI lo hizo a niveles mínimos en más de 17 meses y el crudo Brent reportó su mayor caída en un año. El convenio del WTI para entrega en noviembre perdía 3,41

dólares por barril a 91,16 dólares el barril. Por su parte, el contrato del Brent retrocede 2,53 dólares a 94,67 dólares por barril.

Boletín Mensual Octubre 2014

Durante el mes de octubre los principales acontecimientos y tendencias económicas, han sido la persistencia de la crisis económica expresada en una nueva rebaja del crecimiento de la economía mundial y perspectivas de desaceleración para 2015 (FMI), el surgimiento de un nuevo bloque de integración económica liderado por Rusia, el fortalecimiento de la alianza económica ruso-china, los impactos económicos del virus del Ébola sobre África Occidental y graves pronósticos para la economía mundial si no se controla la epidemia en esa subregión del mundo, y la disminución sostenida de los precios del petróleo y otras materias primas.

En el último informe sobre el Panorama Económico Mundial, el FMI dijo que el crecimiento económico global será del 3,3% en 2014 y del 3,8% en 2015.

Para América Latina y el Caribe esa institución recortó las previsiones económicas más que en ninguna otra región en el mundo, con expectativas de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 1,3% en 2014, el peor resultado desde la crisis económica global que tuvo su punto más bajo en 2009 con una caída de -1,6% y en 2015 esa región podría registrar un modesto avance económico estimado en 2,2%. El pobre crecimiento económico de Brasil es uno de los principales factores de ese comportamiento económico en Latinoamérica.

La Zona Euro se ralentiza con una baja expectativa de crecimiento económico (0,8%), en tanto en África el FMI espera un avance por encima de 5% en 2014 y 2015, que no puede compensar la desaceleración en los grandes mercados de Estados Unidos, Europa y China.

A pesar de eso, la tendencia es que los países emergentes sostendrán el crecimiento de la economía mundial en 2014 con una tasa promedio estimada en 4,4% en 2014, con China tirando fuerte con una expectativa de crecimiento económico de 7,4%. Precisamente ese último país fue considerado por el FMI como la mayor economía del mundo superando a la de Estados Unidos, que hasta ahora había ocupado ese lugar. China representa el 16,479% del PIB mundial medido en Paridad de Poder Adquisitivo.

Rusia está fortaleciendo sus alianzas económicas con China y otros países de la Comunidad de Estados Independientes. A inicios del mes en curso, entró en vigencia el acuerdo para el gasoducto Fuerza de Siberia, según el cual Rusia abastecerá 38 mil millones de metros cúbicos anuales gas natural al gigante asiático en 2019, cuando debe estar terminado. En 2015 los dos países firmarán tres nuevos acuerdos encaminados a consolidar sus relaciones energéticas, uno de los cuales es comerciar en sus respectivas monedas nacionales, lo que podría significar un nuevo paso hacia el desacople del dólar por ambas potencias.

A mediados del mes se fundó la Unión Económica Euroasiática integrada en una primera fase por Rusia, Bielorrusia y Kazajstán que en conjunto producen

el 85% del PIB del espacio postsoviético, dispone de 15% de las reservas de petróleo mundiales y cuenta con un mercado estimado en 170 millones de consumidores. Ese proyecto integracionista debe entrar en vigor el 1 de enero de 2015 y los máximos líderes políticos de esa unión han coincidido en la admisión de Armenia y Kirguistán en el plazo más breve posible.

El Banco Mundial ha dicho que el impacto económico del Ébola podría ser catastrófico en los tres países epicentro de la epidemia, o sea, Sierra Leona, Guinea y Liberia. En ese escenario, el crecimiento económico de Liberia y Sierra Leona caería -11,7% y -8,9% en 2015, respectivamente, con riesgo de recesión en esos dos países

En el mes se instaló una tendencia a la depresión de los precios del petróleo y otras materias primas. Las principales causas de ese comportamiento en el precio del crudo son la revisión a la baja (FMI) del crecimiento de la economía global para 2014 y de la Eurozona en particular, así como las cuestionables expectativas económicas mundiales para 2015. La baja que ha tenido lugar en la producción industrial de Alemania junto al aumento de la producción de petróleo en Estados Unidos y los altos inventarios de combustible en ese importante mercado, figuran entre las otras causas básicas que explican la depresión de los precios del crudo en los mercados internacionales.

Arabia Saudita, un país que dispone del 15,9% de las reservas probadas de petróleo mundiales ha declarado que está dispuesta a promover precios del petróleo en torno a 90 dólares el barril en 2015.

Durante el mes de octubre el petróleo WTI de referencia para Estados Unidos se cotizó en promedio a 83 dólares el barril, en tanto el petróleo tipo Brent de referencia para Europa se pagó a 87,4 dólares el barril.

La cesta de petróleo de la OPEP en octubre estuvo como promedio a 81,94 dólares el barril y la cesta venezolana de petróleo se ha mantenido en torno a 81,3 dólares promedio el barril, lo cual ha estado introduciendo presión a la economía de ese país sudamericano.

El precio a futuro del azúcar en el New York Board of Trade también ha disminuido respecto a los dos meses anteriores oscilando en torno a 16 centavos la libra.

Se prevé un discreto repunte de los precios para 2015, que de materializarse podría favorecer la zafra venidera del dulce cubano. Es conveniente tomar en consideración el estimado de las producciones de los mayores productores de azúcar para 2015, lo que puede incidir en los precios del mercado internacional. Australia acumulará una producción de 32 millones de toneladas métricas (TM) en la zafra 2014/2015, en tanto India y México producirán 24,5 millones y 6,3 millones de TM en la zafra 2013/2014.

El precio del oro se mantiene en torno a los 1 200 dólares la onza troy y sigue la tendencia a la caída, con sólo recuperaciones hasta 1 250 dólares, asociado

básicamente al fortalecimiento del dólar estadounidense y a la caída en la demanda de ese metal en China e India.

Boletín Mensual Noviembre 2014

A pesar del crecimiento del PIB observado en Estados Unidos, en torno a 3,5%, en el tercer trimestre de 2014, los principales acontecimientos y tendencias económicas, indican que la crisis económica persiste y ese criterio ha estado apoyado por declaraciones de economistas funcionales al sistema capitalista (Premios Nobel de Economía) que están acuñando la tesis de estancamiento secular.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico integrada fundamentalmente por países altamente desarrollados, en un estudio publicado el 24 de julio del 2014 con el tema "Cambiano los Desafíos de la Alta Política para los próximos 50 Años (Shifting Gear Policy Challenges for Next 50 Years) reconoció que la crisis económica podría extenderse hasta 2060, tanto para los países capitalistas desarrollados, como para los países emergentes, lo cual coincide con la tesis del estancamiento secular.

Esta tesis se sostiene, fundamentalmente, a partir de las tendencias actuales presentes en la economía capitalista donde no se genera empleo, ni se impulsa la demanda, ni el consumo, y este último normalmente ha representado como promedio el 70% del crecimiento del PIB de esos mercados.

En el mes que transcurre se continuó profundizando la tendencia a la depresión de los precios del petróleo.

Las principales causas de ese comportamiento en el precio del crudo son la revisión a la baja (FMI) del crecimiento de la economía global para 2014 y de la Eurozona en particular, así como las cuestionables expectativas económicas mundiales para 2015. La baja que ha tenido lugar en la producción industrial de Alemania (principal economía de Europa), junto al aumento de la producción de petróleo (de Esquisto básicamente) en Estados Unidos (alrededor de 5 millones de barriles promedio diario), han generado altos inventarios de combustible en ese importante mercado y el fortalecimiento del dólar.

Los países del Golfo, con Arabia Saudita a la cabeza, continuaron reacios este mes a aceptar políticas de contracción de la producción de crudo para reactivar los precios. La posición de Arabia Saudita, los Emiratos Árabes Unidos, Qatar y Kuwait será crucial en Viena cuando se trate de reducir la producción para frenar la caída de los precios.

Esos cuatro países producen 16,2 millones de barriles por día, lo que representa el 52% de la producción de los miembros de la Organización de Países Productores y Exportadores de Petróleo (OPEP) y dos tercios de sus exportaciones de petróleo a nivel global.

Venezuela, por su parte, exhortó a organizar una reunión de países miembros de la OPEP y no OPEP -y se asoció con Ecuador- para pedir una reducción de la producción del crudo en el seno de esa organización. Por cada dólar que

caiga el precio del barril de petróleo, Venezuela pierde unos 720 millones de dólares al año, según cálculos del Barclays Bank. Mientras que la cesta venezolana de petróleo en noviembre se cotizó en 68 dólares el barril, por debajo de los estimados de cálculo del presupuesto para el año 2014 que estaban sobre los 80 dólares el tonel de crudo.

Durante el mes de noviembre el petróleo WTI de referencia para Estados Unidos para entregas en diciembre de 2014 y enero de 2015, se cotizó en promedio a 75,69 dólares el barril, en tanto el petróleo tipo Brent de referencia para Europa para entregas en similares fechas se pagó a 80,59 dólares promedio el barril. Esos precios son los más bajos en los últimos cuatro años, similares a los que se registraron en 2010.