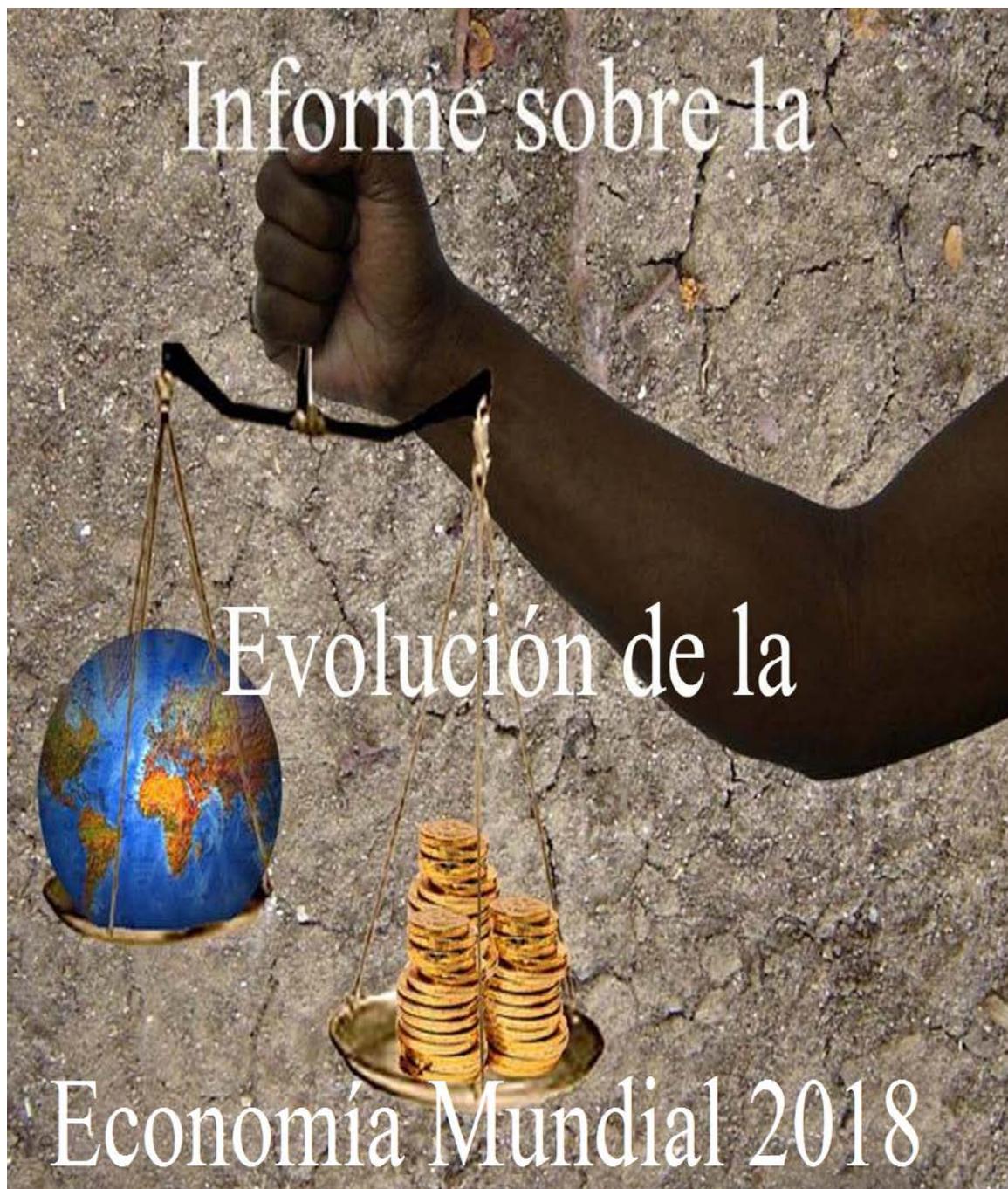


# CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



ISSN 2227-8605



La Habana, Cuba  
Abril 2019

**Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial  
2018**

**Consejo de Redacción**

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

**Edición**

José Luis Rodríguez  
Ramón Pichs Madruga

**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, Centro de Estudios sobre Transnacionalización, Economía y  
Sociedad (CETES), Chile  
Jaime Estay, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP), México

**Diseño y distribución**

Surama Izquierdo Casanova  
Jorge Navarrete Castaño

**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**

**Dirección Electrónica: [temas@ciem.cu](mailto: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>*

## CONTENIDO

	<b>Página</b>
<b>1. Economía de Estados Unidos: la recesión podría estar cerca .</b>	<b>5</b>
<b>2. Guerra comercial: el fantasma que recorre la economía mundial.</b>	<b>14</b>
<b>3. La coyuntura económica y social de la Unión Europea en 2018 y perspectivas para el 2019.</b>	<b>24</b>
<b>4. Evolución socioeconómica de Japón en 2018 y perspectivas para 2019.</b>	<b>31</b>
<b>5. Evolución socioeconómica de Rusia en el 2018 y perspectivas para el 2019.</b>	<b>37</b>
<b>6. Evolución socioeconómica de Europa Oriental y la CEI en 2018 y perspectivas para 2019.</b>	<b>46</b>
<b>7. El desempeño económico de América Latina y el Caribe en 2018.</b>	<b>56</b>
<b>8. Procesos de integración en América Latina y el Caribe 2018.</b>	<b>63</b>
<b>9. Situación socioeconómica de África en 2018.</b>	<b>69</b>
<b>10. Evolución socioeconómica de Brasil en 2018.</b>	<b>76</b>
<b>11. Evolución socioeconómica de México en 2018.</b>	<b>81</b>
<b>12. Evolución socioeconómica de Venezuela en 2018 y Perspectivas 2019.</b>	<b>87</b>
<b>13. Evolución socioeconómica de China en 2018 y perspectivas para 2019.</b>	<b>96</b>
<b>14. Evolución socioeconómica de la India en 2018 y perspectivas del 2019.</b>	<b>104</b>
<b>15. Situación social de los países subdesarrollados.</b>	<b>108</b>
<b>16. Tendencias del comercio internacional en 2018.</b>	<b>114</b>
<b>17. Evolución de los flujos financieros en 2018 y perspectivas del 2019.</b>	<b>120</b>

<b>18. Las criptomonedas en 2018.</b>	<b>131</b>
<b>19. Tendencias del mercado petrolero en 2018 y proyecciones para un futuro próximo.</b>	<b>135</b>
<b>20. Evolución del mercado mundial del níquel en 2018 y perspectivas para 2019.</b>	<b>141</b>
<b>21. Evolución del mercado mundial del azúcar en el 2018 y perspectivas para el 2019.</b>	<b>143</b>
<b>22. Resultados preliminares del turismo internacional en 2018 y perspectivas para 2019.</b>	<b>146</b>
<b>23. Conflictos bélicos y gastos militares en 2017-2018 y sus perspectivas.</b>	<b>149</b>
<b>24. Evolución de la economía mundial durante 2018 e impactos para Cuba.</b>	<b>156</b>

# 1

## **Economía de Estados Unidos: la recesión podría estar cerca**

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

La economía de Estados Unidos se acerca ya al ciclo más largo de crecimiento en más de siglo y medio de los últimos 162 años. Después del aumento de 1,6% y 2,2% en el 2016 y 2017, respectivamente; el PIB de la primera economía del planeta registró un alza del 2,9% en el año 2018, el mayor incremento del nivel de actividad en 13 años.

Con ello, la actual expansión contabiliza ya 114 meses y se afianza como la segunda mayor de la historia, solo superada por el ciclo del periodo comprendido entre marzo de 1991 y marzo de 2001, que duró 120 meses. Sin embargo, la actual recuperación es la más lenta de la historia: la economía norteamericana ha crecido solo 2,3% promedio anual durante este ciclo que comenzó el 2009, en contraste con la tasa de crecimiento de 3,3% del PIB real promedio desde 1945.

El enorme plan de estímulo fiscal aprobado en diciembre de 2017, de naturaleza inherentemente expansiva, al incluir notables recortes de impuestos para las empresas y, en menor medida, para los trabajadores, hace prever la continuación de las actuales tendencias en el corto plazo. Sin embargo, la economía se encuentra próxima al “pleno empleo” y ya asoma la amenaza de la inflación.

En efecto, en poco más de dos años, desde la asunción de Trump, se han creado alrededor de 5.3 millones de nuevos empleos, de ellos más de la mitad en el 2018. En ese año, la tasa de desempleo cayó por debajo del 3.9% por primera vez en 50 años y en marzo de 2019, último dato disponible, se mantuvo estable en 3,8%. Existen 6,3 millones de desempleados en Estados Unidos y los empleos de tiempo parcial se mantienen en 4,7 millones.

La tasa de participación laboral subió a 63,1%, porcentaje que representa su mejor nivel desde septiembre de 2017. Una muestra más de que el mercado laboral –a pesar de no rebasar las expectativas más optimistas– sigue avanzando con solidez. Y eso, a pesar de que las empresas tienen dificultad para encontrar empleados que necesitan para cubrir los puestos vacantes.

Los salarios, entretanto, aumentaron a una tasa anual del 3,2%, considerado ya como el mayor incremento anual desde la última recesión. En 2018, la remuneración promedio por hora creció un 2,8% respecto del año anterior, una subida que refuerza la aceleración iniciada en 2015 y que está muy por encima del limitado 2% promedio post-crisis registrado entre 2010 y 2014.

No obstante, al contrario de lo que se esperaría, esto no significa una mejoría de las condiciones de vida de la clase trabajadora norteamericana. Alrededor de 40 millones de personas siguen viviendo bajo la línea de pobreza, más de un 12% de la población (con proporciones aún más altas entre la población negra y latina). La clave está en el nivel de los salarios que recibe la clase trabajadora norteamericana. Algunos estudios señalan que el salario real promedio (es decir, el poder de compra promedio de los trabajadores) se encuentra prácticamente estancado en el mismo nivel que en la década del '70. Pero inclusive este promedio encubre una profundísima desigualdad estructural: mientras los asalariados mejor pagados, incluyendo a gerentes y CEOs –que ganan sumas astronómicas–, vieron aumentar fuertemente su salario real, los trabajadores peor remunerados de hecho vieron disminuir su poder de compra.

## LA RESERVA FEDERAL EN EL CENTRO DEL DEBATE FINANCIERO Y POLÍTICO

Mientras tanto, el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos se acerca a un punto de inflexión. En una de las decisiones más controvertidas en mucho tiempo, el 19 de diciembre, por cuarta vez en el año 2018, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió subir las tasas de interés un cuarto de punto, hasta una banda entre el 2,25% y el 2,5%. Son ya nueve incrementos desde que se inició el nuevo ciclo hace justo dos años. Pero, ahora el banco central lanza señales de que pondrá el freno: prevé solo dos incrementos más en 2019 e indica que se está cerca de una posición neutral, es decir cerca del 3%.

Al propio tiempo, la FED se está desprendiendo de los activos de deuda que acumuló durante la crisis. El balance de la institución llegó a tocar los 4,5 billones de dólares. Se redujo durante el último año en casi medio billón. Pero sigue lejos del billón antes del derrumbe en 2008.

El tema del alza en el costo de los créditos ha puesto a la FED en el centro del debate financiero y político. Tanto así, que el presidente Donald Trump llegó a decir que la FED "se volvió loca" por subir "demasiado" las tasas de interés, algo que, en su opinión, puede desacelerar el crecimiento económico. Según Trump, el organismo es "la mayor amenaza" para la economía estadounidense, por lo que el magnate está metiendo presión para detener la elevación de las tasas de interés y suspender la reducción del balance de la FED.

De hecho, la elevación de las tasas de interés es uno de los factores detrás del terremoto financiero que sacude Wall Street. El 2018 fue el peor año para el mercado de acciones estadounidenses en una década, sobre todo los últimos tres meses resultaron fatales para los índices bursátiles, con los marcadores cayendo entre un 15 y 20% desde sus picos. Y los analistas predicen que esta tendencia podría continuar en el 2019 con un gran riesgo de bajas hasta un punto recesivo no alcanzado en los últimos años.

En medio de todo ello, la inflación se mantiene contenida: el índice de precios al consumidor (IPC) en Estados Unidos cerró 2018 en el 1,9 % y se situó por

debajo de la meta de la FED por primera vez desde mediados de 2017. Pero las presiones sobre la inflación subyacente (2,2% en 2018) –excluyendo los volátiles componentes de los alimentos y la energía– siguieron firmes ante el incremento del alquiler de viviendas y de los costos de salud.

La ausencia de una aceleración en la inflación apoya el plan de la FED de ser paciente, y sugiere que no habrá subida de tasas de interés quizás hasta finales del 2019.

Todo ello a pesar de la actual estrechez del mercado laboral estadounidense, que ha provocado un incipiente aumento de presiones salariales que llevaban largo tiempo contenidas. En 2018, la remuneración promedio por hora creció un 2,8% respecto del año anterior, una subida que refuerza la aceleración iniciada en 2015 y que está muy por encima del limitado 2% promedio post-crisis registrado entre 2010 y 2014.

Lo anterior se acompaña de las presiones globales asociadas sobre todo a la guerra comercial del gobierno de Trump contra China, que afecta seriamente la estabilidad de las cadenas globales de valor (CGV) –o de suministro– e incide considerablemente en la internacionalización de la inflación en Estados Unidos. Las primeras rondas de aranceles estadounidenses a los bienes chinos importados apuntan ante todo a bienes intermedios que son procesados por cadenas de bajo costo centradas en China. El resultado de estos aranceles será que alrededor de la mitad de esos bienes importados (que en 2017 sumaron 506 000 millones de dólares) se encarecerán, un 10% ahora y un 25% en 2019.

Lo que parece haber sucedido es que en un entorno de baja rentabilidad del capital, las empresas norteamericanas han optado por contratar más fuerza de trabajo que invertir. Los nuevos trabajadores están siendo empleados en ocupaciones con salarios bajos, y/o contratos temporales y a tiempo parcial.

Por ejemplo, un 17% de los trabajadores estadounidenses esta únicamente empleado a tiempo parcial, un tercio más que en la década de 1960. La tasa oficial de desempleo de Estados Unidos podrá ser baja, pero lo es porque muchos estadounidenses en edad de trabajar han salido del mercado de trabajo: para estudiar, trabajar de manera informal o simplemente vivir en casa con la familia.

Y ha habido un aumento en el empleo por cuenta propia – en la llamada ‘economía digital’. Así, mientras que los trabajadores calificados (que escasean) han comenzado a obtener aumentos de salarios, la mayor parte de la fuerza laboral no directiva en los EE.UU. ha sufrido períodos significativos de disminución de sus ingresos reales. Mientras que la tasa de crecimiento medio del PIB real por persona en los EE.UU. fue del 1,5% desde el año 2009, el promedio de los ingresos reales por hora para la mayoría de los trabajadores de Estados Unidos han aumentado sólo un 0,8% al año.

Por lo tanto no ha habido una inflación ‘impulsada por los salarios’ y los ingresos medios reales se han estancado. El sector capitalista no ha

aumentado la inversión en nuevas máquinas, instalaciones o tecnología que sustituya mano de obra o aumente la productividad de la mano de obra existente.

## UNA POLÍTICA FISCAL INSOSTENIBLE

En ese contexto, la apuesta de Trump por la aplicación de una política fiscal de naturaleza inherentemente expansiva, hace temer el "sobrecalentamiento" de la economía de Estados Unidos. El déficit presupuestario subió a 779 000 millones de dólares en 2018 para alcanzar un 3,9% del PIB frente a una cota de 3,5% el año anterior, su mayor nivel desde 2012. Y pese a que una de las promesas preelectorales de Donald Trump fue la disminución de la deuda pública de EE.UU., la misma creció en más de un billón de dólares en 2018 y estableció un nuevo record al superar los 21,5 billones de dólares.

En términos de consumo e inversión real, el acuerdo presupuestario bipartidista de 2018 aumentó las contribuciones del gobierno federal a 10 mil millones de dólares por trimestre, marcando un cambio dramático frente a lo ocurrido entre 2010 y 2016, cuando los gastos federales trimestrales disminuyeron en 4 700 millones de dólares por trimestre. El impulso del consumo federal y el ligero aumento de la demanda a nivel estatal y local contribuyeron con 0.4 puntos porcentuales a las tasas de crecimiento trimestral anualizadas en 2018.

Después de años de reducción que, según el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, "lastraron la preparación en materia de seguridad nacional", el presidente Donald Trump ha hecho inversiones significativas en gasto militar. El presupuesto militar norteamericano en 2018 subió 6% a 601 000 millones de dólares y la partida destinada a la seguridad nacional aumentó 35% a 68.000 millones de dólares. En cambio, los fondos destinados a la educación bajaron 43% a 64 000 millones de dólares.

Aunque la política estrella del mandato de Trump, la reforma fiscal –recorte de algunos impuestos sobre la renta, especialmente a las empresas de 35% a 21%– tuvo que sufrir serias modificaciones para poder salir aprobada en 2017, el incremento programado del gasto durante los próximos ejercicios va a mantener disparado el déficit. En concreto, Trump proyecta aumentar la deuda pública estadounidense en 8,1 billones de dólares a lo largo de los próximos ocho años: desde los 19,8 billones de dólares que legó Obama en 2016 hasta los 27,9 billones en 2024, cifra que parece modesta teniendo en cuenta el contexto de elevación de las tasas de interés y los gastos necesarios para la política de la actual administración.

Estados Unidos es el país del mundo que más invierte en salud. Destina aproximadamente el 17,4% de su PIB, mucho más que quienes le siguen, Suecia, Suiza y Francia, que no llegan al 12%. A pesar de tener una población de 324 millones de personas, ostenta el tercer mayor gasto sanitario per cápita, 9.403 dólares al año, apenas por debajo de Suiza (9.674) y Noruega (9.522), que tienen menos de 10 millones de habitantes. Las previsiones de crecimiento del gasto sanitario en Estados Unidos indican que alcanzará el 19,7% del PIB

en 2026, asociado al aumento de los precios; la mayor intensidad de uso; los cambios poblacionales; y la combinación de edad-sexo.

Sin embargo, los resultados en salud de Estados Unidos son peores que los de esos países que gastan la mitad. La esperanza de vida del estadounidense es una de las más bajas de los 11 principales países de la OCDE: 78,8 años frente a un rango de 80,7-83,9 años, en parte por una población asegurada del 90% frente al 99-100% de cobertura de los demás. Las personas sin seguro médico en Estados Unidos alcanzaron los 28.5 millones en 2017; es decir el 8.8% de la población norteamericana se encuentra sin una cobertura segura, lo cual demanda un papel mayor del Estado para corregir el aparente fracaso del sistema.

Por otro lado, las tarifas de los seguros de salud en EE.UU. subirán del 12 al 30% para 2019 y del 35 al 90% para 2021 debido a las condiciones actuales de incertidumbre de la Ley de Salud Asequible (ACA), conocida como "Obamacare". Estados como Alabama, Arizona, Carolina del Norte, Carolina del Sur, Delaware, Luisiana, Michigan, Misuri, New Hampshire, Nueva Jersey, Ohio, Oklahoma, Pensilvania, Tennessee, Texas, Virginia del Oeste y Wisconsin, verán incrementar el costo de sus seguros en un 90%. Otros 19 estados del país "pueden enfrentar aumentos del 50% debido a una variedad de factores, incluyendo la reciente decisión de eliminar la multa federal por no tener seguro, los intentos de la administración Trump de introducir planes de corto plazo y la continua disminución de la inversión federal en mercadeo.

Estas cifras muestran los retos que enfrenta el sistema de salud norteamericano y la gran amenaza que se cierne para el acceso a la cobertura de salud de millones de estadounidenses, sobre todo a la luz del envejecimiento poblacional que amenaza.

La edad media de los habitantes de Estados Unidos aumentó de 35,5 años en abril del año 2000 a 37,9 años el 1 julio de 2016 y "la generación del 'baby-boom' (1946-1964) es en gran manera la responsable de esta tendencia. A medida que la población envejece, se prevé un aumento de la proporción de las personas de 65 años y más, a adultos en edad laboral, también conocida como la tasa de dependencia. Habrá aproximadamente tres adultos en edad laboral por cada persona en edad de jubilarse para el 2020.

Sin dudas, uno de los riesgos latentes para la economía norteamericana y mundial es la "estimulación fiscal insostenible que está recibiendo Estados Unidos", su déficit, su envejecimiento, el costo de la salud y el hecho de que los mercados ya no están dándole "el beneficio de la duda a la administración de Donald Trump" respecto al crecimiento futuro. Por todo ello, "hay una situación fiscal insostenible" en EE.UU. y por consiguiente, la economía estadounidense podría entrar en recesión antes de las próximas elecciones presidenciales.

## DESAFÍOS

Una década después del descalabro de la economía norteamericana, todavía existen préstamos excesivos tomados por ciudadanos y empresas, niveles

elevados de deudas bancarias y precios bursátiles superiores a su valor real. El aumento de la deuda corporativa de Estados Unidos ha ayudado a financiar la recuperación. Las empresas han pedido prestado para abrir fábricas, comprar equipos y desarrollar productos. Una parte de esa deuda también se ha destinado a recompensar a Wall Street con recompras masivas de acciones.

El sector del petróleo y el gas se ha convertido en una fuente cada vez más importante de inversión en los Estados Unidos. En el punto álgido del auge del petróleo de esquisto, la inversión real en exploración, perforaciones y pozos representaba alrededor del 30% de la inversión total en estructuras. Hoy en día esa cifra ha descendido hasta el 18.3%. La tímida recuperación se explica en parte por el cambio en el sector minero hacia un modelo de producción más centrado en la tecnología. De hecho, desde 2010, la inversión en propiedad intelectual no relacionada con el software ha aumentado un 88.9%, mientras que en el mismo período, las estructuras y equipos han disminuido un 28.8% y un 51.8%, respectivamente.

La deuda corporativa no financiera en EE.UU. alcanzó los 15 billones de dólares en el 2018, por encima de los máximos alcanzado en 2008. Es decir, después de una década de tasas de interés bajas, las empresas han tomado más deuda que nunca, en relación con el tamaño de la economía.

En algunas empresas, la proporción entre deuda y activos ha alcanzado su nivel más alto en 20 años. Cerca del 20% de las empresas estadounidenses (de acuerdo al tamaño de activos) enfrentan dificultades para cubrir los gastos por los intereses de la deuda emitida, lo que obliga a muchas empresas a utilizar sus reservas de efectivo o a pedir más préstamos. Son las llamadas compañías zombis, que ni siquiera tienen suficientes ganancias como para pagar los intereses de su deuda acumulada, a pesar de la economía fuerte y las bajas tasas de interés, por lo que no pueden invertir y crecer y se convierten en muertos vivientes. El 14% de las empresas del S&P 500 no tienen suficientes ganancias antes de intereses e impuestos para cubrir los gastos por intereses. Eso está por encima del promedio mundial del 10%. Esas compañías zombis, probablemente sienten temor a medida que los banqueros finalizan lentamente los días de dinero fácil.

El problema es particularmente grave para las empresas de pequeña capitalización, ya que más de la mitad tienen tasas de cobertura de intereses muy débiles.

Pero, eventualmente, tanto la economía como las ganancias de las empresas se ralentizarán, lo cual dejará a las empresas con menos posibilidades para pagar sus deudas. Y no será tan fácil renovar la deuda vencida. Las empresas cargadas de deuda serían vulnerables a los crecientes costos de endeudamiento causados por las alzas de las tasas de interés de la Reserva Federal.

En estos momentos, casi 2,5 billones de deuda corporativa estadounidense presentan una situación precaria, casi el triple que en 2008. Se calcula que el porcentaje de préstamos que se firman con escasas garantías financieras (covenant-lite) supone más del 80% del total. Las empresas con calificaciones

crediticias basura tienen un récord de 8 dólares de deuda por cada dólar en efectivo. Otro ejemplo que caracteriza los problemas derivados de esta situación es el ocaso de General Electric. El conglomerado que llegó a conservar su máxima calificación de riesgo AAA hasta 2015, cuenta con 115.000 millones de dólares en deuda, de los que 20.000 millones de dólares vencen en el próximo año.

Por otra parte, la deuda total de las familias estadounidenses supera ya los 13 billones de dólares sobrepasando así los 12,68 billones de dólares, el máximo alcanzado durante 2008, en plena vorágine de la crisis financiera.

También hay que destacar la deuda estudiantil en Estados Unidos, que suma casi 1,5 billones de dólares, más del doble que hace una década. Al estudiante americano medio no le queda otra que endeudarse para financiar matrículas más caras que una casa en la playa.

En Estados Unidos hay actualmente unos 44 millones de personas con deuda estudiantil. La media de esta deuda ronda los 37.000 dólares por cabeza. Lo normal en un país donde la matrícula universitaria privada cuesta casi 35.000 dólares al año; más de 40.000 si es un máster. La razón que explica estos precios no es solo la prosperidad económica, ni que los salarios sean más altos que en otros países. En las últimas cuatro décadas, el precio de la educación universitaria en EE.UU. ha aumentado cuatro veces más rápido que la inflación. Desde 1978, la comida ha subido un 244%; el gasto médico, un 601%. La universidad se ha encarecido un 1.120%. Resultado: cada vez más prestatarios tienen dificultades en pagar.

Al propio tiempo, la eliminación de impuestos a las corporaciones y multimillonarios no han sido derivadas a la inversión productiva sino a la recompra de acciones de las propias empresas para mantener su cotización.

Tal idea fue probada en 2004 bajo George Bush. Pero el resultado no fue un aumento de la inversión productiva, sino un nuevo episodio de especulación financiera. Las empresas obtuvieron una "amnistía" fiscal, pero usaron el dinero que trajeron al país para comprar sus propias acciones o pagar dividendos a los accionistas, elevando el precio de las acciones y luego tomando prestado el "valor de mercado" de la compañía a tasas muy bajas. En 2004, cuando las empresas estadounidenses devolvieron 300.000 millones de dólares en efectivo, las recompras de acciones aumentaron un 84%.

En la actualidad, aunque las estadísticas del gobierno muestran que la inversión nominal fija corporativa aumentó apenas 8% durante 2018, las recompras de acciones anunciadas aumentaron 71% en igual periodo hasta un récord de 1.04 billones de dólares.

Las esperanzas de un fuerte aumento en la inversión productiva a partir de los recortes de impuestos parecen frustradas. El grueso de las ganancias obtenidas en el extranjero que se repatriaron hacia los Estados Unidos, han alimentado fundamentalmente la recompra de acciones; pero en muy baja proporción, la inversión real y la productividad.

En los primeros tres trimestres de 2018 cerca de 190 mil millones de dólares, o alrededor de un tercio de los fondos repatriados se usaron en recompras de acciones. En el tercer trimestre se redujo a alrededor de 93 mil millones de dólares. Pero si la repatriación se sigue desacelerando, el impulso de recompra se disipará.

La influencia del mercado de las recompras probablemente disminuirá sin el aumento de efectivo de una rebaja fiscal de 2018 sobre las ganancias traídas a casa desde el extranjero y el recorte de las tasas de impuestos corporativos.

Ahora se argumenta por algunos que la acumulación de efectivo en el extranjero muestra que el problema que tiene el capital norteamericano no es que su rentabilidad sea demasiado baja. Por el contrario, está inundado de beneficios (y los beneficios no se cuentan en las estadísticas oficiales). Pero aquí hay una interesante observación de los economistas de Morgan Stanley. De los 2.6 billones de dólares en efectivo en el extranjero por las empresas estadounidenses, sólo el 40% o aproximadamente 1 billón, está disponible en forma de efectivo y valores negociables. Los otros 1,5 billones de dólares han sido reinvertidos para apoyar operaciones en el exterior y existen en forma de otros activos operativos, tales como inventarios, propiedades, equipos, intangibles y fondos de comercio. Así que ha sido invertido el dinero y no se mantuvo en efectivo después de todo.

### ¿QUÉ SE ESPERA?

Aunque el mercado laboral se encuentra en pleno empleo y los salarios han estado registrando alzas en términos reales, hay varios factores que podrían contribuir a una desaceleración tangible.

Dentro de los factores que deben contribuir a la desaceleración del crecimiento destacan los siguientes: i) El desvanecimiento del impacto de una sola vez de los estímulos fiscales implementados a principios del 2018; ii) El impacto acumulado de una política monetaria más restrictiva incluyendo el retiro de liquidez por parte de la FED y los incrementos en la tasa de interés de los últimos 18 meses; iii) Los crecientes niveles de endeudamiento tanto del sector público como privado; iv) Una desaceleración en el crecimiento global encabezada por China y la Eurozona; y v) La incertidumbre política, tanto interna como externa, generada por una administración Trump que parece cada vez más dispuesta a defender sus promesas de campaña a pesar del posible costo en términos económicos.

En este último punto, habrá que seguir muy de cerca el desenlace de las negociaciones comerciales con China.

De aquí a noviembre 2020, lo más probable es un escenario de volatilidad y una saga de anuncios proteccionistas en EE.UU. pues el déficit comercial seguirá aumentando. Un crecimiento más alto de lo esperado, impulsado por la rebaja tributaria a las empresas y un incremento en el gasto fiscal, presagia más temprano que tarde, un sobrecalentamiento de la economía, con una tasa de desempleo en torno al 3,5%. Ello se va a reflejar en un mayor déficit

comercial y, por ende, Trump seguirá acudiendo a amenazas de elevación de aranceles, al menos hasta las elecciones de noviembre 2020.

La Oficina del Presupuesto ha alertado sobre la mayor vulnerabilidad fiscal y de deuda que esto significa, explicitando que estos fenómenos se han visto agravados por la reforma tributaria. La combinación de rebajas tributarias, aumento del gasto fiscal, economía cerca del pleno empleo y mayores precios por mayores aranceles afectarían el nivel de la inflación. En reacción, la FED subiría las tasas de interés, probablemente dos veces más en el año 2019. La misma Oficina descarta que la rebaja tributaria eleve los ingresos fiscales al punto de compensar la merma recaudatoria, por lo tanto, la reforma tributaria elevará el déficit fiscal y, por ende, la deuda pública, necesaria para financiarlo.

En cualquier caso, mirando al bienio 2019-2020, el consenso de los economistas sugiere o una importante desaceleración de la economía, o una recesión, dependiendo de cómo evolucionen tanto la guerra comercial como las reacciones de la FED respecto de la inflación. Es un tema que hay que seguir con atención.

Sin embargo, la incertidumbre en el mundo desarrollado (el BREXIT, el cierre del gobierno de los Estados Unidos, la incertidumbre del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal y la crisis fiscal italiana), las condiciones financieras más estrictas, una desaceleración significativa de la economía de China y una menor confianza interna, sugieren que han aumentado los riesgos a la baja de la economía norteamericana. Si bien los desequilibrios subyacentes siguen siendo modestos, los principales indicadores de recesión sugieren que el riesgo de una desaceleración económica en los Estados Unidos está aumentando. Teniendo esto en cuenta, la Reserva Federal está indicando que se detendrá al menos durante los primeros seis meses del año 2019 para recalibrar su postura de política monetaria a fin de reconciliar los sólidos fundamentos macroeconómicos y las crecientes “corrientes cruzadas”, con lo que se logrará un aterrizaje suave y eficaz.

## BIBLIOGRAFÍA

BEA, 2019. Principal Federal Economic Indicators, en [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

U.S. Census Bureau (USCB), 2018. Ingresos, Pobreza y Cobertura de Seguro Médico en los Estados Unidos: 2017, en <https://www.census.gov/newsroom/press-releases/2018/income-poverty/income-poverty-sp.html>

Forbes (2018). “Why A Recession In 2019 Is Possible When Unemployment Is At 50-Year Lows”,

USA Today (2018). “The economy is humming. So why do experts foresee a recession in 2020?”

Roberts Michael 2019. El mundo fantástico de la Larga Depresión Económica / Resumen Latinoamericano / 2 de abril de 2019

## 2

### **Guerra comercial: el fantasma que recorre la economía mundial**

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

El fantasma de la guerra comercial es, quizás, la principal amenaza para la economía mundial en la actualidad. Casi todas las instituciones internacionales, incluido el Fondo Monetario internacional (FMI), coinciden en afirmar que el despliegue total de ese conflicto podría precipitar una conmoción similar o peor que la de 2008.

El problema consiste en que como nunca antes, hoy, la hegemonía de EE.UU. está seriamente cuestionada y ello tiene su expresión más acabada en el deterioro de su posición en el comercio internacional. Por casi medio siglo, Estados Unidos ha tenido el déficit comercial más grande del mundo y en 2017 ascendió a 566 mil millones de dólares, el mayor en los últimos siete años.

El objetivo ineludible de la afrenta comercial del mandatario norteamericano es China, considerado el gran responsable. En 2017, el déficit comercial de Estados Unidos con China alcanzó los 375.200 millones de dólares (más del 66%) y en el año 2018, a pesar de la agresiva política proteccionista impulsada por Trump, se estima en torno a los 330.000 millones de dólares. La derecha nacionalista, pasmada ante el declive de Estados Unidos, quiere detener el ascenso del gigante asiático. Lo ven como la verdadera amenaza al poderío de los Estados Unidos, el rival por la hegemonía.

Para Trump y su equipo que Estados Unidos compre más que lo que le vende al mundo es una señal de debilidad económica e indicio de acuerdos comerciales deficientes y de malas prácticas por parte de otros países, especialmente China. Su percepción es que les están haciendo trampa. Y la Organización Mundial de Comercio (OMC) es cómplice. No obstante haber ganado el 90% de las controversias comerciales promovidas en su contra en los últimos veinte años y siendo todavía el máximo inversionista extranjero del mundo y el actor más importante en temas económicos internacionales, EE.UU. sostiene una ridícula postura de víctima del mercado mundial en general, y de China y otros países en particular.

Así, con el pretexto de que las prácticas comerciales “injustas” aplicadas a los productos de Estados Unidos son las responsables del abultado y creciente desbalance comercial de la nación e invocando la necesidad de preservar la “seguridad nacional”, el presidente Donald Trump ha lanzado una guerra comercial contra el mundo, imponiendo aranceles a las mercancías importadas y despertando represalias por parte de los socios comerciales de Estados Unidos.

Aunque el conflicto se gestó desde la llegada del magnate a la Casa Blanca, concretamente comenzó por la imposición de aranceles o multas sobre la importación de paneles solares y lavadoras en enero de 2018; después en marzo, la guerra escaló con la imposición de aranceles a las importaciones de acero y aluminio, aplicando tasas del 25% y 10%, respectivamente. Y en la actualidad el proteccionismo norteamericano se extiende a más de 8 mil productos y existen 36 países bajo "supervisión" del gobierno norteamericano por "prácticas comerciales injustas".

Por otra parte, la administración Trump está estudiando aumentar los aranceles de automóviles y autopartes importadas, sobre todo desde la Unión Europea y Japón, alegando razones de seguridad nacional.

Las medidas proteccionistas de Estados Unidos en vigor más las amenazas latentes ya afectan a bienes comerciales por un valor próximo al billón de dólares. La aplicación de sanciones económicas contra Irán supone un ataque frontal contra las grandes transnacionales francesas (Total, Renault, PSA, Vinci, Sanofi) y alemanas (Volkswagen, Siemens, Daimler), recién implantadas en el mercado iraní.

Por supuesto, las represalias por parte de los socios comerciales de Estados Unidos no se han hecho esperar y ya suman casi 150 mil millones de dólares de afectaciones a la exportación estadounidense entre China, Canadá, México y la Unión Europea (UE), entre otros.

## CHINA, EL BLANCO FUNDAMENTAL

Hasta ahora Trump ha impuesto aranceles adicionales a productos chinos valorados en más de 250.000 millones de dólares y ha advertido que si el gigante asiático toma nuevas represalias, Estados Unidos pondrá inmediatamente en vigor una "tercera fase" de medidas, lo que significaría castigar con aranceles adicionales todas las importaciones restantes de productos chinos, elevando las sanciones en 267 mil millones de dólares más.

Al propio tiempo, prácticamente todas las importaciones de China desde EE.UU. están sujetas a aranceles extraordinarios. Dado el fuerte superávit comercial en el intercambio bilateral (130 mil millones de dólares de importaciones chinas desde EE.UU., contra 506 mil millones de dólares de importaciones de EE.UU. desde China en 2017), China prácticamente no tiene más productos norteamericanos importados a los cuales ponerle arancel. No obstante, si llegara a escalar la guerra comercial, siempre hay nuevas herramientas para afectar al otro país como restricciones a la inversión extranjera, o la venta de bonos del Tesoro de EE.UU. por parte de China.

De hecho, la segunda economía mundial y mayor tenedor de bonos del Tesoro de EE.UU. ha recortado ya sus tenencias durante cinco meses consecutivos y en octubre de 2018 alcanzaron 1.138 billones de dólares, cifra menor que los 1.151 billones del mes anterior.

En encuentro sostenido durante la cumbre del Grupo de las 20 mayores economías del mundo (G-20), celebrada en Argentina los días 30 de noviembre y 1 de diciembre de 2018, Trump y el presidente chino Xi Jinping acordaron una tregua en su disputa comercial. Los detalles no quedaron claros, pero la Casa Blanca accedió a suspender durante 90 días sus planes de imponer aranceles adicionales sobre los productos chinos a fin de dar tiempo a negociaciones más sustanciales. Trump advirtió a finales del año pasado de que, si no alcanzaba un acuerdo con China antes del 1 de marzo, elevaría del 10 % actual al 25 % los aranceles que aplica a las importaciones chinas por valor de 200.000 millones de dólares.

Ese plazo se extendió finalmente más allá de esa fecha límite, y las conversaciones han cobrado mayor ritmo. Desde diciembre, Pekín ha adoptado medidas de buena voluntad, como la bajada de aranceles a los vehículos importados de EE.UU., la reanudación de la compra de soja o la presentación de un proyecto de ley para prohibir la transferencia forzada de tecnología.

Pero, como condición para no recrudecer sus aranceles a China, que afectan desde textiles y alimentos hasta a combustibles, Washington quiere también que Pekín se comprometa a cambios estructurales en su economía para, entre otras cosas, proteger la propiedad intelectual de las empresas estadounidenses.

Además, Trump ha avisado de que, incluso si llega a un acuerdo con Pekín, mantendrá algunos aranceles sobre los productos chinos "por un periodo sustancial" hasta estar seguro de que China cumplirá con lo negociado.

Para muchos analistas, la que consideran la mayor guerra comercial de la historia no ha hecho más que comenzar. China es el país que más bienes exporta (13,2%) y el segundo que más le compra al mundo (9,8%); mientras Estados Unidos es el tercero en ventas globales (9,1%) y el primero en el ingreso de mercancías (13,9%).

El gobierno norteamericano tiene dos objetivos claros: disminuir con todo el déficit comercial y simultáneamente bloquear la política de "Made in China 2025", que procura aumentar sustancialmente la fabricación y exportación de bienes de alta tecnología. El primero, es difícil de alcanzar si los Estados Unidos se mantienen como un país con pocas reservas. Muchos economistas consideran que los déficits comerciales son resultado de una realidad económica que probablemente no cambiará a pesar de las medidas comerciales de Trump: los estadounidenses consumen más de lo que producen y las importaciones llenan esa brecha de producción.

Incluso si Trump triunfara en disminuir el déficit con China, otros países ocuparían ese sitio y el déficit comercial permanecería inalterable. Conservar empleos es una meta incluso más difícil de alcanzar. El primer resultado de una recesión es la pérdida de empleos.

Pero quizá los empleos no son una prioridad total para Trump. El presidente es muy claro en su intento de liquidar el plan chino de modernización de la

tecnología. Trump utiliza un arriesgado ataque general, la guerra comercial, para alcanzar un objetivo tan especial.

También habría que incluir dentro de esta guerra comercial la renegociación de los acuerdos comerciales. En ese sentido, el paso más reciente de esta misma guerra comercial ha sido la incorporación en el tratado trilateral de libre comercio ya renegociado entre Estados Unidos, México y Canadá –el ahora USMEXCA (antiguo TLCAN)– de una cláusula que le prohíbe a Canadá y México firmar tratados comerciales con países que no tengan economía de mercado: entiéndase China y Cuba, y quizá Venezuela y Bolivia. Evidentemente, esta es una medida para ejercer influencia sobre otros socios comerciales para presionar a que China abra sus mercados.

Cuando se le preguntó al secretario de Comercio estadounidense, Wilbur Ross, si la disposición se repetiría en futuros acuerdos comerciales, respondió: que la cláusula podría convertirse en un prerrequisito o condición para alcanzar un acuerdo con Estados Unidos. Porque contribuye a “cerrar vacíos” en acuerdos comerciales que han servido para “legitimar” las prácticas comerciales injustas, de propiedad intelectual y de subsidios industriales de China.

Pero las medidas de Trump afectan también a Europa y por tanto al eje transatlántico, por ejemplo cuando renuncia al proyecto de tratado –el TAFTA (Asociación Transatlántica de Comercio e Inversión)– uno de cuyos objetivos era precisamente intensificar las relaciones entre Estados Unidos y Europa, con el fin de dejar a un lado a China.

Realmente Trump está llevando a cabo una verdadera guerra económica contra el mundo. No es posible olvidar que la arremetida comercial ocurre en medio de una política de elevación de la tasa de interés en Estados Unidos y la consecuente sobrevaloración del dólar norteamericano.

En septiembre, la Reserva Federal, el banco central de Estados Unidos elevó las tasas de interés por tercera vez en este año, es la octava subida consecutiva desde finales de 2015. El precio del dinero en Estados Unidos ahora se ubica entre 2 y 2,25 por ciento, lo que implica un encarecimiento progresivo del crédito frente a casi una década de tasas de interés cercanas a cero hasta finales de 2015.

Mientras tanto, el dólar estadounidense ha vuelto con fuerza. Después de caer un 11% en el 2017, el billete verde aumentó en más del 10% su valor en el 2018 y se acercó a picos nunca vistos en más de diez años, y los indicadores del mercado apuntan a una apreciación aún mayor en los próximos meses.

Esta conjunción de guerra comercial, elevación de tasas de interés y apreciación del dólar, comporta el peor de los mundos posibles para los países emergentes, que representan actualmente alrededor del 40% del producto interno bruto (PIB) mundial. Estos países pudieran verse enfrentados a una fuga masiva de capitales hacia Estados Unidos y a la vez tener que pagar deudas contraídas en dólares con intereses acrecentados. La apreciación del dólar y la elevación de las tasas de interés en Estados Unidos han creado

ahora en los países emergentes un "problema de financiación": es decir, una fuga masiva de capital especulativo, y una retirada y paralización de la Inversión Extranjera Directa.

El presidente estadounidense se centra en subrayar los desequilibrios comerciales para respaldar su mandato, pero es dudoso que sus políticas comerciales alcancen sus objetivos en un mundo globalizado, donde imperan las cadenas globales de valor y existen otros poderes de igual peso relativo que Estados Unidos, que dista mucho de ser una superpotencia dominante en el comercio mundial.

La capacidad disruptiva de Donald Trump parece no tener límites pero sus medidas proteccionistas no tienen en cuenta la manera cómo funciona la economía de Estados Unidos, ni el entrelazamiento actual de los capitales. Sobre el primer punto, uno de los elementos esenciales de Chinamérica – como algunos llaman al entrelazamiento de las economías de China y EE.UU.– era permitir a Estados Unidos el descenso de la tasa de ahorro de las economías domésticas (y por tanto el crecimiento del consumo), con la contrapartida de un importante déficit comercial financiado por los capitales procedentes del resto del mundo, en particular de China. Además, Donald Trump lleva a cabo, con reducciones de impuestos, una política expansionista que profundiza el déficit. Un cáustico comentarista ha escrito: “si existiese un plan secreto para hacer estallar el déficit comercial, se parecería mucho a la actual política norteamericana”.

Lo que tampoco comprende la administración bajo la égida de Trump es que el comercio mundial afecta principalmente a bienes y servicios intermedios, cuya parte es “casi dos veces más importante que la de los bienes y servicios destinados a la demanda final”, como recordaba recientemente el director general del Banco de Compensaciones Internacionales.

En el caso de Estados Unidos, una buena parte de sus importaciones corresponden a inversiones estadounidenses en países como China o México. Según el FMI, Estados Unidos detentaba en 2015 el 44% del stock de inversiones directas realizadas en México, y la parte de exportaciones chinas hacia los Estados Unidos proveniente de empresas con participación extranjera era un 60% en 2014.

No es por tanto de extrañar que el mundo de los negocios estadounidense esté dividido y que muchos sectores teman el encarecimiento de sus importaciones de bienes intermedios o las medidas de represalia: “la inquietud suscitada por el impacto del proteccionismo del Sr. Trump no deja de aumentar en el conjunto de la economía norteamericana, donde muchas empresas se sirven de las cadenas de valor mundiales para conservar precios bajos y beneficios elevados, y temen que este época pueda llegar pronto a su fin”. Así, un grupo de empresas ha presentado un recurso ante el tribunal de comercio internacional de New York para cuestionar la sobretasa del 25% sobre las importaciones de acero. Las empresas punteras de la informática también han criticado los límites a la inmigración, que podría reducir la captación de cerebros en su favor.

La política mercantilista de Donald Trump es incoherente. El déficit comercial de Estados Unidos corresponde contablemente al hecho de que el ahorro nacional no es suficiente para financiar la inversión interior, al que viene a añadirse el impacto del déficit presupuestario, agudizado por las reducciones de impuestos. En estas condiciones, el déficit no se va a reducir a pesar de las tasas sobre las importaciones, a menos que se reduzca el consumo de las economías domésticas, y por tanto el crecimiento de Estados Unidos. Pese a las reiteradas promesas de Donald Trump para equilibrar la balanza y evitar que las importaciones excedan a las exportaciones, el déficit comercial de 2018 fue el mayor de EE.UU. en diez años, al incrementarse en más de un 12 por ciento respecto al año anterior y alcanzar los 621.000 millones de dólares.

Así pues, en la práctica, deberán seguir afluyendo las entradas de capitales del resto del mundo para financiar el déficit comercial. Pero esto supone que el papel del dólar como moneda de reserva no se vea cuestionado. Ahora bien, esta condición estaría amenazada si quienes financian a los Estados Unidos se vieran disuadidos para poseer dólares, bien porque baje su tipo de cambio, o a causa de las medidas agresivas tomadas en su contra.

## IMPACTO BILATERAL

Cuando el presidente Donald Trump inicialmente lanzó aranceles contra China, se presentaron dos perspectivas con respecto a sus efectos. El primero, por el propio Trump, fue que “las guerras comerciales son buenas y fáciles de ganar”. La de China fue que sería una situación de “pérdida-pérdida”. La perspectiva negativa con China se está demostrando rápidamente como correcta.

Las exportaciones estadounidenses a China alcanzaron su punto máximo en diciembre de 2017, mientras que las exportaciones chinas a los Estados Unidos alcanzaron un nivel máximo en octubre de 2018. Desde entonces, las exportaciones de China a los Estados Unidos cayeron un 10,5%, mientras que las estadounidenses a China cayeron un 36,5%.

Por lo tanto, hubo un resultado de “pérdida-pérdida”, pero el impacto proporcional en los exportadores estadounidenses fue mayor.

Innumerables factores afectan a las economías, por lo que es difícil dar resultados cuantificados con precisión de la guerra comercial, pero fueron claramente negativos para ambos países.

La guerra comercial ciertamente contribuyó a que la potencia de las exportaciones del sur de China en la provincia de Guangdong solo alcanzara un crecimiento del PIB del 6.8% en 2018 en lugar del objetivo del 7%.

En los EE.UU., Ford declaró que la guerra arancelaria del presidente Trump le costó mil millones de dólares. Pero potencialmente más perjudicial para el electorado es el impacto de la guerra comercial en los votantes: los consumidores, trabajadores y agricultores de los Estados Unidos.

En el medio oeste de los Estados Unidos, un área electoral clave para el presidente Trump, las deudas agrícolas en 2018 aumentaron a 410 mil millones de dólares estadounidenses, la cifra más alta desde la crisis agrícola de principios de los años ochenta.

John Newton, economista jefe de la American Farm Bureau Federation, concluyó: “Es una situación bastante difícil: los ingresos agrícolas disminuyeron casi un 50% desde 2013 y 20 mil millones de dólares por debajo del promedio de 20 años”. En particular, señaló: “Las exportaciones de soya han bajado un 40% en comparación con el año anterior y más del 90% a China”.

El Wall Street Journal encontró que en los distritos de los tribunales de Illinois, Indiana y Wisconsin, las solicitudes de bancarrota se duplicaron.

El impacto potencial en los consumidores estadounidenses es aún más generalizado. La respetada compañía occidental Oxford Economics encontró: “La fabricación china (...) redujo los precios en los Estados Unidos para los bienes de consumo, disminuyó la inflación y puso más dinero en las billeteras estadounidenses (...) el comercio con China (...) salvó (...) a las familias hasta 850 dólares estadounidenses”. Por lo tanto, lo contrario también es cierto: el bloqueo de las importaciones chinas a través de aranceles elevaría los precios de los hogares estadounidenses en 850 dólares estadounidenses si se aplicara a todos los bienes.

La preocupación de la administración de los Estados Unidos por el impacto de las tarifas en el aumento de los precios para los consumidores de los Estados Unidos se demostró por el hecho de que los teléfonos inteligentes y los productos de consumo clave estaban hasta ahora exentos.

Estos impactos negativos en los EE.UU. aumentarán a medida que se proyecta que su economía se desacelerará —el FMI anticipa que el crecimiento del PIB per cápita de los EE.UU. caerá de un saludable 2,2% en 2018, a un 1,9% en 2019, a un anémico 1,2% en el año electoral 2020.

Los mercados de acciones de los Estados Unidos también fueron influenciados negativamente por el conflicto comercial. El S&P 500 cayó un 14,5% entre su máximo en septiembre de 2018 y el fin de año. Esto incluyó la peor caída en diciembre durante 87 años, desde la profundidad de la Gran Depresión en 1931.

Una recuperación en enero se produjo luego de una llamada telefónica del presidente Trump al presidente Xi que indicaba un mayor optimismo en las conversaciones comerciales, pero para el 11 de febrero, el S & P500 todavía había perdido un 7,5% desde su punto máximo. Si el optimismo en las negociaciones comerciales resultara injustificado, se podría anticipar nuevamente que los efectos en los mercados de acciones serán negativos.

En resumen, es fácil advertir que las guerras comerciales lejos de ser beneficiosas, resultan una cuestión de “perder-perder”. Por lo tanto, es de gran

esperanza que, en interés de ambos países, las negociaciones comerciales lleven al final de este conflicto y sus efectos negativos.

## IMPACTO GLOBAL

A partir de la guerra comercial desatada por Washington existe una preocupación lógica sobre la continuidad del sistema multilateral de comercio. Las declaraciones y acciones de Donald Trump ponen en duda los "principios básicos" que fundamentan el sistema multilateral de comercio internacional, como son el beneficio común, la búsqueda de consensos mediante la negociación y la no discriminación. La OMC probablemente está en su crisis más profunda.

Para todos es evidente que el gobierno de Estados Unidos no hace otra cosa que aplicar el nacionalismo para resolver sus problemas internos, valiéndose del privilegio del dólar y arrinconando contra las cuerdas a los demás. No sería extraño que esta conducta, enfrentada ya a la reciprocidad de otros y en el contexto de larga crisis agravada, haga estallar el sistema de reglas e instituciones que nació en la posguerra prometiendo no repetir jamás una guerra comercial.

Aunque es difícil precisar el impacto de la guerra comercial, es fácil suponer que afecta el comercio y el crecimiento global, incluida las principales economías del mundo China y Estados Unidos, que representan conjuntamente el 85% del crecimiento mundial y el 22% del comercio global.

La OMC redujo sus previsiones del crecimiento de comercio mundial al 3,9% en 2018, muy lejos del 4,4% previsto en su pronóstico del mes abril. El análisis de la OMC indica que ese crecimiento se moderará aún más en el 2019 y se situará en torno al 3,7%.

En su informe de vigilancia publicado el pasado 22 de noviembre, la OMC calcula que las medidas proteccionistas que aplicaron los países del G20 entre mayo y octubre de 2018 provocaron un daño al comercio mundial por casi 500.000 millones de dólares. Esta cifra es seis veces mayor que la registrada en el período del informe anterior y la mayor desde que se realizó por primera vez esa medición en 2012.

Lo más preocupante es que esta guerra comercial tiene el potencial para desatar un colapso económico global. En su informe de "Perspectivas económicas globales" de junio, el Banco Mundial alerta de que el despliegue total de la guerra comercial "podría provocar pérdidas en el comercio mundial equivalentes a las registradas durante la crisis financiera global de 2008-2009, con consecuencias especialmente severas para los mercados emergentes y en desarrollo".

La escalada del conflicto podría fácilmente superar el billón de dólares, es decir el 1,5% del PIB global. Sería equivalente a una cuarta parte, o más, del comercio total de Estados Unidos con el mundo en el año 2017 (unos 3,9

billones de dólares) y, al menos el 6% del comercio mundial de mercancías (17,5 billones de dólares en 2017).

La guerra comercial es una rivalidad más grande que algo sólo de comercio y están todos los elementos geopolíticos para una guerra fría comercial entre EE.UU. y China. El miedo es que el choque provoque una ruptura que dañe las relaciones entre las dos potencias, amenace el crecimiento y la estabilidad financiera globales.

Con el arresto por sorpresa en Canadá, a principios de diciembre, de Meng Wanzhou, directora financiera de Huawei e hija del fundador de la compañía –acusada de ser cercana a las autoridades de China y vender telecomunicaciones a Irán–, en China sonó una alarma por el hecho de que hay una nueva Guerra Fría contra ellos. Los funcionarios chinos están interpretando estos eventos recientes como una confirmación de que Estados Unidos está lanzando una confrontación mundial.

Los comentaristas de tecnología en Asia, Europa y las Américas también consideran estas tensiones como una nueva "guerra fría", con Pekín y Washington peleando por quién será el líder tecnológico de la próxima década. Es la lucha por la hegemonía en el siglo XXI.

Toda la estrategia del magnate estadounidense apunta a utilizar la supremacía geopolítica y militar de Estados Unidos para revertir el declive económico de la primera potencia. Esa recomposición exige una dura pulseada con rivales y aliados de larga data. La batalla se desenvuelve en la arena comercial pero genera grandes peligros en todos los terrenos.

Las potencias europeas y asiáticas ya no aceptan con la vieja sumisión a Washington. Desenvuelven estrategias propias y explicitan sus conflictos con el gigante norteamericano. Ningún aliado cuestiona la supremacía del Pentágono, ni pretende gestar un poder bélico contrapuesto. Pero se diluyó el vasallaje de la segunda mitad del siglo XX.

Habrá que ver si en el futuro el liderazgo yanqui desaparece, resurge o se disuelve paulatinamente. Hasta ahora ninguna acción de Trump ha contenido el declive.

Con razón Martin Wolf, editor asociado y principal comentarista económico del Financial Times, comenta que: “posiblemente el acontecimiento más importante de 2018 haya sido el mensaje del vicepresidente norteamericano Mike Pence, el 4 de Octubre, sobre las relaciones entre EE.UU. y China”: “No estamos ante una nueva guerra fría, que no fue tan fría, y que acabó con la desaparición de la URSS, sino ante un reto preferentemente económico de larga duración capaz de torpedear la prosperidad que goza una importante parte de planeta”.

## BIBLIOGRAFÍA

Torslov, Thomas y Ludvig Wier, Gabriel Zucman, “The Missing Profits of Nations”, vox.eu, 23/07/2018.

Levy, Phil “President Trump’s ‘Secret Plan’ To Grow The Trade Deficit”, Forbes, 13/08/2018.

Carstens, Agustín “Global market structures and the high price of protectionism” Bank for International Settlements, 25/08/2018.

Lovely, Mary E. y Yang Liang, “Trump Tariffs Primarily Hit Multinational Supply Chains, Harm US Technology Competitiveness”, Peterson Institute for International Economics, Mayo 2018.

Politi, James “US tariffs see small businesses plead for mercy as trade war bites” Financial Times, 24/08/2018.

Conesa, Elsa “Acier : des industriels américains attaquent les surtaxes de Trump”, Les Échos, 27/06/2018.

Husson, Michel “Les limites (comptables) de Donald Trump”, note hussonet n°123, 28/08/2018.

Husson, Michel “Pourquoi il faut bloquer le Transatlantic Free Trade Area (TAFTA)”, A l’encontre, 26/11/2014.

Au Loong Yu “Strength and contradictions of the chinese economy” (International Viewpoint, October 22, 2018)

### 3

#### **La coyuntura económica y social de la Unión Europea en 2018 y perspectivas para el 2019**

**Dra. Jourdy V. James Heredia  
Subdirectora del CIEM**

Durante 2018 se observó la desaceleración del crecimiento económico de la Unión Europea (UE). En particular, en la zona del euro, el crecimiento disminuyó hasta 2,2% en 2018 (2,4% en 2017). En particular Alemania, Francia e Italia, redujeron sus ritmos de crecimiento económico en el mencionado año.

El PIB alemán creció 1,5% en 2018 (2,2% en 2017), incremento más bajo desde 2013 (0,5%). El gasto público y privado se redujo en comparación con 2017. La reducción del crecimiento se debió a varios factores, entre ellos: la debilidad de la coyuntura mundial y el proteccionismo estadounidense, que afectaron las exportaciones, que representan alrededor del 40% del total de la UE.

A lo anterior se agrega los problemas de la industria automovilística, uno de los pilares fundamentales de la industria alemana, con la entrada en vigor de la nueva normativa de emisiones. La producción alemana de automóviles se contrajo a medida que las empresas trabajaban para cumplir con los nuevos estándares europeos de emisión de gases contaminantes. Otro factor adicional fue la sequía en el verano, que dificultó el transporte fluvial de algunos bienes.

También el déficit de personal calificado, con más de un millón de vacantes abiertas, ha impactado negativamente en el crecimiento económico alemán. Lo cierto es que con un mercado laboral en máximo de personas empleadas, y en mínimos de desempleo, está sufriendo cuellos de botella en algunos sectores.

Por su parte la economía francesa desaceleró su crecimiento al 1,5% en 2018, tras haber avanzado un 2,3% en 2017, y en el cuarto trimestre observó los efectos negativos de la crisis de los "chalecos amarillos". Según opiniones del Ministerio de Economía y Finanzas, esa crisis tuvo un impacto negativo de 0,2 puntos de crecimiento trimestral, aproximadamente.

La inversión empresarial francesa observó una caída pronunciada hasta el 2,9%. Por otra parte, las importaciones crecieron sólo 1,2% en 2018, frente al 4,1% de 2017, y las exportaciones disminuyeron hasta el 3%, 1,7 puntos menos que el año anterior.

Igualmente la economía de Italia disminuyó el aumento de su PIB hasta 0,9% en 2018 en comparación con el año anterior, cuando registró un crecimiento del 1,6%. El crecimiento italiano fue el más bajo del área del euro, lo que provocó

un gran conflicto con Bruselas, ya que el nuevo gobierno quería tener un déficit fiscal más grande del que Bruselas aprobaría, precisamente para reactivar la economía. Su balanza comercial se desaceleró así como el consumo de los hogares.

En general las economías de la zona del euro se enfrentan a obstáculos estructurales para el crecimiento. Este último siguió siendo débil desde el 2008, a pesar de la decisión del Banco Central Europeo (BCE) en 2015 de comenzar un programa abierto de compras de bonos, como los que se iniciaron en otros lugares mucho antes.

En 2018, el BCE recortó paulatinamente las compras mensuales de activos, del volumen de 30.000 millones a 15.000 millones en octubre, y finalizó el programa en diciembre pasado. Asimismo, indicó que conservará las tasas de interés a niveles bajos hasta el fin del verano del año 2019.

La inversión, pública y privada, en los estados miembros alcanzó 3,1 billones de euros, una cifra que supone el 20,1% del PIB de la Unión Europea y se sitúa 2,3% por debajo de la tasa de 2007.

El mayor volumen de inversión en los países de la Unión Europea recayó en el sector de la construcción, que representó aproximadamente la mitad de las inversiones. El sector de maquinaria, equipos y sistemas de armas ocupó la segunda posición y captó el 31% de la inversión y, a continuación, los productos de propiedad intelectual coparon el 19%. Es más, esta categoría es la que ha experimentado un mayor crecimiento de la inversión en relación al capital total.

La tasa de desocupación se ha reducido; en la Unión Europea asciende a 6,5% y en la zona euro a 7,8% (enero 2019), las más bajas desde el 2009.

Alrededor de 16,2 millones de personas están desempleadas en el conjunto comunitario y de ellos casi 13 millones habitan en la zona euro. En particular, Grecia (18,5%) y España (14,1%) poseen mayores porcentajes de desempleo, mientras que la República checa (2,1%) y Alemania (3,2%) ostentan las tasas más bajas.

Entre los jóvenes el desempleo es del 14,9% (3,3 millones) en la UE y 16,5% (casi 2,3 millones) en la zona euro. Grecia (39,1%), Italia (33%) y España (32,6%) poseen las mayores tasas de desocupación juvenil.

Según cálculos de Eurostat, uno de cada seis trabajadores europeos es pobre, exactamente el 17,2%. Los países con mayores tasas son los del Este (principalmente Letonia, Rumanía, Lituania y Polonia) mientras que Suecia, Bélgica y Finlandia poseen las tasas menores.

Las reformas laborales en los mercados de trabajo del bloque han disparado el empleo a tiempo parcial de muy baja remuneración. Por ejemplo en Alemania, este tipo de contrato de trabajo aqueja a más de seis millones de personas. Gran parte de los alemanes poseen dos empleos a la vez. Si en 2005 había

poco más de un millón de alemanes que tenían dos empleos, en 2016 la cifra ascendió a 2,5 millones, aproximadamente.

Los salarios medios en el Reino Unido, Italia, España, Grecia, Portugal, Hungría, Croacia y Chipre fueron más bajos en el 2018 que en el 2009, según un estudio realizado por la Confederación Europea de Sindicatos. Asimismo, bajaron un 23% en Grecia, un 11% en Croacia y un 7% en Chipre.

En la UE, al igual que en España, las mujeres tienen el doble de probabilidades de tener un trabajo con baja remuneración en comparación con los hombres. Según estadísticas del 2016, del 10% de la población europea con mayores ingresos, solo el 20% son mujeres.

España posee la tasa más alta de Europa en cuanto a pobreza laboral de las mujeres migrantes: una de cada tres trabajadoras está en riesgo de pobreza. También las mujeres europeas más jóvenes son las más proclives a trabajar y sufrir pobreza: más de una de cada diez mujeres jóvenes afrontan este riesgo. En España, se ha instalado la pobreza laboral como fenómeno del crecimiento económico observado en los últimos años; pues tener un trabajo ya no es síntoma de vivir bien. El 15% de los hogares españoles cuenta con al menos un trabajador que vive por debajo del umbral de la pobreza. Contrariamente, en Irlanda, Alemania y Chequia, menos del 4% de los hogares posee esta situación. Las medidas de austeridad han desmantelado el salario mínimo y los sistemas de negociación colectiva, y han acentuado las desigualdades económicas y sociales.

Por otro lado, en el tercer trimestre de 2018, la deuda pública se situó en casi 80,8% del PIB para el conjunto de la UE (12,7 millones de millones de euros) y en 86,1% entre los países del euro (9,8 millones de millones de euros). Los países más endeudados son Grecia (182,2% del PIB), Italia (133% del PIB) y, Portugal (125% del PIB).

Con relación al BREXIT, la incertidumbre sobre la salida del Reino Unido se acrecienta. Pese a los esfuerzos por demostrar su autoridad, May no se ha recuperado del desconcierto político con el cual comenzó las negociaciones. El Parlamento británico rechazó por tercera vez, el pasado 29 de marzo de 2019, el acuerdo de salida pactado con la UE por la primera ministra Theresa May, lo que presagiaba una salida abrupta del bloque comunitario en apenas dos semanas, a menos que el Gobierno cancelara el divorcio o solicitara a Bruselas una nueva prórroga, esta vez mucho más larga, que permita reiniciar el proceso, cosa que finalmente se logró hasta el 31 de octubre de este año.

Un BREXIT sin acuerdo sería tan perjudicial para la UE como para el Reino Unido, resultando en una recesión para ambos. Según el FMI, en el caso de un BREXIT duro, es decir una ruptura total sin acuerdo de libre comercio con la Unión, podría suponer una pérdida del 1,5% del PIB comunitario en un periodo de entre 5 y 10 años.

Lo cierto es el BREXIT de la manera que se logre traerá consecuencias económicas negativas. En este sentido, la OCDE, en un informe de Política

Economía ha advertido los efectos siguientes: elevación de los impuestos sobre el país y su actividad económica, se generaría un choque financiero produciendo una fuerte depreciación de la libra frente a las principales monedas, en 13 años el PIB británico sería un 5% menor y su riqueza neta un 4% menor que permaneciendo en la Unión Europea, entre otros impactos.

Ya la economía del Reino Unido creció el 1,4% en 2018, su nivel más bajo desde 2012, según la estadística nacional. La caída de la inversión, de la producción y de la construcción obstaculiza el incremento del PIB. La falta de acuerdo con las autoridades comunitarias para su salida de la UE ha golpeado la economía del país. La inversión en el Reino Unido es débil y se observa el éxodo de las actividades de servicios financieros. Actualmente, la inversión empresarial en Gran Bretaña es 0,9% anual, cuando, según analistas, habría sido del orden del 15% sin el impacto del BREXIT.

El Banco de Inglaterra ha reconocido que los ingresos reales de los hogares han bajado debido al repunte de la inflación en el país y la nación ha caído al último lugar en ritmo de crecimiento entre los miembros del G7, que agrupa a las principales economías mundiales. La tasa de desocupación que venía con una reducción continuada hace más de tres décadas desde el 2016 se ha estancado. La tasa fue de 4,4% en 2017 y fue de 4% en 2018 (el más bajo desde 1975).

No obstante, un informe, realizado por la firma Cambridge Econometrics, ha evaluado que si se produce un BREXIT sin acuerdo con la UE, en la capital británica se perderían 87.000 puestos de trabajo, con una facturación económica un 2 % menor en 2030.

## SITUACIÓN SOCIAL

El 23,4% de los ciudadanos de la Unión Europea (casi 118 millones de personas) se encuentra en la pobreza. Rumanía (50%), Bulgaria (48%) y Grecia (36%) reflejan las tasas más elevadas. También, alrededor del 27% de los niños son pobres. Muchas personas sufren este tipo de carencias también en Hungría (32%) y Lituania (29%).

La situación social se ha vuelto más difícil para la mayoría de los griegos. La pobreza extrema aumentó del 2,2% de la población en 2009 al 15% en 2015 (un total de 1,6 millones de personas). Uno de cada tres griegos está en situación de pobreza. El 93,7% de los hogares sufrió una reducción drástica de sus ingresos desde el inicio de la crisis hace seis años.

También el 26,9% de los niños de la Unión Europea son pobres. El 78,2% de la población en edad laboral, que vive en hogares de muy bajo salario con hijos dependientes presenta pobreza monetaria.

El 52,3% de los niños, con padres que tienen bajo nivel educacional, son pobres. En particular, los niños con antecedentes migratorios corren mayor riesgo de pobreza que los niños cuyos padres son nativos del país. El 17% de los hogares monoparentales son pobres.

Igualmente el 17,2% de la población de la Unión Europea está en la pobreza por pérdida de ingresos (bajo ingreso disponible). Las tasas más altas se observan en Rumania (25,3%), Bulgaria (22,9%) y España (22,3%).

La distribución del ingreso se comporta de la siguiente manera: el 20% de la población más rica concentra 7,5 veces más riqueza que el 20% más pobre. El número de multimillonarios en la Unión Europea se ha incrementado al pasar de 145 en 2009 a 342 en 2015. Alemania y Reino Unido concentran el mayor número de mil millones.

España es el tercer país más desigual de la Unión Europea después Rumanía y Bulgaria. El 1% de la población más rica en España concentra una cuarta parte de la riqueza. El informe anual de la desigualdad de Oxfam Intermón, desvela que las empresas del Ibex 35 es donde se encuentran las mayores diferencias entre lo que ganan altos directivos y el resto de trabajadores.

Desde 2003, el 95% de los británicos han sufrido una reducción en términos reales del 12% de su ingreso, mientras que el 5% más rico ha visto un aumento en su ingreso.

## PERSPECTIVAS

La economía europea muestra signos de desaceleración y los diversos instrumentos de la política económica no parecen tener ningún margen de maniobra desde la última crisis. Los altos niveles de deuda impiden políticas anti cíclicas y tasas de interés muy bajas evitan reducciones de la misma para impulsar la demanda.

Para el 2019, según las proyecciones económicas de la Comisión Europea (CE), el PIB disminuirá aún más a una tasa de crecimiento del 1,5%, con una leve recuperación en el 2020 cuando alcanzará el 1,7%. El Fondo Monetario Internacional (FMI), por su parte, estimó que un menor crecimiento de las exportaciones influirá en la ralentización económica de la Eurozona cuyo crecimiento para este año será del 2%, dos décimas menos que en su anterior análisis. De acuerdo con el organismo financiero algunas de las causas que originan los pronósticos a la baja de la Eurozona son el resultado aún incierto de las negociaciones entre Reino Unido y la Unión Europea en relación al Brexit y la baja productividad obtenida en periodos recientes.

En particular, para Alemania, el FMI revisó también a la baja sus pronósticos y le confirió un crecimiento del 1,9%, porcentaje que marca una reducción de tres décimas en comparación con las estimaciones precedentes.

## BIBLIOGRAFÍA

Caballero, D. (2018). El abrupto viaje de la economía española sin la gasolina del BCE, Madrid, 18/06/2018, [https://www.abc.es/economia/abci-abrupto-viaje-economia-espanola-sin-gasolina-201806180451\\_noticia.html](https://www.abc.es/economia/abci-abrupto-viaje-economia-espanola-sin-gasolina-201806180451_noticia.html)

- Eurostat (2017). 17 October: International Day for the Eradication of Poverty  
Downward trend in the share of persons at risk of poverty or social  
exclusion in the EU, But still over 115 million people in this situation,  
Newsrelease 155/2017, 16 October 2017 .
- Eurostat (2019). Euro area unemployment at 7.8%, EU28 at 6.5%, Newsrelease  
37/2019, 1 March 2019.
- Eurostat (2019). Third quarter of 2018 compared with second quarter of 2018  
Government debt down to 86.1% of GDP in euro area Down to 80.8% of  
GDP in EU28, Newsrelease 15/2019 – 21 January 2019.
- <http://www.rtve.es> y <http://www.eldiario.es/>.  
<https://actualidad.rt.com/>.  
[https://elpais.com/internacional/2018/05/31/estados\\_unidos/1527774364\\_377934.html](https://elpais.com/internacional/2018/05/31/estados_unidos/1527774364_377934.html)  
<https://lta.reuters.com/article/topNews/idLTAKBN1CV2DJ-OUSLT>  
<https://www.datosmacro.com/pib/grecia>  
<https://www.dinero.com/internacional/articulo/europa-advierte-a-estados-unidos-sobre-aranceles-a-autos/259778>.  
<https://www.excelsior.com.mx/global/asi-responden-mexico-canada-y-ue-a-los-aranceles-en-acero-impuestos-por-trump/1242293>  
<https://www.lavanguardia.com/vida/20180716/45937551617/el-fmi-rebaja-dos-decimas-el-crecimiento-de-zona-euro-hasta-el-22-en-2018.html>.
- Loren, E. (2018). La recuperación perpetúa la desigualdad y beneficia a los más ricos, 20/01/2018, [https://www.huffingtonpost.es/2018/01/21/la-recuperacion-perpetua-la-desigualdad-y-beneficia-a-los-mas-ricos\\_a\\_23338348/](https://www.huffingtonpost.es/2018/01/21/la-recuperacion-perpetua-la-desigualdad-y-beneficia-a-los-mas-ricos_a_23338348/)
- Mars, A. Abellán, L. (2018). EE. UU. se lanza a la guerra comercial contra la UE, México y Canadá, Bruselas, 1/06/2018, [https://elpais.com/internacional/2018/05/31/estados\\_unidos/1527774364\\_377934.html](https://elpais.com/internacional/2018/05/31/estados_unidos/1527774364_377934.html)
- Orange, M (2018). Europa propone un plan de salida irreal, Viento Sur, 3/07/2018, <http://www.rebellion.org/noticia.php?id=243638>
- Prensa Latina (PL) (2017). Grecia preocupada por su estabilidad económica, Berlín, 15 de junio de 2017.
- Roberts, M. (2017). Elecciones en el Reino Unido: el capital británico en dificultades, 12 de junio de 2017 (<http://kaosenlared.net/elecciones-reino-unido-capital-britanico-dificultades/>).
- Rodríguez, M. (2018). ¿Qué países de la Unión Europea sufren mayores tasas de pobreza?, 12/12/2017, <http://es.euronews.com/2017/12/12/-que-paises-de-la-union-europea-sufren-mayores-tasas-de-pobreza>
- Sosa, F.; Fuertes, M. (2017). Falacia en el debate europeo, el Mundo, España, 24/03/2017.
- Yebra, D. y Blanco, V. (2018). El proteccionismo amenaza con traer el fin del ciclo de crecimiento económico, 30/06/2018, [www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es).  
<https://www.prensa-latina.cu/index.php?o=rn&id=238929&SEO=brexit-y-conflicto-comercial-golpean-crecimiento-de-eurozona>  
[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/11/26/companias/1543237923\\_014997.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/11/26/companias/1543237923_014997.html)  
<https://www.europapress.es/economia/macroeconomia-00338/noticia-alemania-crecio-15-2018-peor-dato-cinco-anos-20190115102600.html>

<https://www.lavanguardia.com/vida/20190301/46763853109/economiamacro--italia-crece-un-09-en-2018-siete-decimas-menos-tras-entrar-en-recesion-tecnica.html>

<http://www.expansion.com/economia/2019/02/28/5c77a696e2704ec9078b4615.html>

<https://www.lavozdegalicia.es/noticia/economia/2019/03/27/era-impresion-pobres-diez-anos/00031553681472966615266.htm>

<http://www.rebelion.org/noticia.php?id=253170>

<http://www.rtve.es/noticias/20190329/parlamento-rechaza-nuevo-acuerdo-may/1912801.shtml>

<https://www.alainet.org/es/articulo/198458>

## 4

### **Evolución socioeconómica de Japón en 2018 y perspectivas para 2019**

**MSc. Gladys C. Hernández Pedraza**  
**Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales-CIEM**

Japón terminó el 2018 con un crecimiento del 0,7 % en su PIB, el séptimo año consecutivo con un aumento positivo, pero muy afectado por el mal desempeño reflejado en el tercer trimestre.

Se recuerda que la última vez que Japón había presentado una variación negativa en su PIB fue en 2011, año en que el país estuvo afectado por un fuerte terremoto y un tsunami. Previamente la crisis financiera global había generado una disminución de su PIB del 5,4 % en 2009 y del 1,1 %

En el último trimestre del año pasado el PIB creció un 1,4 % respecto al mismo período de 2017, según datos preliminares, en virtud de la recuperación del gasto de las empresas y los consumidores, tras haber perdido un 2,6 % entre julio y septiembre pasados, de acuerdo con cifras revisadas. Esa caída del tercer trimestre estuvo motivada fundamentalmente por el impacto de la temporada de tifones y las grandes inundaciones que generaron, así como un terremoto registrado en el país durante septiembre, que en conjunto dejaron más de 200 muertos. Entre el pasado octubre y diciembre el aumento del PIB fue del 0,3 % respecto al trimestre comprendido entre julio y septiembre (Datosmacro, 2018).

Respecto al último trimestre del 2018, la evolución positiva estuvo impulsada por el crecimiento en el consumo privado, del 2,4 % respecto al mismo trimestre de 2017, y el avance del 9,8 % en las inversiones no residenciales.

Los datos también han mostrado que las exportaciones reales de Japón se elevaron un 0,9% entre octubre y diciembre con respecto al trimestre previo, el mayor avance en un año. A pesar del aumento de las exportaciones, algunos expertos siguen recordando que las exportaciones pueden debilitarse aún más si Estados Unidos y China no resuelven su guerra comercial.

Hiroshi Miyazaki, economista senior de Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities, señalaba que “los números se han recuperado, pero Japón sigue siendo una economía que está perdiendo impulso”. Asimismo, el especialista ha agregado que “cuanto más tiempo dure la fricción comercial, más incentivo tienen las empresas japonesas para detener el gasto de capital. La fricción comercial significa exportaciones más débiles. El crecimiento general de Japón este año no será tan robusto como el año pasado o el año anterior” (Datosmacro, 2018).

También el ministro de Revitalización Económica, Toshimitsu Motegi, destacó en una rueda de prensa que la economía nipona continúa recuperándose modestamente, pero expresó la necesidad de mantener cautela, entre otras razones por las tensiones comerciales globales que aún persisten (El Asesor Financiero, 2019).

Japón cerró el año pasado con una inflación del 0,9 %, por debajo del objetivo del 2 % que se ha fijado el Banco Central de Japón. Este panorama podría verse más afectado, pues en 2019 está previsto desarrollar en octubre un aumento del IVA, desde el 8 al 10 %, un incremento aplicado por el Gobierno del primer ministro, Shinzo Abe, para reforzar el gasto social. Los expertos del Fondo Monetario Internacional (FMI) consideran que ese aumento del IVA generará un repunte en la inflación y también tendrá un impacto en el crecimiento, aunque los efectos se notarán especialmente en el ejercicio de 2020. Este pronóstico resulta probable, sobre todo si se toma en cuenta que el consumo privado representa la mitad de la actividad económica en Japón (Efe, 2019).

En contraste con la inversión privada, la pública se contrajo un 4,6 % entre octubre y diciembre pasados respecto al cuarto trimestre de 2017, y del 1,2 % frente al trimestre inmediatamente anterior.

Para el Gobierno de Abe, que ha conformado el programa de reforma económica conocido como "ABENOMICS", el desempeño registrado responde a que Japón está viviendo su período más prolongado de crecimiento desde la II Guerra Mundial, y el dato del aumento del PIB durante 2018 apoya esa idea.

Sin embargo, analistas como Takeshi Minami, del instituto de investigaciones Norinchukin, plantean que la expansión puede estar llegando a su final debido a la carencia de mano de obra disponible, entre otros factores y que ya se observan señales de un aterrizaje suave (Efe, 2019).

## RESULTADOS DE LAS REFORMAS

De forma general, Japón ha inyectado en los últimos seis años más de 4,9 billones de dólares a su economía para deshacerse de la deflación crónica e impulsar el crecimiento estancado por espacio de varias décadas. Este monto de financiamiento es tan elevado que incluso supera el valor de la propia economía. Sin embargo, ninguno de los dos objetivos trazados ha sido cumplido.

Son varios los analistas que señalan que Japón aun no revela interés por cambiar su política monetaria, ni siquiera cuando otras economías como EE. UU. o la Unión Europea (UE) ya han iniciado transformaciones en este sentido.

El primer ministro nipón, Shinzo Abe, inició este programa de estímulo sin precedentes en el año 2013, apoyado por el gobernador del banco central, Haruhiko Kuroda, para revitalizar una economía japonesa que llevaba 20 años sin crecer. El mecanismo aplicado implicó compras masivas de activos de renta fija inyectó liquidez con el objetivo de bajar los tipos de interés, todavía

hoy en niveles negativos, lo que debería haber estimulado que tanto consumidores como empresas gastaran más dinero y, por tanto, se lograra impulsar la economía del país. También en este período se aumentó el gasto fiscal para, entre otros proyectos, apoyar la construcción de infraestructuras de los Juegos Olímpicos de Tokio en 2020. En resumen, hoy la deuda pública del país alcanza el 253% del PIB.

Entre los aspectos positivos de esta política se incluyen el hecho de haber logrado la súbita depreciación del yen frente al dólar que impulsó el potente sector exportador japonés, especialmente sus grandes empresas, que cosecharon pingües beneficios.

Haciendo un balance de las transformaciones experimentadas con la aplicación del Abenomics, es necesario reconocer que se han producido transformaciones importantes al interior de la empresa japonesa. Después de los ajustes realizados durante el período del presidente Shinzo Abe, las compañías cotizadas en bolsa tienen hoy unos niveles de deuda inferiores a los que se observaban hace 4 años. También disfrutaban de unos márgenes y una rentabilidad sobre activos propios (RoE) a niveles históricamente altos (Fund Society, 2019).

En estos años, muchas empresas han puesto especial atención a los procesos de modernización de sus plantas industriales, han fomentado nuevos centros de I+D y han mejorado su productividad. Adicionalmente, existe hoy una nueva estrategia para enfrentar los retos demográficos, lo que implica explorar nuevas áreas de crecimiento tales como fusiones y adquisiciones, tanto en Japón como en el exterior (Fund Society, 2019).

También se avanzó algo en aquellas políticas que pueden potenciar la necesaria inmigración en el país, donde la mano de obra no es suficiente o en la apertura de sectores protegidos con la firma de dos tratados de libre comercio: el que se abaratan los intercambios con la Unión Europea y el revitalizado Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico con varias economías asiáticas y americanas.

Sin embargo, las reformas aún tienen deudas pendientes. El objetivo del Banco Central de Japón (BCJ), basado en ampliar la liquidez hasta lograr una tasa de inflación del 2% que impulsara los resortes de la actividad económica, no se ha logrado y los precios crecen actualmente alrededor del 1%. Y, si bien Japón ha registrado tres años consecutivos de expansión por primera vez desde la década de los 80, algunos expertos apuntan que este período no ha mantenido la potencia necesaria para convertir el proceso en algo estable y duradero.

Al parecer no ha bastado dar un impulso a la economía con una combinación de políticas expansivas, ya que se suponía las autoridades implementarían programas de reformas estructurales difíciles de acometer. Sin embargo, el crecimiento se detuvo abruptamente al aumentar el IVA en 2014 y no se logró un progreso significativo en las reformas (Fund Society, 2019).

Entre las reformas no abordadas se encuentra la posible flexibilización del mercado laboral, medida ésta por demás impopular, ya que abarataría el despido y provocaría un aumento del desempleo a corto plazo. La actual tasa de desempleo en el país se ubica en el 2,5%, en mínimos del último cuarto de siglo. También se quedaron por el camino las transformaciones para incrementar la incorporación de la mujer en el mercado laboral.

## PERSPECTIVAS

Tras un largo periodo de crecimiento, las previsiones para la economía japonesa apuntan a un crecimiento moderado en 2019, como en el resto de las economías desarrolladas. La ralentización de la economía global probablemente tendrá un impacto negativo sobre las exportaciones japonesas, especialmente sobre aquellas vinculadas a la automatización industrial con gran exposición a la economía china.

Por otra parte, los consumidores tendrán que asumir el incremento proyectado de impuestos en octubre, entre el 8 y el 10%. Estos procesos tendrán un impacto en la economía doméstica importante, si bien es necesario reconocer que en la actualidad el país no se enfrenta a las presiones deflacionarias de hace cuatro años y los trabajadores se han beneficiado de un incremento salarial anual del 2% promedio por espacio de cinco años.

En este contexto, los analistas destacan que entre las principales incógnitas resalta la política que el Banco de Japón debe aplicar en 2019 y en adelante. Después de los ajustes experimentados por el bono japonés el pasado verano las agencias vaticinan una normalización de la poco convencional política monetaria. Pero si se analizan las medidas ya previstas, tales como el impuesto al consumo y el decrecimiento moderado global, resulta complejo pronosticar cambios de política mayores en 2019. Tal vez pudiera analizarse la posible eliminación de la política para tipos de interés negativos (NIRP por sus siglas en inglés) (Fund Society, 2019).

Las perspectivas de un menor crecimiento global, especialmente en China, constituyen un riesgo para una economía dependiente de sus exportaciones. A finales de este 2019, como se ha comentado, está prevista una nueva subida del IVA, del 8% al 10%, que se promueve con el propósito de contribuir a financiar los costos crecientes de la seguridad social para una población cada vez más envejecida. Es muy probable que este nuevo aumento de impuestos impacte negativamente sobre el consumo.

En este contexto, resulta poco probable que la política monetaria de Japón tome un camino hacia la normalidad a corto plazo. Las reformas estructurales resultaran cada vez más difíciles de aplicar en un contexto de crecientes tensiones financieras, con lo cual la economía japonesa puede hacerse más vulnerable a los impactos externos.

Un ejemplo clave, es la creciente incertidumbre generada por la guerra comercial entre EE.UU. y China, que ya ha afectado a los mercados financieros del país. El principal índice de la Bolsa local, el Nikkei, perdió en el año 2018

un 12% de su valor, la primera vez en siete años que termina un ejercicio en números rojos. Y, como normalmente ocurre ante estos fenómenos de volatilidad, el yen se convierte en activo refugio para los inversores y se aprecia frente al dólar. En la historia de Japón hay dos tendencias muy preocupantes para las autoridades financieras, el fenómeno de la deflación y la apreciación del yen.

El BCJ ya ha anunciado que el masivo programa de compra de activos permanecerá hasta que se alcance el deseado 2% de inflación y que las autoridades actuarán en consecuencia si se observa que los riesgos para la economía japonesa aumentan durante este 2019.

Por lo pronto, Japón ya ha aprobado un presupuesto de 101,46 billones de yenes (910 000 millones de dólares) con el objetivo de mitigar los efectos adversos de la próxima subida del IVA. El presupuesto para el nuevo ejercicio fiscal de Japón que se ha iniciado el 1 de abril de 2019, es un 3,8% superior al aprobado en el 2018 y supera por primera vez los 100 billones de yenes de base, esto sin contar las partidas suplementarias elaboradas por el Ejecutivo a lo largo del año para cubrir gastos adicionales (Noticias Bancarias, 2019).

La partida central del presupuesto, aprobado hoy en el Parlamento, es un paquete de estímulo que consta de 2,03 billones de yenes con el que se pretende respaldar la demanda interna después del aumento del impuesto al consumo (IVA) desde el 8% al 10%. El paquete incluye un programa de reembolso para compras realizadas con tarjetas de crédito y otras formas de pago no en efectivo, cupones de compra para hogares con bajos ingresos o niños pequeños, y gastos en obras públicas para reforzar las infraestructuras contra desastres naturales (Noticias bancarias, 2019).

La mayor parte del presupuesto, un récord de 34,06 billones de yenes (273 500 millones de euros), está destinado a desembolsos de la seguridad social, entre los que se incluyen los servicios de salud y las pensiones.

El gasto que está relacionado con la defensa ha alcanzado un nuevo récord de 5,26 billones de yenes, lo que supone un 1,3% interanual más, debido a la adquisición de nuevas baterías antimisiles terrestres Aegis Ashore y seis cazas F-35A (Noticias Bancarias, 2019).

El Gobierno de Japón espera obtener un récord de 62,5 billones de yenes (502.000 millones de euros) en ingresos fiscales durante este año, con una caída en la emisión de nuevos bonos estatales del 3,1% interanual hasta 32,66 billones de yenes (262.300 millones de euros) (Noticias Bancarias, 2019).

## BIBLIOGRAFÍA

Datosmacro (2018). Mejora el PIB trimestral de Japón en el cuarto trimestre <https://datosmacro.expansion.com/pib/japon>

Efe (2019). Japón cerró 2018 con el séptimo año consecutivo de crecimiento económico. Tokio 14 feb. 2019. <https://www.efe.com/efe/espana/economia/japon-cerro-2018-con-el-septimo-ano-consecutivo-de-crecimiento-economico/10003-3897187>

elasesorfinanciero (2019). Japón: perspectivas para 2019. [Redacción](#) 09/01/2019 <https://elasesorfinanciero.com/japon-perspectivas-para-2019/>

Fontdeglòria [Xavier](#) (2019). Japón: atrapado en un estímulo permanente . 18 de enero 2019 [https://elpais.com/economia/2019/01/16/actualidad/1547654043\\_445044.html](https://elpais.com/economia/2019/01/16/actualidad/1547654043_445044.html)

Fund society (2019). Japón sigue sin resolver una de sus principales incógnitas: ¿qué planes tiene el BoJ? 4 de abril 2019 <https://www.fundssociety.com/es/noticias/mercados/japon-sigue-sin-resolver-una-de-sus-principales-incognitas-que-planes-tiene-el-boj>

Noticias bancarias (2019). La economía de Japón se expande en el cuarto trimestre <https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/15/02/2019/la-economia-de-japon-se-expande-en-el-cuarto-trimestre/174696.html>

Noticias bancarias (2019). Japón aprueba un presupuesto para mitigar subida del IVA 28 marzo, 2019 <https://noticiasbancarias.com/economia-y-finanzas/28/03/2019/japon-aprueba-un-presupuesto-para-mitigar-subida-del-iva/178451.html>

Fund society (2019). Japón sigue sin resolver una de sus principales incógnitas: ¿qué planes tiene el BoJ? 4 de abril 2019 <https://www.fundssociety.com/es/noticias/mercados/japon-sigue-sin-resolver-una-de-sus-principales-incognitas-que-planes-tiene-el-boj>

# 5

## Evolución socioeconómica de Rusia en el 2018 y perspectivas para el 2019

Dr. José Luis Rodríguez  
Asesor del CIEM

I

Durante el 2018, además de los problemas estructurales de larga data, varios elementos continuaron teniendo un notable impacto negativo en la economía de Rusia, entre los que se destacan las sanciones de Occidente derivadas del conflicto ucraniano y la abrupta caída de los precios del petróleo, lo cual explica el 67% del shock que sufrió la economía entre 2014 y 2015. En este sentido cabe apuntar que los precios del barril de petróleo como promedio cayeron a 42,80 USD en 2016 frente a 51,90 en 2015, lo que representó una reducción del 17,5%, mientras que para el 2017 el precio fue de 53 USD el barril, un 23,8% superior al 2016. Un precio promedio de 65 USD se registró en el 2018, lo que representaría un incremento del 22,6%,<sup>1</sup> pero esta cifra estaría aún muy por debajo de los precios alcanzados hasta el 2014. Finalmente cabe señalar que se pronostican disminuciones del precio en 2019 de casi 17% en el WTI y de más de 14% en el BRENT, lo cual está obligando a pensar en la disminución de la producción en Rusia para el presente año.

También vale la pena recordar que todavía en el 2017 el 59% de las exportaciones rusas eran de petróleo y gas, cifra –no obstante- inferior al 70% alcanzado en el 2013. También se reportan aumentos en la producción ya que en el 2018 se logró la extracción promedio de 11 millones 410 mil barriles diarios, situándose en el primer lugar mundial, lo que equivale a unos 556 millones de toneladas anuales.<sup>2</sup>

Por otra parte, se ha extendido nuevamente hasta el julio del 2019 el paquete de sanciones que viene aplicándose contra Rusia por los sucesos de Ucrania desde 2014. No obstante, las medidas implementadas por Occidente y las contramedidas puestas en práctica por Rusia muestran efectos diversos. En tal sentido se aprecia una tendencia en algunos países de la Unión Europea que apunta a suavizarlas,<sup>3</sup> presumiblemente debido al negativo impacto económico que las mismas provocan, ya que se calcula que se han producido pérdidas por 100 mil millones de euros desde que comenzaron las sanciones. De ellos corresponden 60 mil millones a Rusia y 40 mil a la UE. No obstante, según

---

<sup>1</sup> Se refiere a los precios promedios de todos los marcadores regionales de precios. Cabe señalar que producto de la incertidumbre generada por la política de EEUU hacia Iran, los precios superaron los 70 USD el barril al cierre del primer semestre del 2018, pero se redujeron fuertemente a partir de octubre. Salvo que se indique otra cosa, los datos estadísticos provienen de World Bank (2018).

<sup>2</sup> Ver [www.preciopetroleo.net](http://www.preciopetroleo.net) Diciembre 18 2018.

<sup>3</sup> Se destaca en este sentido la posición de Alemania. Ver ABC (2017).

fuentes rusas, se ha logrado sustituir satisfactoriamente entre el 60 y el 70% de los alimentos sancionados.<sup>4</sup>

No obstante, cabe apuntar que Rusia se ha continuado preparando para una guerra económica prolongada con Occidente y para ello ha elevado sus reservas internacionales a 470 mil millones de USD, al tiempo que ha ido reduciendo la deuda pública en divisas a un 15% del total y ha venido realizando maniobras financieras para eludir el uso del USD en sus operaciones internacionales.<sup>5</sup>

Desafortunadamente el escenario político internacional ha continuado deteriorándose, ya que no ha variado la política de la OTAN para acercar sus fuerzas a las fronteras de Rusia, se mantiene latente el conflicto entre Rusia y Occidente en torno a Siria y un efecto de todo ello ha sido ya anteriormente el emplazamiento de cohetes Iskander y S-400 en el enclave de Kaliningrado por parte del gobierno ruso, así como la intensificación de la confrontación con EE.UU. en torno al tratado INF y a la aparición de nuevas armas tácticas nucleares. Por otro lado, la tensión entre Rusia y Turquía se ha reducido, lo cual se asocia a los intereses de cada uno en relación a la guerra en Siria y a la importancia estratégica de Turquía para Rusia en su enfrentamiento a la OTAN. También continúa avanzando el gasoducto que atravesará el territorio turco para suministrar a Europa desde el sur,<sup>6</sup> y en el 2018 comenzó la construcción del Nord Stream 2, que corre paralelo al primero y que estará listo a inicios del 2020. En resumen, Europa recibe un 33% del gas que consume desde Rusia, lo cual inquieta a Occidente.<sup>7</sup>

En meses más recientes se ha incrementado la campaña anti-rusa en los medios estadounidenses, en lo que algunos analistas aprecian como una suerte de cortina de humo para cubrir situaciones que resultan embarazosas para el gobierno y han llevado a investigar supuestos nexos con Rusia de miembros del actual gobierno norteamericano. Actualmente Trump ha hecho todo lo posible por frenar esas investigaciones.<sup>8</sup>

Un nuevo capítulo de esta saga se abrió con los resultados de la cumbre entre Putin y Trump que se realizó en julio del 2018, la cual ha provocado fuertes reacciones en EE.UU. contra este último por lo que se considera un comportamiento inadecuado en la misma. En todo caso –más allá de la retórica algo más amable de Trump en relación a Rusia- nada ha cambiado entre los dos países, salvo un acuerdo para actuar cooperadamente en Siria, pues continúan las sanciones y la hostilidad contra el gobierno ruso.<sup>9</sup>

A lo anterior se añaden los aranceles impuestos por Trump a partir de julio del 2018, lo que ha desatado virtualmente una guerra económica que afectará

---

<sup>4</sup> Ver Sputnik News (2016 y 2018)

<sup>5</sup> Ver BNE Intelligenews (2019).

<sup>6</sup> Ver HISPAN TV (2017).

<sup>7</sup> Ver La Vanguardia (2019)

<sup>8</sup> Los resultados de la investigación arrojaron en marzo de 2019, que no existían pruebas suficientes para la acusación contra Trump, aunque tampoco lo exonera, lo cual ha creado confusión en el Congreso de EE.UU.

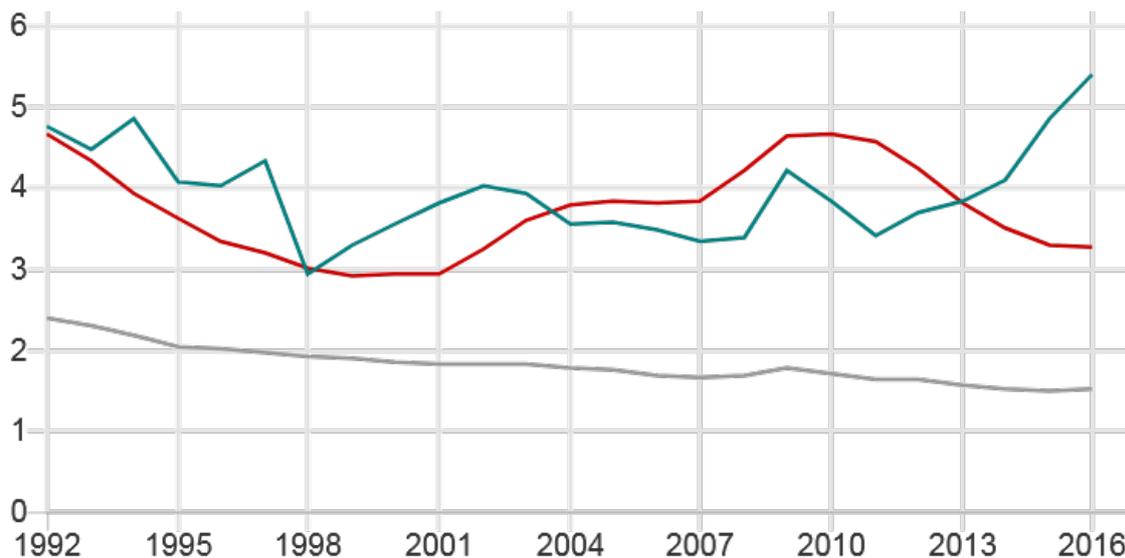
<sup>9</sup> Ver INFOBAE (2018)

también a EE.UU. En este caso resalta que las empresas de aviación norteamericanas dependen en un 90% de las compras de titanio en Rusia, material que resulta vital para esa industria. En este sentido se aprecia que la afectación a EE.UU. será mayor de la prevista de mantenerse las restricciones comerciales.

En medio de esta coyuntura, el discurso pronunciado por Vladimir Putin el 1 de marzo de este año puso en evidencia el incremento de las tensiones frente a la hostilidad de Occidente, al anunciarse el desarrollo en Rusia de nuevos armamentos nucleares como el cohete Sarmat de alcance prácticamente ilimitado y capaz de portar hasta 15 cabezas nucleares<sup>10</sup> lo que ocurre como respuesta al despliegue de EE.UU. de armas nucleares tácticas según se desprende de su estrategia de seguridad nacional en su versión más reciente.

No obstante, en ese contexto se reportó que los gastos militares de Rusia se redujeron un 20% en el 2017 –hasta 55 327 millones de dólares- muy por debajo del máximo de 88 353 millones alcanzado en 2013, aunque se mantiene en lo esencial el Programa de Armamentos 2025, que debe asegurar la modernización de las fuerzas armadas del país.<sup>11</sup>

GRAFICO No.1 GASTO MILITAR / PIB (%) (Rojo=EE.UU.; Azul=Rusia; Gris=Europa)



Por otra parte, el gobierno de Vladimir Putin ha continuado impulsando la Unión Económica Euroasiática (UEE) y recientemente se ha anunciado que existen 40 estados que han mostrado interés en la misma. También en el Foro Económico de San Petersburgo el gobernante ruso anunció su intención de extender a diversos países de Asia esta entidad como parte de una política basada en el llamado “pivote asiático” de la política exterior rusa.

A partir de la misma varios analistas resaltan el interés ruso para empalmar los proyectos de la UEE y la Ruta de la Seda de China, especialmente en lo

<sup>10</sup> Ver EFE (2018)

<sup>11</sup> Ver SIPRI (2018 y 2018a). Ver también DIA (2017).

referido al establecimiento de una zona de libre comercio entre los dos países. Entre China y Rusia el intercambio comercial alcanzó los 84 000 millones de dólares en el 2017 y debe ser mayor a los 200 000 millones en el 2020.

II

Durante el 2018 la economía rusa volvió a crecer modestamente a un ritmo de 1,7% algo superior a lo alcanzado en 2017, luego de los decrecimientos del 2015 (-2,8%) y del 2016 (-0.2%). Esta tendencia que se mantendrá a corto plazo y se apoya en el incremento de la demanda interna. Esto fue favorecido por una inflación que se muestra baja y estable, aunque el ritmo de incremento del consumo se mantiene en cifras moderadas y los ingresos reales de la población en el 2018 se estima estaban un 2% por debajo de los alcanzados en el 2011.

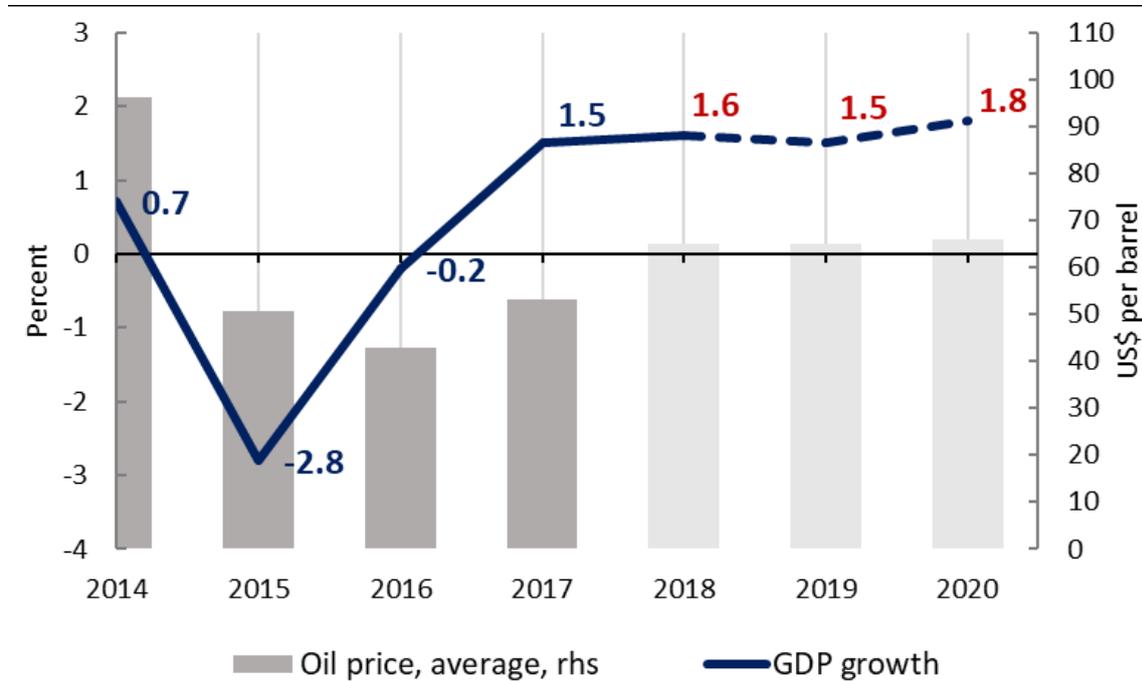
TABLA No.1 EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA DE RUSIA 2017-2019 (%)

	2017	2018	2019 (P)	2020 (P)
<i>PIB</i>	1,5	1,7	1,6	1,7
<i>-Agricultura</i>	2,4	-3,3*	--	--
<i>-Industria</i>	1,0	3,0*	--	--
<i>-Servicios</i>	1,3	1,3	--	--
<i>Consumo</i>	2,5	2,0	0,9	1,5
<i>Formación Bruta de Capital Fijo (Inversión bruta)</i>	4,3	2,2	2,0	2,5
<i>Saldo Fiscal / PIB</i>	-1,5	+2,0	+2,0	+2,5
<i>Saldo de CC / PIB</i>	2,1	6,0	4,9	5,0
<i>Cuenta de Capital &amp; Financiera / PIB</i>	-1,2	-4,0	-2,1	-1,7
<i>Inflación</i>	3,7	2,9	5,1	4,2
<i>Precio promedio del Petróleo (USD / barril)</i>	53.00	65.20	55.26/ 58.85**	71.85/ 75.10**
<i>Exportaciones</i>	23,6	20,9	5,5	2,9
<i>Importaciones</i>	22,8	6,9	6,6	6,8
<i>Tasa de Desempleo</i>	5,2	5,5	5,5	--
<i>Índice de Pobreza</i>	13,2	12,4	12,0	11,6

NOTA: \* Hasta septiembre \*\* Promedios WTI/BRENT

FUENTE: WB (2018); CISSTAT (2018), EIA (2018), IMF (2019)

GRAFICO No.2 RUSIA TASAS DE CRECIMIENTO Y PRECIO DEL PETROLEO



FUENTE: WB (2018)

En el 2018 se reporta un descenso de la producción agrícola aunque la industria aumenta su ritmo de crecimiento. Por otro lado, también desciende el ritmo de incremento de la formación bruta de capital fijo y la tasa nominal de inversión sobre el PIB en el 2017 fue solo del 23%, el flujo de IED alcanzó 25 484 millones de dólares –un 32% menos que en el año anterior- y la provisión total de IED llegó a 446 595 un 13,4% superior.<sup>12</sup>

También tuvieron una evolución positiva el saldo fiscal, que resultó positivo y creció notablemente el saldo de cuenta corriente, aunque aumento el saldo negativo de la cuenta de capital y financiera. Se ha venido trabajando en la búsqueda de un mejor equilibrio presupuestario partiendo de la posibilidad de reducir los gastos –aunque sin afectaciones sensibles al presupuesto de la defensa- y por otro se exploran nuevas vías de financiamiento.<sup>13</sup>

Las reservas internacionales cerraron el 2018 en 470 000 millones de dólares. Los fondos especiales no están incluidos en las reservas y en febrero del 2018<sup>14</sup> se decidió mantener el Fondo de Bienestar con depósitos por 65 150 millones de dólares, que pudieron incrementarse durante el año.

<sup>12</sup> Ver Deutsche Bank (2018).

<sup>13</sup> Ver BMI (2016)

<sup>14</sup> Estos fondos no están incluido en las reservas internacionales. El Fondo de Reserva computaba 32 200 MMUSD en octubre de 2016 y el de Bienestar Nacional unos 74 062 MM. En total se estima que los mismos descendieron del 11% al 7% del PIB entre 2015-16.

La otra alternativa que se estuvo manejando fue privatizar una parte de los activos estatales, para lo cual el gobierno publicó en febrero un programa que abarcaría del 2017 al 2019, con lo que se esperaba recaudar inicialmente unos 13 000 millones de dólares, pero al parecer producto de las sanciones, este programa no dio los resultados esperados.

En este punto cabe señalar el positivo impacto para la economía rusa de la celebración del Mundial de Fútbol en 2018, el que –según estimados- ha contribuido en alrededor del 1% al PIB en los últimos 5 años, cifra equivalente a 14 000 millones de dólares.<sup>15</sup>

Por su parte la fuga de capitales en el 2018 se estima alcanzó la cifra de 67 000 millones de dólares por parte del sector privado, cifra superior al 2017, en lo cual están incidiendo los efectos de las sanciones impuestas al país por Occidente. Para el 2019 se estima una fuga de unos 20 000 millones, aunque esta cifra es disputada por varios especialistas, incluyendo a Elvira Nabiúllina, presidenta del banco central ruso. Igualmente las sanciones sumadas a los relativamente bajos precios del petróleo de los últimos meses, provocaron una devaluación del rublo de 57.37 por USD en enero a 68.97 en diciembre de 2018, para una caída del 20,2%.

La deuda externa en junio del 2018 se cifraba en 525 000 millones de dólares, representando solo el 33% del PIB y solo un 15% de la misma corresponde al Estado<sup>16</sup>. En este punto cabe destacar que –a pesar de las sanciones- se calcula que el 35% de los bonos rusos se encuentran en manos de extranjeros no residentes en el país.

Otro elemento favorable en 2018 fue el notable crecimiento del 20,9% de las exportaciones –favorecido por un incremento del 23% en el precio del petróleo- que fue acompañado del aumento de solo un 6,9% en las importaciones.

En síntesis, durante el 2018 la economía continuó la recuperación pese a que la tasa de crecimiento se mantuvo al mismo nivel del año precedente, se incrementaron las sanciones de Occidente en el ámbito financiero y los precios del petróleo no se correspondieron a las previsiones.

La situación del 2019 no se muestra mejor, con un crecimiento previsto del PIB de 1,6% y con desempeños inferiores en casi todos los macroindicadores especialmente aquellos relacionados con el sector externo.

Esta tendencia no parece mostrar cambios sustanciales en el mediano plazo ya que el crecimiento potencial de la economía rusa se estima en solo 1,3% anual entre 2017 y 2022, con una aceleración solo a la altura del 2028 con un incremento del PIB de 3,4% ese año, según el Banco Mundial.

En este sentido se señala que los factores que deben apoyar un mayor crecimiento se encuentran en un incremento de la edad de jubilación para extender la vida laboral de la población; en un saldo migratorio favorable; un

---

<sup>15</sup> Ver periódico El Comercio (2018)

<sup>16</sup> Ver Sputnik (2018a).

crecimiento de la tasa de inversión a niveles superiores al 25% del PIB y al aumento de la productividad total de los factores.<sup>17</sup>

### III

Hasta el presente el impacto social de la situación económica -a partir de algunas medidas adoptadas por el gobierno- ha sido parcialmente compensado. En tal sentido cabe señalar que la tasa de desempleo disminuyó y se estima que cerro 2018 entre 4,7/4,8%, aumentando solo ligeramente en el 2019, aunque con notables diferencias regionales que se mantienen; el salario real no aumentó, aún cuando creció a 7 500 rublos mensuales el salario mínimo en el 2017, pero el umbral de pobreza sitúa como mínimo 9 776 rublos para ser cubierto. Finalmente, el índice de pobreza durante el 2016 alcanzó el 13,5% de la población y se incrementó al 14,4% al cierre del 2017, aunque se espera que se reduzca en el 2018 y el 2019, existiendo el propósito oficial de una disminución de este indicador a la mitad en los próximos años. No obstante, el índice de GINI muestra el valor mayor de la CEI con 0,416 y la esperanza de vida en los hombres es solo de 65,6 años, donde el alcoholismo continúa impactando fuertemente en este indicador, aunque se registra una reducción de las ventas de vodka entre 2005 y 2015 del 52,2%.

Un indicador donde se produjo un retroceso fue en el Índice de Percepción de la Corrupción, en el que Rusia pasó del lugar 48º entre los países más corruptos del mundo al lugar 39º. En relación a este tema se han venido adoptando un grupo de medidas por el gobierno –como la prohibición a funcionarios públicos de poseer activos y cuentas en el exterior- pero aún se considera un problema serio y es clasificado como un tema de seguridad nacional por varios especialistas.<sup>18</sup>

Como se señala correctamente, la economía rusa no se encuentra al borde de un colapso, pero se prevén años de lentos ritmos de crecimiento, los que enfrentarán mayores dificultades en función de la lenta recuperación de los precios del petróleo y de las sanciones impuestas por Occidente, pero sobre todo por la ausencia de cambios estructurales decisivos para el avance de la economía. Todo lo anterior se pronostica tendrá repercusiones negativas en gastos sociales en educación y salud entre otras partidas del presupuesto.<sup>19</sup>

No obstante, el pasado 23 de julio se dio a conocer por el gobierno ruso un nuevo programa social con fondos por 45 543 millones de dólares, centrado en mejoras en la esfera de la salud, la educación y la demografía.<sup>20</sup>

En la actual coyuntura los obstáculos estructurales más graves que enfrenta el país se siguen concentrando en la alta dependencia de los precios del petróleo, producto que explica 59% de los ingresos por exportación; el déficit presupuestario que puede nuevamente incrementarse si se reducen los ingresos fiscales o se incrementan los gastos militares; la visible vulnerabilidad

---

<sup>17</sup> Ver WB (2018).

<sup>18</sup> Transparency International (2018)

<sup>19</sup> Los gastos presupuestados en salud disminuirán un 25% en relación a los niveles del 2016 para el 2019. Ver Carnegie (2016).

<sup>20</sup> Ver CUBADEBATE (2018)

financiera externa, que se refuerza con los aun 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 que aún persiste, con una economía sumergida que llegaba a entre el 15 y el 20% del PIB y abarcaba al 18,4% de los empleados en el 2013, cifra que aumentó al 21,2% en el 2016.<sup>21</sup>

Fecha de cierre de información: 23 de marzo 2019.

## BIBLIOGRAFÍA

- BMI Research (2016) "Economic Analysis-Sovereign Profile Deteriorating Further In 2016" July 2016 in [www.emergingeuropemonitor.com](http://www.emergingeuropemonitor.com)
- BNE Intelligenews (2019) "Outlook 2019 Russia" December 21 2018 en [www.intelligenews.com](http://www.intelligenews.com)
- Carnegie (2016) "Pensions and Security: Russian Budget Reveals Government Priorities" December 15 2016 en [www.carnegie.ru](http://www.carnegie.ru)
- CISSTAT (2018) "Main Macroeconomic Indicators" en [www.cisstat.com](http://www.cisstat.com)
- CUBADEBATE (2018) "Rusia invierte suma multimillonaria en programas sociales" Julio 23, 2018 en [www.cubadebate.cu](http://www.cubadebate.cu)
- Defense Information Agency USA (DIA) (2017) "Russia Military Power Report 2017" en [www.dia.mil](http://www.dia.mil)
- Deutsche Bank (2018) "Rusia: Invertir en Rusia" Unternehmer Portal en [www.exportenterprises.bcsgunternehmerportal.com](http://www.exportenterprises.bcsgunternehmerportal.com)
- EFE (2018) "Putin presenta armamento nuclear que hace inútil el escudo antimisiles de Estados Unidos", Moscú, marzo 1 de 2018 en [www.efe.com](http://www.efe.com)
- El Comercio (2018) "Rusia no vería crecer este año su PIB si no fuera sede del Mundial" Lima, abril 25 de 2018 en [www.elcomercio.pe](http://www.elcomercio.pe)
- FREE NEWS (2017) "El sector de la economía informal en Rusia creció a un tamaño de registro" Abril 18 2017 en [www.freeneews-es.tk](http://www.freeneews-es.tk)
- HISPANTV (2017) "Por qué Rusia necesita a Turquía de aliado y no como enemigo? Agosto 21, 2017 en [www.hispantv.com](http://www.hispantv.com)
- IMF (2018) "Regional Economic Outlook for Europe" May 2018 en [www.imf.org](http://www.imf.org)
- IMF (2019) "World Economic Outlook Update" January 2019 en [www.imf.org](http://www.imf.org)
- INFOBAE (2018) "Putin y Trump hicieron "tablas" en la cumbre de Helsinki" julio 18 de 2018 en [www.infobae.com](http://www.infobae.com)
- La Vanguardia Internacional (2019) "El gasoducto que quiere Putin" febrero 11, 2019 en [www.lavanguardia.com](http://www.lavanguardia.com)
- Periódico ABC (2017) "Alemania pide frenar las sanciones de EEUU a Rusia" Julio 31, 2017 en [www.abc.es](http://www.abc.es)
- Precio Petróleo Net (2018) "Rusia señala declive en producción crudo 2019 tras 10 años de crecimiento" en [www.preciopetroleo.net](http://www.preciopetroleo.net) Diciembre 18 2018.
- RGTH (2013) "La informalidad lastra los buenos datos del empleo en Rusia" Julio 8 2013 en [www.es.rbth.com](http://www.es.rbth.com)
- Sputnik News (2016) "Realidad versus Ficción: el Efecto Real de las Sanciones contra Rusia", junio 9 del 2016, en [www.mundo.sputniknews.com](http://www.mundo.sputniknews.com)

---

<sup>21</sup> Ver RBTH (2013) y FREE NEWS (2017)

- Sputnik News (2018) “Las sanciones bilaterales ocasionaron a Rusia y a la UE pérdidas por más de 100 000 millones de euros” Moscú, febrero 2 del 2018 en [www.mundo.sputniknews.com](http://www.mundo.sputniknews.com)
- Sputnik News (2018a) “Cuanto debe Rusia y vale la pena aumentar la deuda externa?” Junio 12 2018 en [www.mundo.sputniknews.com](http://www.mundo.sputniknews.com)
- SIPRI (2018) “Yearbook 2018. Summary in English” en [www.sipri.org](http://www.sipri.org)
- SIPRI (2018a) “Milex Data 1949-2017” en [www.sipri.org](http://www.sipri.org)
- Transparency International (2018) “Corruption Perception Index 2017” February 2018 en [www.transparencia.org.es](http://www.transparencia.org.es)
- World Bank (WB) (2018) “Russia Economic Report N° 40” November 2018 en [www.pubdocs.worldbank.org](http://www.pubdocs.worldbank.org)

## 6

### **Evolución socioeconómica de Europa Oriental y la Comunidad de Estados Independientes (CEI) en 2018 y perspectivas para 2019**

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

|<sup>22</sup>

Durante 2018 la evolución económica de los antiguos países socialistas agrupados en Europa Oriental<sup>23</sup> mostró un descenso en la velocidad de recuperación, promediando 3,8% el crecimiento del PIB, sobre 5,2% el año precedente. En el caso de la CEI<sup>24</sup> la evolución fue mejor, ya que el crecimiento del PIB fue 2,4% frente a solo 2,1% en el 2017.

Si se examina la tendencia de crecimiento para 1999-2008 que alcanzó 4,1% en Europa Oriental y 7,2% en la CEI, es evidente la desaceleración de los últimos años cuando se observa que en el período 2009-2017 las tasas estimadas fueron de 3,3 y 1,0% y el crecimiento del 2018 fue solo ligeramente superior a la tendencia.

La mejoría de la situación en el 2018 que se mantuvo en un grupo de países fue producto del crecimiento de la demanda interna; el incremento de los ritmos de crecimiento de la economía en los países de destino de las exportaciones de Europa Oriental y la CEI, la discreta recuperación de los precios del petróleo y de un grupo de productos primarios y también de las inversiones, entre otros factores

No obstante, se mantuvieron algunas diferencias entre diversos países.

---

<sup>22</sup> Los datos de la evolución económica global se tomaron de IMF (2018, 2018a y 2019) y CISSTAT (2018) salvo que se indique otra fuente.

<sup>23</sup> 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 integrada por Letonia, Lituania, Estonia, Polonia, la República Checa, Eslovaquia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Eslovenia, Croacia, Bosnia Herzegovina, Serbia, Macedonia, Montenegro y Albania.

<sup>24</sup> 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 la evolución de los principales indicadores macroeconómicos se verifica que se hizo más acelerada la recuperación de los países de la CEI no así en Europa Oriental.<sup>25</sup>

TABLA N° 1.- CEI Y EUROPA ORIENTAL. EVOLUCION DE INDICADORES MACROECONOMICOS BASICOS (EN %)

	2017	2018	2019P	2020P
<b>+PIB</b>				
--CEI	2,1	2,4	2,2	2,3
--CEI (S/ RUSIA)	3,6	3,9	3,7	3,7
--E. ORIENTAL	6,0	3,8	0,7	2,4
<b>+INFLACION</b>				
--CEI	5,5	4,5	5,7	4,5 (2023)
--CEI (S/ RUSIA)	9,9	8,6	7,0	4,4 (2023)
--E. ORIENTAL	6,2	8,3	9,0	7,2 (2023)
<b>+DEFICIT FISCAL/PIB</b>				
--CEI	-2,3	-1,7	-1,2	--
--E. ORIENTAL	-2,6	-2,1	-1,8	--
<b>+SALDO CC/PIB</b>				
--CEI	1,1	4,1	3,3	1,9 (2023)
--CEI (S/ RUSIA)	-2,4	-1,9	-2,0	-1,5 (2023)
--E. ORIENTAL	-2,6	-2,8	-1,4	-1,9 (2023)
<b>+INVERSIONES/PIB</b>				

<sup>25</sup> Para este análisis se han tomado en cuenta los documentos del FMI, el Banco Mundial y el EBRD, aunque debe señalarse que de acuerdo a la diferente agrupación de los países que realiza cada organismo, las cifras que ofrecen muestran diferencias, pero todas manifiestan las mismas tendencias.

--CEI	24,5	22,0	23,2	24,2 (2020/23)
--E. ORIENTAL	25,5	25,4	23,7	23,0 (2020/23)

Fuente: F/ IMF (2018, 2018a y 2019)

Nota: En los datos del FMI en Europa Oriental se excluyen los países Bálticos, Eslovaquia, Eslovenia y República Checa

Además de los aspectos ya señalados en relación a la evolución del PIB, en el caso de la CEI se aprecia en el 2018 una disminución de la inflación, el déficit fiscal, y mejora el saldo de cuenta corriente, mientras que desciende la tasa de inversiones.

En el caso de Europa Oriental aumenta la inflación y el saldo negativo de cuenta corriente, disminuye el déficit fiscal y se mantiene la tasa de inversiones.

## II

El análisis de la economía de EUROPA ORIENTAL por países muestra una evolución mayormente negativa.

TABLA No.2 EVOLUCION DEL PIB (EN %)

PAIS	2017	2018	2019P	2020P
-Albania	3,8	4,0	3,7	3,9
-Bosnia / H.	3,0	3,2	3,5	3,7
-Bulgaria	3,6	3,6	3,1	2,8
-Croacia	2,8	2,8	2,6	2,4
-Eslovaquia	3,4	3,3	4,1	3,8
-Eslovenia	5,0	4,5	3,4	2,8
-Estonia	4,3	3,7	3,2	3,0
-Hungría	4,0	4,0	3,3	2,6
-Letonia	4,5	3,7	3,3	3,1
-Lituania	3,9	3,5	2,9	2,7

-Macedonia <sup>26</sup>	0	1,6	2,6	2,8
-Montenegro	4,3	3,7	2,5	3,0
-Polonia	4,6	4,4	3,5	3,0
-R. Checa	4,3	3,1	3,0	2,5
-Rumanía	6,3	4,0	3,4	3,3
-Serbia	1,9	4,0	-3,5	4,0

Fuente: F/ IMF (2018, 2018a y 2019) y WB (2019)

En efecto, durante 2018 entre los distintos países integrantes de Europa Oriental, presentan mayores dificultades con crecimientos inferiores a 2017 casi todos los países, excepto Albania, Bosnia Herzegovina, Macedonia y Serbia. Empeoran en sus pronósticos para 2019 nuevamente todos los países, con la excepción de Bosnia H., Eslovaquia y Macedonia, lo cual revela que muchas de las mejoras del 2017 fueron coyunturales y no se sostienen en el tiempo, fenómeno que se comprueba también para los pronósticos inferiores del 2020 con relación al año precedente en los casos de todos los países con la excepción de Albania, Bosnia H., Macedonia, Montenegro y Serbia.

En general uno de los problemas que se mantiene representando una de las mayores limitaciones de los países de Europa Oriental lo constituye su deuda externa,<sup>27</sup> que se estima alcanza un billón 093 mil millones de dólares en el 2018, revirtiéndose la reducción global que venía ocurriendo desde el año 2009. Los países más endeudados continúan siendo Polonia con 362 mil millones de dólares, la República Checa con 146 mil millones, Hungría con 132 mil millones y Rumanía con 94 mil millones. Según los últimos datos disponibles, la proporción al Deuda/PIB la mayor carga se encuentra en Letonia (147%), Hungría (121%), Eslovenia (109%), Eslovaquia y Estonia (91%).<sup>28</sup>

El país que ha mantenido los mayores ritmos de crecimiento en los últimos años es Rumanía apoyado por un incremento de la demanda interna, aunque se desacelera en 2019/20. Sin embargo, según una información del 2018, la pobreza cubría el 35,7% de la población; el 30% de los trabajadores ganan el salario mínimo y el promedio de estos últimos es solo el 20% del de los trabajadores europeos, mientras que los precios son el 50% de los de aquellos. Adicionalmente un 17% de la población ha emigrado del país, incluyendo 43 000 médicos, estomatólogos y enfermeras.<sup>29</sup>

<sup>26</sup> A partir de junio del 2018 pasó a denominarse oficialmente Macedonia del Norte, después de un acuerdo logrado con Grecia, lo que puso fin a una disputa entre los dos países.

<sup>27</sup> Los datos sobre la deuda externa se tomaron de CIA (2017) e IMF (2018)

<sup>28</sup> Ver Index Mundi (2018).

<sup>29</sup> Ver Público (2018) y El Boletín (2018)

Otro país que muestra un mejor desempeño es Eslovenia, pero a diferencia de Rumania, los indicadores sociales son más favorables, con un bajo nivel de corrupción –lugar 36º entre 180 países- una inflación de 1,2%; un desempleo de 4,4% a inicios de 2019; un índice de seguridad de 0.48; con una población en riesgo de pobreza de 14,3% y una esperanza de vida de 81.20 años.<sup>30</sup>

Un aspecto que no puede soslayarse es el impacto social<sup>31</sup> de este modelo de evolución capitalista según la diversa información disponible entre 2014/2018. De este modo, se siguen presentando fuertes niveles de desempleo en la zona de los Balcanes con los casos de Bosnia Herzegovina (35%), Macedonia (21%) y Montenegro (17,8%). La desigualdad medida a través del coeficiente GINI presenta el índice más favorable en Eslovenia (0,244) y el peor en Macedonia (0,356). Finalmente entre los países de Europa Oriental de mayor riesgo de pobreza en relación al total de población se encuentran Bulgaria (38,9%), Rumanía (35,7%), Lituania (29,6%), Letonia (28,2%), Croacia (27,9%) y Hungría (25,6%), mientras que los mejores indicadores se encuentran en la República Checa (12,2%) y Eslovaquia (16,3%).<sup>32</sup>

No debe pasarse por alto que fenómenos relacionados con la corrupción han vuelto a escandalizar la población de varios países de Europa Oriental. Tal es el caso de Rumanía, donde mediante un decreto se pretendió la despenalizar los delitos de corrupción que involucraran cifras inferiores a unos 47 800 USD, lo cual creó masivas protestas de la población en febrero del 2017.<sup>33</sup> Otros fenómenos de corrupción –de diferente matiz- también se han denunciado en Hungría.<sup>34</sup> Tampoco puede obviarse la inestabilidad política en Macedonia.

Finalmente, un elemento de importancia en Europa ex socialista es que en las repúblicas de la antigua Yugoslavia, la población continúa pensando que vivía mejor en el socialismo que ahora. En efecto, el PIB por habitante en esta región en relación a la media de la Unión Europea (15) entre 1989 y 2017 perdió 7,8 puntos porcentuales, con el peor desempeño en Montenegro, donde cayó en 19 puntos.<sup>35</sup> Realmente el único país que mejoró su situación fue Eslovenia.

En resumen, los antiguos países socialistas de Europa Oriental –aparte de las mejoras coyunturales que se registraron en el 2017- continúan presentando serios problemas estructurales, a pesar del apoyo que reciben los miembros de

---

<sup>30</sup> Ver Datos Macro (2019)

<sup>31</sup> Los datos sociales provienen de PNUD (2016) salvo que se indique otra fuente.

<sup>32</sup> Datos de 2018 tomados de El Boletín (2018).

<sup>33</sup> Ante el escándalo público la medida tuvo que ser cancelada. “Romania Repealing Decree Decriminalizing Some Corruption” VOA News, February 5, 2017 in [www.globalsecurity.org](http://www.globalsecurity.org)

<sup>34</sup> Ver de G. Tamas “La corrupción en Hungría a la luz de las protestas en Rumanía” febrero 16 del 2017 en [www.sinpermiso.info](http://www.sinpermiso.info)

<sup>35</sup> Ver El Blog Salmón (2018)

la Unión Europea<sup>36</sup> y su Fondo de Cohesión. Más allá de las grandes diferencias que existen en cuanto a su nivel de desarrollo entre los países más avanzados de Europa Central, los países del Báltico y los países de la zona de los Balcanes, cabe destacar como rasgos de Europa Oriental:

- Una elevada deuda externa y un relativamente alto nivel de endeudamiento.
- Una alta dependencia de materias primas y combustibles importados.
- Un notable desequilibrio financiero interno en un grupo de países, especialmente en la zona de los Balcanes, donde también se concentran los mayores problemas sociales.
- La existencia de un proceso de desindustrialización e inserción subordinada en la Unión Europea, de cuyos fondos dependen también múltiples proyectos.

### III

La evolución económica de los diferentes países que integran la CEI –fuera de Rusia, que se analizará por separado- mostró que se mantienen diferencias importantes entre ellos, especialmente entre los países petroleros y los que dependen de fuentes externas de energía.

TABLA No.3 EVOLUCION DEL PIB (EN %)

PAIS	2017	2018	2019P	2020P
-Armenia	7,5	6,0	4,8	4,6
-Azerbaiyan	0,1	1,3	3,6	3,3
-Bielorrusia	2,4	4,0	3,1	2,5
-Georgia	5,0	5,5	4,8	5,0
-Kazajstan	4,0	3,7	3,1	3,2
-Kirguiztan	4,6	2,8	4,5	3,9
-Moldova	4,5	3,8	3,8	3,5
-Tadykiztan	7,1	5,0	5,0	6,0
-Turkmenistan	6,5	6,2	5,6	5,1
-Ucrania	2,5	3,6	2,7	3,4
-Uzbekistan	5,3	5,0	5,0	5,5

Fuente: F/ WB (2019)

<sup>36</sup> Todavía no han logrado su ingreso a la UE Bosnia Herzegovina, Serbia, Macedonia, Montenegro y Albania.

De los 11 países examinados en el 2018 mejoran su crecimiento Azerbaiyan, Belarus, Georgia, Ucrania y Uzbekistan. El pronóstico para el 2019 refleja mejoría en el crecimiento para Azerbaiyan y Kirguiztan, mientras que en el 2020 deben crecer más Georgia, Kazajstan, Tadyikiztan, Ucrania y Uzbekistan. En general, los que muestran un mejor desempeño entre el 2017 y el 2020 son Tadyikiztan, Turkmenistán y Uzbekistan.

En el caso de Azerbaiyán se mantuvo un bajo ritmo de crecimiento de 1,3% en su PIB, muy impactado aún por el efecto acumulado del descenso de los precios del petróleo. La caída se vio reflejada en la reducción de la formación bruta de capital fijo que se mantuvo en el 2017. La recuperación se pronostica muy lenta entre 2019 y 2020.

Otro país que continúa en una situación compleja es Ucrania<sup>37</sup>. A partir de la tregua alcanzada mediante los Acuerdos de Minsk en febrero de 2015, se frenaron –aunque no totalmente- las acciones armadas. De tal modo ha continuado la violación de estos acuerdos por parte del gobierno ucraniano y se mantiene un elevado nivel de tensión bélica en el sudeste del país, donde la población rusa es mayoritaria. En el 2018 se mantuvo el hostigamiento por parte de Kiev.

Desde el punto de vista económico, el PIB de Ucrania se contrajo ya un 6,8% en 2014 y otro 9,9% en 2015. En el 2016 la economía pareció reanimarse con un crecimiento estimado del 2,3% que pasó al 2,5% en el 2017. Sin embargo, ambos incrementos no compensan la caída superior al 16% de los dos años comprendidos entre 2014 y 2015. La evolución en 2018 fue solo modestamente superior al año precedente y la recuperación se mantiene oscilante entre 2019 y 2020.

Otro de los aspectos que ha contribuido al descalabro económico de Ucrania ha sido el cese de sus relaciones económicas con Rusia, en medio de sanciones por ambas partes. En tal sentido entre 2011 y 2015 el intercambio comercial se redujo un 75,3% y en diciembre del 2015 se registró un default en el pago de la deuda con Rusia por 3 000 millones de dólares.<sup>38</sup>

Finalmente cabe señalar que la economía ucraniana desde 2014 se ha sostenido por un paquete de ayuda conjunta proveniente del FMI, la UE y EE.UU. por 40 000 millones de dólares. De ellos el FMI entregó 6 700 millones en el 2015, pero detuvo las entregas producto de los escándalos de corrupción gubernamental y el incumplimiento del programa de reformas de corte neoliberal impuesto para recibir los fondos, así como por la crisis política que estalló en 2016 en el seno del gobierno<sup>39</sup>. En el 2017 se manifestó la debilidad de la banca y se mantuvo alto el nivel de créditos fallidos.

---

<sup>37</sup> Para ampliar sobre los antecedentes sociopolíticos de la crisis ucraniana ver de Ivan F. León (2015).

<sup>38</sup> La deuda externa total de la CEI sin Rusia en el 2015 se estimaba en 373 984 millones de dólares, para un incremento de más de 3,5 veces en relación a 2005.

<sup>39</sup> Ver RFERL (2016).

Finalmente la crisis en el gobierno se ha manifestado en los resultados preliminares de las elecciones presidenciales de 1º de abril de 2019, donde un comediante sacó proporcionalmente casi el doble de los votos del actual presidente Poroshenko en la primera vuelta, manifestándose así un evidente voto de castigo contra la actual administración.

También los fuertes impactos sociales de la transición al capitalismo –según los datos disponibles- se continúan apreciando en Armenia con un desempleo del 15,3%; la esperanza de vida es inferior a 70 años en, Tadyikistán, Turkmenistán y Uzbekistán con casos críticos como Turkmenistan con solo 67,5 años; también se mantiene elevada la tasa de mortalidad infantil por mil nacidos vivos que llega a 46,6 en Turkmenistán, 40,9 en Tadyikistan y 36,7 en Uzbekistán. De igual modo se destaca la baja tasa de matriculación universitaria de solo 8% en Turkmenistan y 9% en Uzbekistan. Finalmente, los niveles de corrupción percibidos son de los más altos del mundo, ocupando en 2018 Turkmenistán el lugar 19º entre los países más corruptos, Uzbekistán el 22º, y Azerbaiyan junto a Tadyikiztan el 28º<sup>40</sup>.

En general en la CEI –aun cuando se presentan diferencias importantes entre países petroleros y no petroleros- persisten como problemas estructurales elementos como los ya señalados en informes anteriores:

- Una estructura sin cambios sustanciales para los sectores clave de la economía, que no supera los problemas heredados de la época socialista.
- Una composición de las exportaciones mayormente basada en productos primarios (minerales y combustibles).
- Bajo nivel de calificación de la fuerza de trabajo para emprender un cambio estructural profundo
- Un mercado deterioro ambiental.
- Serios problemas demográficos y elevados niveles de migración hacia regiones con mejores perspectivas.
- Una elevada corrupción y un desfavorable clima de negocios.

#### IV

Como conclusiones de este análisis puede señalarse lo siguiente:

La situación económica de los países de Europa Oriental en el 2018 mostró estadísticamente un marcado retroceso en relación al año precedente, que tiende a desacelerar más el crecimiento entre 2019 y 2020. Igualmente en la mayoría de los casos siguen presentes –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 se aprecian en la elevada deuda externa y la demanda de paquetes de financiamiento externo a la UE para hacer frente a la crisis. En esta región continúa siendo el grupo de países más atrasados, los que integraron la ex república de Yugoslavia, excepto únicamente Eslovenia.

---

<sup>40</sup> Se trata de un análisis de 13 indicadores para 180 países realizado en 2018. Ver Transparency International (2018).

En el caso de la CEI, este grupo de países entró en una recesión durante el 2015, especialmente en su segmento europeo, que se mantuvo con un nivel cercano al estancamiento en el 2016 y una débil recuperación entre el 2017 y el 2018 que se mantiene igual hasta el 2020, donde se puso de manifiesto la dependencia de todos los miembros en relación a la economía de Rusia, así como respecto a los precios del petróleo y los minerales.

Por otro lado, países como Turkmenistán y Uzbekistán, que siguen manteniendo altos ritmos de crecimiento en estos años presentan –al mismo tiempo- altos niveles de corrupción y en el caso de Turkmenistán, un deterioro marcado en los indicadores sociales. No obstante mejoran los ritmos de crecimiento de Tadyikiztan y Georgia en este período.

Finalmente cabe apuntar que el 2018 continuó siendo 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 posible ingreso de Moldova y Georgia de una parte y Albania de otra, frente al Espacio Económico Euroasiático (EEE) que entró en vigor en enero del 2015 con Rusia, Bielorrusia y Kazajstan como miembros fundadores y con el ingreso de Armenia en 2014 y el de Kirguiztan en mayo del 2015. También se espera el ingreso de Tadyikiztan como miembro pleno próximamente. Al respecto cabe apuntar que se aprecia un crecimiento del peso de Rusia en el EEE, aunque se enfrenta a un aumento de la influencia particularmente significativa del proyecto Ruta de la Seda de China en Asia Central.

(Cierre de información: Marzo 27, 2019)

## BIBLIOGRAFÍA

CIA (2017) “The World Factbook” en [www.cia.gov](http://www.cia.gov)

CISSTAT (2018) “Main Economic Indicators by Country” en [www.cisstat.com](http://www.cisstat.com)

Datosmacro (2019) “Eslovenia. Economía y Demografía” en [www.datosmacro.expansion.com](http://www.datosmacro.expansion.com)

El Boletín (2018) “¿Qué países europeos tienen más población en riesgo de pobreza?” El Boletín, octubre 30, 2018 en [www.elboletin.com](http://www.elboletin.com)

El Blog Salmon (2018) “Bajo el comunismo vivíamos mejor: la exYugoslavia es comparativamente más pobre hoy que en 1989” 28 de abril 2018 en [www.elblogsalmon.com](http://www.elblogsalmon.com)

European Commission “Autumn 2018 Economic Forecast” en [www.ec.europa.eu](http://www.ec.europa.eu)

IMF (2019) “World Economic Outlook Update January 2019” en [www.imf.org](http://www.imf.org)

IMF (2018) “World Economic Outlook Update October 2018” en [www.imf.org](http://www.imf.org)

IMF (2018a) “World Economic and Financial Surveys. Regional Economic Outlook. Europe. N° 18, November 2018 en [www.imf.org](http://www.imf.org)

Index Mundi (2018) “Data and Statistics” en [www.knoema.com](http://www.knoema.com)

León, Ivan F. (2015) "Ucrania: El sistema-mundo y la geopolítica de la post guerra fría" Revista Periferias N° 23, Primer Semestre de 2015, Buenos Aires.

PNUD (2016) "Informe sobre Desarrollo Humano" Nueva York 2016.

Público (2018). "Rumanía registra el mayor crecimiento económico de la UE, pero los jóvenes emigran del país, enero 5, 2018 en [www.publico.es](http://www.publico.es)

Radio Free Europe/Radio Liberty (RFERL) (2016). "Ukraine Minister Says IMF Aid On Hold Until Political Crisis Over" February 9 2016 en [www.rferl.org](http://www.rferl.org)

Tamas, G (2017). "La corrupción en Hungría a la luz de las protestas en Rumanía" febrero 16 del 2017 en [www.sinpermiso.info](http://www.sinpermiso.info)

Transparency International (2018) "Corruption Perception Index 2018" en [www.transparency.org](http://www.transparency.org)

VOA News (2017). "Romania Repealing Decree Decriminalizing Some Corruption" VOA News, February 5, 2017 in [www.globalsecurity.org](http://www.globalsecurity.org)

World Bank (WB) (2019). "Global Economic Prospects. Europe and Central Asia" January 2019 en [www.pubdocs.worldbank.org](http://www.pubdocs.worldbank.org)

World Bank (2017). "Migration and Mobility Europe and Central Asia Economic Update" October 2017, en [www.openknowledge.worldbank.org](http://www.openknowledge.worldbank.org)

# 7

## El desempeño económico de América Latina y el Caribe en 2018<sup>41</sup>

MSc. Guillermo L. Andrés Alpízar  
Investigador del CIEM

A fines de 2017 la CEPAL (2017a) proyectó un crecimiento del 2,2% para América Latina en 2018, como reflejo de cierta recuperación en el dinamismo de la actividad económica con relación al año precedente. Sin embargo, las estadísticas publicadas al cierre del año revelan que esto no se logró.

Entre los factores que incidieron en dicho resultado, se encuentra el limitado aporte de los mercados internacionales de materias primas, en un contexto de debilitamiento del valor de las monedas de la región, aplicación de ajustes fiscales en numerosos países del área, deterioro en el entorno comercial y crecientes temores generados por el alza sistemática de las tasas de interés en los Estados Unidos, lo cual genera expectativas negativas sobre el endeudamiento externo.

Según la CEPAL, para 2018 se estima que el PIB de América Latina y el Caribe haya crecido un 1,2%, mientras que el PIB por habitante lo haya hecho apenas un 0,2%. Para profundizar el comportamiento de algunas economías de la región véase la siguiente tabla.

**TABLA 1. PAÍSES SELECCIONADOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB Y DEL PIB PER CÁPITA, A PRECIOS CONSTANTES (2018). EN PORCIENTOS.**

PAÍS	VARIACIÓN DEL PIB	VARIACIÓN DEL PIB PER CÁPITA
Argentina	-2,6	-3,9
Bolivia	4,4	2,9
Brasil	1,3	0,5
Chile	3,9	3,1
Colombia	2,7	1,9

<sup>41</sup> Los datos empleados en este trabajo corresponden al Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, publicado por CEPAL (2018), salvo que se indique otra cosa.

Cuba <sup>42</sup>	1,2	1,1
Ecuador	1,0	-0,4
México	2,2	0,9
Nicaragua	-4,1	-5,1
Rep. Dominicana	6,3	5,2
Uruguay	1,9	1,5
Venezuela	-15,0	-16,0
Antigua y Barbuda	5,3	4,3
Trinidad y Tobago	1,9	1,6

Fuente: Elaboración del autor con datos de CEPAL, 2018.

Aunque la dinámica del crecimiento en la región resulta bastante heterogénea, entre estos países, se destaca la caída del crecimiento en Venezuela,<sup>43</sup> Nicaragua y Argentina. La economía argentina fue particularmente impactada por la sequía, lo cual se suma a los resultados negativos derivados de la política económica marcadamente neoliberal que se sigue en el país. Por su lado, Nicaragua después de ocho años de sólido crecimiento fue afectada por la inestabilidad política interna, lo cual provocó una caída de la actividad económica que implicó una disminución del 7% en las exportaciones.

En contraste con lo anterior, los mejores resultados en cuanto a la expansión del producto fueron obtenidos por República Dominicana (6,3%), Paraguay (5,6%), y Bolivia (4,4%). En el caso de Panamá, inicialmente se reportó un incremento de 4,2% en su PIB, pero una cifra oficial publicada por el gobierno de ese país en febrero del 2019, ubicó el crecimiento en 3,7%.

A nivel regional la principal fuente de crecimiento económico fue la demanda interna, que creció un 2,5%. No obstante, el consumo del sector público, fuertemente influenciado por la aplicación de políticas neoliberales en diversos países del área y planes de ajuste fiscal, solo creció un 0,7%, mientras que el consumo privado lo hizo un 2,3% y la inversión un 3,6%.

Como muestra de la débil recuperación, el desempleo urbano detuvo su tendencia al incremento, y se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior, o sea el 9,3% de la población económicamente activa. Ello se hizo acompañar

<sup>42</sup> En el caso de Cuba las cifras oficiales del crecimiento, aunque son preliminares, reportan una expansión del 1,2% del PIB. Al respecto, véase el capítulo de Cuba del presente informe.

<sup>43</sup> Para profundizar en los resultados de la economía venezolana, véase el capítulo dedicado a ese país del presente informe.

por un incremento en la cantidad absoluta de desocupados, que ya casi alcanza la cifra de 23 millones de personas.

El sector externo, que experimentó una ligera mejoría en los términos de intercambio, se vio afectado por el incremento de las importaciones realizadas para satisfacer la demanda interna, y el déficit en cuenta corriente se elevó del 1,6% del PIB en 2017 al 1,9% en 2018.

Entre los países que se beneficiaron en este último año por una mejoría en las relaciones de intercambio de bienes con el exterior estuvieron Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, México y Uruguay, mientras que estas se deterioraron para Brasil, Costa Rica, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

A pesar de los negativos vaivenes del comercio internacional, la región logró mantener el superávit comercial, aunque este fue menor que el año anterior. Dicho resultado, se produce a partir de una disminución del superávit en el comercio de bienes, que fue apenas del 0,1% y de un déficit del 0,8% en el comercio de servicios.

Un resumen de la evolución de varios indicadores comerciales a nivel regional se puede consultar en la siguiente tabla.

**TABLA 2. AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RESUMEN DE INDICADORES SELECCIONADOS PARA EL SECTOR EXTERNO (2017 Y 2018). EN PORCENTAJES DEL PIB.**

INDICADOR	UM	2017	2018
Saldo de la cuenta corriente	% del PIB	-1,6	-1,9
Balanza de bienes	% del PIB	0,4	0,1
Balanza de servicios	% del PIB	-0,8	-0,8
Términos de intercambio	Índice 2010=100	89,4	90,4

Fuente: Elaboración del autor con datos de CEPAL, 2018.

Los flujos de remesas internacionales, en correspondencia con la recuperación de la economía mundial, y en particular de algunos de los principales emisores, mantuvieron su incremento, que en los primeros seis meses del año llegó a superar el 10%. Al cierre de agosto, México había recibido remesas por casi 22 mil millones de dólares, República Dominicana por 4 300 millones, y Brasil por 1 700 millones, lo cual de mantenerse les permitirá superar con creces lo recibido en el año anterior.

La deuda externa bruta, que continuó su tendencia al alza, llegó a ser de 1,9 billones de dólares (millones de millones), lo cual amplió su peso en el PIB del 35,4% en 2017 al 37% en 2018. En sentido contrario, disminuyó la proporción que ocupa con relación al total de las exportaciones de bienes y servicios, del 164,2% al 154,5%, respectivamente.

En particular, la deuda externa bruta argentina –que se viene incrementando desde 2013- pasó de 234 mil millones en 2017 a 261 mil millones en 2018, como reflejo del creciente endeudamiento que viene sufriendo el país. En este aspecto no puede olvidarse que en este año el gobierno de ese país solicitó recursos al FMI para intentar estabilizar la situación macroeconómica (en especial la moneda nacional), a pesar del amplio rechazo popular a esas acciones.

Otros países que también experimentaron una expansión de su deuda externa fueron República Dominicana, Ecuador, Nicaragua, Panamá y México. Para una aproximación a la evolución de esta, y de otras economías seleccionadas, véase la siguiente tabla.

**TABLA 3. PAÍSES SELECCIONADOS DE AMÉRICA LATINA: DEUDA EXTERNA BRUTA TOTAL (2017 Y 2018). EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y PORCIENTOS.**

PAÍS	2017	2018	VARIACIÓN (2018/2017)
Argentina	234.5	261.5	11.5%
Bolivia	12.7	12.8	0.9
Brasil	667.1	649.0	-2.7
Colombia	124.5	126.2	1.4
Ecuador	40.0	43.0	7.4
México	335.4	342.6	2.1
Nicaragua*	11.5	11.7	1.8
Panamá*	18.4	19.6	6.7
Perú	76.9	75.3	-2.1
Rep. Dominicana*	19.1	21.7	13.2

Fuente: Elaboración del autor con datos de CEPAL, 2018.

Nota: \*Deuda externa pública.

Los gobiernos de la región, esforzados en disminuir sus niveles de gasto para incidir sobre la desfavorable evolución del endeudamiento, mostraron un superávit primario del 0,3% del PIB, lo cual representó una leve mejoría a partir del equilibrio (0%) alcanzado el año anterior. Ello incidió en una ligera reducción del déficit global del 2,7% en 2017 al 2,6% en 2018.

Sin embargo, el movimiento de este indicador, aunque económicamente pueda ser favorable, se encuentra influenciado negativamente por el impacto social de los recortes del gasto público, que en numerosos países no fue utilizado para paliar los efectos de la caída en la actividad económica que afectó a la región en los años recientes, incluyendo a la recesión ocurrida entre 2015 y 2016.

Entre los casos que más resaltan dentro de esta tendencia, se encuentra el de Brasil, un país cuya economía se contrajo un 3,3% en 2016, y donde fue aprobada ese año una ley que congela el gasto público durante dos décadas (CEPAL, 2017b).<sup>44</sup> Junto a este, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID),

<sup>44</sup> Para profundizar sobre la situación de Brasil, véase el capítulo dedicado a ese país en este informe.

registra que aproximadamente otros 14 países de la región se encuentran inmersos en el proceso de “consolidación fiscal” –léase ajuste fiscal- y han trazado políticas para expandir los ingresos del gobierno o controlar los gastos, en lo cual no siempre han logrado todo el éxito esperado (BID, 2017).<sup>45</sup>

Durante 2018 de una muestra de 19 países latinoamericanos, con estadísticas disponibles, 8 lograron mejorar su situación fiscal, mientras que en 11 esta se deterioró. En el Caribe de un total de 11 estos 7 mejoraron y 4 empeoraron. Por ejemplo, logran disminuir el déficit fiscal primario en comparación con el año anterior u obtuvieron superávit Argentina (del -2,9% al -1,7% del PIB), Chile (del -1,9% al -1%), y República Dominicana (0% al 1,2%). El déficit se expandió en Brasil (del -1,8% del PIB al -2,1%), Costa Rica (del -3,1% al -3,6%), Panamá (-1,2% al -1,9%) y Bolivia (-4,4% al -5,3%).

El índice de precios al consumidor, como un reflejo de las crecientes presiones inflacionarias, se expandió un 7%,<sup>46</sup> lo que no impidió un modesto incremento del salario medio real en varios países del área.

En el contexto regional se destaca el caso de Venezuela<sup>47</sup> y Argentina, como los dos países con más altas tasas de inflación. En el primer caso se habla de hiperinflación, mientras que en Argentina el índice de precios al consumidor se elevó del 25% al 45,5%, mostrando una de las facetas de la crisis que debe enfrentar esa economía, y los problemas crecientes que afectan al peso.

En síntesis, la siguiente tabla refleja varios de los principales indicadores de resultados macroeconómicos obtenidos por América Latina y el Caribe entre 2017 y 2018.

**TABLA 4. AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES MACROECONÓMICOS SELECCIONADOS (2017 Y 2018).**

INDICADOR	UM	2017	2018
Producto Interno Bruto	%	1,3	1,2
PIB por habitante	%	0,2	0,2
Formación Bruta de Capital Fijo	% del PIB	17,9	17,9
Reservas Internacionales	Millones de USD	859 326	857 344
Deuda externa bruta/PIB	% del PIB	35,4	37,0
Deuda Externa Bruta	Millones de USD	1 873 209	1 898 727

<sup>45</sup> Las reformas esperadas en esta dirección plantean un incremento del 1,2% del PIB de los ingresos fiscales y una reducción del 0,8% del PIB de los gastos, en un horizonte temporal entre 4 y 5 años (BID, 2017).

<sup>46</sup> En este cálculo la CEPAL no incluyó los resultados obtenidos por Venezuela.

<sup>47</sup> Al igual que en la mención anterior, para profundizar en el tema de la inflación venezolana consúltese el capítulo elaborado al respecto.

Desempleo urbano abierto	% de la PEA	9,3	9,3
Balance fiscal primario	% del PIB	0.0	0,3
Balance fiscal global	% del PIB	-2,7	-2,6

Fuente: Elaboración del autor con datos de CEPAL, 2018.

Como se puede constatar, aunque en el año que culmina se produjo una cierta recuperación de la actividad económica, las bases sobre la cual esta se sustentó son bastante endebles, con deterioro en algunos indicadores, y la conformación de un escenario que se aparta de cualquier oportunidad de avanzar por un sendero de desarrollo.

América Latina y el Caribe, la región con una mayor desigualdad en la distribución de la riqueza del mundo, manifiesta la continuidad de su condición periférica, y dependiente, manteniendo como deudas para con su futuro el desarrollo tecnológico, componente esencial del avance en las fuerzas productivas.

#### PROYECCIONES DEL CRECIMIENTO PARA 2019

Para el año venidero se plantea una leve recuperación del crecimiento en América Latina y el Caribe, que a pesar de los desafíos impuestos por el escenario internacional, debe alcanzar el 1,7% del PIB. Un desglose de estas proyecciones a partir de las 3 subregiones puede consultarse en la siguiente tabla.

**TABLA 5. AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB EN 2018 Y PROYECCIONES PARA 2019, POR SUBREGIONES. EN PORCIENTOS.**

SUBREGIÓN	ESTIMACION 2018	PROYECCION 2019
El Caribe	1,9	2,0
Centroamérica, Cuba y Haití	3,2	3,1
América del Sur	0,6	1,1
América Latina y el Caribe	1,2	1,3

Fuente: Elaboración del autor con datos de CEPAL, 2018 y 2019.

Entre los factores que influyen en tal resultado, se encuentra una disminución de la demanda internacional de productos básicos y las potenciales turbulencias en el comercio mundial derivadas de la guerra comercial emprendida por Estados Unidos contra China; las presiones crecientes derivadas de las alzas en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de ese país, lo cual incluye una disminución de los flujos financieros y el crédito; así como una mayor tendencia a la reversión de los logros alcanzados en materia de integración regional.

A nivel de las economías nacionales, las expectativas de mayor crecimiento en América Latina se centran en República Dominicana (5,5%), Panamá (5,4%) y

Bolivia (4,3%), mientras que en el Caribe estas son Antigua y Barbuda (5,0%) y Guyana (4,6%).<sup>48</sup> Por otro lado, se espera que Argentina (-1,8%), Nicaragua (-5,0%) y Venezuela (-16,0%) se mantengan en recesión.

## BIBLIOGRAFÍA

- Banco Interamericano de Desarrollo. (2017). Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe 2017. Caminos para crecer en un nuevo mundo comercial. (A. Powell, Ed.) Washington: BID.
- CEPAL. (2017). Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- CEPAL. (2017a). Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2017. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- CEPAL. (2018). Balance Preliminar de las Economías de América Latina Caribe. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- CEPAL (2019). Actualización de las proyecciones de crecimiento de América Latina y el Caribe en 2019, abril de 2019 en [www.cepal.org](http://www.cepal.org)

---

<sup>48</sup> Para profundizar en este aspecto véase el capítulo dedicado al Caribe en el presente informe. En el caso de Guyana, se ha respetado la inclusión de este país que realiza la CEPAL dentro de la subregión Caribe.

## 8

### Procesos de integración en América Latina y el Caribe 2018

Dr. Mariano Bullón Méndez  
Investigador del CIEM

Algunos elementos del contexto regional han estado imprimiendo su sesgo durante 2018 a los procesos de integración en la región de ALC:

La nueva política promulgada por la Administración Trump para México y la región, anunciada a inicios de 2017, se ha expandido y profundizado a lo largo de 2018 con el proteccionismo y unilateralismo propios de un gobierno imperial y neocolonialista, que trata de recomponer su hegemonía e influencia en la región, trabajando en contra de los procesos de integración endógena anti-neoliberal, a la vez que rechaza y trata de contener la presencia de otras potencias en el área (China y Rusia).

El cambio en la situación política en varios países de la región, algunos miembros de peso en los esquemas de integración, donde se observa un giro a la derecha, ha marcado los procesos, predominantemente en contra de la integración autónoma en la región siguiendo el guión elaborado en Washington.

La situación de inestabilidad política en Venezuela, Brasil y Argentina, y más recientemente en Nicaragua, en el primero y último de los casos instigadas claramente desde el exterior, han estado distorsionando los procesos de integración en la región, impactando negativamente en los mismos, los que se encuentran en situación de retroceso o estancamiento en estos momentos, debido a la preponderancia del nacionalismo y los conflictos bilaterales.

Por otro lado, el incremento de la presencia de China, tanto desde el punto de vista comercial, como en materia de inversiones, infraestructura, en temas de cultura y en el campo de la política, brinda nuevas oportunidades para el desarrollo a la región, algo que no se ha aprovechado todavía lo suficiente en casi ninguno de los casos, a excepción de Chile con un 25% de su intercambio externo con China.

Este incremento de la presencia china en la región, unido al cambio de modelo de desarrollo con el paso a la *nueva normalidad*, basada en los servicios y el consumo doméstico de un enorme mercado potencial, si se acompaña de un aumento en los niveles salariales y por ende en los niveles y diversificación del consumo nacional, pudiera aprovecharse y convertirse en un factor compensatorio, que lejos de constituirse en un riesgo, se convierta en una oportunidad para el desarrollo diversificado de las economías de la región, contribuyendo a cambiar la estructura exportadora, y mejorar el balance comercial externo.

La aparición y el posible accionar de nuevos movimientos sociales y políticos, de nuevas fuerzas o actores no tradicionales, que apoyen la resistencia a políticas anti populares y se enfrenten a políticas lesivas para la región y la judicialización de los procesos progresistas, pueden contribuir a un cambio favorable de la actual coyuntura política.

Si tomamos en cuenta que asistimos a la desaceleración y virtual estancamiento de la mayoría de los procesos de concertación política e integración endógena en la región, marcados por la escasa presencia de resultados concretos en los mismos -a excepción de la Alianza del Pacífico - ADP, de corte neoliberal- resulta evidente la compleja situación que este retroceso plantea.

Este retroceso se caracteriza por la crisis y virtual desintegración del Mercado Común del Sur (Mercosur) y UNASUR, frente al avance de la Alianza del Pacífico, todo lo cual apunta a tratar de destruir finalmente ALBA y CELAC.

De tal modo, a lo largo del primer semestre del año 2018, se han ido manifestando un grupo de tendencias en los procesos de integración en la región.

Así se aprecia el avance y consolidación de la Alianza del Pacífico<sup>49</sup>, con su XIII Cumbre en México, en julio 2018<sup>50</sup>; la reciente incorporación de tres miembros observadores más (Serbia, Emiratos Árabes Unidos y Bielorrusia), hasta totalizar 55 y la posible concreción del paso de otros cuatro miembros de observadores a la condición de asociados (Australia, Singapur, Nueva Zelanda y Canadá), lo que podría ampliar el mercado para las economías de la región en 155 millones de potenciales consumidores con ingreso medio alto. De concretarse estas decisiones, esto equivaldría a una gran expansión del comercio de la región con destino a Asia, debilitando aún más el comercio intra-regional, que se mueve en el entorno del 19%.<sup>51</sup>

Para los países que forman parte del bloque, los retos que enfrentan son el crecimiento del comercio, escaso en el marco intra-regional; la eliminación de barreras al mismo; el desarrollo de infraestructura física y digital, y la adaptación a un mundo multilateral cambiante, según ministros de Economía de los estados miembros (Reforma, 2018).

Por otra parte, la ADP, ha perseguido desde 2016 el acercamiento con el Mercosur, el que ha mostrado un claro estancamiento en las negociaciones con la Unión Europea, comenzadas hace casi dos décadas. Según una agencia de prensa europea: “Los capítulos más espinosos continúan siendo los coches, las piezas de automoción, las indicaciones geográficas, el transporte marítimo y los

---

<sup>49</sup> Los países de la Alianza, con una población conjunta de 225 millones, son la sexta economía mayor del mundo y facturan de forma combinada el 41 % del PIB de Latinoamérica.

<sup>50</sup> Se trata de la última Cumbre realizada en 2018. Al parecer, las prioridades de la Alianza ahora son de carácter político y no integracionista, debido a la situación creada en Venezuela y al apoyo dado a Estados Unidos por parte de dos de sus miembros, Colombia y Chile básicamente en su guerra económica y política contra ese país.

<sup>51</sup> En Europa es de alrededor del 60%, mientras que en la región asiática abarca más del 40%.

productos lácteos, todos ellos asuntos claves que deben quedar cerrados antes de poder dar el ‘salto’ al nivel político en las negociaciones” (EFE, 2018).

Actualmente se manifiesta una fuerte tendencia al acercamiento entre los dos bloques por dos vías: bilateral por países e inter-bloque entre el Mercosur y la Alianza, que a su vez avanza a través de los tratados bilaterales en sus relaciones con las economías de la región Asia – Pacífico, al tiempo que promueve el acercamiento a la economías de la costa atlántica.

La desaparición de la contraposición geográfica y estratégica entre las economías del eje Pacífico y del Atlántico traería consecuencias no deseadas para la mayoría de las economías de la región, sobre todo desde el punto de vista de la afectación a los procesos de integración endógena, sostenible e inclusiva, con impactos positivos para los pueblos.

Por otro lado, la renegociación del Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLCAN, ahora USMCA en inglés o T-MEC en español), se logró finalmente, después de 13 meses de intensas y extensas negociaciones, la solución total o parcial de un conjunto de “puntos rojos” que incluyeron reglas de origen para las partes y piezas de la industria automotriz (se incrementó de 62,5% a 75%); cláusula de caducidad o *sunset*<sup>52</sup> (se firmó con una vigencia de 16 años, con una revisión sexenal); reclamaciones (quedan el capítulo 19 y otros relacionados, con algunas modificaciones); costo de la fuerza de trabajo, sobre todo en México (pago de 16 dólares la hora para el 45% de la empleomanía que participa en los procesos productivos); estacionalidad en el comercio para los productos agropecuarios (se retira la exigencia de Estados Unidos), entre otros puntos en discusión y que resultaron de difícil solución. Queda pendiente también el tema de los aranceles del 25 % para el acero y del 10% para el aluminio que importa Estados Unidos desde sus socios, y la discusión y aprobación o no del Tratado por los respectivos parlamentos, para entrar en vigor a finales de 2019.

A esta situación se añaden los resultados de las elecciones generales en México, con un nuevo presidente y el impacto en el legislativo de ese país; los cambios en el Congreso estadounidense tras las elecciones de medio término en Estados Unidos en noviembre, que dejó el control de la Cámara de Representantes a los demócratas y la reciente amenaza del Presidente estadounidense sobre la retirada del T-MEC o USMCA si alguno de los socios firma un TLC con una economía de no mercado (en este caso sería China).<sup>53</sup>

El Presidente de México, Andrés Manuel López Obrador (AMLO), en carta al Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha ofrecido negociación y no conflicto, mientras mantiene una política amigable con el socio del norte, donde se concentra el 80% del comercio mexicano.

El resultado de la renegociación del tratado obligará probablemente a México a producir una reorientación de su comercio con el resto del mundo, ya que si se

---

<sup>52</sup> Esta era una exigencia de Estados Unidos, que llevaría al cese del Tratado a cinco años vista y su renegociación desde cero, con lo cual se incrementaría la incertidumbre para los inversionistas.

<sup>53</sup> Artículo 32 del Tratado.

produjera eventualmente una contracción del comercio con Estados Unidos, México se vería obligado a mirar obligatoriamente hacia el Sur<sup>54</sup> e incrementar sus relaciones con las dinámicas economías asiáticas. Ahí enfrentaría el dilema de China, que le ofrece que se incorpore a la Iniciativa Una Franja, Una Ruta de la Seda (OBOR, en inglés), al Banco Asiático de Inversiones en Infraestructura (BAII), ambos con amplios ofrecimientos para la ampliación del comercio y las inversiones, además de las necesarias transferencias tecnológicas y la construcción conjunta de proyectos de infraestructura. Estas propuestas resultan muy atractivas y sobre la base del principio de ganar-ganar y no de suma cero. México debe definir estos temas, además de dar respuesta afirmativa a la petición de China, que desde hace 17 años solicita se la reconozca como economía de mercado.

Un cambio en la posición de México a favor del comercio y la integración de la región, podría sin dudas impactar favorablemente en los procesos de integración, al menos desde el punto de vista comercial, lo que contribuiría tal vez, dado el tamaño de su economía a consolidar algunos procesos de integración endógena. En contraste, como resultado de la entrada en vigor del T-MEC se podría producir un desvío producto del creciente comercio hacia las dinámicas economías de la cuenca de Asia – Pacífico, lo que distraería la posible expansión del comercio intra-regional.

De otro lado, asistimos a la virtual desintegración de UNASUR, expreso en la renuncia temporal de seis de sus 12 miembros (Brasil, Argentina, Chile, Perú, Colombia y Paraguay)<sup>55</sup>, todos pertenecientes al Grupo de Lima<sup>56</sup>, que han condicionado su permanencia en el bloque a la elección del Secretario General propuesto, para lo cual no se ha logrado hasta ahora el consenso.<sup>57</sup> Informaciones más recientes del 2019 confirman la salida de Argentina y Brasil de esta entidad.

En otros tiempos, UNASUR había logrado "...fortalecer la autonomía de la región en materia de gestión de crisis política y construcción de condiciones regionales para superar las limitaciones de cooperación que impone la estructura de la Organización Estados Americanos (OEA) y la influencia de EE.UU. en el continente." Según plantean los mismos autores citados, "el vaciamiento de UNASUR abre la puerta a la intervención legitimada, económica y política, de EE.UU. en Suramérica, donde el tema estuvo en discusión." (Ugarteche y Negrete, 2018)

---

<sup>54</sup> Ya lo está haciendo con relación a Brasil y Argentina, básicamente en el sector agroalimentario y de la industria automotriz.

<sup>55</sup> Más recientemente, en el mes de marzo de 2019, se produce la retirada de Ecuador.

<sup>56</sup> El Grupo de Lima totaliza 12 países americanos. A los ya mencionados se suman los siguientes: Canadá, Costa Rica, Guatemala, Honduras, México y Panamá. Fue creado el 8 de agosto de 2017. Su objetivo es acabar con otros dos esquemas asociativos en la región: Unasur y Celac.

<sup>57</sup> El desacuerdo lo mostraron Venezuela y Bolivia con relación a la candidatura argentina de Octavio Bordón, para la Secretaría General.

Se registra igualmente el estancamiento relativo de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC) en su accionar político al interior de la región, a partir del resquebrajamiento del consenso político antes existente y la formación del Grupo de Lima, adverso a todo progresismo en la región, con la consecuente falta de toma de decisiones expeditas sobre determinados procesos políticos clave, lo que le resta credibilidad y capacidad de interlocución internacional al bloque, mientras que se cuestiona el sistema de adopción de resoluciones por consenso y no por mayoría cualificada.

Contrastando con lo anterior, en su proyección internacional, la CELAC archiva dos resultados concretos este año: Por un lado se realizó el Segundo Foro CELAC – China en Beijing, dotando de un nuevo impulso al comercio e inversión en la región, además de la extensión expresa de la Ruta de la Seda a la región en su versión OBOR, con impactos potenciales en infraestructura, transferencia tecnológica, energías renovables, estímulo financiero, entre otros provenientes desde China y que favorecen el desarrollo. En segundo lugar, se realizó la segunda Cumbre de Ministros con la Unión Europea (UE-CELAC), con resultados positivos, tales como: rechazo de los 61 participantes (33 por la CELAC y 28 por la UE) "...a la aplicación de aquellas medidas coercitivas de carácter unilateral con efecto extraterritorial que son contrarias al Derecho Internacional y (...) la necesidad de poner fin al bloqueo económico, comercial y financiero impuesto a Cuba" (Pedregal, 2018); declaración expresa de una posición común de la UE con relación a ALC y en particular hacia Cuba, pero esta vez a favor del entendimiento y la colaboración según Federica Mogherini.

En síntesis, se registra la presencia de peligrosos obstáculos y desafíos para la región de ALC en su marcha hacia una integración en la búsqueda del desarrollo sostenible e inclusivo, desarrollo que situaría a las economías en mejores condiciones de enfrentar los choques externos, con mayor capacidad de resistencia.

En ese contexto, los principales retos en materia de integración para la región, serían los siguientes: buscar fórmulas para trabajar unidos en la diversidad, con la finalidad de revertir los procesos de restauración neoliberal y en la recuperación de la iniciativa integracionista con perfil endógeno; enfrentar el proteccionismo promovido por la Administración Trump, en contra de los intereses de la región; trabajar por construir colectivamente oportunidades reales para el desarrollo endógeno sostenible e inclusivo, con el apoyo de externalidades favorables como la creciente presencia de China en la región y aprovechando las contradicciones inter-imperialistas que afloran en tiempos de crisis entre los diferentes centros de poder; promover la conformación de encadenamientos productivos locales y a escala regional, para lograr un mejor posicionamiento en el acople a cadenas globales de valor, y trabajar por materializar lo acordado en diferentes campos en los distintos formatos existentes, intentando recomponer la voluntad política y el consenso, considerando los puntos de convergencia frente al diverso signo político e ideológico de los gobiernos; trabajar por institucionalizar los procesos, y conseguir financiación, bien sea dentro o fuera de la región, en la búsqueda del desarrollo.

## BIBLIOGRAFIA

- EFE (2018). Bruselas, 9 de Julio de 2018. Tomado de Panorama Mundial, CC del PCC, 10 de julio de 2018.
- Expansión (2018). Esta es la carta completa que envió López Obrador a Trump. 23 de julio de 2018. En: <https://expansion.mx/economia/>
- Hoy Los Angeles (2018). Alianza del Pacífico acepta a Serbia, EAU y Bielorrusia como observadores. En: <http://www.hoylosangeles.com/efe>
- Patiño, D. (2018). La integración entre Mercosur y la Alianza del Pacífico avanza. 23 de julio de 2018. En: <https://expansion.mx/economia/>
- Pedregal, R. (2018). Cuba abre el futuro. Rebelión. 21 de julio de 2018. Documento en PDF.
- Peña, E. (2018). La Alianza del Pacífico, siete años de integración. 22 de julio de 2018. Grupo Diarios de América. Disponible en: <http://www.eltiempo.com/>
- Reforma (2018). Encuentran retos de Alianza del Pacífico. En: <http://www.zocalo.com.mx/reforma/>
- Ugarteche, O. y Negrete, A. (2018). ¿Qué le pasó a UNASUR? Tomado de ALAI/23 de mayo del 2018.

## 9

### **Situación socioeconómica de África en 2018**

**MSc. Gladys C. Hernández Pedraza**  
**Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales-CIEM**  
**MSc. Javier Bertrán Martínez**  
**Investigador del CIEM**

El año 2018, fue un periodo de notables contrastes en África. Por un lado, volvió a ponerse de manifiesto que la pobreza, la desigualdad, los conflictos y la mala gobernanza siguen siendo obstáculos muy visibles que no desaparecerán en los próximos doce meses. Pero por otro lado, para alimentar la compleja paradoja africana, mezcla de resignación y esperanza, África se ha presentado una vez más como un continente donde todo es posible.

Fue posible que Etiopía y Eritrea se reconciliaran tras dos décadas de conflicto. También que en el primero una defensora de la igualdad de género, Sahle-Work Zewde, llegara a ser electa, democráticamente, la única presidenta en África. Posible fue que, en un país sumido en el conflicto y la pobreza, el doctor congoleño Denis Mukwege ganase el premio Nobel de la Paz por su lucha contra la violencia sexual. Como también lo fue que 44 países firmaran un tratado de libre comercio en aras de dotar de mayor integración al continente, acompañado de un nada desdeñable protocolo para la libre circulación de personas. Finalmente, África continuó avanzando con una sociedad civil cuya relevancia siguió acrecentándose.

En los últimos años se han observado cambios importantes acerca de la percepción histórica que siempre ha pesado sobre África, especialmente para el África subsahariana. Se observa cierta mejora en el clima político y en el marco institucional, lo que ha estado acompañado de importantes logros en el crecimiento económico, para determinadas economías en el continente y ello por supuesto tributa al crecimiento promedio global.

Expertos destacan que la presencia de China y su proceso inversionista ha creado determinadas condiciones que hoy potencian dicho crecimiento. Lo cierto es que hoy África recibe una creciente atención en medios económicos y financieros. La última edición del Informe Doing Business, publicado por el Banco Mundial, se plantea que de las diez economías que habían experimentado un mayor desempeño, cinco eran africanas. Adicionalmente se comenta que después de analizar las reformas regulatorias identificadas en esta edición del estudio a escala global, se identificó que un tercio se habían desarrollado en países del África subsahariana (Banco Mundial, 2018).

Después de una desaceleración en 2015 y 2016, los pronósticos internacionales destacaban la reanudación del crecimiento económico que comenzó en 2017. Según el informe del Banco Mundial, en 2018 el

crecimiento de África se ubicó en torno al 2,7% en 2018, y puede alcanzar el 3,4% en 2019 y el 3,7% en el período 2020-21 (Banco Mundial, 2018a).

África Subsahariana, por su parte sostiene el crecimiento a un ritmo moderado, de la mano de un insuficiente crecimiento mundial, políticas monetarias laxas y las fluctuaciones del precio de los productos básicos. El crecimiento se ubicó en el 2,9%, en comparación con el 2,6% registrado en 2017, como consecuencia de la recuperación gradual en Nigeria, Sudáfrica y Angola, las economías más grandes de la región. Sin embargo, este crecimiento sigue siendo desigual, con diferencias importantes entre las naciones, enfrentadas a numerosas dificultades (Banco Mundial, 2018).

En África subsahariana se prevé que el crecimiento mejore a 3,5% en 2019 y 3,6% en 2020. En ambos años la proyección estaría sujeta a posibles variaciones, debido a revisiones a la baja en Angola y Nigeria por la disminución de los precios del petróleo observada desde finales del 2018. Las cifras generales para la región ocultan resultados muy diversos, ya que se prevé que un tercio de las economías subsaharianas crezcan más de 5% en 2019–2020 aunque persiste la necesidad de una mayor diversificación económica (FMI, 2019).

Aún no han repuntado los sectores industriales no basados en recursos naturales de los exportadores de petróleo y metales, lo que pone de relieve la lentitud de la transformación estructural de la región. En muchos países se está incrementando la carga de la deuda pública, con la consiguiente intensificación del riesgo de sostenibilidad de la deuda en algunos países (Banco Mundial, 2018).

Los niveles de pobreza continúan siendo muy altos, mientras que la creciente fragilidad y la falta de empleo productivo (la disponibilidad de buenos empleos no coincide con la cantidad de nuevos participantes en la fuerza laboral) agravan la inestabilidad social y la migración intrarregional, generalizándose la pobreza.

Si bien el PIB per cápita de la región mostró un signo positivo en 2018, sigue resultando insuficiente para reducir la pobreza de manera significativa. Se proyecta que el número total de pobres, calculado según el umbral internacional de la pobreza (USD 1.90 al día en PPA de 2011), se redujo apenas ligeramente en este año (Banco Mundial, 2018).

Debe recordarse que en la región de África subsahariana confluyen economías de enorme impacto como Nigeria y Sudáfrica, de la mano con otras afectadas por múltiples realidades. En este sentido cabe apuntar que la recuperación más lenta de lo esperado del sector petrolero y los desafíos constantes en los sectores industriales no relacionados con el petróleo, influirán en la actividad económica en Nigeria. Las proyecciones de crecimiento para Angola y Sudáfrica se han revisado ligeramente al alza, sobre la base de las expectativas que la reducción de la inflación y un clima favorable, lo que ayudará a sostener la recuperación actual de la demanda interna, en particular la demanda de inversión. Sin embargo, aunque la transición política ha

brindado oportunidades de reformas en Angola y Sudáfrica, es probable que la implementación de estas reformas sea gradual y se recomiendan previsiones de crecimiento conservadoras para estos países (Banco Mundial, 2018).

En los exportadores de petróleo de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC), la recuperación será más lenta de lo esperado a medida que siguen ajustándose a los altos niveles de deuda y la disminución de los amortiguadores externos (Banco Mundial, 2018).

Entre los países que no requieren gran cantidad de recursos naturales, la actividad en 2018 continuó dando importantes frutos. En la Unión Económica y Monetaria del África Occidental (UEMOA) se observó crecimiento, apoyado por inversiones en infraestructura liderado por Costa de Marfil y Senegal, este último uno de los países con mejores perspectivas de crecimiento en el continente. De hecho, según el informe del Banco Mundial “los países pobres en recursos naturales, miembros de la UEMOA, conservarán un crecimiento sólido gracias a las inversiones que se están realizando en infraestructuras en Costa de Marfil y Senegal”. Hay mejores perspectivas de crecimiento en la mayor parte de África Oriental debido al desarrollo agrícola tras las sequías y el repunte del crédito del sector privado. Etiopía seguirá registrando el mayor crecimiento de la región ya que el Gobierno continúa llevando a cabo inversiones en infraestructura (Banco Mundial, 2018).

#### VULNERABILIDAD EN TEMAS FINANCIEROS

El déficit fiscal promedio de África empezó a disminuir de 4,2% del PIB en 2017 a 3,3% en 2018. Sin embargo, los expertos apuntaban que esta reducción del déficit se relacionaba con el moderado repunte del precio del petróleo en el caso de los exportadores de crudo y a fuertes recortes de gasto de capital en varios países. Como se ha observado con posterioridad, el precio del petróleo ha continuado descendiendo. Al mismo tiempo, las medidas para mejorar la tan necesaria movilización de los ingresos internos han sido difíciles de concretar, y dicha movilización dista mucho del potencial de la región. Se necesita una mayor consolidación basada en los ingresos para reducir las vulnerabilidades de la deuda y generar recursos para el desarrollo (FMI 2018).

Igualmente, el crecimiento potencial a mediano plazo sigue siendo demasiado débil para generar los empleos necesarios para absorber a la nueva generación que ingresa en el mercado laboral. Lo esencial es incrementar la resiliencia y elevar el crecimiento potencial, pero las políticas para lograrlo varían entre los países (FMI 2018).

Algunas publicaciones han señalado que las exportaciones de China a África alcanzaron un valor de 59 360 millones de dólares entre enero y julio del 2018, lo que representó un 8,8% más que en los mismos siete meses de 2017. Mientras, las cifras de las importaciones se incrementaron con un notable 31,3% y superaron ampliamente los 56 800 millones de dólares, lo que supuso un nuevo récord para ese período (ICEX, 2018).

Se ha calculado que los flujos de entrada de IED en África se incrementaron en alrededor de un 20% en 2018, hasta alcanzar los 50 000 millones de dólares. Esta proyección tomaba como base la modesta recuperación de los precios de los productos básicos y el fortalecimiento de la cooperación económica interregional. No obstante, dada la dependencia de África de los productos básicos, la evolución de la IED seguirá siendo cíclica (UNCTAD, 2018).

La cuantía total de los *stocks* de deuda externa se calcula que se elevó a 7,64 billones dólares en 2017, lo que supone que creció por término medio a razón de un 8,5% anual entre 2008 y 2017. En este periodo, el volumen total de la deuda externa aumentó de 155 mil millones de dólares a 293,4 mil millones en los países menos adelantados (más del 90 % son países africanos), lo que representa una tasa de crecimiento anual media del 7,4%.

En 2017, un grupo de 15 países de bajo ingreso de África subsahariana fue clasificado como de alto riesgo de sobreendeudamiento (Burundi, Camerún, Cabo Verde, Etiopía, Gambia, Ghana, la República Centroafricana, Sao Tomé y Príncipe y Zambia) o en situación de sobreendeudamiento (Chad, Eritrea, Mozambique, la República del Congo, Sudán del Sur y Zimbabwe). La dinámica de la deuda de estos países obedece principalmente a los abultados déficits primarios y, en varios casos, a depreciaciones del tipo de cambio (FMI, 2018).

En los países menos adelantados (PMA) (africanos en su gran mayoría), el ratio de deuda también experimentó un acusado incremento al pasar del 4,1% en 2008 a casi el 10% en 2017, y en el caso del África Subsahariana se triplicó con creces al aumentar desde el 3,8% registrado en 2011 al 12,9% en 2017. En las economías más pobres, el pago de intereses como un porcentaje de los ingresos del Estado se duplicó al pasar del 5,7% en 2008 al 14% en 2017, y al 18,5% en el África Subsahariana, representando hasta el 30% de los ingresos tributarios de algunas economías de África Subsahariana.

Esta cifra se está aproximando a los niveles de las cargas del servicio de la deuda observadas por última vez antes del inicio de las iniciativas de alivio de la deuda de principios de la primera década del siglo XXI. Entre otros síntomas de estas dificultades figuran el peso cada vez más importante que está adquiriendo la deuda a corto plazo con respecto a la deuda a largo plazo en los volúmenes totales de deuda externa, junto con la importante desaceleración del crecimiento de las reservas internacionales (UNCTAD, 2018).

En cuanto a las dimensiones sociales, el crecimiento económico a menudo no llega a quienes más lo necesitan. El débil crecimiento del ingreso per cápita en las regiones donde los niveles de pobreza y desigualdad siguen siendo elevados constituye un grave impedimento para el desarrollo social. A pesar de los importantes progresos realizados en los dos últimos decenios, más de 700 millones de personas siguen por debajo del umbral de pobreza extrema y, de esa cantidad, más de la mitad se encuentra en África. En África el crecimiento económico debe aumentar a niveles de dos dígitos para alcanzar los objetivos

de reducción de la pobreza, lo cual está muy por encima de las tasas de crecimiento registradas en los últimos 50 años (Naciones Unidas, 2019).

## PERSPECTIVAS Y RETOS PARA ÁFRICA

La consultora McKinsey ha publicado en noviembre de 2018 un estudio que analiza a fondo la nueva dinámica que se observa en África. El informe destaca las fortalezas recientemente desarrolladas por las economías africanas. Entre ellas, el avance de la digitalización, especialmente de los teléfonos móviles.

Aunque África se rezagó históricamente, este continente joven, con una edad promedio de 20 años, se ha convertido en un asimilador e innovador en todos los aspectos del desarrollo digital y móvil. Ya hay 122 millones de usuarios activos de servicios de gestión financiera por celular en África. Se pronostica que el número de conexiones de smartphones debe duplicarse de 315 millones en 2015 a 636 millón en 2022 - dos veces el número proyectado para América del Norte y no alejado de lo calculado para Europa. Durante el mismo período el tráfico de datos móviles en África se espera aumente en siete veces (Mckinsey Institute, 2019).

Adicionalmente, la población actual de África ronda los 1 200 millones de personas y se debe duplicar en los próximos 30 años. También está el proceso de urbanización. La región ya tiene tantas ciudades con más de un millón habitantes como América del Norte y más del 80% del crecimiento de la población para los próximos 20 años se gestara en las ciudades (Mckinsey Institute, 2019).

Otro elemento a tomar en cuenta es el papel de la integración económica regional como factor de creciente relevancia en el mediano y largo plazo para la región. La gran noticia económica para África en el pasado año fue la firma en marzo del 2018 en Kigali (Ruanda), del Área de Libre Comercio Continental Africana (AFCFTA, por sus siglas en inglés).

Este acuerdo compromete al establecimiento de un mercado continental sin barreras comerciales y el libre movimiento de personas y capitales (inversión sin restricciones para empresas), y ha sido firmado por 44 del total de 55 países africanos. Un primer gran hito. Con relación a Sudáfrica y Nigeria, las dos grandes potencias continentales que se quedaron fuera de la firma inicial del tratado, el presidente sudafricano, Cyril Ramaphosa, firmó el acuerdo el pasado mes de julio y el líder nigeriano Muhammadu Buhari ha declarado su intención de hacerlo en breve. Con Nigeria y Sudáfrica dentro, el potencial de la iniciativa aumenta considerablemente (Marín Egoscozábal , Ainhoa, 2018).

Cuando se ponga en marcha, sería el área de libre comercio más grande del mundo en número de países, y con un mercado potencial de más 1 200 millones de habitantes. Simultáneamente, la Unión Africana ha abierto además el proceso de firma del tratado para la libre circulación de personas, que supondría, por ejemplo, un único pasaporte africano para el 2020 o el reconocimiento de títulos académicos, entre otros.

Recordar que las áreas de libre comercio presuponen en esencia eliminar las barreras al comercio (generalmente aranceles y contingentes comerciales) y propiciar así mayores exportaciones e importaciones entre países miembros. En el contexto africano este objetivo es esencial, pues el comercio intra-africano apenas alcanza el 12% promedio anual, y resulta más barato a veces, para las empresas africanas exportar al mercado europeo que a otros países africanos. Los efectos socio-económicos esperados del AFCTA son muy amplios: la iniciativa podría impulsar el comercio intra-africano y específicamente las exportaciones industriales, beneficiaría tanto a empresas como consumidores e incrementaría la inversión. Además, los canales formales de comercio serían más atractivos en detrimento de los intercambios informales y esto beneficiaría en gran medida a las mujeres africanas, protagonistas de este comercio no registrado y especialmente vulnerables a la violencia y al robo (Marín Egoscozábal, Ainhoa, 2018).

Es necesario también esclarecer que esta dinámica, aunque novedosa no oculta las profundas debilidades que afectan a la mayoría de los países africanos, tales como la pobreza, el déficit de infraestructuras, la corrupción, los elevados niveles de deuda en determinados países, entre otras. Se estima que el 70% de los pobres del mundo del mundo viven en África (Fanjul Enrique, 2019).

La economía mundial está entrando en un período de una incertidumbre inusitadamente elevada en cuanto a las políticas, con importantes riesgos que podrían repercutir negativamente en muchos países de la región. Un agravamiento de los conflictos comerciales amenaza con descarrilar la recuperación económica mundial a corto plazo y empañar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos, otras grandes economías avanzadas y China podrían suponer una pérdida acumulada del PIB en África subsahariana de hasta una pérdida de hasta el 1,5% del PIB africano entre 2018-2021. Los países de África que se verían más afectados por la guerra comercial serían los exportadores de materias primas y los que están más integrados en los mercados mundiales (FMI, 2018).

## BIBLIOGRAFÍA

Banco Mundial (2019) Doing business 2019 .  
<http://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2019>

Banco Mundial (2018a) Global Economic Prospects.  
<http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Banco Mundial (2019) África: *Panorama general*.  
<http://www.bancomundial.org/es/region/afr/overview>

Fanjul Enrique (2019) África, la nueva frontera económica y de negocios. 24 de enero 2019. <https://blog.realinstitutoelcano.org/africa-la-nueva-frontera-economica-y-de-negocios/>

FMI (2019). World Economic Outlook, enero 2019

----- (2018). Perspectiva de la economía mundial, octubre.

Marín Egoscozábal , Ainhoa\_ (2018) AfCFTA: África no es un país, pero podría ser un mercado único. 27 de agosto del 2018.

<https://blog.realinstitutoelcano.org/afcfta-africa-no-es-un-pais-pero-podria-ser-un-mercado-unico/>

Mckinsey Institute (2019) Africa's Business Revolution: How to Succeed in the World's Next Big Growth Market <https://www.mckinsey.com/featured-insights/middle-east-and-africa/africas-overlooked-business-revolution>

Naciones Unidas (2018). Situación y perspectivas de la economía mundial

Naciones Unidas (2018). Desarrollo económico en África, migración y transformación estructural. 65 período de sesiones (primera parte)

UNCTAD (2018). Informe sobre las inversiones en el mundo, Ginebra.

----- (2018). Informe sobre el comercio y el desarrollo, Ginebra.

# 10

## Evolución socioeconómica de Brasil en 2018

**MSc. Jonathán Quirós Santos**  
**Investigador del CIEM**

En 2018, año en que las elecciones presidenciales de Brasil en octubre dieron como ganador al derechista Jair Bolsonaro, la economía del mayor país latinoamericano alcanzó un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 1,1%, similar al 1,1% de 2017 y mejor que los decrecimientos notables de -3,5% en 2015 y -3,3% en 2016.

Estas cifras del estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) contrastan con el optimismo inicial del gobierno de Michel Temer, quien asumió la primera magistratura efectivamente en agosto de 2016, tras la destitución de Dilma Rousseff. Este presidente en su corto mandato impulsó una política económica neoliberal que limitó los gastos públicos (dentro de ellos los de salud y educación), puso en marcha una reforma laboral combatida por los sindicatos y que limitó derechos conquistados hace décadas por los trabajadores brasileños, insistió en otra impopular reforma para modificar el régimen de jubilaciones que finalmente no se aprobó y militarizó en febrero de 2018 la seguridad pública de la ciudad de Río de Janeiro ante la ola de violencia registrada, atizada por la situación económica .

Un estudio en el segundo semestre de Datafolha, con base en las encuestas de popularidad de los presidentes de Brasil, muestra que en una escala entre 0 y 200 puntos, Temer tan sólo tenía 25 puntos en el promedio de sus dos años de gestión (Lula fue el más popular, con 139 puntos en su primer mandato y 183 en el segundo). Su nivel de aprobación bajó sistemáticamente y estuvo en esa fecha en 6%, mientras que 70% reprobaba su gestión y 23% la calificaba como regular. Temer estuvo sumido en varios escándalos de corrupción, pero no fue enjuiciado por el control de sus asociados en el legislativo que lo impidieron (tras dejar el cargo, fue encarcelado por esta causa en marzo de 2019 y luego liberado). Previo a las elecciones presidenciales, el Instituto Brasileño de Opinión Pública y Estadística (Ibope, ahora Kantar Ibope Media) publicó un sondeo en que el índice de desaprobación de Temer fue de 92%, y solo 3% consideró su gestión “buena” o “muy buena”, tras la presentación de nuevos cargos de corrupción contra este, ratificándolo como el presidente más antipopular tras el retorno de la democracia.

Sobre la reanudación del crecimiento de la economía brasileña fue ilustrativa la información del escepticismo, medido hasta junio de 2018 por la Fundación Getulio Vargas (FGV). Mediante seis indicadores de confianza, la FGV captó el ánimo de la industria, del comercio, de los servicios y de la construcción civil, además de empresarios y consumidores. En una escala de cero (desconfianza

total) a 200 puntos, que históricamente fluctúa entre 60 y 140, los indicadores estuvieron por debajo de 100, lo que es una muestra de pesimismo.

Lo publicado por la entidad contrastó con los resultados del primer trimestre de 2018, y toma en cuenta el impacto de la huelga de los camioneros. Aunque también se redujo la confianza en la industria, el resultado se mantuvo sobre 100. El desplome más acusado fue el de la confianza de los consumidores, de casi cinco puntos en junio, el más acentuado desde febrero de 2015. La confianza del sector de la construcción no reaccionó, y estuvo muy por debajo del nivel neutro, dada la falta de recursos del gobierno de Michel Temer para llevar a cabo las obras, el descrédito de las empresas involucradas en la Operación *Lava Jato* y el débil desempeño del mercado residencial.

El legado de Michel Temer al nuevo mandatario tiene entre sus resultados las cuentas públicas en peor situación que en 2003, cuando *Lula da Silva* asumió el cargo. El ministro de Hacienda, Eduardo Guardia, ofreció estas declaraciones al diario *O Estado de Sao Paulo*, y añadió que las cuentas públicas están peor, pese a que la economía brasileña en la actualidad se encuentra en una mejor situación que en 2002, cuando ocurrió la transición del gobierno del entonces presidente brasileño, Fernando Henrique Cardoso, al líder del Partido de los Trabajadores (PT). La situación fiscal es más grave ahora, porque en aquel momento se registró un superávit y ahora se tiene un déficit primario, previsto de hasta 159 000 millones de reales (41 300 millones de dólares).

El ministro calificó la situación como una cuestión central y urgente para ser resuelta, pero matizó que si antes fue un problema externo bastante grave con un nivel de reservas muy bajo, ahora la inflación es muy baja y la tasa de interés también está en un nivel menor.

En definitiva, el 1,1% de crecimiento de la economía brasileña en 2018 estuvo por debajo de las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) en la actualización de las perspectivas económicas de julio de 2018, en que la disminuyó a 1,8% sobre la base de la incertidumbre política existente en este territorio y las huelgas que se han desencadenado. El gobierno de Temer previó optimistamente a fines de 2017 que la economía alcanzaría un crecimiento de 3% en 2018, pero ya los resultados del primer trimestre aterrizaron sus expectativas a 2,5%, mientras que el Banco Central de Brasil (BCB) la modificó de 2,6% a 1,6%, aduciendo el enfriamiento de la actividad económica a inicios de año, el acomodo de indicadores de confianza de empresas y consumidores, y la perspectiva de impactos directos e indirectos de la paralización en el sector de transporte de carga ocurrida a finales de mayo, hasta que poco antes de publicarse el dato oficial del IBGE lo situaba en 1,15%.

En el desempeño económico de 2018 influyó la expansión del 1,1% del valor añadido a precios básicos y el alza de 1,4% en el volumen de los impuestos sobre productos líquidos de subsidios. Según los datos del IBGE, el resultado del valor añadido en este tipo de comparación reflejó el desempeño de las tres

actividades componentes: el bajísimo crecimiento del sector agrícola (0,1%), el limitado 0,6% de la industria y el 1,3% de los servicios.

En los resultados de la agricultura influyó el crecimiento de las producciones de café (29,4%), algodón (28,4%), trigo (25,1%) y soya (2,5%), los que fueron contrarrestados por los decrecimientos de las producciones de maíz (-18,3%), naranja (-10,7%), arroz (-5,8%) y caña (-2%).

Incidió en el desempeño de la industria el crecimiento de las actividades de electricidad y gas, agua y alcantarillado (2,3%) y el 2,1% de las industrias de transformación.

Es de notar que la producción de vehículos en Brasil creció 6,7% en 2018, comparado con el año anterior, según datos de la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (Anfavea), pues de las industrias salieron 2 880 724 automóviles, camiones y autobuses, por 2 699 167 vehículos en 2017. Si bien para el sector fue el segundo año consecutivo con crecimientos, tras tres años seguidos de baja en las producciones de vehículos, las ventas al exterior disminuyeron -17,9% respecto al año anterior-, sobre todo por la retracción del mercado argentino, el mayor destino de estas exportaciones automotores.

Las industrias extractivas acusaron un incremento de 1%, causado sobre todo por el aumento en la extracción de metales ferrosos, ante la disminución de la extracción de petróleo y gas.

El decrecimiento fue de la construcción (-2,5%), conducente a una reducción de -2,4% del empleo en ese sector.

El crecimiento de los servicios se debe al comportamiento positivo de todas sus actividades: inmobiliarias (3,1%), comercio mayorista y minorista (2,3%), transporte, almacenamiento y correo (2,2%), Otras actividades de servicios (1%), actividades financieras, de seguros y servicios relacionados (0,4%), información y comunicación (0,3%) y administración, defensa, salud y educación públicas y seguridad social (0,2%).

El propio IBGE apunta que entre los componentes de la demanda interna creció 1,9% el consumo de las familias, influido por el crecimiento de la masa salarial real; el incremento nominal de 6,7% del de operaciones de créditos del sistema financiero nacional para personas físicas y la reducción de la tasa de interés de referencia a 6,4%, frente a 10% en 2017.

La formación bruta de capital fijo creció 4,1% (resultado positivo tras una secuencia de cuatro años negativos) por el crecimiento de las importaciones y de la producción interna de bienes de capital, lo cual compensó el decrecimiento de la construcción.

En el sector externo, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 4,1% (por las exportaciones agrícolas, de petróleo y gas, de productos de la industria automotor y de máquinas y equipos. Por otra parte, las importaciones bienes y servicios crecieron 8,5%, poco más del doble de las exportaciones, dado el

aumento de las compras de productos refinados del petróleo, materiales electrónicos, equipos de comunicación y vestidos.

Según la Investigación Nacional por Muestra de Domicilios Continua, la tasa media de desocupación en el país cayó de 12,7% en 2017 a 12,3% en 2018, revirtiendo la tendencia observada desde 2015.

Esto significó 12,8 millones de personas desocupadas en 2018 en promedio, 3% menos que en 2017, pero se produjo un aumento de 90,3% comparado con el menor punto de la serie histórica desde 2012, cuando alcanzó los 6,7 millones en 2014.

La otra cara de la moneda resultó ser el récord de trabajadores informales, el menor contingente de personas con contrato de trabajo en la serie histórica, que alcanzó 32,9 millones en 2018. Otro indicador utilizado por dicha investigación del IBGE que muestra el aumento del mercado informal es el del número de empleados sin contrato firmado en el sector privado, que llegó a 11,2 millones. Igualmente aumentó el número de trabajadores por cuenta propia, con el mayor nivel de la serie (23,3 millones), poco más de un cuarto del total de la población ocupada en el país. Asimismo, número de empleados domésticos llegó a 6,2 millones, también el nivel más alto de la serie, y de ellos, solo 29,2% tenían contrato firmado, el menor porcentaje desde 2012.

Aunque no se dispone de cifras oficiales actualizadas de 2018, es previsible que la situación de la criminalidad no esté muy alejada de la de 2017, en que la tasa de homicidios en el país sobrepasó por primera vez en su historia la barrera de 30 homicidios cada 100 000 habitantes (en la última década se calcula que han muerto 553 000 personas por violencia intencional), a tono con el Atlas de la Violencia en Brasil 2018, registrándose que 63 880 personas fueron asesinadas en todo el país en 2017.

Tal situación fue aprovechada por el hoy presidente Jair Bolsonaro durante la campaña electoral en 2018 para situarla como uno de sus ejes, y además, manipular parte de la información contenida para justificar su política de tenencia de armas como elemento disuasorio contra la violencia.

El Ministerio de Economía del Gobierno de Bolsonaro, liderado por Paulo Guedes prevé que el PIB brasileño crecerá 2,2% (antes consideró que sería 2,5%).

El FMI, por su parte, previó en enero de este que la economía del gigante sudamericano crecería 2%, por debajo de las previsiones realizadas en octubre de 2018.

## BIBLIOGRAFÍA

Folha de Sao Paulo (2018) Los índices de confianza económica se reducen de forma general, 10 de julio

Fondo Monetario Internacional (FMI) (2019) Perspectivas de la economía mundial. Actualización de las proyecciones centrales. 21 de enero de 2019

Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (IBGE) (2018) PIB cresce 1,1% em 2018 e fecha ano em R\$ 6,8 trilhões. 28/02/2019

Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (IBGE) (2019) Desocupação cai para 12,3% no ano com recorde de pessoas na informalidade. 31/1/2019

Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea), Fórum Brasileiro de Segurança Pública (FBSP) (2018) Atlas da Violência 2018. Rio de Janeiro, junho de 2018

# 11

## Evolución socioeconómica de México en 2018

**Dr. Mariano Bullón Méndez**  
**Investigador del CIEM**

Las reformas promovidas por el gobierno saliente de Enrique Peña Nieto, que se habían originado debido a los problemas estructurales de la economía mexicana, la dependencia externa, la insuficiente producción de alimentos, la baja calidad de los empleos y de la educación, la inestabilidad financiera, la insuficiente competitividad de las producciones y la baja productividad, no lograron dar los resultados esperados.

La evidencia radica en que los objetivos generales propuestos de aumentar la productividad del trabajo, mejorar la competitividad de las producciones, expandir el PIB por encima del 3% anual, incrementar la producción de crudo, y contribuir al cumplimiento de la previsión del Banco Central de México (Banxico) de mantener la inflación en 3% interanual, con un margen de más-menos un 1%, entre otros, no se cumplieron.

Esta situación corresponde con la herencia que recibe la nueva administración de Andrés Manuel López Obrador cuando asumió la presidencia el 1ro de diciembre de 2018.

No obstante la adversidad de la situación descrita, a la que se añaden otros elementos negativos de carácter social (violencia, narcotráfico, tráfico de personas, corrupción, entre otros), la economía se mantiene creciendo en una época de crisis estructural del capitalismo y por encima de la media de la región, con un promedio de 2,3% anual a lo largo del sexenio, lo cual no deja de constituir un logro importante del gobierno de Peña Nieto.

### ECONOMÍA. PRINCIPALES INDICADORES

Según CEPAL, la dinámica del crecimiento del PIB en México para 2018 fue un 2,2%, acelerándose en 1 punto porcentual en comparación con el cierre del año anterior de 2017, cuando el crecimiento reportado había sido solamente de 2,1%. En el caso de América Latina y el Caribe, el producto se expandió en un 1,2% al cierre de 2018. Mientras tanto, las proyecciones para 2019 indican un crecimiento del PIB de 2,1% para México, cuatro puntos porcentuales por encima del 1,7% previsto para la región en su conjunto, lo que mantiene la tendencia expansionista de 2016 y 2017, después de los dos años anteriores consecutivos de recesión (CEPAL, 2019).

Por su parte, el informe del FMI, en su actualización correspondiente a enero de 2019, plantea una dinámica de crecimiento estimado de 2,1% para 2018, solamente un punto porcentual por debajo del 2,2% previsto por la CEPAL, mientras anuncia una proyección de crecimiento de 2,1% para 2019,

coincidiendo con las proyecciones de la organización regional. Para la región en su conjunto las estimaciones del FMI para 2018 indican 1,1%, , mientras que la proyección para 2019 es de un 2,0% de crecimiento, cifra algo superior a la de CEPAL (FMI, 2019).

Con relación al PIB por habitante en México, CEPAL muestra un crecimiento interanual en 2018 con relación a 2017 de 0,9%, un punto porcentual por encima del dato interanual correspondiente a 2017, pero lejos del 1,6% registrado durante 2016 (CEPAL, 2019), lo cual indica una tendencia al deterioro en el ingreso real de la población, que ya se había venido afectando desde años anteriores, a consecuencia de la precariedad del mercado laboral y a las presiones inflacionarias presentes, que habían sido detenidas en etapas anteriores con la intención de preservar el mercado.

En relación a la formación bruta de capital fijo (FBKF) por PIB, algo que influye con mucho peso en el estado de la economía y en la dinámica de la producción de petróleo, así como en la creación de empleo de calidad, la CEPAL muestra que durante 2018 llegó al 21,2%, ligeramente superior al 20,9% reportado en el año anterior de 2017, inferior en cinco puntos porcentuales a la cifra de 2016 (21,7% del PIB), lo que muestra una tendencia negativa a la contracción (CEPAL, 2019).

Mientras tanto, en la economía interna, la Reforma energética logró captar en las licitaciones realizadas, según la Comisión Federal de Electricidad (CFE) más de 100 000 millones de dólares para la inversión en este sector, destinados a apuntalar las finanzas de Pemex, prácticamente sin liquidez monetaria y con creciente obsolescencia tecnológica, a la vez que contribuiría a mediano plazo a una necesaria expansión de las producciones de crudo. Hasta ahora solo el 38% de este capital se ha invertido, reportándose un volumen de producción de crudo al cierre de 2018 en el entorno de los 1,67 millones de barriles diarios (b/d), cifra inferior al cierre de 2017, cuando los estimados eran cercanos a los 2 millones de b/d.

Se adolece además de la capacidad suficiente de refinación, la insuficiencia del almacenamiento, existe incluso el robo de combustible (llamado huachicoleo en México u ordeño de los oleoductos) que cuesta 80 000 b/d a la economía del país, entre otras debilidades estructurales.

Otro dato de interés es la volatilidad sufrida por el peso mexicano a lo largo de todo 2018, que continua la tendencia de 2017 a las apreciaciones y depreciaciones alternativas con relación al dólar estadounidense. La tasa de cambio se ha movido de entre más o menos 18 y 20 pesos mexicanos por dólar, cotizaciones asociadas a la contracción de ingreso externo por exportaciones de crudo, el desempeño de la política de *reversión cuantitativa* de la Reserva Federal (FED de EE.UU.) y la respuesta del Banco Central de México a ésta. Así las tasas de interés subieron en el año 2018 en tres ocasiones, desde 6,75% en enero a 8,00% en diciembre, con el objetivo de contener la inflación pero sin lograrlo. También influyeron la lenta marcha y la falta de resultados tangibles de las reformas del gobierno saliente y la incertidumbre, durante el primer semestre con relación a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN, ahora USMCA en

inglés o T-MEC en español), que culminó sólo a fines de agosto con resultados mixtos, así como después del resultado de las elecciones en julio también con relación a las medidas anunciadas por el nuevo gobierno, entre otros factores de peso.

Aunque los indicadores macro-económicos analizados reflejan, al igual que el año anterior, una evolución en sentido general positiva, el lento e insuficiente crecimiento de la economía mexicana en 2018 parece continuar asociado a los problemas estructurales no resueltos, a la volatilidad constante de los precios del petróleo, a la política proteccionista de la Administración norteamericana donde el comercio con Estados Unidos sigue representando más del 70% del intercambio externo de México, (si bien las exportaciones cubren la mayor parte, mientras que las importaciones han descendido a menos del 50%), la contracción del comercio mundial, la crónica depreciación tendencial del peso mexicano que se mantiene este año, la desaceleración propia de importantes economías en otras regiones del mundo, y el no total despliegue y la falta de efectividad plena de las reformas, además de otras complejas causas externas que ameritarían un análisis particular.

## EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA

Según CEPAL, en la región los términos de intercambio registraron en 2018 una mejoría del 1,0%, con relación al 5.5% registrado en 2017, lo que refleja un deterioro relativo en el año.

En el caso de México se reporta también una mejoría en los términos de intercambio de 0,7% en 2018, ligeramente inferior a lo registrado por la región de forma combinada, mientras en 2017 México había computado en el mismo indicador un 3,5% sobre el año anterior (CEPAL, 2019).

De tal modo, las exportaciones de bienes crecen un 4,0%, mientras que las importaciones crecen igualmente un 4,0%, no habiendo nada significativo en su dinámica durante el período analizado (CEPAL, 2019).

La deuda externa bruta de México cerró 2018 preliminarmente con un saldo de 342 585 millones de dólares, superior en 7 179 millones a los 335 406 millones de dólares registrados en 2017 y muy superior a la cifra de 316 177 millones existente en 2016, lo que refleja una tendencia expansiva (CEPAL, 2019).

El saldo de las reservas Internacionales brutas se expandió hasta totalizar 179 562 millones de dólares en octubre de 2018, según CEPAL, frente a los 175 450 millones de dólares registrados en octubre de 2017 (CEPAL, 2019), lo que da junto con un presupuesto equilibrado presentado el 15 de diciembre de 2018, un colchón favorable para la ejecución de los programas anunciados por el nuevo gobierno.

## EVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA DE LA ADMINISTRACIÓN TRUMP HACIA MÉXICO

Las relaciones entre México y EE.UU. se han caracterizado históricamente por una inter-dependencia, marcada por la subordinación de México hacia su

principal socio comercial en los aspectos económico-comerciales, financieros y en materia de inversiones, en particular en la minería. En los últimos casi 25 años, sobre la base del TLCAN, se ha conformado una más estrecha vinculación económica a través de las cadenas productivas, lo que unido a la subordinación política tradicional deja a México con limitaciones a la hora de reaccionar a los cambios de la política promovidos por la nueva Administración estadounidense.

Esta situación amerita una breve mención, por tanto, a algunos de los puntos que componen la agenda política de la Administración de Trump para México: la modernización o abandono del TLCAN; el incremento de los aranceles a las importaciones de acero y aluminio desde México; la retirada del Tratado Trans-Pacífico (TPP) y la renuncia a los Tratados multilaterales.<sup>58</sup>

Después de 13 meses de intensa y extensa renegociación, el Tratado ha sido modernizado y firmado -pero pendiente de ratificación de los parlamentos de los países- quedando solucionados los otrora llamados puntos rojos, tales como: las reglas de origen (quedaron en un 75% de partes y piezas de origen regional contra un 85% que pedía Estados Unidos); las reclamaciones (permanecen los capítulos correspondientes del Tratado original, sólo con algunas modificaciones); la cláusula *sunset* (ocaso, en español: que contemplaba la cancelación y la negociación de un nuevo el Tratado con un horizonte temporal de cinco años) quedó derogada, firmándose el Tratado por un período de vigencia de 16 años, revisable cada seis; se retira la estacionalidad en el comercio de productos agropecuarios que afectaba tanto a México como a Canadá, y se prevé el ajuste del pago de 16 dólares la hora para el 45% de los ensambladores mexicanos de autos en un término de 3 a 5 años vista.

Sin embargo, ha quedado pendiente y aún sin solución al cierre de 2018, el tema de los aranceles al acero (25%) y al aluminio (10%), lo cual lastra las relaciones comerciales entre las tres economías.

La retirada del Tratado Trans-Pacífico (TPP)<sup>59</sup> y la renuncia a los Tratados multilaterales por parte de la Administración Trump pretendían conseguir mejores condiciones de negociación y acuerdos con la finalidad de disminuir los déficits comerciales que se están originando con el resto de los socios y buscar condiciones más ventajosas para la economía norteamericana. El proteccionismo y la renuncia a los tratados multilaterales pudieran ocasionar una guerra comercial en América<sup>60</sup> y con el mundo, aunque no parece que esa

---

<sup>58</sup> Para ampliar sobre estos temas, ver el *Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial 2016*, elaborado por el Centro de Investigaciones de la Economía Mundial (CIEM), bajo el siguiente título *Evolución económica de México y el efecto Trump*, del autor de este reporte. Disponible en: [www.ciem.cu/publicaciones](http://www.ciem.cu/publicaciones)

<sup>59</sup> Luego de la retirada de Estados Unidos del ya firmado TPP, continuaron las negociaciones impulsadas por Chile y México y es así que se firma en marzo de 2018 el Tratado Integral Progresista Trans-Pacífico, conocido como CPTPP por sus siglas en inglés, que suscriben el resto de las 11 economías del original TPP. Es un acuerdo que entró en vigor el 31 de diciembre de 2018.

<sup>60</sup> Está en marcha la guerra comercial emprendida por Estados Unidos y cuya presunta víctima es China, aunque también esta guerra impacta en el resto de las economías. Hasta ahora no

política vaya a solucionar los desbalances comerciales de Estados Unidos, que tienen causas más profundas.

## ELECCIONES PRESIDENCIALES Y RETOS PARA EL NUEVO GOBIERNO

*Andrés Manuel López Obrador* (conocido por AMLO y postulado por tercera vez consecutiva), resultó el ganador esta vez en los comicios presidenciales del primero de julio 2018 (más de 50 millones de votos, para más de un 60% de aprobación), bajo el lema “*Juntos haremos Historia*”, encabezando la coalición del Movimiento de Regeneración Nacional (Morena), con el Partido Encuentro Social (PES) y el Partido de los Trabajadores (PT), sobre sus contrincantes *Ricardo Anaya*, a la cabeza de la coalición entre el Partido de Acción Nacional (PAN, de derecha) y el Partido de la Revolución Democrática (PRD, de izquierda), que respondía al lema de “*Por México al Frente*”, y también a *José Antonio Meade Curibreña*, candidato oficial por el Partido de la Revolución Institucional (PRI), en alianza con el Partido Verde de México (PVM) y el Partido Nueva Alianza, bajo la consigna de “*Todos por México*”.

Este resultado electoral es probable que impacte favorablemente, en el mediano plazo y en la marcha de los procesos de integración, habida cuenta del efecto del cambio de signo político en el gobierno de la segunda economía de la región, a la vez que contribuiría a dar solución a algunos de los problemas estructurales tradicionales de México: corrupción, falta de transparencia judicial, violencia, narcotráfico, evasión y evasión de impuestos, entre otros, que el nuevo presidente electo ha anunciado como objetivo trabajar por contener o eliminar.

En el Programa de gobierno de AMLO están recogidos un total de 25 programas, entre los cuales destacan los siguientes: Desarrollo del Istmo de Tehuantepec, para lo cual se prevé construir un tren trans-ístmico; construcción del Tren Maya para aprovechar el potencial turístico que llega al Caribe; comunicar al país con cobertura de internet en todo el territorio; reconstrucción para reparar los daños ocasionados por los sismos de septiembre de 2017; aumento al doble de la pensión para adultos mayores y otorgamiento de pensión a los discapacitados pobres; plantar un millón de hectáreas de árboles frutales y maderables; Plan *Jóvenes construyendo el futuro*, que incluye el otorgamiento de becas de \$2,400 pesos mexicanos mensuales (unos 120.00 USD al cambio) a jóvenes; becas para todos los estudiantes de preparatoria (con estipendio); construir 100 universidades públicas en zonas marginadas; apoyar los cultivos básicos para dejar de importar arroz, maíz y frijol; ampliar la canasta básica de alimentos de 24 hasta 40 productos; fomentar el desarrollo minero del país; apoyo con créditos y otras medidas a las pequeñas y medianas empresas; incrementar la producción de petróleo y gas natural; modernización de las refinerías del país y construcción de una nueva refinería en Dos Bocas, Tabasco; desarrollo de la industria eléctrica y aplicación de las fuentes de energía alternativas; brindar atención médica y medicamentos gratuitos a la población (Morena, 2018).

---

se observan resultados tangibles a su promotor en cuanto a la contención o reducción de los déficits comerciales con China ni con el reto de sus socios.

Es obvio que este Programa prioriza el desarrollo y fortalecimiento de la economía interna, con la finalidad de posicionar mejor al país en la región, en el hemisferio y a escala global como la segunda economía de la región.

Con esa finalidad y firme propósito, el nuevo presidente y su gobierno tienen en proyecto crear empleos de calidad, dar cobertura financiera a los jóvenes para que estudien y trabajen, desarrollar el turismo internacional y nacional, expandir el sector energético, dando un vuelco a las fallidas reformas de la anterior administración, de modo que la emigración se convierta en una opción y no sea más una necesidad por la falta de empleo y por la pobreza existentes (casi 50% de la población es pobre y de ellos 9 millones viven en la extrema pobreza).

En estas condiciones, los retos para el nuevo Gobierno mexicano en relación con el contexto creado por la Administración Trump y la situación heredada existente en el país, se centrarían fundamentalmente en: aprovechar las oportunidades que ofrece manejar la nueva política de EE.UU. y tratar de disminuir la dependencia histórica, económica y política de ese país, buscando nuevos mercados; centrarse en la ejecución del Proyecto de gobierno para 2018-2024, para lo cual se requiere de gran cantidad de recursos que en parte saldrían del combate a la corrupción y la recuperación de fondos por esa vía; trabajar en la realización de los necesarios cambios estructurales a nivel de política doméstica; trabajar en la búsqueda de nuevas alianzas políticas y económicas, con la concreción de nuevos socios comerciales; dar una mirada multidimensional hacia el Sur de la región, incrementando la cooperación, el comercio y la integración en su entorno natural, mientras se intenta cambiar el enfoque histórico de la política hacia Estados Unidos, de modo que se incrementen las posibilidades para la defensa de su soberanía nacional y con ello para el necesario desarrollo del país.

## BIBLIOGRAFÍA

- CEPAL (2019). CEPAL. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2018* (LC/PUB.2019/1-P), Santiago, 2019.
- FMI (2019). *Perspectivas de la economía mundial AL DÍA*; Actualización de las proyecciones centrales. Davos y Washington, D.C. 21 de enero de 2019.
- Morena (2018). *Plan-de-Nacion-de-Morena*. Documento en PDF.

# 12

## Evolución socioeconómica de Venezuela en 2018 y perspectivas 2019

**Dr. José Luis Rodríguez**  
**Asesor del CIEM**  
**MSc. Lidia Llizo Ferro**  
**Investigadora del CIEM**

El análisis de la evolución económica de Venezuela ha continuado siendo muy complejo en la misma medida en que desde el 2015 se carece de información macroeconómica oficial en casi todos los indicadores<sup>61</sup>.

La situación en Venezuela durante el 2018 se agravó debido a la carencia de recursos financieros ante la presión de los pagos por servicio de la deuda y la reducción de los niveles de importación; el descenso de la producción petrolera; una acelerada hiperinflación; así como la depreciación de las tasas de cambio, entre los factores de mayor significación. No obstante, desde el punto de vista político se obtuvieron resultados favorables al proceso de la Revolución Bolivariana en las últimas elecciones realizadas en el país el pasado mes de mayo.

En ese contexto, todos los estimados disponibles apuntan a que la situación económica continuó empeorando durante el 2018, con una disminución estimada por CEPAL del 15% en el PIB, luego de continuas caídas desde el 2014, con un descenso acumulado del 44,3% del PIB. Por otro lado, datos del FMI registraban una caída estimada del PIB de 18% el pasado año.<sup>62</sup>

En este escenario hay que recalcar que el problema principal que enfrentó Venezuela en 2018 estuvo dado por la carencia de los recursos financieros suficientes para sostener los niveles de importación que aseguraran el consumo, las inversiones productivas indispensables y al mismo tiempo llevar adelante los programas sociales puestos en práctica en los últimos 19 años, cumpliendo –también– el servicio de la deuda que corresponde liquidar. Todo esto en el marco de una agudización de las sanciones externas, principalmente las provenientes de Estados Unidos.

La crisis de liquidez financiera se agudizó a partir de la caída de los precios del petróleo desde el 2014. En el 2018 los precios han promediado 65,57 USD/B<sup>63</sup>, pero esto se encuentra por debajo del valor alcanzado en el 2014, aunque

---

<sup>61</sup> Esta decisión del gobierno no permite identificar la manipulación de cifras que está presente en muchos casos, ni dar una visión más objetiva de la realidad del país.

<sup>62</sup> Ver IMF (2018).

<sup>63</sup> Los precios de la cesta petrolera venezolana a partir del mes de septiembre de 2017 se comenzó a cotizar en yuanes para hacer frente a las sanciones planteadas por el gobierno de Estados Unidos. Ver OPEP (2018).

refleja un incremento del 39,7% en el año. Adicionalmente cabe apuntar que la producción petrolera ha disminuido -básicamente por descapitalización- ya que al cierre de 2016 -según datos de la OPEP- se producían 2 154 000 barriles diarios, cifra que cayó a 1 911 000 al cierre de 2017 y al cierre del 2018 continuó su descenso hasta producir solamente un estimado de 1 090 000 barriles diarios en el cuarto trimestre del año, lo que representaría una reducción del 43%<sup>64</sup>.

A estos elementos hay que sumar que desde agosto de 2017 se realiza un proceso de reordenamiento en PDVSA –con impacto en la fuerza laboral más calificada- debido procesos legales iniciados por diversos delitos, que hasta estos momentos involucraron más de 80 funcionarios de PDVSA presos y se ha producido un éxodo de trabajadores en áreas clave. En total las acusaciones presentadas son por cargos de corrupción por al menos 40 000 millones de dólares en un proceso no concluido aún.

La inversión social que ha alcanzado el 75% del presupuesto entre 1999 y 2018 con una cifra de 2.811.341,6 millones de dólares<sup>65</sup>, los que se cubrieron con los ingresos corrientes, un fuerte volumen de financiamiento externo y un endeudamiento sostenido ante la ausencia de recursos propios suficientes dado el bajo nivel de inversiones realizado, factor, este último, que resultaba indispensable para mantener los servicios sociales desplegados.

Algunos economistas no oficiales han calculado que entre 1999 y 2015 el gobierno ingresó 2 billones 15 438 millones, de los cuales se dedicaron 772 332 millones en la gestión pública, 738 002 a otros destinos<sup>66</sup> y 505 104 millones a importaciones.<sup>67</sup> Otro cálculo estima que se destinaron al pago de la deuda social 717 903 millones de dólares entre 1999 y el 2014.<sup>68</sup> Con esas cifras se pretende demostrar la “mala gestión” del gobierno chavista, sin que se tenga en cuenta el impacto de las políticas sociales desarrolladas por el mismo en el bienestar del pueblo venezolano durante los últimos 20 años.

Por otra parte, la reducción de ingresos públicos llevó a que el déficit del presupuesto estatal en relación al PIB –incluyendo los fondos extrapresupuestarios- se elevó del 16,2 al 19,3% entre el 2014 y el 2017, según estimados. En el 2018 se estima el déficit en 13,3%.<sup>69</sup> Este déficit se ha venido cubriendo con emisión monetaria –dinero inorgánico- lo que se refleja en la base monetaria que se estima creció 10 558% y también con deuda pública, la que alcanzó el 722,5% del valor de las exportaciones en este año.

Lógicamente las fuentes para cubrir los requerimientos financieros externos han ido agotándose. En primer término, las reservas internacionales bajaron de 29 889 millones de dólares en el 2011 a 21 478 millones en el 2013, un

---

<sup>64</sup> No obstante según fuentes directas, se reportaba una producción en noviembre 18 de 1 millón 137 mil barriles diarios OPEP (2018)

<sup>65</sup> Datos obtenidos de la cuenta de twitter del presidente Nicolás Maduro.

<sup>66</sup> En este caso se refiere a PDVSA, Ministerio de Finanzas, FONDEN, BCV y BANDES.

<sup>67</sup> Ver Zamora (2019)

<sup>68</sup> Dato del economista Jorge Giordani citado por Zamora (2019).

<sup>69</sup> Los datos que se emplean en el trabajo –salvo otra fuente citada- provienen de CEPAL (2018) y ECONOLATIN (2018).

descenso del 28% antes de que cayeran los precios del petróleo. A partir del 2014 se aceleró esta reducción y al cierre del 2017 las reservas cayeron a unos 9 661 millones y los estimados calculan que al cierre de 2018 alcanzaron solo 8.859 millones de dólares.

En medio de la ausencia de recursos financieros suficientes, la deuda externa fue uno de los elementos más críticos desde el 2017. En efecto, el servicio de la deuda externa fue afectado por las propias condiciones económicas del país a lo que se suman las sanciones impuestas por EE.UU. y la UE, lográndose solo cumplir con el 87,7% de las obligaciones existentes<sup>70</sup> lo que implicó que la calificación de riesgo de Venezuela bajara hasta C, lo que representa una economía incapaz de cumplir sus obligaciones.

De una deuda total de 110 730 millones de USD en el 2011, en el 2018 se estima que la misma llegaría a 92 618 millones. El servicio baja de 20 297 millones de USD a 12 470 en ese período y se estima que solo podrán saldar el 64,5% de los pagos.<sup>71</sup> Debe observarse que el descenso de la deuda está muy influenciado con pagos realizados y –al mismo tiempo- la dificultad para recibir nuevos créditos. Se llegó a un acuerdo de reestructuración de deuda con Rusia por 3 150 millones USD correspondientes a un préstamo para compras de armas en 2011, donde se prorroga el pago por 10 años, y con un período de gracia hasta 2019<sup>72</sup>. El financiamiento aportado por China en los últimos 10 años, se estima en torno a los 67 200 millones de dólares. Desde el 2015 se recibieron 7 200 millones de dólares, incluyendo 5 000 millones en 2018, pero estos están condicionados a ser utilizados únicamente en inversiones en el sector petrolero.

Este proceso ha conllevado una fuerte reducción de las importaciones de bienes, que se estima caerán de 47 476 millones de USD en el 2014 a un estimado de 11 200 millones en 2018, para una enorme reducción del 76,4%, lo cual tiene un fuerte impacto en la economía y la población venezolana<sup>73</sup>.

Otro elemento que ha presionado contra Venezuela son las sanciones económicas impuestas por la administración de Donald Trump, quien firmó en su primer año de mandato 7 acuerdos en contra del gobierno bolivariano. Hasta el cierre de 2018 el gobierno de Estados Unidos había impuesto sanciones contra 87 ciudadanos venezolanos.

---

<sup>70</sup> Paralelamente se comenzó en el mes de noviembre un proceso de renegociación de la deuda con la participación de tenedores de deuda de Venezuela, Estados Unidos, Panamá, Reino Unido, Portugal, Colombia, Chile, Argentina, Japón y Alemania en una reunión calificada por el ejecutivo como altamente positiva.

<sup>71</sup> Esta tendencia a la baja en los montos de deuda y servicio de la deuda es debido a la liquidación de créditos anteriores y que a la vez no ha sido posible contratar nuevos préstamos en condiciones aceptables.

<sup>72</sup> Banca y Negocios (2017) Se estima que Rusia ha otorgado créditos por 17 000 millones de dólares desde el 2006.

<sup>73</sup> Hay que recalcar que el venezolano en sentido general es un fuerte consumidor, por considerarse habitante de un país rico, por lo que este elemento tiene un aspecto subjetivo que no puede dejarse de tomar en cuenta considerando la enorme repercusión que tiene la caída del consumo de bienes importados.

A esto se sumó en el mes de agosto de 2017 la prohibición de las transacciones con títulos de deuda y acciones emitidos por el gobierno venezolano y PDVSA. En marzo de 2018 se planteó la prohibición de todo tipo de transacciones por un estadounidense o en Estados Unidos en cualquier moneda digital emitida por Venezuela y en mayo pasado se prohibió a los estadounidenses comprar obligaciones de deuda de Venezuela.<sup>74</sup> En el mes de noviembre se firmó un decreto donde se autoriza al Departamento del Tesoro a bloquear las propiedades y activos en EE.UU. de personas venezolanas que operan en el sector del oro<sup>75</sup>.

Todos estos elementos repercutieron directamente en la inflación. El crecimiento del índice de precios al consumidor se ha agravado continuamente, llegando el estimado en 2017 al 2 586.3 % -cifra reflejo de hiperinflación- y se estima que haya finalizado el 2018 en 1 685 659%, según cálculos del FMI.

Para paliar este aumento desproporcionado de los precios se ha tratado de regularlos administrativamente, pero sin resultados efectivos. En este sentido se destaca la Ley de Costos y Precios Justos emitida en el 2012, modificada en el 2015 y actualizada en 2017 con la Ley Constitucional de los Precios Acordados. Con estas se busca estabilizar la economía nacional, fijando los márgenes de rentabilidad para todas las actividades económicas mediante la publicación de la lista de precios acordados de productos priorizados controlados por la Superintendencia para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (SUNDDE).

En este sentido vale apuntar que en una situación de hiperinflación es prácticamente imposible regular los precios con medidas administrativas.

En cuanto a la distribución de los productos de primera necesidad se han establecido diversos mecanismos de racionamiento a través de los Comités Locales de Abastecimiento y Producción (CLAP) creados en marzo del 2016. Estos comités han sido los encargados de la distribución directa de una cesta de alimentos a la población a precios subsidiados través de la comunidad. Esta estructura es paralela a la red de supermercados y bodegas tradicionalmente existente. No obstante, hasta el momento no se ha logrado un incremento de la oferta que permita alcanzar los objetivos previstos, tomando en cuenta – además- la dificultad que supone el margen de discrecionalidad de los CLAP al efectuar la distribución. Ciertamente la distribución de productos mediante los CLAP ha impactado en la disminución de la especulación impulsada por la oposición a través del comercio minorista, pero no la ha logrado neutralizar significativamente.

Paralelamente a esto se ha fortalecido el sistema del Carnet de la Patria, mecanismo de inscripción gratuita y voluntaria a través del que se realiza un pequeño censo para conocer la situación socioeconómica del solicitante y de ahí saber a cuáles elementos de ayuda necesita acceder. A finales del 2018 se estima que había casi 19 millones de personas con Carnet de la Patria. Actualmente este mecanismo ha ampliado su utilización y sirve también para

---

<sup>74</sup> TeleSur (2017) y RT (2018)

<sup>75</sup> El País (2018)

acceder a un grupo de bonos<sup>76</sup> entregados por el gobierno por diversos motivos, incrementándose así los recursos financieros con los que cuentan las familias con carnet y los bienes y servicios a los que acceden de manera directa<sup>77</sup>.

Por otra parte, las presiones inflacionarias incrementadas impactaron y finalmente llevaron a ajustar el sistema de tasas de cambio durante el primer semestre del año, para tratar de controlar la asignación de divisas por esa vía.

En marzo del 2016 los sistemas CENCOEX, SICAD I y II fueron sustituidos por el Sistema de Divisas Protegidas (DIPRO) al que se le fijó una tasa de cambio de 10 BF por USD y que se empleaba para asignar la divisa que asegurara la compra de alimentos, medicinas, materias primas y otros insumos fundamentales. A este se unió el Sistema de Divisas Complementarias (DICOM) que empleaba una tasa flotante que se fijaba mediante un sistema de subastas y se utilizaba fundamentalmente para asignar financiamiento para viajes al exterior. Este sistema fijó en junio de 2018 la flotación a 80 000 BF x USD, cifra que refleja la inflación existente.

Por otra parte, a la altura de agosto de 2018 el gobierno venezolano tomo la decisión de aprobar un conjunto de medidas extraordinarias para enfrentar la situación económica del país, las cuales se encuadraron en el llamado "Programa de Recuperación Económica, Crecimiento y Prosperidad". Las medidas contenidas en este plan fueron:

- La sustitución del bolívar fuerte (BF) por el bolívar soberano (BS) eliminando cinco ceros de su cotización, resultando un tipo de cambio que produjo una fuerte devaluación del BF al ubicarse en 60 BS por USD y 3 600 BS por Petro.
- Incremento de los precios de la electricidad, el transporte, la telefonía y la gasolina.
- Transformación del sistema cambiario mediante:
  - La unificación del tipo de cambio oficial.
  - El uso del Petro como ancla del sistema cambiario.
  - Desarrollo de subastas de divisas.
  - Modificación de la Ley de Ilícitos Cambiarios para permitir la circulación legal de moneda libremente convertible

Como se conoce, en diciembre del 2017 el presidente Maduro planteó la creación de una criptomoneda venezolana llamada Petro (PTR) con el fin de enfrentar el bloqueo financiero que se ha querido imponer a Venezuela. Esta

---

<sup>76</sup> En el mes de julio de 2018 se encontraban activos los bonos Gran Misión hogares de la Patria (las familias reciben un monto entre 2 100 000 BF y 10 236 000 BF en dependencia de la cantidad de miembros), Bono Parto Humanizado (6 300 000 BF que reciben las mujeres en gestación), Bono José Gregorio Hernández (4 200 000 BF para las personas con discapacidad), Bono Independencia y Bono Niño Simón (para proteger a 10 millones de familias) Carnet de la patria (2018)

<sup>77</sup> TeleSur (2018) y Carnet de la patria (2018)

moneda contaría con el respaldo físico de las reservas nacionales de oro, petróleo, gas y diamantes<sup>78</sup>.

El 20 de febrero de 2018 comenzó la preventa del Petro con 38 400 000 tokens disponibles con un valor de referencia de 60 USD. El 22 de marzo cuando cerró este proceso se plantea que se presentaron 200 927 intenciones de compra del Petro con un valor estimado de 5 000 millones de dólares.<sup>79</sup>

No obstante, los resultados efectivos de esta moneda no lograron estabilizarse.

Finalmente cabe apuntar que el valor en el mercado informal del BS pasó de 59.21 BS por dólar en agosto 19 a 687 por USD el 21 de diciembre, lo que muestra una fuerte devaluación (11,6 veces) tomando en cuenta que no se ha logrado frenar la fuerte inflación que afecta la economía al cierre del 2018.

## II

Para tratar de compensar los efectos de la crisis en los trabajadores, el gobierno ha decretado 42 aumentos salariales sistemáticamente desde 1999, los que –hasta cierto punto- lograron una compensación frente al aumento de los precios. En 2018 se realizaron 10 aumentos salariales llegando en el último del 1º de diciembre a un salario básico de 4 500 BS y el bono de Cesta Tickets a 450 BS, lo que representa un incremento del 250% respecto al salario total anterior fijado el 1º de septiembre. Sin embargo, el incremento de la inflación en ese período fue 390% lo cual anuló el efecto del aumento salarial total. Al respecto debe añadirse que esa compensación solo llega a un estimado del 59,3% de los trabajadores, ya que el 40,7% restante se clasifican como ocupados en empleos informales.<sup>80</sup> A su vez la canasta básica familiar de los trabajadores se estimó que tuvo un costo total mensual en el mes de noviembre de 44 954 BS.<sup>81</sup>

Por otro lado, desde el punto de vista social el gobierno venezolano ha continuado realizando un gran esfuerzo por sostener las diferentes misiones, destinando aproximadamente el 46% del presupuesto a esos fines.

Un grupo significativo de indicadores sociales han mantenido los favorables niveles alcanzados hasta el presente. No obstante, existen diferentes cálculos de indicadores como la pobreza. Según datos de la CEPAL en 2014 ya la pobreza alcanzaba el 32,1% de la población y la indigencia el 9,5%<sup>82</sup>.

Otros indicadores sociales que reflejan un deterioro son el Índice de Homicidios por 100 000 habitantes, que en 2017 se llegó a una tasa de 89,0. No obstante hubo una reducción en el primer semestre del 2018, lo que demuestra que el esfuerzo realizado por los cuerpos de seguridad y la Fuerza Armada Nacional

---

<sup>78</sup> El 27 de diciembre se firmó el decreto que declara como sustento material de la criptomoneda Petro al campo número 1 del Bloque Ayacucho de la Faja Petrolífera del Orinoco.

<sup>79</sup> El Petro (2018)

<sup>80</sup> Ver Actualidad-24 (2018)

<sup>81</sup> Ver CENDA (2018)

<sup>82</sup> CEPAL (2018)

mostró ciertos resultados.<sup>83</sup> En efecto, se registró una mejoría reportada oficialmente en el índice de seguridad pública por las autoridades, que ubicaron la cifra de homicidios por 100 000 habitantes en 30 en el 2018.<sup>84</sup>

Igualmente, el Índice de Percepción de la Corrupción –calculado por la ONG Transparency International- ubica a Venezuela en 2017 en el lugar 11º entre los países más corruptos del mundo, aunque este cálculo sufre de una manipulación política, pero el problema realmente existe.<sup>85</sup>

Desde el punto de vista político el año 2017 la Revolución Bolivariana obtuvo 3 victorias electorales<sup>86</sup> y se frenó la escalada de violencia creada por la oposición que dejó un saldo de cerca de 800 heridos y más de un centenar de muertos. Y en 2018 se logró la victoria de Nicolás Maduro en las elecciones presidenciales del 20 de mayo que contó con la participación del 46,01% de los electores y obtuvo 5 823 728 de votos los que representan el 67,7% de los participantes.<sup>87</sup>

En resumen, los problemas que enfrentó el gobierno de Nicolás Maduro fueron favorecidos para su solución en una mejoría de la gobernabilidad, en el contexto relativamente más favorable que emergió luego de la victoria electoral de mayo del 2018. En tal sentido, un grupo de medidas adoptadas en agosto de este año resultan positivas para una posible solución de los problemas económicos del país, entre las que se destacan la unificación y devaluación de la tasa de cambio del BF y emisión del BS; el aumento de precio de la gasolina y el permiso para la circulación de moneda libremente convertible.

### III

No obstante, a partir de la toma de posesión de Nicolás Maduro en enero de 2019, se ha desatado una guerra total contra el gobierno venezolano a partir de la autoproclamación del señor Juan Guaidó a la sazón presidente de la Asamblea Nacional, descalificada desde las elecciones del 2016, como “presidente encargado” de Venezuela, punto de partida para la más descarada intervención de Estados Unidos y de un grupo de gobiernos –presionados por la administración de Donald Trump- en los asuntos internos de Venezuela, que reconocen a este títere al frente de un gobierno que no existe, violando todas las leyes que han regido la convivencia internacional de los estados en la historia contemporánea.

Al respecto se intentó ya una maniobra provocadora a través de una supuesta “operación humanitaria” para asistir hipócritamente a una población que sus gestores agreden al impedir la compra de alimentos y medicinas al gobierno

---

<sup>83</sup> Correo del Orinoco (2018)

<sup>84</sup> Ver Excelsior (2018)

<sup>85</sup> Transparency International (2018)

<sup>86</sup> El 30 de julio fue la elección de los 535 miembros que conforman la Asamblea Nacional Constituyente donde votaron 8 089 320 personas. El 15 de octubre se celebraron las elecciones regionales con un índice de participación del 61,14% y se alcanzó la victoria en 17 gobernaciones. El 10 de diciembre se realizaron las elecciones municipales, en las que participó el 47,32% de los electores convocados y en los que el chavismo arrasó al obtener la victoria en el 92% de los puestos a elegir.

<sup>87</sup> TeleSur (2018a)

legítimo de Venezuela. Esta maniobra fue montada desde Colombia fundamentalmente para penetrar en Venezuela el 23 de febrero de 2019, operación que debía servir de pretexto para la intervención militar abierta en el país y que fracasó ante la inteligente posición del gobierno de Maduro que no cedió ante la provocación y contó con el respaldo de las fuerzas armadas para ello.

La estrategia de EE.UU. desde entonces y hasta el mes de abril (fecha de cierre de este informe) se ha concentrado en adoptar un feroz bloqueo económico para tratar de ahogar por hambre el pueblo de Venezuela, a lo que se añade el sabotaje realizado desde marzo en el sistema eléctrico del país para lograr el desequilibrio del gobierno y la desesperación de la población ante el incremento acelerado de las dificultades para sobrevivir.

Hasta el momento las sanciones desde 2014 se estima han costado desde 114 302 millones de dólares hasta 300 000 millones entre 2013 y 2017, a lo que se añade un estimado de 40 000 muertes de enfermos que han sucumbido por falta de medicamentos.<sup>88</sup>

Bajo estas circunstancias –en la que se pretende por todos los medios culpar al gobierno agredido- el Banco Mundial estima que este año el PIB descenderá otro 25%, acumulando una caída del 60% desde el 2013, con una hiperinflación que alcanzaría el 10 000 000%.<sup>89</sup>

Hoy en Venezuela se concreta la agresión abierta por el gobierno de Estados Unidos contra todo aquel país que defienda su independencia y se niegue a seguir los dictados de Washington. Esta agresión se ha comenzado a extender contra Cuba –con el reforzamiento del bloqueo y la satanización del socialismo como sistema- así como contra Nicaragua.

Se plantea de este modo la lucha abierta contra el imperialismo en la región, que solo podrá coronarse con la victoria si se mantiene la unidad y la firme defensa de los principios revolucionarios.

Cierre de la información abril 29 2019.

## BIBLIOGRAFÍA

Actualidad-24 (2018) “Historia salario mínimo. Venezuela” Diciembre 25 2018 en [www.actualidad-24.com](http://www.actualidad-24.com)

Banca y Negocios (2017) “Cinco claves de la reestructuración de la deuda con Rusia” en [www.bancaynegocios.com](http://www.bancaynegocios.com)

BCV (2018) “Reservas internacionales” en [www.bcv.org.ve](http://www.bcv.org.ve)

Carnet de la patria (2018) “Bonos de la Patria Julio” en [www.patria.org.ve](http://www.patria.org.ve)

CENDA (2018) “Canasta Alimentaria Familiar” Diciembre 21 2018 en [www.cenda.org](http://www.cenda.org)

CEPAL (2018) “Panorama Social de América Latina 2017” [www.repositorio.cepal.org](http://www.repositorio.cepal.org)

---

<sup>88</sup> Ver Curzio (2019), Weisbrot y Sachs (2019).

<sup>89</sup> Ver World Bank (2019).

- CEPAL (2018a) “Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Venezuela. Diciembre 2018 en [www.cepal.org](http://www.cepal.org)
- Correo del Orinoco (2018) “En 2018 se cometieron 2 125 homicidios menos que en 2017” en [www.correodelorinoco.gob.ve](http://www.correodelorinoco.gob.ve)
- Curzio, Pasqualina (2019) “Impacto de la guerra económica contra el pueblo de Venezuela” Marzo de 2019 en [www.fisyp.org.ar](http://www.fisyp.org.ar)
- DW (2019) “¿Qué sanciones pesan actualmente sobre Venezuela?”, en [www.dw.com/es](http://www.dw.com/es)
- ECONOLATIN (2018) “Venezuela. Profundización e internacionalización de la crisis venezolana” Octubre-Diciembre 2018 en [www.econolatin.com](http://www.econolatin.com)
- El Cronista (2018) “Nicolás Maduro anunció que buscará el déficit fiscal cero” en [www.cronista.com](http://www.cronista.com)
- El impulso (2018) “BCV: Reservas internacionales bajan y cierran la semana en US\$ 8.862 millones”, en <https://www.elimpulso.com>
- El País (2018) “Estados Unidos anuncia nuevas sanciones a Venezuela y Cuba” en [www.elpais.com](http://www.elpais.com)
- El Petro (2018) “Los acuerdos de preventa del Petro alcanzaron más de 5.000 millones de dólares” en [www.blockchain.gob.ve](http://www.blockchain.gob.ve)
- Excelsior (2018) “Este 2018 se registraron 10 000 homicidios en Venezuela” noviembre 26 2018 en [www.excelsior.com.mx](http://www.excelsior.com.mx)
- IMF (2018) “World Economic Outlook October 2018” en [www.imf.org](http://www.imf.org)
- Maduro, Nicolas (2019) Tweets publicados en su página oficial @NicolasMaduro, en [www.twitter.com](http://www.twitter.com).
- Maduro, Nicolas (2018) Tweets publicados en su página oficial @NicolasMaduro, en [www.twitter.com](http://www.twitter.com).
- OPEP (2018) “Monthly Oil Market Report. December 2018” en [www.opec.org](http://www.opec.org)
- RT (2018) “EE.UU. amenaza con sanciones a los inversionistas interesados en el petro” en [www.actualidad.rt.com](http://www.actualidad.rt.com)
- TeleSur (2018a) “Nicolás Maduro gana las elecciones presidenciales en Venezuela” en [www.telesurtv.net](http://www.telesurtv.net)
- TeleSur (2018) “¿Para qué sirve el Carnet de la Patria implementado en Venezuela?” en [www.telesurtv.net](http://www.telesurtv.net)
- TeleSur (2017) “Más sanciones para Venezuela: misma estrategia, iguales resultados” en [www.telesurtv.net](http://www.telesurtv.net)
- The Economist Intelligence Unit (EIU) (2018) “Country Report Venezuela. April 2018” en [www.eiu.com](http://www.eiu.com)
- Transparency International (2018) “Corruption Perception Index 2017” en [www.transparency.org](http://www.transparency.org)
- Weisbrot, Mark and Jeffrey Sachs (2019) “Economic Sanctions as Collective Punishment. The Case of Venezuela” April 2019 en [www.cepr.net](http://www.cepr.net)
- World Bank (2019) “Country Profile. Venezuela” en [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)
- Zamora, Orlando (2019) “El chavismo “desapareció” 2 billones de dólares en 16 años” en [www.runrun.es](http://www.runrun.es)
- Zuaznabar, Ismael (2018) “Comunicación personal con el autor.”

# 13

## **Evolución socioeconómica de China en 2018 y perspectivas para 2019**

**MSc. Gladys C. Hernández Pedraza**  
**Jefa del Departamento de Finanzas Internacionales**

Las autoridades chinas reconocen que la economía en 2018 se mantuvo dentro de límites razonables, con un aumento del 6,6 %, en relación al 2017 y por encima del objetivo oficial de alrededor del 6,5 %. El PIB sobrepasó los 90 billones de yuanes (13,6 billones de dólares), lo que representa 8 billones más que en 2017, manteniendo en segundo lugar entre las economías a escala global. El índice de precios al consumidor (IPC) se elevó un 2,1 % mientras la balanza de pagos se mantuvo equilibrada. En el período analizado se crearon 13,61 millones de puestos de trabajo en ciudades y poblados, y la tasa de desempleo urbano, se mantuvo en alrededor del 5 %, en un país con una población cercana a los 1 400 millones de habitantes (Keqiang Li, 2019).

Una tasa de crecimiento anual del 6,6% sigue siendo notablemente alta en comparación con los estándares observados en las economías capitalistas desarrolladas. Adicionalmente, el PIB que alcanzó la economía china en 2018 es equivalente al PIB total de los Países Bajos (france24.com, 2019).

La reestructuración del modelo económico chino mantuvo su ritmo. Se continuó incrementando la participación del consumo en el crecimiento, que pasó del 58,8% de 2017 al 76,2% de 2018. Tanto el sector servicios, con aproximadamente un 60 %, como las industrias de altas tecnologías y de manufactura de equipos mantuvieron tasas de crecimiento más rápidas que las industrias en general. También en la agricultura volvieron a obtenerse abundantes cosechas. Adicionalmente, el consumo energético por unidad del PIB bajó un 3,1 % en relación al 2017.

La producción industrial de China se expandió un 6,2 % promedio anual en 2018, una cifra algo inferior al 6,6 % observado el año anterior. No obstante, si bien el ritmo fue más lento, la producción industrial de China mantuvo su crecimiento constante en 2018 con una fuerte expansión en los sectores emergentes. La inversión en activos fijos subió un 5,9% y la inversión inmobiliaria aumentó otro 9,5% durante 2018 (Pueblo en Línea, 2019a).

Los sectores novedosos, reconocidos como los motores del crecimiento mantuvieron su paso. La producción de las industrias de alta tecnología, las industrias estratégicas emergentes y el sector de fabricación de equipos se expandió un 11,7 %, un 8,9 % y un 8,1 %, respectivamente. (Pueblo en Línea, 2019a) Las actividades emprendedoras e innovadoras registraron más de 18.000 inscripciones de empresas, como promedio anual, y los agentes del mercado rebasaron los cien millones. Estos nuevos sectores están modificando

profundamente el modo de producción y los estilos de vida, lo que se reconoce como importantes ventajas para el desarrollo del país (santandertrade.com, 2018).

También en el 2018, el sector agrícola experimentó importantes transformaciones de la mano de la estrategia para impulsar el crecimiento en las zonas rurales, con lo cual la producción total de cereales se mantuvo por encima de los 650 millones de toneladas. A pesar de que los sectores de la industria y servicios ya dominan la economía de China, la agricultura sigue aportando casi el 30 % del empleo.

La agricultura representa el 50% de la actividad del sector. La existencia de grandes zonas desérticas y montañosas influye para que el balance global de superficie cultivada sea de 135 millones de hectáreas, aproximadamente 13,5% del total. Se observa una elevada proporción de superficie irrigada (43,5%) pero aún subsisten niveles reducidos de productividad, como resultado del relativamente bajo empleo de la mecanización, especialmente como resultado del pequeño tamaño de las parcelas. El XIII Plan Quinquenal (2016-2020) otorga gran importancia y busca su modernización a través de un aumento de la producción y una mejora de las infraestructuras. En los últimos años, ya se ha producido un aumento de los rendimientos pero ha descendido la superficie cultivable (iberchina.org, 2018).

En términos de volumen, la producción agrícola y ganadera china se ubica como la primera del mundo en los siguientes rubros: carne de cerdo y cordero, trigo, arroz, té, algodón y pescado, así como en diferentes frutas y vegetales, pasando de la escasez en el suministro de la mayoría de los productos agrícolas durante largo tiempo al equilibrio en términos generales, incluso con excedentes en años de buena cosecha. El impacto de la producción agrícola china en relación al total mundial, destaca la elevada participación en subsectores agroalimentarios como el porcino (cerca de la mitad de la producción mundial), tabaco (45 %), huevos (38%) y frutas y hortalizas (36%) de los que son consumidos en el mundo (zonafrancavigo.com, 2018).

Se observa que la evolución en la producción de los principales productos agrícolas producidos en China como el maíz, el arroz, el trigo y la soja y el grano grueso, se ha caracterizado por un crecimiento constante durante los últimos años, destacando el crecimiento del grano grueso de 12,24 % durante el periodo 2011-2018, seguido del maíz con 11,98%. También resulta clave el importante crecimiento de la producción de soja de 12,84 % en el último periodo 2017-2018 (zonafrancavigo.com, 2018).

En relación al desarrollo rural se está promoviendo un nuevo tipo de urbanización, denominada ecológica donde se impulsa el desarrollo sostenible y la creación de empleos. Este método permitió garantizar la residencia en ciudades y poblados a cerca de 14 millones de desplazados de la agricultura (Keqiang Li, 2019).

El valor global de la importación y exportación de mercancías superó los 30 billones de yuanes, mientras que las inversiones foráneas utilizadas efectivamente totalizaron 138.300 millones de dólares (Keqiang Li, 2019).

## SOBRE EL AVANCE DE ALGUNAS REFORMAS

China emprendió diferentes procesos durante 2019: la reforma de los organismos del Consejo de Estado y de los gobiernos territoriales; se generalizó el empleo de la lista negativa para el acceso al mercado; se introdujeron transformaciones que generan la simplificación de la administración y la descentralización de los poderes, combinando estos mecanismos con el control y de la optimización de los servicios.

En el plano internacional China ascendió en la clasificación mundial del ambiente de negocios, se amplió la apertura al exterior y se lograron avances en la construcción conjunta de la Franja y la Ruta, se desarrolló la I Exposición Internacional de Importación de China y se inició la construcción de la Zona Experimental de Libre Comercio de Hainan (EFE, 2018).

China se encuentra entre los países que mejoraron más el entorno empresarial en el 2018, según la clasificación anual del informe "Doing Business 2019" ("Haciendo negocios 2019") del Banco Mundial (BM). Este análisis de competitividad, destaca que China aprobó 13 medidas para facilitar la puesta en marcha de empresas, entre ellas se encuentra el lanzamiento de un sistema en la red para registrar a las nuevas empresas y las mejoras para el acceso a la inscripción a la seguridad social. De esta forma, la economía china, que ocupaba la posición número 74 en el anterior ranking publicado por el BM en 2018, avanzó al puesto 46 en la tabla de la reciente edición (Banco Mundial, 2019).

El incremento real de los ingresos disponibles per cápita fue del 6,5 %. En el 2018 se elevó la suma mínima imponible para la recaudación del impuesto sobre la renta personal y se establecieron seis partidas de deducción especial adicional de dicho impuesto. Las autoridades incrementaron las garantías para el seguro de vejez básico, de 70 a 88 yuanes mensuales como cuantía normativa mínima de la pensión social de las poblaciones urbana y rural, y el seguro médico básico y se otorgaron cerca de cien millones de apoyos financieros para estudiantes provenientes de familias necesitadas que estudiaban en distintos tipos de centros docentes. Se continuaron las inversiones finalizando la construcción de más de 6,2 millones de apartamentos mediante la transformación de barrios marginales y se rehabilitaron 1,9 millones de viviendas precarias de las zonas rurales (Keqiang Li, 2019).

La población rural en pobreza extrema se redujo en 13,86 millones, incluyendo la de 2,8 millones de personas que fueron trasladadas a lugares con condiciones mejores para la vida. Todavía se reconocen 43 millones de personas viviendo con menos de USD 1 por día, (según las estadísticas oficiales, esta población se ha estado reduciendo pues hace cinco años). Se contabilizaban unos 100 millones de personas viviendo por debajo de esa línea de pobreza establecida por el gobierno. Adicionalmente, las autoridades continuaron la batalla contra la contaminación ambiental (santandertrade.com, 2018).

Entre los diferentes proyectos que se desarrollan en el país se destacan la expansión hacia las zonas del Oeste, el impulso económico para las regiones del Noreste, el desarrollo de las provincias centrales y el mantenimiento de los

éxitos de la Zona Este como líder de las transformaciones en China.

En el caso de la zona central se observaron avances en el desarrollo de la región que incluye a Beijing, Tianjin y Hebei, en la construcción ecológica y en el desarrollo verde de la Franja Económica del Río Changjiang.

En las zonas del este, se avanzó en la planificación y construcción de la gran área de la bahía de Guangdong-Hong Kong-Macao, y el gran puente Hong Kong-Zhuhai-Macao que terminó de construirse y se abrió al tráfico. En esta región se pretende crear una zona de libre comercio, o mercado común que integre a la madre patria a estos dos puntos, Hong Kong y Macao que aún permanecen bajo el régimen jurídico de un país dos sistemas, con especial interés en demostrar los beneficios de tal integración a Taiwán.

Uno de los avances tecnológicos más importantes de los últimos años lo constituye el incremento del servicio de líneas férreas de alta velocidad que se incrementaron en 4.100 kilómetros en 2018, también se construyeron o reconstruyeron más de 6.000 kilómetros de autopistas y más de 300.000 de carreteras rurales (Keqiang Li, 2019).

En la esfera de las relaciones internacionales, la construcción conjunta de la Franja y la Ruta ha tenido avances notables. Desde su aparición en 2013, esta iniciativa ha sido objeto de múltiples análisis, y de un constante proceso de perfeccionamiento por parte de China con el propósito de mejorar los mecanismos de cooperación con los países situados a lo largo de las rutas tanto terrestre, como marítima. En 2018 se destacan las políticas adoptadas para estabilizar el comercio exterior y la reducción en más de la mitad del tiempo empleado en despachos aduaneros. También se rebajaron aranceles a la importación de ciertas mercancías, con lo cual el índice general de importación descendió del 9,8 al 7,5 %. Hasta diciembre de 2018, más de 150 países y organizaciones internacionales habían firmado documentos de cooperación de la Franja y la Ruta con China, con lo que el alcance de la iniciativa se extendió desde el continente euroasiático a África, América Latina, el Caribe y el Pacífico sur (Pueblo en Línea, 2019b).

Los debates geopolíticos sobre esta Iniciativa apuntan, como las grandes amenazas del proceso, el peligro de la expansión China y el potencial incremento de las deudas de los países. Sin embargo, tal y como declaran diferentes autoridades chinas, la Iniciativa busca incrementar la prosperidad económica de los países y la mayor preocupación por la 'diplomacia de la trampa de la deuda' debería venir de la parte china, no del extranjero, ya que es China la que está promoviendo los créditos para el desarrollo de todos los proyectos (Pueblo en Línea, 2019b).

Otro elemento que ha acompañado el desarrollo de las infraestructuras y de la conectividad en 2018 ha sido la inversión extranjera china en el sector textil. Más del 80% de la inversión global de la industria ha fluido hacia la región de la iniciativa en los últimos cinco años. Datos industriales revelan que la exportación de textiles y vestido de China a la región de la Iniciativa creció en 2018, un 5,3 % anual (Xinhua, 2019a).

China ha establecido 82 zonas de cooperación económica y comercial en 24

países que participan en la Iniciativa donde se han creado alrededor de 300 000 empleos locales, y estas zonas han pagado más de 2.000 millones de dólares en impuestos a los países que las acogen, informaron fuentes de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma ( Xinhua, 2019b).

China también ha diseñado un plan estratégico global para alcanzar los objetivos del acuerdo climático de París de 2015. Se conoce que el acuerdo de París compromete a los gobiernos del planeta a mantener el calentamiento global bien por debajo de los 2º Celsius (3,6º Fahrenheit) con respecto al nivel preindustrial. El plan de Interconexión Energética Global (IEG) de China ofrece una importante visión de cómo alcanzar estas metas (Sachs Jeffrey D. 2018).

China ha creado una organización -la Organización de Cooperación y Desarrollo para la Interconexión Energética Global (GEIDCO)-que pretende unir a gobiernos nacionales, operadores de matrices energéticas, instituciones académicas, bancos de desarrollo y agencias de las Naciones Unidas para lanzar la red energética renovable global. El I encuentro global de esta institución se celebró en marzo del 2018. Su propósito, colaborar y hacer realidad la visión de una energía limpia e interconectada a nivel planetario.

Compuesto por empresas, instituciones y particulares de 80 países, GEIDCO es un firme defensor de un modelo global de redes eléctricas interconectadas entre regiones, países y continentes. Además, tienen el potencial para resolver el desafío de la producción, asignación y comercio de energía renovable. Según los cálculos de esta organización, la implementación de un patrón de interconexión energética global con una red inteligente de ultra alto voltaje (UHV) como columna vertebral, permitiría que la capacidad instalada de energía limpia global alcance 2,5 veces la de 2014, o alrededor de 5,3 TW en 2030 (United Nations Climate Change, 2018).

## PERSPECTIVAS PARA 2019

En 2019 se cumple el 70 aniversario de la fundación de la Nueva China. Este año resulta clave para alcanzar las metas de forjar una sociedad modestamente acomodada en cumplimiento del objetivo trazado para el primer centenario de la fundación del Partido Comunista China en 2021.

El análisis de las tendencias en la situación interna y externa muestra que para este año el desarrollo de China se enfrentará a un entorno cada vez más difícil, donde el país sigue atravesando un periodo coyuntural estratégico donde confluyen un potencial enorme y un vigor innovador que se despliega sin cesar, en respuesta a intereses nacionales de fomentar una vida mejor junto a desequilibrios internos y externos que obstaculizaran dichos avances.

Para el 2019, las principales metas previstas para el desarrollo económico y social son: aumentar el PIB entre un 6 y un 6,5 %; crear más de 11 millones de puestos de trabajo en las zonas urbanas, así como mantener la tasa de desempleo urbano en alrededor del 5,5 %, contener el alza del IPC en torno al 3 %; equilibrar la balanza de pagos y elevar la calidad de las importaciones y exportaciones; reducir la población rural pobre en más de 10 millones y sincronizar en lo fundamental el aumento de los ingresos de la población con el crecimiento económico; y continuar mejorando el entorno ecológico,

disminuyendo el consumo de energía por unidad del PIB en alrededor de un 3 %, haciendo esfuerzos para mantener la reducción de las emisiones de los principales contaminantes.

Para este año se ha planificado un déficit fiscal del 2,8 %, con un 0,2% superior al presupuestado el año anterior, y que el volumen de dicho déficit sea de 2,76 billones de yuanes.

Para tratar de frenar la desaceleración económica, las autoridades aplicaran una reducción tributaria a escala aún mayor. Simultáneamente, se pondrá énfasis en la disminución de la carga tributaria de las industrias manufactureras, las pequeñas empresas y las microempresas. Se debe profundizar la reforma del IVA y rebajar la actual tasa en los sectores como el manufacturero del 16 al 13 %, y la de los sectores como las comunicaciones y el transporte y la construcción, del 10 al 9 %.

Con el objetivo de estimular el crecimiento, China ha aplicado medidas para mejorar el ambiente de negocios para las pequeñas y medianas empresas, ampliando el acceso al mercado, simplificando los procedimientos administrativos y reforzando la supervisión y regulación del mercado. Una nueva resolución ha sido aprobada en marzo de 2019 en este sentido. Adicionalmente, se adoptaran políticas para aliviar las dificultades financieras de las pymes, incluyendo recortar el coeficiente de reservas obligatorias para el financiamiento inclusivo, fomentando más fuentes de financiamiento. China también incrementará el apoyo financiero para la innovación y la iniciativa empresarial así como mejorará la protección de la propiedad intelectual (Pueblo en Línea, 2019c).

También el país se propone fomentar la liberalización y facilitación del comercio y la inversión y defenderá la globalización económica y el libre comercio, para lo cual participará activamente en la reforma de la OMC. El país se dispone a estructurar una red de zonas de libre comercio e impulsará las negociaciones sobre el Acuerdo de Asociación Económica Integral Regional, por una parte, así como otras que sostienen China, Japón y la República de Corea sobre la zona de libre comercio o las que mantienen China y la Unión Europea sobre acuerdos de inversión.

Como siempre, para China habrá desafíos pero también oportunidades. Si bien la economía china ya no presenta la dinámica observada hace pocos años, aún representa más del 15% del PIB mundial, aporta el 22,5% del PIB industrial global y el 30% del valor agregado de la actividad agrícola mundial. También ya constituye la segunda economía en términos de consumo final de los hogares (9,6% del total mundial) después de los Estados Unidos (CEPAL, 2018).

Es cierto que la economía mundial se desacelerará, pero ubicando las tendencias en perspectiva, China continuará siendo el principal contribuyente al crecimiento global y su economía todavía resulta resistente pues tiene los recursos para superar las dificultades.

## BIBLIOGRAFÍA

- Banco Mundial (2019). Doing business 2019. <http://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2019>
- CEPAL (2018). Explorando nuevos espacios de cooperación entre América Latina y el Caribe y China. CEPAL. Santiago de Chile.
- EFE (2018). China y Brasil encabezan el desarrollo global del entorno empresarial, según el Banco Mundial. EFE Washington, 31 octubre de 2018. <https://www.efe.com/efe/america/portada/china-y-brasil-encabezan-el-desarrollo-global-del-entorno-empresarial-segun-banco-mundial/20000064-3798929>
- efeverde.com (2019). En China las renovables alcanzaron el 38,3 % de la capacidad energética en 2018 . 29 de enero 2019 <https://www.efeverde.com/noticias/en-china-las-renovables-alcanzan-el-383-de-la-capacidad-energetica-en-2018/>
- france24.com (2019). El crecimiento económico de China en 2018 fue el más lento de los últimos 28 años. 22 de enero 2019. <https://www.france24.com/es/20190122-economia-china-crecimiento-desaceleracion>
- iberchina.org (2018). Informe Económico y comercial, 2018. Elaborado por la Oficina Económica y Comercial de España en Pekín .Actualizado a enero 2018 [http://www.iberchina.org/files/2018/china\\_iec.pdf](http://www.iberchina.org/files/2018/china_iec.pdf)
- Keqiang, Li (2019). Informe sobre la labor del gobierno. II Sesión de la XIII Asamblea Popular Nacional de la República Popular China, marzo de 2019
- lainformacion.com (2013) La zona de libre comercio de Shanghái empieza a funcionar oficialmente 29 de septiembre 2013. [https://www.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/la-zona-de-libre-comercio-de-shanghai-empieza-a-funcionar-oficialmente\\_n5lbAizLYmwCdinOGnckj6/](https://www.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/la-zona-de-libre-comercio-de-shanghai-empieza-a-funcionar-oficialmente_n5lbAizLYmwCdinOGnckj6/)
- Pueblo en Línea (2019a). Producción industrial de China crece un 6,2% en 2018 21/01/2019 <http://spanish.peopledaily.com.cn/n3/2019/0121/c31620-9539932.html>
- Pueblo en Línea (2019b). China evitará carga de deuda para países participantes de Franja y Ruta: Enviado 8 de abril de 2019. <http://spanish.peopledaily.com.cn/n3/2019/0408/c31621-9564410.html>
- Pueblo en Línea (2019c). China emite directriz para impulsar crecimiento de pequeñas y medianas empresas. 8 de abril de 2019 <http://spanish.peopledaily.com.cn/n3/2019/0408/c31620-9564309.html>

Sachs Jeffrey D. (2018). La atrevida visión energética de China. Abril 2018.  
<http://nuso.org/articulo/la-atrevida-vision-energetica-de-china/>

santandertrade.com (2018). China: Política y economía.  
[https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/china/politica-y-economia?&actualiser\\_id\\_banque=oui&id\\_banque=237&memoriser\\_choose=memoriser](https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/china/politica-y-economia?&actualiser_id_banque=oui&id_banque=237&memoriser_choose=memoriser)

United Nations Climate Change (2018). La interconexión energética mundial es un proyecto ambicioso para conseguir los objetivos del Acuerdo de París Artículo / 02 Dic, 2018 , <https://unfccc.int/es/news/la-interconexion-energetica-mundial-es-un-proyecto-ambicioso-para-conseguir-los-objetivos-del>

Xinhua (2019a). Fluye inversión extranjera de China en textiles hacia región de Franja y Ruta 7 de abril 2019. [spanish.xinhuanet.com/2019-04/07/c\\_137955708.htm](http://spanish.xinhuanet.com/2019-04/07/c_137955708.htm)

Xinhua (2019b). Zonas de cooperación económica y comercial relacionadas con la Franja y la Ruta crean 300.000 empleos locales. 7 de abril de 2019. | 07/04/19)

zonafrancavigo.com(2018). Oportunidades sector agroalimentario en China  
<http://www.zonafrancavigo.com/red/downloads/pdf/22d9b4e2db48d4e326d6176c24efe946.pdf>

# 14

## **Evolución socioeconómica de la India en 2018 y perspectivas del 2019**

**Lic. Indira García Castiñeira**  
**Investigadora del CIEM**

El año 2018 mostró una recuperación en el crecimiento económico de la India luego de un 2017 caracterizado por los impactos generados por iniciativas estructurales encaminadas al crecimiento sostenible a largo plazo, por lo que al retomar el crecimiento el pasado año, se ubicó como la de mayor desempeño en el mundo y se espera que se convierta en una de las tres mayores economías en los próximos 10 a 15 años.

El crecimiento del PIB había experimentado una desaceleración desde 2015 con 8,2% a 7,1% en 2016 y llegando hasta un 6,6 en 2017 debido principalmente al proceso de desmonetización de 2016 y a la reforma fiscal de 2017. En el primer cuarto del año fiscal 2018-2019 esta cifra se había posicionado en un 8,2%, y se espera que el crecimiento al final de este (31 de marzo de 2019) sea de un 7,3% (BM, 2019).

Esta mejora en el escenario económico se debió principalmente a que las exportaciones se incrementaron en un 15,48% hasta 353 990 millones de dólares en el período abril-noviembre de 2018. En este aspecto influyó también la depreciación de la rupia a 73,77 frente al dólar. Asimismo, el sector manufacturero mostró niveles de expansión hasta un 53,2% en el mes de diciembre de 2018 (IBEF, 2019).

La inflación continuó su tendencia alcista, el índice de precios al consumidor aumentó de forma moderada en un 2,33% en noviembre de 2018 (IBEF, 2019), manteniéndose en la parte baja del rango fijado por el Banco Central de la India (entre el 2% y el 6%). Esta cifra se debe sobre todo al repunte del precio del crudo, la subida de los precios agrícolas y los aumentos salariales a los funcionarios, esta cifra supone un importante logro para una economía cuyos buenos resultados están muy ligados al consumo.

El desempleo continúa siendo un problema para el desempeño económico del país. De acuerdo con un estimado del Centro para el Monitoreo de la Economía India (CMIE) 1,5 millones de personas perdieron su trabajo entre enero y abril de 2018, la tasa de desempleo se ha mantenido entre un 2% y 3%, dentro de la cual los desempleados jóvenes representan el 16%, alrededor de 31 millones en febrero de 2018, de ellos aproximadamente 23 millones tenían formación universitaria o superior. La situación con el empleo es una de las contradicciones que enfrenta la India, puesto que la tasa de crecimiento promedio del 7% solo conduce a una mejora de los empleos de menos del 1%

de los trabajadores. En consecuencia, en 2015 la tasa de desempleo había alcanzado un 5%, la más alta en 20 años (MBAUniverse, 2019).

El principal motivo del empeoramiento de la correlación entre el crecimiento y los puestos de trabajo fue la falta de correspondencia entre las habilidades y los «buenos empleos». Con el crecimiento económico, la población ha aumentado sus expectativas y aspiraciones, pero el gobierno no ha logrado generar empleos para satisfacerlas.

Por otra parte, el programa de reformas económicas llevadas a cabo por el gobierno también ha traído beneficios al panorama económico de la India. En 2018 los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzaron índices de crecimiento elevados, donde las contribuciones más importantes provienen de los servicios, hardware y software, telecomunicaciones, construcción y la industria automovilística.

En ese sentido, la campaña “Made in India” sigue jugando un papel fundamental. Este proyecto fue lanzado en 2014 por el Primer Ministro Narendra Modi, con la misión de posicionar a la India como nodo global para la manufactura de bienes: desde autos, software, satélites, submarinos, hasta electricidad, papel y mucho más. La idea sería que el sector de las manufacturas contribuya al PIB en un 25% (MBAUniverse, 2019).

Los flujos de capital recibidos por la vía de la Inversión Extranjera Directa sumaron 389 600 millones de dólares entre 2000 y 2018, con 61 960 millones recibidos en el año fiscal 2017-2018. Este incremento es resultado de los cambios en las políticas que se han llevado a cabo en 25 sectores de la economía, con un 74% en la industria aeroespacial, 49% en defensa y un 26% en medios de comunicación. Según la clasificación del Banco Mundial que mide la facilidad para hacer negocios, la India ocupó en 2018 el puesto 77 de 190 países con mejor entorno para hacer negocios (en 2017 fue el 130) (BM, 2019).

Según estimados del Banco Mundial las inversiones de capital privado en la India alcanzarán un crecimiento del 8,8%, consolidando así el crecimiento del consumo en un 7,4%.

Los efectos de la desmonetización que tuvo lugar en noviembre de 2016 aun afectan la economía india, después de dos años. Las consecuencias negativas parecen haberse superado, pero según plantean algunos expertos, la aceleración en el crecimiento del último año no tiene mucho que agradecerle a la polémica medida. Según algunos estudiosos del tema, el ejercicio fue innecesario. En agosto de 2017, el Banco de la Reserva India dio a conocer el informe final sobre los resultados de la desmonetización, en el mismo se informaba que el 99% de los billetes sacados de circulación habían retornado al sistema bancario, lo cual podría demostrar que: o el capital de origen ilegal no estaba disponible en efectivo de alta denominación o que la medida había sido ineficiente para evitar el lavado de dinero «negro».

La falta de efectivo ha traído una disminución de liquidez en el mercado lo cual ha propiciado que innumerables personas y organizaciones enfrenten problemas de índole financiero. El déficit de efectivo igual puede propiciar una mayor actividad bancaria producida por la solicitud de préstamos a corto plazo lo cual podría causar aumentos en la inflación.

Sin embargo, otras opiniones destacan otros impactos positivos como la disminución de actividades terroristas por no contar con financiamiento que hasta el momento no estaba contabilizado, asimismo disminuyó la falsificación de moneda y, además, los impuestos cobrados por el cambio de moneda serán utilizados en programas de desarrollo del país.

Los pronósticos plantean que la economía india continuará creciendo a un ritmo notable en el año fiscal 2019-2020 (por encima del 6%), aunque se augura una desaceleración tras las elecciones del abril de 2019, para las cuales Narendra Modi resulta el máximo favorito. El actual Primer Ministro ha anunciado centrar su próximo mandato en priorizar medidas fiscales expansivas (rebajas de determinados impuestos y mayores subsidios rurales), aunque también se ha planteado que pudiera endurecerse la política fiscal, sobre todo con la puesta en práctica del nuevo impuesto sobre bienes y servicios. Esto puede tener un impacto negativo en la cuenta corriente, sobre todo si la recaudación del nuevo impuesto es menor de lo esperado.

Las reformas del Gobierno de Narendra Modi para impulsar el gasto en infraestructuras y la expansión de las empresas con base tecnológica, así como la industria farmacéutica y la manufacturera contribuirán para crear un marco favorecedor del crecimiento a largo plazo, aunque resultan imprescindibles reformas aún más ambiciosas para elevar el crecimiento al 8%.

El crecimiento a largo plazo se verá favorecido por el incremento demográfico aunque serán necesarias reformas en el mercado laboral para sacar el máximo partido al aumento de la población en edad de trabajar. De igual forma se considera imprescindible crear más espacio para la mujer en el mercado laboral.

Algunas de las iniciativas que lleva adelante el gobierno y que verán sus resultados a corto y mediano plazo son: un incremento del presupuesto para gastos en salud pública de un 2,5% del PIB, duplicar las exportaciones del sector de la agricultura en 60 millones de dólares para 2022, inversiones millonarias en la recapitalización de la banca pública para los próximos 2 años y la construcción de nuevas carreteras y autopistas en los próximos 5 años. Por último, en diciembre de 2018, se habían construido 1,29 millones de nuevas viviendas, bajo el Esquema de Construcción Pradhan Mantri Awas Yojana (MBAUniverse, 2019).

## BIBLIOGRAFÍA

Banco Mundial 2018. Global economic prospects 2018. Disponible en <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospectsjune-2018>.

IBEF.com, 2019 Indian Economy Overview, Market Size, Growth, Development, Statistics. Disponible en <https://www.ibef.org/>

MBAUniverse.com. 2019 Make in India: The idea will make India a manufacturing hub. Disponible en <https://www.mbauniverse.com/group-discussion/topic/business-economy/make-in-india>

Demonetisation: Success & failures. Disponible en: <https://www.mbauniverse.com/group-discussion/topic/business-economy/demonetisation>

\_\_\_\_\_ GST: Will economy grow faster with reduced rates of Goods & Services tax?. disponible en <https://www.mbauniverse.com/group-discussion/topic/business-economy/gst>

\_\_\_\_\_ Indian Economy in 2018-2019: Performance & Policies of Modi Regime. Disponible en <https://www.mbauniverse.com/group-discussion/topic.php> .

Prensa Latina, 2019. India vive una paradoja como sexta economía mundial. Disponible en <https://www.prensa-latina.cu/index.php?o=vt&id=exclusivos-economia&SEO=noticias-exclusivos-economia>

# 15

## Situación social de los países subdesarrollados

**Dra. Blanca Munster Infante**  
**Lic. Kenny Díaz Arcaño**  
**Investigadores del CIEM**

En los últimos años se han observado mejoras significativas en cuanto al Índice de Desarrollo Humano (IDH), tanto a nivel global como regional, aunque el progreso no ha sido siempre lineal y las crisis pueden revertir los logros alcanzados.

Desde 1990, el valor del (IDH) a nivel global ha aumentado un 21,7% —de un 0,598 en 1990, subió a un 0,728 en 2017-. Muchos países han escalado posiciones en las categorías del desarrollo humano: en ese período, el número de países clasificados en la categoría de desarrollo humano muy alto aumentó de 12 a 59, al tiempo que el de los clasificados en la categoría de desarrollo humano bajo cayó de 62 a 38.

Desde 1990, los países menos adelantados (PMA) han experimentado la tasa de crecimiento más alta del IDH, con un 51,4%. El IDH ha continuado creciendo en todas las regiones y grupos de desarrollo humano, aunque las tasas de crecimiento varían: Asia Meridional fue la región con el nivel de crecimiento más rápido (con un crecimiento del 45,3% entre), seguida de Asia Oriental y el Pacífico con un 41,8% y África Subsahariana con un crecimiento del IDH del 35% durante ese mismo período. A estas regiones les siguen los Estados Árabes (25%), América Latina y el Caribe (21,1%) y Europa y Asia Central (18,1%). Los países de la OCDE por su parte, experimentaron un crecimiento del 14,0%.

Todas las regiones salvo África Subsahariana habían alcanzado la clasificación de desarrollo humano medio o superior. Aunque África Subsahariana como región permanece en la categoría de desarrollo humano bajo (0,537), 12 países cuentan con valores del IDH que los sitúan en el grupo de desarrollo humano medio y otros cuatro países —Botswana, Gabón, Mauricio y Seychelles— pertenecen al grupo de desarrollo humano alto.

Entre 2012 y 2017, Los tres descensos más pronunciados en el ranking del desarrollo humano están protagonizados por países en conflicto: Siria experimentó el mayor descenso en la clasificación según el IDH (27 puestos), seguida por Libia (26 puestos) y Yemen (20 puestos).

En la actualidad, la mayoría de las personas son más longevas, tienen un nivel mayor de educación y un mayor acceso a bienes y servicios que nunca. No obstante, la evaluación de la calidad del desarrollo humano pone de manifiesto grandes déficits.

En efecto, a nivel mundial, la esperanza de vida media al nacer aumentó en casi 7 años —de los 65,4 años en 1990, a los 72,2 años en 2017. Las mejoras más significativas entre 1990 y 2017 tuvieron lugar en África Subsahariana y Asia Meridional, donde la esperanza de vida aumentó en 11 años para la primera y 10,8 años la segunda. Los aumentos en la esperanza de vida más bajos produjeron en Europa y Asia Central (6,0 años).

En 1990, la población adulta mundial contaba con una media de 5,8 años de escolarización; en 2017 esta cifra había aumentado a 8,4 años. Asimismo, se espera que los niños que ahora se encuentran en edad escolar puedan continuar con sus estudios durante 3,4 años más que los niños de 1990. Más de 130 países han conseguido en la actualidad la escolarización universal en la educación primaria.

En los últimos 10 años, los mayores aumentos con respecto a los años esperados de escolaridad para niños y niñas se han dado en Asia Meridional (21%), África Subsahariana (14%) y Asia Oriental y el Pacífico (13%).

A pesar de estos importantes logros, siguen existiendo amplias disparidades. La esperanza de vida promedio es de casi 80 años (79,5) en los países pertenecientes a la categoría de desarrollo humano muy alto, mientras que en los países de la categoría de desarrollo humano bajo es de 61 años (60,8).

En promedio, una persona de Hong Kong, China, el país con la esperanza de vida mundial más alta, puede disfrutar de 84 años de vida, mientras que una persona de Sierra Leona, el país con la esperanza de vida más baja, solo puede esperar vivir unos 52 años. Un niño en edad de comenzar la escuela de un país con desarrollo humano muy alto puede esperar permanecer escolarizado durante 7,0 años más que un niño que vive en un país con desarrollo humano bajo.

En promedio, los adultos que viven en un país con desarrollo humano muy alto cuentan con 7,5 años más de escolarización que los que viven en países con desarrollo humano bajo.

En cuanto al empleo, a nivel global el 42,6% de la población ocupada tiene empleos vulnerables, lo que se define como personas que ejercen actividades como trabajadores familiares no remunerados o trabajadores por cuenta propia. Existen variaciones considerables entre regiones como, por ejemplo, en Asia Meridional y África Subsahariana el 72% de personas ejerce empleos vulnerables.

A nivel mundial, el 88,3% de la población actual tiene acceso a fuentes de agua potable mejoradas y el 67,7% utiliza instalaciones sanitarias mejoradas. No obstante, existen variaciones regionales. Solo el 57,7% de las personas de África Subsahariana tienen acceso a agua potable mejorada y solo el 48,3% de las personas de Asia Meridional tienen acceso a instalaciones sanitarias mejoradas. Del mismo modo, existen disparidades entre los ámbitos rural e urbano. Por ejemplo, en África Subsahariana solo el 23,2% de la población rural tiene acceso a electricidad, mientras que el promedio mundial es del 76,3%.

En términos de pobreza, el 10 % de la población mundial vivía con menos de 1,90 dólar al día en 2015, en comparación con el 11 % en 2013. Esta

proporción es inferior al valor de casi 36 % registrado en 1990. Así alrededor de 1100 millones de personas menos viven en la pobreza, en comparación con 1990. En 2015 había 736 millones de personas que vivían con menos de 1,90 \$ al día, cifra inferior a los 1850 millones de 1990.

Dos regiones, Asia oriental y el Pacífico (47 millones de personas extremadamente pobres) y Europa y Asia central (7 millones) han reducido la pobreza extrema a menos del 3 % y han alcanzado la meta de 2030.

Sin embargo, más de la mitad de la población extremadamente pobre vive en África Subsahariana. De hecho, la cantidad de pobres de esa región aumentó en 9 millones, por lo que en 2015 había 413 millones de personas que vivían con menos de 1,90 al día, cifra superior a la de todas las demás regiones en conjunto. Si esta tendencia se mantiene, para 2030 prácticamente 9 de 10 personas extremadamente pobres vivirán en África Subsahariana.

La mayoría de las personas pobres del mundo viven en zonas rurales y tienen escasa instrucción, trabajan principalmente en el sector de agricultura y son menores de 18 años.

Solo el 35 % de los niños tiene un acceso efectivo a la protección social. Se dan importantes disparidades entre regiones: a nivel mundial, casi dos terceras partes de los niños –1300 millones de niños– carecen de cobertura; la mayoría de ellos vive en África y Asia.

De tal modo, pese al progreso en el desarrollo humano, las privaciones persisten en todos los países. El Índice de Pobreza Multidimensional (IPM) — calculado principalmente para países en desarrollo desde 2010— mide las dimensiones de la pobreza no relacionadas con los ingresos y muestra el solapamiento de las privaciones humanas. Las estimaciones más recientes del IPM muestran que 1600 millones son pobres y según datos existentes, el 85 % vive en zonas rurales, 42% vive en familias donde ningún adulto tiene al menos 5 años de educación de los pobres. Finalmente el 81% de los pobres IPM vive en hogares donde el saneamiento es inadecuado.

## CALIDAD DE LOS LOGROS DE DESARROLLO HUMANO

Si se va más allá de los logros promedio, un análisis centrado en el IDH ajustado por la Desigualdad (IDH-D), pone de manifiesto fuertes desigualdades en las dimensiones de desarrollo humano.

Una mayoría significativa de familias de países en desarrollo, más del **75 %** de la población, vive en sociedades en las que los ingresos están más desigualmente distribuidos que en los 1990. Si se tiene en cuenta la desigualdad en la distribución de los logros de los indicadores del IDH, el IDH mundial de 2017 cae de 0,728 a 0,582, lo que representa una pérdida del 20% y un descenso de la categoría de IDH alto a medio.

A nivel global, la desigualdad en la distribución de los ingresos es la más alta (22,6%), seguida de la desigualdad en logros de educación (22,0%) y salud (15,2%). La distribución desigual de los beneficios del desarrollo humano en educación, esperanza de vida e ingresos se da en todos los grupos del espectro de desarrollo humano, aunque, por lo general, los países con

desarrollo humano más bajo poseen los niveles más altos de pérdida en el valor del IDH por desigualdad (31,1%), seguidos de los países con desarrollo humano medio (25,1%) y alto (16%). Los países con desarrollo humano muy alto pierden en promedio un 10,7% por causa de la desigualdad. A nivel regional, África Subsahariana posee la pérdida regional más alta del IDH como consecuencia de la desigualdad (30,8%), seguida de Asia Meridional (26,1%) y de los Estados Árabes (25,1%). Europa y Asia Central siguen siendo las regiones con las pérdidas generales de IDH por desigualdad más bajas, cuya cifra asciende al 11,7%.

Por otra parte, el hecho de ser más longevos no se traduce de forma automática en disfrutar de la vida durante más años.

En las diferentes regiones y grupos de desarrollo humano, la esperanza de vida sana (HALE, por sus siglas en inglés) es entre un 10% y un 13% más baja que la esperanza de vida general. Esto significa que, de media, personas de todo el mundo disfrutan de un nivel de salud relativamente bueno entre el 87% al 90% de su vida, pero que encuentran dificultades en los últimos años de vida.

No obstante, existen grandes disparidades. La EVAS para países con un desarrollo humano muy alto es de aproximadamente 79 años, mientras que para los países con desarrollo humano bajo esta cifra se encuentra en los 53 años aproximadamente.

En términos de salud en Europa y Asia Central hay casi 25 médicos por cada 10 000 personas, mientras que en Asia Meridional hay solo ocho, y en África Subsahariana ni siquiera llegan a dos. En Europa y Asia Central, el promedio de camas por hospital por cada 10.000 personas es de 51, mientras que en África Subsahariana es de 15 y en Asia Meridional es de solo ocho.

Educacionalmente, el permanecer más tiempo escolarizado no se traduce necesariamente en mayores capacidades y competencias.

En los países con desarrollo humano bajo existe de media un profesor por cada 41 alumnos de educación primaria, mientras que en los países con desarrollo humano muy alto solo hay 14 alumnos por profesor.

A escala regional, África Subsahariana posee la tasa más alta con 39 alumnos de educación primaria por profesor, seguida de Asia Meridional (35 alumnos de educación primaria por profesor), América Latina y el Caribe (22 alumnos por profesor) y los Estados Árabes (20 alumnos por profesor). Asia Oriental y el Pacífico, mientras que en Europa y Asia Central la media es un profesor por cada 17 y 18 alumnos en la educación primaria respectivamente.

Entre los países con desarrollo humano medio y bajo, un promedio del 77,5% de los profesores están capacitados para enseñar; no obstante, existen amplias diferencias, pues existen al menos cuatro países que poseen menos del 30% de profesores con formación profesional: Madagascar (solo el 15% de los profesores), Kirguistán (21%), Santo Tomé y Príncipe (27%) y Vanuatu (28%).

El acceso a las tecnologías de la información y las comunicaciones en la educación sigue suponiendo un desafío para la mayoría de las regiones en desarrollo. Si se observa el último año con los datos disponibles para el

intervalo de 2008 a 2013, en algunos países con desarrollo humano alto medido por el IDH, como la República Dominicana, solo el 5% de las escuelas de educación primaria tienen acceso a Internet. Existen casos similares en Suriname (6%) y México (12%).

En relación al género, en todas las regiones del mundo, las mujeres poseen un IDH más bajo que los hombres y se enfrentan a barreras específicas al empoderamiento durante toda su vida.

A escala mundial, el IDH para las mujeres es de media un 6% más bajo que para los hombres. El valor del IDH para los hombres es 0,749, mientras que para las mujeres es 0,705. A nivel mundial, gran parte de la brecha en el IDH entre mujeres y hombres se debe a que, en numerosos países, las mujeres consiguen menores ingresos y logros educativos.

Las brechas de género en el IDH son más pronunciadas en el grupo de desarrollo humano bajo de países, donde el IDH para las mujeres es un 14% más bajo que el IDH para los hombres. En el otro extremo, los países del grupo de IDH muy alto tienen, de media, una brecha de género con respecto al IDH del 2%.

A escala regional, América Latina y el Caribe registran la diferencia de género más pequeñas en cuanto al IDH con un 2% (donde el valor del IDH para los hombres es 0,765 y para las mujeres es 0,748). La brecha de género más amplia a nivel regional, se observa en Asia Meridional con un 16,3%, (donde el valor del IDH para los hombres es 0,682 y para las mujeres es 0,571), seguida de los Estados Árabes, con una brecha del 14,5 % (donde el valor del IDH para los hombres es 0,736 y para la mujer, 0,630).

A nivel mundial, el 44% de los logros combinados en salud reproductiva, empoderamiento y mercado laboral, se pierde debido a la desigualdad en los logros entre mujeres y hombres, tal y como mide el Índice de Desigualdad de Género. Entre las regiones en desarrollo, Europa y Asia Central tienen el nivel más bajo de desigualdad entre mujeres y hombres (con un Índice de Desigualdad de Género del 27%). África Subsahariana tiene el nivel más alto de desigualdad, con un IDG del 57%, seguida de los Estados Árabes (53%) y Asia Meridional (52%).

Adicionalmente si bien las brechas de género en los primeros años formativos están disminuyendo, prevalecen durante la vida adulta.

En las diferentes regiones, las tasas de desempleo son mayores entre las mujeres que entre los hombres. A nivel global, cuando las mujeres acceden al mercado laboral, su tasa de desempleo es un 24% más alta que la de los hombres.

La tasa de participación de las mujeres en el mercado laboral es sistemáticamente más baja que la de los hombres, tanto a escala mundial como por grupos de desarrollo humano. En 2017, la tasa de participación en el mercado laboral a escala mundial fue del 75,3% en el caso de los hombres y del 48,7% en el de las mujeres.

A escala mundial, el porcentaje de empleo en el sector no agrícola para las mujeres es del 38,6%. Para Asia Meridional y los Estados Árabes, la tasa es de solo el 17,9 y del 16,6%, respectivamente. Asimismo, las mujeres proporcionan la mayor parte del trabajo de cuidados no remunerado.

En relación a la participación política, el porcentaje de escaños parlamentarios ocupados por mujeres varía según las diferentes regiones: del 18% en los Estados Árabes al 28,8% en América Latina y el Caribe, y el 28,9% en países de la OCDE.

También en términos de salud la mortalidad materna sigue alcanzando niveles muy altos en África Subsahariana, con una media de 549 muertes por cada 100.000 nacidos vivos. No obstante, algunos países de África Subsahariana cuentan con una mortalidad materna mucho más baja; por ejemplo, Cabo Verde registra 42 muertes por cada 100.000 nacidos vivos.

La proporción de nacimientos atendidos por personal sanitario especializado continúa siendo un desafío en la región de África Subsahariana, donde solo el 59,5% de los nacimientos cuentan con tal atención en comparación con la media mundial del 86,5% de los nacimientos.

A nivel mundial, la tasa de natalidad entre las adolescentes es del 44% por cada 1.000 nacidos vivos. África Subsahariana registra el nivel más alto, con 101 por cada 1.000 nacidos vivos, seguida de América Latina y el Caribe, con 61,5 por cada 1.000 nacidos vivos, y los Estados Árabes, con 46 por cada 1.000 nacidos vivos.

Finalmente, en países con desarrollo humano bajo, el 39% de las mujeres entre los 20 y los 24 años contrajeron matrimonio antes de cumplir los 18 años. A nivel regional, las tasas más altas se registran en África Subsahariana, con un 36% de mujeres casadas antes de cumplir los 18 años, seguida de Asia Meridional, con un 29%.

El 31,7% de mujeres en Asia Meridional ha sufrido violencia infligida por su pareja, cifra que en África Subsahariana supone un 31,5% y en Europa y Asia Central, un 26,3%. Otras regiones carecen de la cobertura de datos suficiente para calcular las cifras agregadas. A escala mundial, solo existen datos disponibles para la mitad del total de países.

En general, es necesario eliminar las brechas de género para empoderar a la mitad de la población mundial.

## BIBLIOGRAFÍA

PNUD (2018). Índices e indicadores del desarrollo humano. Actualización estadística de 2018.

# 16

## Tendencias del comercio internacional en 2018

**MSc. Jonathán Quirós Santos**  
**Investigador del CIEM**

En septiembre, la Organización Mundial del Comercio (OMC) rebajó las perspectivas de abril de 2018 sobre el comercio mundial para ese año ante la acumulación de riesgos y previó un crecimiento del volumen del comercio de mercancías de 3,9%, relacionado con el 3,1% de aumento del producto interno bruto (PIB) mundial.

Las previsiones en su comunicado de abril de 2018 suponían un desempeño del comercio mundial catalogado como de fuerte crecimiento (4,4%, por 3,2% del PIB mundial), aunque reconocía que la expansión dependería de un sólido crecimiento económico mundial y de la aplicación de adecuadas políticas monetarias, fiscales y sobre todo comerciales por parte de los gobiernos.

Las cifras de septiembre implican que la relación entre el crecimiento del comercio y el crecimiento del PIB se mantendría en 1,3 en 2018, una pequeña disminución con respecto a 2017, y la reafirmación de la tendencia del crecimiento del comercio mundial por encima del PIB.

Tal como se anticipó en abril, un factor de riesgo para el crecimiento del comercio mundial son las políticas proteccionistas de Estados Unidos y las contramedidas a estas por parte de importantes interlocutores comerciales, pues si bien los efectos económicos directos aún son limitados, la incertidumbre generadas por estos ha contribuido a una reducciones en los gastos de inversión. Para Roberto Azevêdo, Director General de la OMC, aunque "...el crecimiento del comercio sigue siendo sólido, esta rebaja de las perspectivas refleja el aumento de las tensiones que se están produciendo entre socios comerciales importantes".

Además de las medidas de política comercial, impactará en los resultados finales del comercio mundial la salida de capitales de los países emergentes y en general de los subdesarrollados y el contagio financiero si los países desarrollados elevan los tipos de interés, con consecuencias negativas para el comercio, así como la agudización de las tensiones geopolíticas y el consiguiente suministro de recursos, así como la perturbación de las redes de producción, unidos a la reorientación de la economía china de la inversión al consumo, elementos que pueden afectar a la demanda de importaciones, por el alto contenido de importaciones de la inversión.

En sus previsiones para 2018, la entidad multilateral consideró que por agrupaciones de países las exportaciones de mercancías de los desarrollados aumentaron 3,5% en el primer semestre del año, por 3,6% las de los

subdesarrollados, mientras que las importaciones de los primeros registraron un crecimiento interanual del 3,5% en la primera mitad de 2018, por 4,9% el de los subdesarrollados.

En términos regionales, la OMC sostiene que todas registraron crecimientos interanuales positivos de las exportaciones e importaciones en los seis primeros meses de 2018, con mejor desempeño en unas que otras. América del Norte registró el crecimiento de las exportaciones más rápido durante ese período (4,8%), seguida de Asia (4,2%), Europa (2,8%); Otras regiones (las estadísticas y agrupaciones de la OMC asumen a África, Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes, incluidos los Estados asociados y los antiguos Estados miembros) crecieron 2,7% y el menor incremento lo archivó América Central, del Sur y el Caribe (1,1%).

En cuanto a las importaciones, el mayor crecimiento fue el de Asia (6,1%), detrás América Central, del Sur y el Caribe (5,5%), América del Norte (4,8%), Europa (2,9%) y Otras regiones (0,5%).

La OMC expuso que aunque los precios del petróleo aumentaron 33% entre comienzos de año y agosto de 2018 comparados con el año pasado, y crecieron los ingresos de los exportadores, esto no significó, como era esperable, un fortalecimiento de la demanda de importaciones en las regiones ricas en recursos. Por otra parte, el dólar estadounidense se apreció 8,4% en términos reales en ese período de referencia.

Como es conocido, tras el llamado “superciclo de altos precios de los productos básicos”, estos bajaron, si bien no al nivel previo a 2003. En el primer trimestre de 2018 los precios mostraron un leve crecimiento, disipado a lo largo del año. Para la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), la variación de los precios de estos productos tuvo como principal determinante el desarrollo del lado de la oferta, no tanto por el movimiento de la demanda.

La Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) mostró el mantenido bajo precio de la soya durante 2018: a mitad año llegó a su menor precio en 10 años, como respuesta a los aranceles propuestos por China, y posteriormente, como resultado de la cosecha récord de Estados Unidos, dichos niveles mantuvieron iguales. Por otra parte, el Banco Mundial aporta datos acerca de que el precio de los alimentos en términos reales aumentó 1% en 2018.

A tono con su Indicador de las Perspectivas del Comercio Mundial, la OMC reforzó su revisión a la baja, en base al enlentecimiento del ritmo de crecimiento del comercio desde el primer trimestre de 2018. Dicho indicador combina en uno común varios de los principales indicadores comerciales (entre ellos el tráfico de contenedores en los puertos, los envíos de carga aérea, los pedidos de exportaciones, las ventas de automóviles y el comercio de componentes electrónicos y materias primas). Particulariza los datos con el de pedidos de exportación, derivado de los índices de gestores de compras, que pasó de 54,1 en enero de 2018 a 50,3 en agosto del mismo año, y se mantuvo

ligeramente por encima del valor de referencia de 50 (nivel que separa la expansión de la contracción).

Otro indicador utilizado por la OMC es la incertidumbre de las políticas económicas. Este mide la frecuencia de aparición en la prensa de palabras clave relacionadas con la incertidumbre, y el valor del índice subió de 113 a 227 entre enero y julio para bajar a 205 en agosto de 2018. Aunque últimamente este índice se ha moderado ligeramente, sigue siendo mayor que durante la crisis global iniciada en 2008 y como es un factor disuasorio de la inversión, puede repercutir negativamente en el comercio, pues los bienes de capital suelen tener un alto contenido de importaciones.

Como parte de su unilaterales políticas, concretadas comercialmente en el lema “Estados Unidos primero” de Donald Trump, ese país aumentó en marzo sus aranceles en 10% a las importaciones de aluminio y de 25% a las de acero provenientes de todos los orígenes, con el pretexto de amenazas a su seguridad nacional. La reacción de los países afectados no se hizo esperar, y la Unión Europea elevó sus aranceles a 25% para diferentes productos estadounidenses, con un monto de 3 200 millones de dólares, en tanto China impuso aranceles de entre 15% y 25% a mercancías estadounidenses por una cuantía de 3 000 millones de dólares, e igualmente Canadá, Rusia, India y Japón elevaron aranceles entre 15% y 40% a productos estadounidenses (en dependencia del país y de la mercancía). En el caso de Argentina, Australia y Brasil, limitaron sus exportaciones de aluminio y acero a Estados Unidos a cambio de que no se les aplicase el alza arancelaria.

Entre junio y septiembre, Estados Unidos de nuevo elevó sus aranceles a diversos productos chinos por cerca por 250 000 millones de dólares, como represalia por supuestas prácticas desleales del país asiático en un monto de 25% a productos tales como vehículos y equipos de transporte; hierro y acero; química y petroquímica; productos de metal, y maquinaria y equipos, por un monto de 50 000 millones de dólares en junio y julio; y de 10% a otras mercancías (incluidas las de junio y julio, además de a alimentos, bebidas y tabaco; textiles, confecciones y calzado; minerales no metálicos; madera y papel; agricultura, caza y pesca; petróleo y minería; otras manufacturas) por 200 000 millones de dólares en septiembre.

China respondió en septiembre con incrementos arancelarios de entre 10% y 25% a productos estadounidenses por una cuantía de 50 000 millones de dólares.<sup>90</sup>

Estos episodios generados en Estados Unidos condujeron al aumento de su arancel promedio de 1,5% en 2017 a 3,6% en la actualidad. De cualquier forma, si durante la llamada Gran Recesión y hasta hace poco se calificó al

---

<sup>90</sup> En el contexto de la Cumbre de Jefes de Estado o Gobierno del G-20 (financiero) (30 de noviembre-1 de diciembre de 2018, en Buenos Aires), Donald Trump y el presidente chino Xi Jinping alcanzaron una dudosa tregua en la llamada “guerra comercial”, cuando el primero se comprometió a la suspensión de la aplicación de nuevos aranceles a las importaciones chinas por 90 días (entrarían en vigor el 1 de enero de 2019), en tanto el mandatario asiático prometió volver a adquirir productos agrícolas estadounidenses de inmediato.

proteccionismo de “baja intensidad”, con el reforzado unilateralismo de ese país y las reacciones a este, las medidas opuestas al “libre comercio” aumentaron. En el último informe conjunto de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la OMC y la UNCTAD (2018) se anunció que los países del G-20 (financiero) aplicaron entre mayo y noviembre 40 medidas de restricción comercial, un promedio de ocho por mes, las mayores restricciones comerciales desde el inicio en 2012 del monitoreo de su proteccionismo, superando las seis mensuales del período octubre de 2017-mediados de mayo de 2018.

Un informe de la OMC incluyente de todos sus miembros, referido al período entre octubre de 2017 y el mismo mes de 2018, concluyó que se aplicaron 137 nuevas medidas restrictivas del comercio, como incrementos arancelarios, restricciones cuantitativas, impuestos a las importación y derechos de exportación, la cuales equivalen a un promedio de 11 mensuales, por encima de las nueve reconocidas en el informe del año anterior. El valor del comercio abarcado por estas fue de 588 300 millones de dólares (cifra siete veces mayor del registrado en el informe del período precedente), muy por encima de los 295 600 millones de dólares correspondientes a las 162 medidas destinadas a facilitar el comercio.

El referido incremento del proteccionismo derivó en demandas al Órgano de Solución de Diferencias (OSD) de la OMC, cuyos resultados, de mantenerse estas, concluirían en 2019. A fines de noviembre la entidad de comercio multilateral anunció las solicitudes de China, la UE; Canadá, México, Noruega, Rusia y Turquía al OSD de establecimiento de Grupos Especiales para examinar el incremento tarifario, y al mismo tiempo, dicho Órgano también aceptó cuatro solicitudes presentadas por Estados Unidos para establecer Grupos Especiales encargados de examinar las contramedidas impuestas por China, Canadá, la UE y México a las importaciones procedentes de Estados Unidos en respuesta a los aranceles sobre el acero y el aluminio.

Aunque es muy cuestionable la reducción de los déficits comerciales a partir del aumento de los aranceles a los productos de importación provenientes de China y de los otros países citados y ante la pérdida relativa de su hegemonía, Estados Unidos, más allá de la bravata de Donald Trump de retirarse de la OMC si esta no se adaptaba y porque trata mal a su país, incluyó en sus prioridades de política comercial de 2018 la reforma del sistema multilateral de comercio.

Las razones oficialmente publicadas por la Oficina del Representante Comercial estadounidense se refieren al socavamiento de la capacidad del país para “actuar en su interés nacional” según la visión impuesta en el ejecutivo, a los poderes nunca otorgados por los miembros al OSD; a la incapacidad de la entidad para alcanzar acuerdos de importancia crítica para la economía moderna; a la forma en que se abordan los problemas del desarrollo y la autodesignación de los “países en desarrollo”, acreedores de trato especial y diferenciado (explícitamente Brasil, China, India y Sudáfrica), y finalmente, a la preocupación de que la OMC no puede gestionar el aumento de los países

opuestos al libre comercio, especialmente China, evitando, eludiendo o violando intencionalmente sus compromisos y valores acompañantes.

Ese objetivo oficial estadounidense implicó una presión hacia otros miembros de peso y detonó el inicio de un potencial proceso de reformas a la OMC. Estos y agrupaciones formales e informales *ad hoc*, se pronunciaron con posterioridad, de forma más directa y específica a la de sus planteamientos genéricos de modernización o de poner a la entidad a la altura de los desafíos del siglo XXI, realizados en la XI Conferencia Ministerial en 2017. La reforma no es un mandato, ni parte de la Ronda de Doha y la OMC, afectada por la crisis de su función negociadora, la emergencia de “nuevos temas”, la situación del mecanismo de apelación del OSD y los intentos de dejar atrás al ciclo de Doha, estará expuesta a las reacciones de los otros países comerciantes importantes y de los países subdesarrollados en 2019.

En julio de 2018 la Comisión Europea emitió su documento “*WTO Modernisation*” como base para la discusión de la reforma, basado en que “...el sistema multilateral de comercio basado en normas se enfrenta a su crisis más profunda desde su concepción” y necesita un cambio. Canadá circuló su texto en septiembre, y propuso un proceso para enfrentar los desafíos de la entidad. Un mes más tarde en la propia Ottawa, los Ministros y Jefes de Delegación en la OMC de Canadá, la UE, Australia, Brasil, Chile, Corea del Sur, Japón, Kenia, México, Nueva Zelanda, Noruega, Singapur y Suiza (no fueron invitados ni Estados Unidos ni China) compartieron preocupaciones sobre la función negociadora de la entidad, si bien reafirmaron explícitamente su apoyo al sistema multilateral de comercio. China a fines de noviembre de 2018 reafirmó su compromiso con el sistema multilateral de comercio, y ante el aumento del unilateralismo y el proteccionismo, apoyó la necesaria reforma de la OMC, sobre la base de tres principios: preservar los valores del sistema multilateral de comercio; la salvaguardia de los intereses de desarrollo de los miembros en desarrollo y la mantención de la práctica de la toma de decisiones por consenso.

Para 2019, la OMC prevé que el crecimiento de las exportaciones de mercancías será de 3,7% (por 2,9% de crecimiento del PIB real a tipo de cambio del mercado), en tanto que el FMI proyecta que el volumen del comercio mundial de bienes y servicios crecerá 4%.

## BIBLIOGRAFÍA

Banco Mundial (2018). *Commodities Price forecasts, October 2018*

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) (2018). *Trade and Development Report 2018*

Embassy of the People’s Republic of China in Phnom Penh (2018). “China’s Position Paper on WTO Reform”

European Commission (2018) “WTO modernisation” Council of the European Union. Brussels, 05 July 2018. WK 8329/2018. INIT

- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2018). Actualización de Perspectivas de la economía mundial, julio de 2018.
- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2018a). Perspectivas de la economía mundial: retos para un crecimiento sostenido
- Fondo Monetario Internacional (FMI) (2019). Perspectivas de la economía mundial. Actualización de las proyecciones centrales. 21 de enero de 2019
- Organización Mundial del Comercio (OMC) (2018). La fortaleza del crecimiento del comercio en 2018 dependerá de las decisiones de política. Comunicado de Prensa, 12 de abril de 2018.
- Organización Mundial del Comercio (OMC) (2018a). La OMC rebaja las perspectivas sobre el comercio mundial ante la acumulación de riesgos. Comunicado de Prensa, 27 de septiembre de 2018.
- Organización Mundial del Comercio (OMC) (2018b). Revista general de la evolución del entorno comercial internacional. Informe Anual del Director General (desde mediados de octubre de 2017 a mediados de octubre de 2018). WT/TPR/OV/21, 27 de noviembre de 2018.
- Organización Mundial del Comercio (OMC) (2018c). “Se establecen Grupos Especiales para examinar los aranceles impuestos por los Estados Unidos sobre el acero y el aluminio y las contramedidas respecto de las importaciones procedentes de los Estados Unidos”. Noticias 21 de noviembre de 2018.
- Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD); World Trade Organization (WTO) and United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) (2018) Reports on G20 Trade and Investment Measures (Mid –May to Mid –October 2018) 22 November 2018.
- Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) (2018). Food Outlook, November 2018
- United States Trade Representative (USTR) (2018). 2018 Trade Policy Agenda and 2017 Annual Report of the President of the United States on the Trade Agreements Program. Office of the United States Trade Representative.

# 17

## **Evolución de los flujos financieros en 2018 y perspectivas del 2019**

**MSc. Gladys C. Hernández Pedraza; Dra. Blanca Munster Infante; Lic. Kenny Díaz Arcaño; Lic. Avelino Suárez, Lic. Julio Torres y MSc. Javier Bertrán Martínez**  
**Investigadores del CIEM**

No son pocos los analistas que siguen señalando como probable el inicio de una nueva recesión global en el 2019, lo cual generaría una desaceleración del crecimiento a nivel mundial.

Según las diferentes proyecciones, el crecimiento de la economía mundial pudiera reducirse del 3 % (cifra ya revisada a la baja) en 2018 al 2,9 % en 2019, como consecuencia de los crecientes riesgos adversos que se observan en el panorama económico. El comercio internacional y la actividad manufacturera se han moderado, las tensiones comerciales siguen siendo elevadísimas y los mercados financieros en algunos de los grandes mercados emergentes siguen experimentado tensiones (Banco Mundial, 2019).

Según los análisis del informe *Global Economic Prospects* (Perspectivas Económicas Mundiales) publicado en enero de 2019, se anticipa que el crecimiento de las economías desarrolladas puede caer al 2 % este año. Entre las causas se encuentran la reducción de la demanda externa, el aumento del costo del endeudamiento y la notable incertidumbre acerca de posibles políticas lo cual influirá negativamente también en la evolución de las economías de mercados emergentes y subdesarrollados. Se pronostica que en 2019 el crecimiento de este grupo de países se mantenga estable en un 4,2 %, una tasa más baja de lo que se había previsto anteriormente (Banco Mundial, 2019).

Es indispensable resaltar la importancia que tienen hoy los cambios en el sector financiero internacional ya que la globalización también se está transformando en esta esfera y se ha observado un descenso constante de los flujos internacionales de capital desde el inicio de la crisis en 2008. El volumen de los fondos que cruzan las fronteras se ha reducido dramáticamente, y si la vulnerabilidad de los mercados se hace más preocupante, ello se refleja en un incremento del papel de la inversión a largo plazo y para ello se están empleando cada vez más los servicios de los centros financieros internacionales, donde simultáneamente se siguen conjugando la falta de transparencia y la violación tributaria.

Los movimientos anuales de inversiones extranjeras directas, compras de bonos y acciones, y préstamos y otras inversiones, se han reducido en un 65% en términos absolutos. Los flujos de capital transfronterizos disminuyeron

significativamente desde donde estaban cuando comenzó la crisis financiera mundial del 2008. Los 4,3 billones de dólares que fluyeron alrededor del mundo en 2016 constituyen apenas un tercio del máximo de 12,4 billones en 2007, según el informe del McKinsey Global Institute. El mayor contribuyente a esta caída de los flujos de capital ha sido el colapso en los préstamos bancarios transfronterizos, con los bancos europeos responsables de gran parte de la caída.

## EL INCREMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS EN ESTADOS UNIDOS

La Reserva Federal continuará con la política de aumentar los tipos de interés probablemente en 3 ocasiones durante el 2019.

Entre los riesgos más marcados de esta política están los impactos para los países emergentes y los subdesarrollados. El aumento de los costos del endeudamiento podría deprimir aún más los flujos de capitales y provocar una ralentización del crecimiento en muchas de estas economías. El incremento de la deuda pública y la deuda privada en el pasado podría acrecentar la vulnerabilidad a los cambios de las condiciones de financiamiento y de la actitud del mercado. La intensificación de las tensiones comerciales podría resultar en un menor crecimiento mundial e impactar la dinámica de las cadenas de valor interconectadas a nivel mundial.

La vulnerabilidad del tema de la deuda va en aumento, especialmente en los países de ingreso bajo. El encarecimiento de los costos del crédito afecta notablemente a estas economías. La relación deuda/PIB de los países de ingreso bajo se ha incrementado y las actuales condiciones en los mercados financieros han orientado las demandas hacia fuentes de financiamiento de mayor costo basadas en el mercado.

## POSIBLE TENSIONES INFLACIONARIAS

No existen garantías para que se mantengan las tasas de inflación históricamente bajas y estables en las economías de mercados emergentes y subdesarrollados observadas en los últimos años. Se aprecia en los mercados internacionales la presencia de tendencias que disipan paulatinamente el contexto que había mantenido baja la inflación en la última década. Si se analizan los factores de largo plazo que habían influido en esta reducción de la inflación, el comercio mundial y la integración financiera, y la adopción generalizada de marcos para la política monetaria, se observa que están perdiendo impulso o pueden revertirse. En este contexto, mantener baja la inflación mundial puede resultar tan difícil como haber logrado impulsar a la baja.

Se pudiera comentar que las políticas orientadas a atenuar los efectos de las fluctuaciones de los precios mundiales de los alimentos pueden tener consecuencias no deseadas si muchos gobiernos las implementan de manera no coordinada. Si bien las intervenciones gubernamentales pueden brindar un alivio pasajero, de hecho la adopción generalizada de medidas probablemente

exacerbe las escaladas de precios de los alimentos, afectando con más fuerza a los sectores vulnerables (Banco Mundial, 2019).

## IMPACTOS DE LOS FLUJOS FINANCIEROS ILÍCITOS

Los cálculos vinculados a los montos de flujos financieros ilícitos son diversos. Las estimaciones de los activos no declarados en el extranjero se mueven entre los 8 billones y los 32 billones de dólares, con pérdidas de ingresos asociadas estimadas, de forma conservadora, en aproximadamente 200.000 millones anuales. El principal foco de estas investigaciones ha sido la evasión fiscal de las empresas multinacionales, con estimaciones, por parte de los investigadores del FMI, de cifras entre 500 000 millones y 600 000 millones anuales de dólares, de los cuales 200 000 millones son sufragados por países de bajos ingresos, lo cual supone una pérdida enorme de sus ingresos fiscales reales (Cobham, Alex, 2018).

## OTROS ELEMENTOS QUE SE DESTACAN EN LA COYUNTURA ECONÓMICA, SOCIAL Y FINANCIERA MUNDIAL

Debe apuntarse que estas tendencias financieras se producen teniendo como telón de fondo el incremento notable de la pobreza extrema, con la cifra de 736 millones de personas y la desaceleración del ritmo de la reducción de la pobreza observado en la década de los 2000, por lo que será más difícil llegar a superar esta situación para los que viven en esa situación. Asimismo, la tasa de pobreza en zonas afectadas por fragilidad, conflictos y violencia se ha incrementado del 34,4 % en 2011 al 36 % en 2015, y la tendencia es que se eleve más.

A esta situación se añade el hecho de que el sector informal representa alrededor del 70 % del empleo y el 30% del producto interno bruto (PIB) en las economías de mercados emergentes y subdesarrollados. Si se conoce que este sector se asocia con una menor productividad y menores ingresos tributarios, así como con un mayor nivel de pobreza y desigualdad, estas cifras resultan relevantes en la medida que demuestran oportunidades que no fueron aprovechadas. Para hacer frente a estas realidades sería indispensable reducir la carga impositiva y regulatoria, mejorar el acceso al financiamiento, ofrecer una mejor educación y mejores servicios públicos, y fortalecer los marcos de ingresos públicos para poder igualar las condiciones entre el sector formal y el informal.

Adicionalmente no debe pasarse por alto, desde una perspectiva de más largo plazo, la transición que se lleva a cabo en las relaciones internacionales donde se está pasando a una remilitarización del espacio de proyección de política exterior en un nuevo contexto de tensión entre grandes potencias mundiales: Estados Unidos-China-Rusia-Unión Europea (Olivié I. y Gracia M., 2018).

## EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS FINANCIEROS EN 2018.

Según estimados preliminares, la *Inversión Extranjera Directa* (IED) descendió un 19% en 2018 a escala global, lo que representa unos 1.2 billones de

dólares. Este proceso de reducción se vio concentrado, fundamentalmente en las economías de los países desarrollados que ingresaron 451 mil millones de dólares por este concepto, revelándose un descenso del 40% con respecto al año 2017 (UNCTAD, 2019).

Por su parte, los países subdesarrollados concentraron el 58% de los flujos de entrada de IED globales para reflejar moderado incremento del 3% con respecto al año 2017, lo que se tradujo en el ingreso de 694 mil millones de dólares por concepto de IED. Los países en transición observaron cómo los flujos de IED se redujeron en 8%, acumulando un total de 44 mil millones de dólares (UNCTAD, 2019).

Sin dudas el proceso de reducción de los flujos se hizo más fuerte en Europa, que observó una reducción de un 73% en relación al 2017. Entre las causas para este proceso destaca la nueva política norteamericana sobre la repatriación de empresas norteamericanas a EE.UU. Sin embargo, otro dato curioso es que también en América del Norte se produjo una reducción del 13% con un monto de 263 mil millones de dólares. En la región de América Latina y el Caribe se observa una reducción de estos flujos de un 4%, lo que significó una entrada de solo 149 mil millones.

Por otra parte la región de África y los países subdesarrollados de Asia si registraron un incremento de estos flujos con respecto al año 2017. En África el aumento fue del 6% y en los países subdesarrollados de Asia fue de un 5%, lo que significó una entrada de 40 mil millones y 502 mil millones de dólares, respectivamente, si bien debe destacarse, que estos incrementos estuvieron concentrados en muy pocos países de ambas regiones (UNCTAD, 2019).

Los estimados preliminares señalan que en 2018, los 10 países que más flujos de entrada de IED recibieron fueron tanto países desarrollados como subdesarrollados. En las primeras cinco posiciones se ubican: EE.UU (226 mil millones de dólares); China (142 mil millones de dólares); Reino Unido (122 mil millones de dólares); Hong Kong, China (112 mil millones de dólares); y Singapur (77 mil millones de dólares). En todos estos países, con la excepción de EE.UU, los flujos aumentaron con respecto al año 2017. Los mayores aumentos fueron para Singapur y Reino Unido, con incrementos del 23% y un 20%, respectivamente. La caída para EE.UU fue del 18%. Seguidamente se posicionaron otros países como: España (70 mil millones de dólares); Holanda (64 mil millones de dólares); Australia (62 mil millones de dólares); Brasil (59 mil millones de dólares); India (43 mil millones de dólares). El caso más significativo de todos fue el de España donde el incremento de los flujos de IED se ubicó en 269%, seguida de Australia donde aumentaron un 39% (UNCTAD, 2019).

En relación a la *Ayuda Oficial para el Desarrollo*, el informe de la OCDE más reciente se refiere a los datos de 2017 año en el que los países miembros del CAD reportaron la cifra de 146,6 mil millones de dólares lo cual revela un descenso de 0,6% con respecto a 2016. Con relación al PIB conjunto, esta cifra representó un 0,31% en 2017, en 2016 había sido 0,32%. Esto se debió a una reducción de un 11%, (1,8 mil millones de dólares) en los gastos reportados como ayuda a refugiados, gasto que se había mantenido en ascenso desde que se agudizara la crisis en 2014 (OCDE, 2018).

Los países que mayores reducciones en este sentido fueron Alemania, Noruega, Austria, Suiza y Dinamarca. A pesar de ello otros como Holanda y España aumentaron esa cifra en 2017, en 379 y 124 millones, respectivamente. Si estos gastos se hubieran mantenido igual que en 2016, la ayuda hubiera aumentado también ligeramente, pero 18 de los 29 miembros redujeron esta partida (OCDE, 2018).

Las contribuciones al desarrollo de los gobiernos de la Unión Europea todavía están lejos de su compromiso colectivo de alcanzar el 0,7% puesto que los gastos que se han realizado en AOD durante los dos últimos años están relacionados con áreas que no contribuyen a generar desarrollo en los países socios (principalmente, gastos de refugiados en los propios países donantes y condonación de deuda externa) (CONCORD, 2018).

Si se continúa con esta tendencia, una vez descontada esta “ayuda inflada”, los países miembros de la UE no alcanzarían la meta del 0,7% hasta 2052, o sea pasados 22 años del objetivo de 2030. Esto supone un retraso intolerable para un compromiso que fue asumido hace casi 50 años (CONCORD, 2018).

Otra tendencia importante en esta esfera es la de la Cooperación Sur-sur. Han pasado 40 años desde que se celebrara la Primera Conferencia sobre Cooperación Técnica entre Países en Desarrollo de 1978, donde se aprobó el Plan de Acción de Buenos Aires (PABA). En aquella cita, 138 países trabajaron en la selección de objetivos y recomendaciones para el intercambio de conocimientos. Entre los principios seleccionados: la necesidad de que la cooperación técnica se realizara sobre la base del respeto a la soberanía, la no injerencia y la búsqueda del beneficio mutuo. Con posterioridad en 1987 surgiría el término de Cooperación sur-sur, con la creación de la Comisión del Sur, y se identifica una colaboración amplia entre países del sur que se extiende más allá de la cooperación técnica.

En marzo 2019 se acaba de desarrollar la Paba+40 y lo más novedoso en este contexto ha sido precisamente el ascenso del llamado Sur Global. Si bien a la altura de 1990, los países del sur representaban solo un tercio de la producción mundial, hoy abarcan cerca del 50%, el comercio sur-sur se ha triplicado y la participación en la inversión global creció del 20% al 50%. El contexto de crisis global y la poca respuesta de los países capitalistas desarrollados han influido para que cada día la ayuda oficial al desarrollo sea menor, más condicionada y selectiva. Sin embargo se han desarrollado más opciones de cooperación triangular. Junto a la cooperación técnica, se observa el auge de otro tipo de cooperación financiera generada por una red cada vez más amplia de bancos de desarrollo y fondos nacionales, regionales y globales (elpais.com, 2019).

La cooperación latinoamericana, por ejemplo, se concentra en la cooperación técnica y es básicamente intergubernamental. Estos países en la década pasada, participaron en alrededor de 7.375 programas, proyectos y acciones, concediendo prioridad a la salud, la agricultura y las instituciones de gobierno. Más recientemente se ha conocido sobre la Cooperación Sur –sur en África

con información sobre la asociación de varios países africanos con la Nueva Alianza para el Desarrollo de África (NEPAD), el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD y la Secretaría General Iberoamericana (SEGIB) (elpais.com, 2019).

En Asia se observa la tendencia a vincular fondos oficiales para la facilitación del comercio y la promoción de inversiones del sector público y privado. Este proceso se ve acompañado por la cuarta revolución industrial y China es el país que más se destaca. Existe en la región un gran interés por la infraestructura, la economía digital, la inteligencia artificial, la robótica, el comercio electrónico y las finanzas digitales. Con este propósito, los bancos de desarrollo, los fondos regionales y globales y las asociaciones público-privadas pasan a tener un papel cada vez más determinante. Esta nueva economía pasa por plataformas, como Alibaba, JD.com o WeChat, que impulsan el comercio electrónico y las inversiones. Hay también aplicaciones a la cooperación en educación y salud, como la plataforma E-learning Africa fundada en 2006, el Centro China-Zambia creado en 2016, o el Pan-Africa E-Network de India de telemedicina (elpais.com, 2019).

Las *fintech* (finanzas tecnológicas, pagos móviles, bancos digitales y decisiones de inversión por inteligencia artificial) se expanden en el sur y los cálculos señalan que pueden generar 13 billones de dólares adicionales a la economía global para 2030, incrementando el producto interno bruto global en 1,2% por año (elpais.com, 2019).

Si bien este fenómeno resulta imparable hoy, lo cierto es que aún persisten demandas claves a la Ayuda Oficial para el Desarrollo que no han sido cubiertas desde la Segunda Guerra Mundial. Las desigualdades y la ampliación de la brecha entre el norte y el sur hoy se incrementan por la nueva era digital. En este contexto, la cooperación técnica sigue siendo indispensable y hoy más que nunca deberían cumplirse esos históricos compromisos que el subdesarrollo reclama.

Por otra parte, las *remesas* a los países de ingresos bajos y medianos aumentaron en casi un 11 por ciento en 2018, alcanzando un récord de 528.000 millones de dólares. Este aumento se suma a un incremento de 7,8 por ciento observado en 2017 (Banco Mundial, 2018).

Según la última edición de *Migration and Development Brief* (Reseña sobre migración y desarrollo) del Banco Mundial, si se incluyen los países de ingresos altos, las remesas globales totales para 2018 deben haber cerrado el año con 700.000 millones de dólares, y se espera que para 2019 crezcan un 3,7 %, a 715.000 millones de dólares, ya que se proyecta que las remesas a los países de ingresos bajos y medios crezcan a un ritmo más lento, del 4 %, en 2019 (Banco Mundial, 2018).

Los flujos de remesas aumentaron en todas las regiones, principalmente en Europa y Asia central (20 %) y Asia meridional (13,5 %), seguidas de África al sur del Sahara (9,8 %), América Latina y el Caribe (9,3 %), Oriente Medio y Norte de África (9,1 %) y Asia oriental y el Pacífico (6,6 %). El crecimiento estuvo impulsado por la mayor solidez de la economía y el empleo en Estados

Unidos y un repunte de los flujos de fondos provenientes de los Estados miembros del Consejo para la Cooperación en el Golfo y la Federación de Rusia (Banco Mundial, 2018).

Entre las tendencias que impactaran en este contexto se destacan la relación entre el crecimiento futuro de las remesas y los precios del petróleo más bajos, las políticas migratorias restrictivas y la caída, en general, del crecimiento económico. Si bien algunos expertos señalan que la favorable coyuntura económica y laboral en Estados Unidos constituye un factor de impulso clave del crecimiento de las remesas, la incertidumbre en torno a la apreciación del dólar y sus impactos a corto y mediano plazo pueden también generar otro tipo de impactos no tan positivos.

En 2018, los receptores de remesas fueron liderados por India, con un total de 80.000 millones de dólares; seguido por China, con 67 000 millones de dólares, México y Filipinas con 34 000 millones de dólares cada uno y Egipto con 26 000 millones de dólares.

El costo mundial promedio que supone el envío de 200 dólares sigue siendo elevado: 6,9 % en el tercer trimestre de 2018. Debe recordarse que la reducción de los costos de las remesas al 3 % para 2030, se incluye como parte de la meta mundial 10.7 establecida en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). También el aumento del volumen de remesas se ha establecido como una meta mundial en el marco de las propuestas para obtener financiamiento para los ODS.

Por otra parte, no son pocos los expertos que ha vaticinado una nueva crisis para la *deuda global*. El último informe del Fondo Monetario Internacional ha destacado que el volumen de pasivos de los países desarrollados y emergentes se ha elevado a picos históricos, especialmente en el caso de las economías avanzadas, donde la deuda alcanza el 100 % del PIB nivel este que no había sido superado en los últimos 50 años desde la Segunda Guerra Mundial.

La deuda global de hogares, empresas, bancos y gobiernos de todo el mundo contabilizaba en el primer trimestre de 2018 un total de 247,2 billones de dólares, un nuevo récord tras incrementarse en 24,6 billones de dólares en el último año, según los datos recopilados por el Instituto Internacional de Finanzas (IIF).

La relación deuda global con el PIB mundial se situaba al final del primer trimestre del año en el 318,1%, frente al 317,8% de finales del de 2017, registrando así su primer incremento trimestral en más de un año, aunque todavía se mantiene por debajo del máximo histórico en términos relativos del 321% registrado en 2016.

La deuda de las economías capitalistas desarrolladas sumaba al término del primer trimestre de 2018 un total de 178,3 billones de dólares, mientras que la deuda de las economías emergentes era de 68,9 billones de dólares.

La deuda de los hogares de las economías desarrolladas alcanzaba los 34,7 billones de dólares y 11,9 billones de dólares para el caso de las familias de países emergentes, contabilizando un total de 46,5 billones de dólares. Así, la relación deuda de los hogares sobre el PIB acumulaba doce trimestres consecutivos al alza, situándose en el primer trimestre de 2018 en el 59,5%, cerca de su máximo histórico del 60%.

Asimismo, la deuda de empresas a nivel global era de 73,5 billones de dólares. De la cifra 42 billones de dólares le correspondían las economías desarrolladas y 31,5 billones de dólares a empresas de países emergentes. De este modo, la relación de deuda empresarial respecto al PIB global se mantuvo en el 91,3% en el periodo señalado. .

En el caso de los bancos, las instituciones pertenecientes a economías desarrolladas acumulaban una deuda de 50,3 billones de dólares, mientras que para aquellas pertenecientes a las economías emergentes, el monto de deuda ascendía a 10,4 billones de dólares, sumando 60,6 billones de dólares en conjunto.

Resulta importante destacar, que a pesar de estas valoraciones, en el recién celebrado Foro de los Países Emergentes en Boao, Hainan, en marzo del 2019, se publicó el "Informe anual del desarrollo de las economías emergentes 2019", donde se señala que la deuda pública en las principales economías emergentes se ubicó en un nivel relativamente bajo en 2018, y sus riesgos se mantiene en rangos controlables

Las principales economías emergentes, definidas por el foro como "E11", incluyen a Argentina, Brasil, China, la India, Indonesia, la República de Corea, México, Rusia, Arabia Saudita, Sudáfrica y Turquía. En este contexto se reconoce que el nivel promedio de la deuda pública en estos países representó alrededor del 47,1% del PIB, inferior al límite del 60% estipulado en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea y muy por debajo del 115,1 por ciento del G7.

Es cierto que los niveles de deuda pública en estas economías han estado creciendo aunque no tan exponencialmente como lo observado en el caso de las economías desarrolladas. Adicionalmente, vale comentar que la tasa de crecimiento anual media, exceptuando a Rusia en algunos momentos, mantuvieron un crecimiento positivo en el periodo 2015-2018, a ritmo incluso más rápido que el observado en algunas economías desarrolladas.

En la región latinoamericana, el tema de la deuda externa adquiere especial connotación ante las incertidumbres que genera la apreciación del dólar. La relación deuda /PIB resulta esencial para entender la vulnerabilidad actual de las economías de la región ya que estas incrementaron en casi 10 puntos porcentuales el nivel de sus adeudos con acreedores internacionales en los últimos cuatro años. El ratio de deuda externa sobre PIB pasó del 20 al 30% desde 2014, muy a tono con el incremento de los desequilibrios comerciales y fiscales. Chile es uno de los países que más sobresale por el nivel de deuda externa en relación con el producto: 60%. Estos pasivos del país, medidos en valores, ascendieron a 188 mil millones de dólares en 2018, según las

estimaciones del mercado. Esto implica que la deuda externa chilena aumentó en 38 mil millones en los últimos cuatro años (Kucher, Federico, 2018).

Entre los países que más deuda acumularon desde 2014 destaca Argentina, donde la deuda creció de 145 a 249 mil millones de dólares, para un incremento de 104 mil millones de dólares, o sea que la relación deuda /PIB pasó del 25 a más de 43 %. Más del 90% de este endeudamiento se generó desde el 2016, a partir del cambio de la política económica del país. Debe recordarse que con el presidente Macri se retomó el pago a los fondos buitres y se crearon nuevas vías para la colocación de nuevos bonos en los mercados internacionales.

En Colombia también se han incrementado los niveles de deuda externa. La deuda pasó de 101 a 132 mil millones de dólares y, en términos del PIB, se elevó del 27 al 39%. Al crecer los desequilibrios comerciales, fundamentalmente por la caída del precio de los combustibles, se recurrió al endeudamiento para estabilizar el país. Adicionalmente, al carecer de industrias, el país recurre a las importaciones de gran parte de los bienes de consumo masivo.

Finalmente para México, la deuda creció de 286 a 467 mil millones de dólares. O sea del 22 al 38 % del PIB). De gran relevancia es este acontecimiento, especialmente porque se habla de la segunda economía más importante de la región. Por su parte, en el caso de Brasil, la principal economía de Latinoamérica, se estima que la deuda externa alcanzó los 331 mil millones de dólares en 2018, con niveles similares respecto a la observada en 2014. La relación deuda /PIB se mantiene en 15% (Kucher Federico, 2018).

## BIBLIOGRAFÍA

Banco Mundial (2018). *Migration and Development Brief (Reseña sobre migración y desarrollo)*, en 2017 <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2018/04/23/record-high-remittances-to-low-and-middle-income-countries-in-2017>

Banco Mundial (2018). *Migration and Development Brief (Reseña sobre migración y desarrollo)*, en 2018. Publicada el 8 de diciembre de 2018. <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2018/12/08/accelerated-remittances-growth-to-low-and-middle-income-countries-in-2018>

Banco Mundial (2019). [el informe sobre las perspectivas económicas mundiales de enero de 2019](#) .

Cobham A y. Janský P (2017). *“Measurement of illicit financial flows”*, UNCTAD *Background paper for UNODC-UNCTAD Expert consultation on the SDG Indicator on Illicit financial flows*, nº 12-14, diciembre.

Cobham Alex. (2018). Objetivo 2030: los flujos financieros ilícitos. ARI 80/2018. Publicado el 26 de junio de 2018. [http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano\\_es/contenido?WC](http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WC)

M\_GLOBAL\_CONTEXT=/elcano/elcano\_es/zonas\_es/cooperacion+y+de  
sarrolo/ari80-2018-cobham-objetivo-2030-flujos-financieros-ilicitos

CONCORD AIDWATCH (2017). EU Aid uncovered. How to reach the target on time. Disponible en [www.concordeurope.org](http://www.concordeurope.org).

CONCORD AIDWATCH, 2018. EU Aid: A broken ladder? En [www.concordeurope.org](http://www.concordeurope.org)

Donor Tracker (2018). United Kingdom. Donor profile. Disponible en <https://donortracker.org/country/united-kingdom>

\_\_\_\_\_. Germany. Donor profile. Disponible en <https://donortracker.org/country/germany>

\_\_\_\_\_. E.U. Donor profile. Disponible en <https://donortracker.org/country/eu>

\_\_\_\_\_. United States. Donor profile. Disponible en <https://donortracker.org/country/united-states>

El economista (2018). Disponible en: <https://www.economista.net/actualidad/Los-flujos-de-Inversion-Extranjera-Directa-cayeron-un-41-en-primer-semestre-20181015-0011.html>

elpais.com (2019) La cooperación sur-sur 40 años después. [https://elpais.com/elpais/2019/03/27/planeta\\_futuro/1553687608\\_667151.html](https://elpais.com/elpais/2019/03/27/planeta_futuro/1553687608_667151.html)

europapress.es (2018) La deuda global escala a un récord de 247 billones de dólares, el 318% del PIB mundial <https://www.europapress.es/economia/macroeconomia-00338/noticia-deuda-global-escala-record-247-billones-dolares-318-pib-mundial-20180711181500.html>

Kucher Federico, (2018). La deuda en el mundo: ¿bomba de tiempo para América Latina? 8 Julio de 2018. América Latina, Debates Económicos . <https://www.celag.org/deuda-mundo-bomba-tiempo-america-latina/>

Lund Susan, Tyson Laura (2018). Globalisation Is Not in Retreat. Foreign Affairs, may-june 2018). <https://www.foreignaffairs.com/articles/world/2018-04-16/globalization-not-retreat>

OECD (2018). ODA 2017. Detailed summary. Disponible en <http://www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/development-finance-data/ODA-2017-detailed-summary.pdf>

OECD (2018), Development Co-operation Report 2018: Joining Forces to Leave No One Behind, OECD Publishing, Paris.  
<https://doi.org/10.1787/dcr-2018-en>

Olivé I. y Gracia M. (2018), “Estabilidad en el ranking de presencia global”, en *Informe Elcano de Presencia Global 2018*, Real Instituto Elcano.

[Sputnik](#) (2018). **Impactos de los flujos financieros ilícitos**. 20 noviembre, 2018 <https://www.elpais.cr/2018/11/20/paises-del-sur-deben-definir-una-postura-para-combatir-los-flujos-financieros-ilicitos/>

UNCTAD (2019). Investment trends monitor. Issue 31. Disponible en [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeiainf2019d1\\_en.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeiainf2019d1_en.pdf)

## 18

## Las criptomonedas en 2018

MSc. Guillermo L. Andrés Alpizar  
Investigador del CIEM

Con la puesta en funcionamiento del bitcoin en 2009 por parte de Satoshi Nakamoto, una persona o grupo de personas hasta ahora desconocido,<sup>91</sup> se produjo una innovación disruptiva en el ámbito digital con grandes implicaciones presentes y futuras. Aunque todavía se discute hasta qué punto las criptomonedas pueden desempeñar el papel del dinero, no quedan dudas que estos activos virtuales y la tecnología subyacente –como el *blockchain* o “cadena de bloques”- representan una contribución sustancial a la Revolución Industrial en curso, y que cada día crecen sus aplicaciones en la economía y las finanzas.

Desde sus inicios con el Bitcoin, la mayor parte de estos criptoactivos se encuentran sostenidos por un software de código abierto (Nakamoto, 2008), lo cual permitió el surgimiento de una amplia variedad de criptomonedas, que inicialmente utilizaron la posibilidad de copiar el código e introducirle modificaciones y ajustes. De ahí que en la actualidad pueda hablarse de un verdadero ecosistema de criptomonedas, conformado por varios miles de estas, aunque no todas estén activas o tengan un impacto económico.

En la siguiente tabla se han resumido las 15 principales criptomonedas en la actualidad atendiendo a su capitalización de mercado.<sup>92</sup>

TABLA 6. PRINCIPALES CRIPTOMONEDAS DEL MUNDO POR SU CAPITALIZACIÓN DE MERCADO (29/DICIEMBRE/2018). EN DÓLARES Y MILES DE MILLONES DE DÓLARES.

No.	Nombre	Símbolo	Precio unitario (USD)	Capitalización de mercado (miles de millones USD)
1	Bitcoin	BTC	3937,92	68,72
2	Ripple	XRP	0.374388	15,27
3	Ethereum	ETH	145.49	15,14
4	Bitcoin Cash	BCH	170.77	2,99

<sup>91</sup> En el trabajo de Davis (10 de octubre de 2011) se realiza una indagación periodística para identificar la persona que está detrás del pseudónimo Satoshi Nakamoto, aunque esta búsqueda, como otras similares, resultó infructuosa.

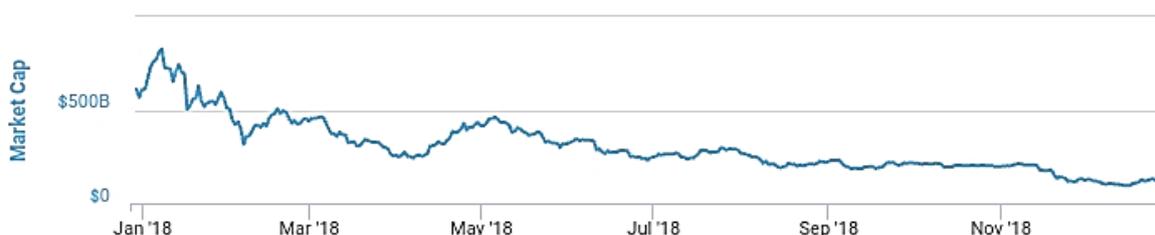
<sup>92</sup> La capitalización se calcula multiplicando la cantidad de criptomonedas en circulación por el precio unitario de estas.

5	EOS	EOS	2.75	2,5
6	StellarLumens	XLM	0.121055	2,32
7	Litecoin	LTC	32.78	1,96
8	Tether	USDT	1.02	1,9
9	Bitcoin SV	BSV	92.16	1,62
10	TRON	TRX	0.020578	1,37

Fuente: Elaboración propia con datos de Coincodex.com

Durante el año 2018 las criptomonedas mostraron una tendencia a la baja, lo cual estuvo condicionado por el estallido de la burbuja que comenzó a formarse entre septiembre y octubre de 2017 y que tuvo su punto máximo de expansión en diciembre de ese año. A partir de ahí, en los meses siguientes ha continuado el proceso de pérdida de capitalización, aunque a finales del año se logró recuperar cierta estabilidad. Las estadísticas revelan la magnitud del estallido, y sus implicaciones posteriores. Si en enero de 2018 el mercado de las criptomonedas estaba valorado en una cifra cercana a los 830 mil millones de dólares, ya para el cierre de año esta había descendido a 130 mil millones de dólares (Véase el siguiente gráfico) (Coinmarketcap.com, 2018).

GRÁFICO 1. CRIPTOMONEDAS: CAPITALIZACIÓN TOTAL DEL MERCADO (2018). EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES

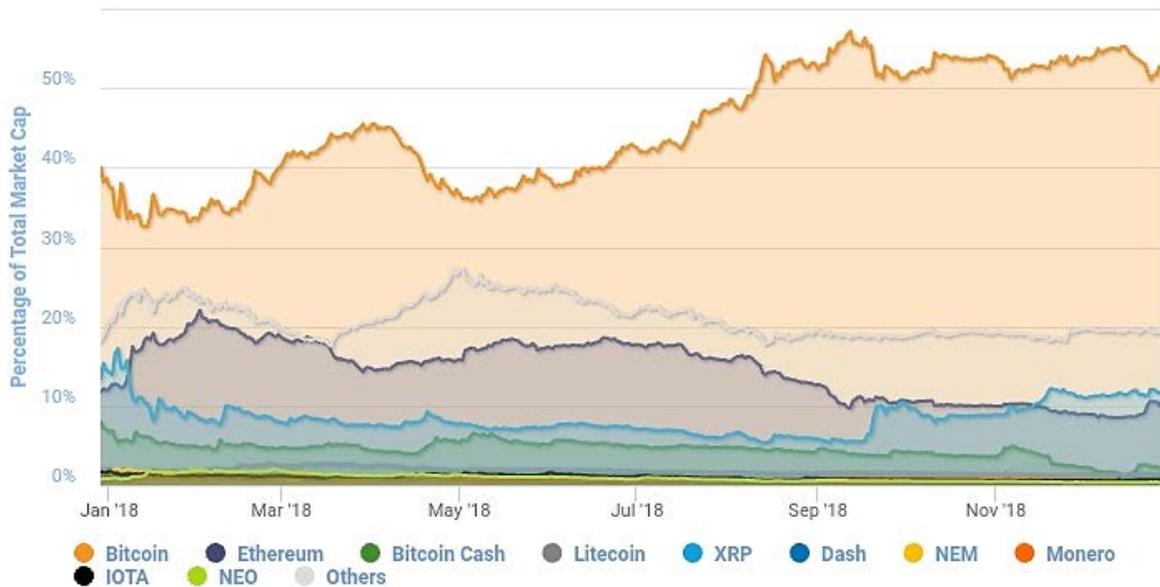


Fuente: Coinmarketcap.com, 2018.

En particular, la capitalización de mercado del Bitcoin inició el año con una cifra superior a los 280 mil millones de dólares, aunque cayó a cerca de 70 mil millones en diciembre. Ello reflejó una aguda disminución en su precio, pues si este en enero este llegó a venderse aproximadamente a 17 mil dólares por unidad, al cierre del año rondaba los 3 900 dólares solamente, siempre mostrando una alta volatilidad (Bitcoin.com, 2018).

No obstante, el desempeño de esta criptomoneda merece un acercamiento más detallado, pues en medio del estallido de la burbuja ha logrado recuperar su preponderancia en cuanto a capitalización del mercado. Entre enero y diciembre el Bitcoin pasó de representar de cerca del 40% a inicios de año al 52% a finales de este (Coinmarketcap.com, 2018). Ello muestra que en el contexto de la crisis que han atravesado los cryptoactivos, el bitcoin continúa siendo un refugio entre todas las opciones disponibles en el mercado, afianzando su papel (Véase el siguiente gráfico).

GRÁFICO 2. CAPITALIZACIÓN TOTAL DEL MERCADO DE CRIPTOMONEDAS (2018). EN PORCIENTOS.



Fuente: Coinmarketcap.com, 2018

Adicionalmente, el convulso escenario sobre el que se desarrolló esta criptomoneda propició que luego de una caída entre enero y abril se produjera un incremento en las transacciones diarias, que se hizo más intenso en la segunda mitad del año, y ya al cierre estaba en torno a las 302 mil transacciones por día, aunque sin alcanzar el medio millón de transacciones obtenido en fechas cercanas al estallido de la burbuja (Bitcoin.com, 2018).

Otras criptomonedas relevantes, como el Ethereum o el Ripple –que se ubican en la segunda y tercera posición- también han estado fuertemente golpeadas en este escenario. Solo entre marzo y diciembre estas perdieron un 75% y 44% de su capitalización de mercado, respectivamente.

Con todo lo ocurrido, la evolución de los acontecimientos ha mostrado que a más de un año del estallido de la burbuja las criptomonedas estas continúan operando y generando adelantos tecnológicos, tanto a partir de mejoras que se introducen en su programación, como por las múltiples aplicaciones en otros campos de la tecnología que las sustenta. Aunque se mantenga en vilo el futuro del mercado de estos criptoactivos, lo logrado hasta la fecha revela las grandes potencialidades que tienen su aplicación en la economía y las finanzas, lo cual no está exento también de múltiples desafíos.

## BIBLIOGRAFÍA

- Bitcoin.com. (2018). *Bitcoin Core Charts*. Obtenido de <https://charts.bitcoin.com>
- Coincodex.com. (2018). *Cryptocurrency, Coin Prices and Charts, Crypto Market Cap*. Obtenido de <https://coincodex.com>
- Coinmarketcap.com. (2018). *Global charts*. Obtenido de <https://coinmarketcap.com/charts>

Davis, J. (10 de Octubre de 2011). The Crypto-Currency Bitcoin and its mysterious inventor. *The New Yorker*, págs. 62-70.  
Nakamoto, S. (2008). Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System. 1-9.

# 19

## Tendencias del mercado petrolero en 2018 y proyecciones para un futuro próximo

Dr. Ramón Pichs Madruga  
Director del CIEM

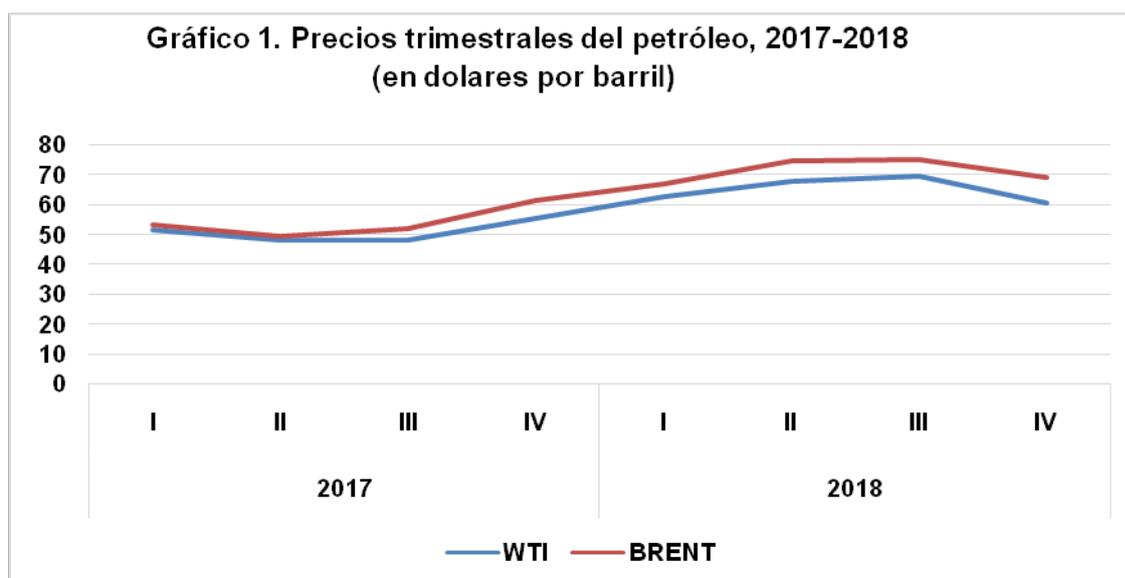
Según las estadísticas especializadas más recientes, el petróleo sigue aportando alrededor del 33% del balance de energía comercial a escala global (BP, 2018). Este importante mercado continúa impactado por un alto grado de incertidumbre, volatilidad y especulación en torno a los precios.

Los precios del *West Texas Intermediate (WTI)* pasaron de unos 62.9 dólares por barril en el primer trimestre de 2018 a 68.1 dólares en el segundo trimestre para un promedio semestral de 65.5 dólares, lo que representó un crecimiento de 26.7% con relación a la segunda mitad del año anterior. Durante la segunda mitad del año las cotizaciones del WTI promediaron 65.1 dólares: pasaron de 69.7 dólares en el tercer trimestre a 60.5 dólares en el cuarto trimestre.

La volatilidad de este mercado se ha reforzado con las nuevas acciones comerciales, monetario-financieras y político-militares de la actual administración de EE.UU. Así, por ejemplo, han surgido nuevos obstáculos al crecimiento de la demanda petrolera mundial a partir de la guerra comercial desatada por EE.UU. contra China y otras potencias comerciales, y de la tendencia creciente de las tasas de interés en EE.UU.

Otros factores que inciden con particular fuerza en este mercado son la dinámica de la producción de hidrocarburos no convencionales en EE.UU.; y las tensiones socio-políticas en varias regiones productoras de crudo - atizadas en gran medida desde Washington-, sobre todo en el Medio Oriente, Norte de África y Venezuela.

La nueva expansión del petróleo no convencional en EE.UU. (*“fracking oil”*), favorecida por la recuperación de las cotizaciones desde 2017, ha reforzado la volatilidad de los precios petroleros, dado su impacto en la oferta mundial. Cabe recordar que estos negocios tienen ciclos productivos de más corto plazo, y por tanto más flexibles, con relación a los hidrocarburos convencionales, por lo que suelen reaccionar con mayor rapidez ante las cambiantes coyunturas de precios.



Nota: Los datos para el último trimestre de 2018 es un pronóstico.

Fuente: Elaborado a partir de US Energy Information Administration. *Short Term Energy Outlook*, diciembre 2018.

El **precio** promedio del crudo Brent (del Mar del Norte) pasó de 70.7 dólares / barril en el primer semestre de 2018 a 72.1 dólares / barril en el segundo semestre, lo que representó un incremento del 2%.

En términos anuales, las cotizaciones del Brent pasaron de 98.9 dólares / barril en 2014 a 52.3 dólares en 2015; 43.7 dólares en 2016; 54.2 dólares en 2017 y 71.4 dólares en 2018 (una recuperación de 31.7% en este último año). Se proyecta que la cotización de este tipo de crudo podría replegarse hasta unos 61 dólares en 2019. En el caso del WTI, luego de promediar 93.2 dólares / barril en 2014, pasó a 48.7 dólares en 2015; 43.3 dólares en 2016; 50.8 dólares en 2017 y 65.2 dólares en 2018, con expectativas de que retroceda hasta unos 54 dólares en 2019 (ver *Tabla 1*).

**TABLA 1. PRECIOS PROMEDIO TRIMESTRALES Y ANUALES DEL WEST TEXAS INTERMEDIATE Y EL BRENT**

Año / Tipo de crudo	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Promedio anual
2017					
WTI	51.64	48.15	48.16	55.27	50.79
Brent	53.57	49.59	52.09	61.42	54.15
2018					
WTI	62.90	68.07	69.69	60.05(*)	65.2(*)
Brent	66.84	74.53	75.02	69.12(*)	71.4(*)
2019(*)					
WTI	50.00	51.97	55.97	58.64	54.19
Brent	60.00	60.00	61.31	62.64	61.00

Nota: (\*) Datos estimados o proyecciones.

Fuente: US Energy Information Administration. *Short Term Energy Outlook*, diciembre 2018.

El precio de la canasta de referencia de crudos de la OPEP alcanzó 65.3 dólares / barril en noviembre de 2018, para un promedio de 70.8 dólares en los primeros once meses del año.

La **demanda mundial de petróleo** en 2018 alcanzó 98.8 MBD frente a 97.3 MBD en 2017. Según la OPEP, la demanda petrolera mundial aumentó en 1.8% en el segundo semestre del año con relación al primer semestre (ver *Tabla 2*). En los países de la OCDE (que absorben el 48.4% del consumo de petróleo) se registró un ligero aumento de ese indicador (0.9%) en 2018.

Por su parte, en los países en desarrollo (que captan el 45.9% del consumo mundial de petróleo) el incremento de la demanda en 2018 fue de 0.92 MBD, concentrado sobre todo en Asia (0.39 MBD correspondieron a China). La demanda petrolera en los territorios de la ex Unión Soviética aumentó en 0.12 MBD en 2018.

TABLA 2. VARIACIÓN DE LA DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO EN 2017-2018 (MBD).

Regiones y países	% de la demanda en 2018	2017	2018		
		Promedio anual	I Semestre	II Semestre	Promedio anual
<b>OCDE</b>	<b>48.4</b>	<b>47.42</b>	<b>47.47</b>	<b>48.25</b>	<b>47.86</b>
-Américas	25.8	25.06	25.30	25.61	25.46
<i>(EE.UU.)</i>	20.9	20.27	20.61	20.76	20.68
-Europa	14.5	14.30	14.07	14.63	14.35
-Asia Pacífico	8.2	8.06	8.10	8.02	8.06
<b>Países en desarrollo*</b>	<b>45.9</b>	<b>44.44</b>	<b>45.10</b>	<b>45.65</b>	<b>45.36</b>
-Asia	26.7	25.56	26.26	26.53	26.39
<i>(China)</i>	12.9	12.32	12.56	12.86	12.71
-ALC	6.6	6.51	6.42	6.64	6.53
-M. Oriente	8.2	8.17	8.08	8.15	8.11
-África	4.4	4.20	4.34	4.33	4.33
<b>Otros</b>	<b>5.6</b>	<b>5.42</b>	<b>5.37</b>	<b>5.75</b>	<b>5.56</b>
-ex URSS	4.9	4.70	4.67	4.98	4.82
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>97.29</b>	<b>97.91</b>	<b>99.65</b>	<b>98.79</b>

Nota: \* Los países en desarrollo que pertenecen a la OCDE se incluyen en las estadísticas de esta Organización.

Fuente: Elaborado a partir de *OPEP Monthly Oil Market Report*, diciembre 2018.

Para 2019 se prevé un aumento de la demanda mundial de petróleo de 1.3%, es decir, 1.3 MBD, correspondiendo 80.6% de ese incremento a los países no miembros de la OCDE y el 19.4% restante a los países de la OCDE (OPEC, 12/2018).

La OPEP aportó el 42.6% de la **producción** petrolera mundial en 2017, según estadísticas de *British Petroleum (2018)*. En noviembre de 2018 la propia OPEP reportó unos 32.97 MBD de crudo producido, de los cuales Arabia Saudita, con unos 11.02 MBD, aportó el 33.4%. Este país ha mantenido altos niveles de oferta para preservar su parte del mercado. Según estadísticas energéticas de los EE.UU., la producción de crudo de la OPEP totalizó 32.57 MBD en 2018 y podría bajar a 31.80 MBD en 2019 (EIA-US, 12/2018).

Los mayores incrementos en la producción de crudo dentro de la OPEP entre el tercer trimestre de 2017 y el tercer trimestre de 2018 se registraron en Arabia Saudita (0.29 MBD) e Irak (0.16 MBD); y las mayores reducciones en Venezuela (0.69 MBD) e Irán (0.28 MBD). La implementación de las medidas coercitivas de EE.UU. contra Irán comenzó el 5 noviembre 2018, aunque EE.UU. otorgó un permiso temporal a algunos socios comerciales de Irán para continuar importando cantidades limitadas de crudo iraní durante seis meses (EIA-US, 12/2018). Los únicos países OPEP que cuentan con capacidades de producción ociosas son estados del Golfo Árabe-Pérsico como Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait y Qatar.

A inicios de diciembre de 2018, la OPEP anunció una reducción de la producción en 1.2 MBD, con relación a los niveles de octubre de 2018, durante seis meses a partir de enero 2019; en un intento por apuntalar las cotizaciones del crudo (EIA-US, 7/2018).

La producción petrolera fuera de la OPEP aumentó en 2.46 MBD en 2018, según datos de la OPEP. La OCDE registró un aumento productivo de 2.29 MBD, concentrado sobre todo en EE.UU. (2.13 MBD) (ver Tabla 3)

TABLA 3. VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO FUERA DE LA OPEP EN 2017-2018 (MBD).

Regiones y países	% de la producción no OPEP	2017 Promedio anual	2018		
			I Semestre	II Semestre	Promedio anual
<b>OCDE</b>	<b>48.5</b>	<b>25.71</b>	<b>27.35</b>	<b>28.64</b>	<b>28.00</b>
-Américas (EE.UU.)	41.2	21.49	23.14	24.44	23.80
	28.6	14.40	15.87	17.19	16.54
-Europa	6.6	3.83	3.83	3.78	3.79
-Asia Pacífico	0.7	0.39	0.39	0.43	0.41
<b>Países en desarrollo*</b>	<b>26.6</b>	<b>15.43</b>	<b>15.45</b>	<b>15.34</b>	<b>15.38</b>
-Asia	12.9	7.56	7.52	7.41	7.46

-ALC	8.9	5.15	5.18	5.15	5.16
-M. Oriente	2.1	1.24	1.23	1.24	1.24
-África	2.6	1.48	1.52	1.54	1.53
<b>Otros</b>	<b>24.9</b>	<b>14.18</b>	<b>14.24</b>	<b>14.55</b>	<b>14.40</b>
-ex URSS	24.7	14.05	14.12	14.44	14.28
(Rusia)	19.6	11.17	11.16	11.49	11.33
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>55.32</b>	<b>57.03</b>	<b>58.51</b>	<b>57.78</b>

Nota: \* Los países en desarrollo que pertenecen a la OCDE se incluyen en las estadísticas de esta Organización.

Fuente: Elaborado a partir de *OPEP Monthly Oil Market Report*, diciembre 2018.

En los países en desarrollo no miembros de la OPEP la producción se mantuvo en torno a los 15.4 MBD, lo que representa el 26.6% del total no OPEP. Por su parte, los territorios de la antigua URSS mostraron un incremento de 0.23 MBD, del cual el 70% correspondió a Rusia.

Según proyecciones de la OPEP, la producción petrolera fuera de los países miembros de esa Organización podría aumentar en 3.7% en 2019 (es decir, en unos 2.13 MBD), con una concentración de los incrementos esperados en EE.UU. (1.70 MBD).

Además de EE.UU., se esperan aumentos productivos para 2019 en países como Brasil, Rusia, Reino Unido y Canadá, que pudieran verse parcialmente compensados por disminuciones en países como México, Noruega, Egipto, Indonesia y Viet Nam (OPEP, 12/2018).

La producción de crudo de EE.UU., que llegó a alcanzar 9.4 MBD en 2015 como resultado de la llamada “revolución de los esquistos”, retrocedió hasta 8.9 MBD en 2016 debido a los bajos precios petroleros. Con la más reciente reactivación del “*fracking oil*”, la producción total de petróleo de Estados Unidos que promedió unos 9.4 MBD en 2017; alcanzaría los 10.9 MBD en 2018 y unos 12.1 MBD en 2019, lo que representarían nuevos récords productivos en este país. El récord anterior de 9.6 MBD corresponde a 1970 (EIA-US, 12/2018).

Cabe recordar que, según estimados de expertos, el umbral de rentabilidad para la producción de petróleo no convencional en EE.UU. cayó desde aproximadamente 70 dólares por barril a mediados de 2014 a unos 45 dólares, más recientemente, como resultado de un incremento significativo en los indicadores de productividad, y una drástica reducción de costos, a partir de la introducción de nuevas tecnologías entre otras acciones (Austin 2017).

En cuanto al **comercio petrolero** internacional, se destacan las proyecciones que apuntan a una caída de las importaciones netas de petróleo (crudo y derivados) de EE.UU. desde 3.77 MBD en 2017 hasta 2.42 MBD en 2018 y 1.25 MBD en 2019, lo que sería su nivel más bajo desde 1958. Todo esto al calor del renovado auge del “*fracking oil*” en ese país. Las exportaciones netas de derivados del petróleo de EE.UU. han aumentado en los años recientes,

hasta alcanzar 3.04 MBD en 2017, unos 3.43 MBD en 2018 y se proyecta 3.63 MBD en 2019 (EIA-US, 12/2018).

TABLA 4. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS IMPORTACIONES DE PETRÓLEO DE EE.UU. (EN MBD)

<b>Importaciones</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Crudo	6.81	5.85	4.88
Productos	-3.04	-3.43	-3.63
<b>Total</b>	<b>3.77</b>	<b>2.42</b>	<b>1.25</b>

Fuente: Tomado de US Energy Information Administration. *Short Term Energy Outlook*, diciembre 2018.

En resumen, entre los factores que generan mayor incertidumbre en relación con el curso del mercado petrolero en un futuro próximo cabe destacar, el impacto de las medidas coercitivas de EE.UU. contra Irán; la implementación de las últimas reducciones productivas acordadas por la OPEP; la dinámica de los combustibles no convencionales en los EE.UU.; y el comportamiento de la demanda petrolera mundial, en función de las tendencias económicas globales incluidos los efectos recesivos de la guerra de EE.UU. contra China y otros países, y el curso de las tasas de interés en EE.UU.

#### BIBLIOGRAFÍA

Austin, Steve (2017). “Shale producers won OPEC's oil price war”, publicado online el 6 de junio de 2017: <https://www.oil-price.net/en/articles/shale-producers-opec-oil-price-war.php>

British Petroleum (BP, 2018). *BP Statistical Review of World Energy*. London, June 2018.

OPEC (OPEP, 12/2018). *Monthly Oil Market Report*, diciembre 2018, Vienna.

US Energy Information Administration (EIA, 12/2018). *Short Term Energy Outlook*, diciembre 2018, Washington.

# 20

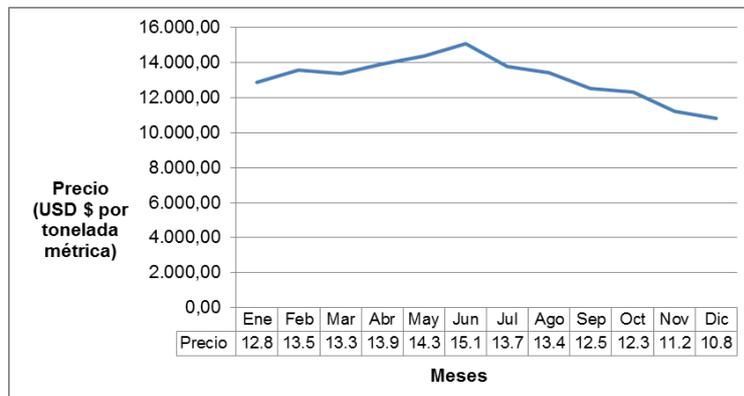
## Evolución del mercado mundial del níquel en 2018 y perspectivas para 2019

MSc. Lidia Llizo Ferro  
Investigadora del CIEM

El mercado del níquel ha estado marcado por la tendencia a retomar su crecimiento, tras un período donde los excedentes del producto hundieron los precios de un máximo desde 50.000 dólares por tonelada en 2007 a menos de 8.507 dólares por tonelada a inicios de 2016. Desde entonces los precios han ido recuperándose gradualmente para cotizarse en el entorno de 12 300 a 12 500 dólares por toneladas actualmente. Al cierre de abril de 2019 el precio del mercado mundial fue de 12 325 USD.

El año 2018 los precios de esta materia prima han estado muy marcados por el entorno económico y político. El precio promedio fue de 13 108 dólares por tonelada, alcanzándose un máximo de 15 748 dólares el 7 de junio y un mínimo de 10 593 dólares el 31 de diciembre.

GRÁFICO NO.1 EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL NÍQUEL AÑO 2018  
(US \$ por TM)



Fuente: [www.PrecioOro.com](http://www.PrecioOro.com)

La demanda del níquel continua superando a la oferta, pero el mercado va a necesitar varios años de déficits para consumir la abundancia de metal que se ha ido acumulando en los centros de almacenamiento de las bolsas mundiales.

No obstante, el níquel se ve favorecido, a mediano y largo plazo por el auge de los automóviles eléctricos por el uso que tiene el metal en la industria de las

baterías<sup>93</sup>. Sin embargo, en los próximos cinco años la demanda de este metal dependerá fundamentalmente por el sector del acero inoxidable. En 2018 el acero inoxidable representó el 69% de la demanda final del metal, mientras que las baterías de los automóviles eléctricos fue solo el 3%.

En el mes de abril de 2018 el metal retrocedió tras escalar a máximos en varios años por temores a que los metales se vean afectados por las sanciones de Estados Unidos a firmas rusas. Estados Unidos sancionó al importante productor ruso de aluminio Rusal y los operadores temen que la medida pueda extenderse a la compañía Nornickel. A este proceso se suma el desplome en el precio ocurrido en septiembre debido a las preocupaciones sobre la economía de China, por la escalada de tensiones comerciales con Estados Unidos y la debilidad de los precios del acero.

Por el lado de la oferta, las previsiones a corto plazo se dividen entre la normalización más lenta de lo previsto de las exportaciones del mineral de níquel de Filipinas y la reanudación de los suministros de Indonesia.

Las previsiones para el año 2019 dan que el déficit en el mercado mundial de níquel se reduciría casi a la mitad por una mayor producción de metales primarios por parte de proveedores globales y de níquel en Indonesia. Según Sumitomo Metal Mining, la mayor fundición de níquel de Japón, la demanda mundial de níquel aumentaría un 3,4% en 2019, llegando este año a 2339 millones de toneladas y la oferta crecería un 5,5% a 2 290 millones de toneladas.

## BIBLIOGRAFÍA

- Nickelinstitute, (2019). "The story of nickel", en <https://www.nickelinstitute.org/>, revisado 22 de marzo de 2019
- Preciooro, (2019). "Serie del precio del Níquel", en <https://www.preciooro.com/metales-basicos-2018.html>, revisado 22 de marzo de 2019
- Indexmundi (2019). "Serie del precio del Níquel" (2018) <https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=niquel&meses=60>, revisado 22 de marzo de 2019
- London Metal Exchange (2019). "Daily Prices and Monthly Averages" (2018), en <https://www.lme.com/en-GB/Metals/Non-ferrous/Nickel#tabIndex=0>, revisado 22 de marzo de 2019
- Ferrer, Morini, Thiago (2018). "El mercado del níquel se electriza", en [https://elpais.com/economia/2018/03/27/actualidad/1522139512\\_130342.html](https://elpais.com/economia/2018/03/27/actualidad/1522139512_130342.html), revisado 22 de marzo de 2019.

---

<sup>93</sup> La revolución del automóvil eléctrico, según la Agencia Internacional de la Energía, de una flota de 2 millones de vehículos eléctricos e híbridos enchufables en 2016 se pasará, en el caso más pesimista, a 9 millones en 2020 y 60 millones en 2030.

# 21

## Evolución del mercado mundial del azúcar en el 2018 y perspectivas para 2019

MSc. Lidia Llizo Ferro  
Investigadora del CIEM

La producción mundial de azúcar ha ido creciendo de manera moderada durante el segundo semestre de 2018 y superó el consumo, lo que dio lugar a la reducción de los excedentes con respecto al máximo histórico del año 2017. Según las proyecciones de S&P Global Platts/Kingsman la producción mundial de azúcar superará la demanda en 12.59 millones de toneladas en la campaña agrícola 2018/2019 que comenzó el 1 de octubre.

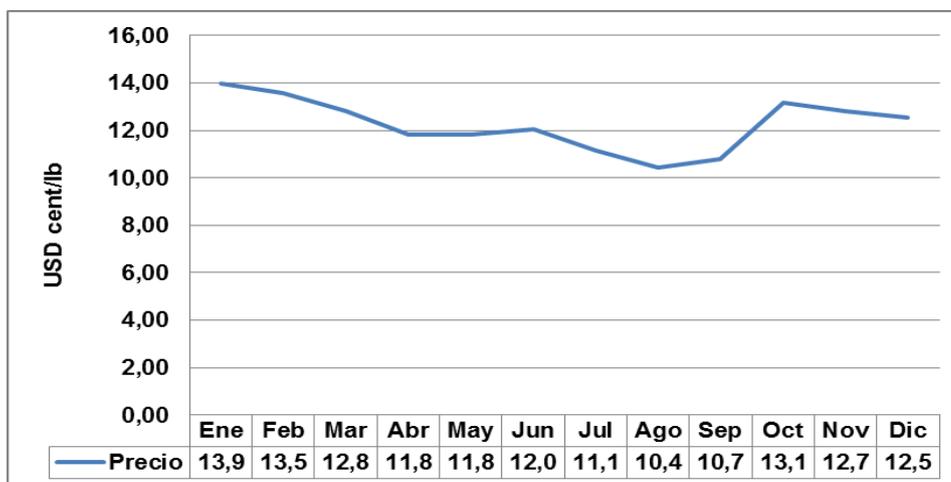
La disminución de la producción de azúcar en la Unión Europea, Tailandia y Pakistán se verá compensada por los aumentos de la India, Brasil y China.

El consumo mundial de azúcar ha ido en aumento en 2018/2019, de acuerdo con su tendencia a largo plazo, sostenida por el crecimiento en varios países en desarrollo a raíz de las expectativas de un descenso de los precios internos del azúcar y un aumento de los ingresos.

Impulsadas por los bajos precios internacionales, las importaciones mundiales de azúcar han ido aumentando sobre la base de mayores compras por parte de los países importadores tradicionales, en particular China.

Los precios del azúcar en 2018 cayeron con un precio promedio de 12.25 centavos de USD por libra, contra el promedio en 2017 de 15.83.

GRÁFICO No.1 PRECIO PROMEDIO MENSUAL AZÚCAR CRUDO PRIMERA POSICIÓN - NUEVA YORK 2018 (CENTAVOS DE USD POR LIBRA)



Fuente: [www.asocana.org](http://www.asocana.org)

La caída de los precios del petróleo a finales del año ha incidido en el precio del azúcar, pues la demanda de etanol en Brasil, el mayor productor y exportador de azúcar del mundo parece estar cediendo. Los procesadores de caña pueden convertir los cultivos en edulcorante o en biocombustible. Consecuentemente durante gran parte de 2018, debido a los altos precios de la gasolina, los procesadores brasileños favorecían la producción de etanol, ayudando a limitar la sobreoferta de azúcar y contando con que la mayoría de los conductores en Brasil son propietarios de vehículos de combustible flexible que pueden funcionar con gasolina o etanol.

Por otro lado, tanto los productores de remolacha como la industria intentan adaptarse al nuevo escenario creado tras la desaparición de las cuotas en la Unión Europea que asignaban un límite de producción por país, medida instaurada en octubre de 2017. Desde entonces el precio del azúcar en los mercados europeos se ha desplomado un 30% y amenaza con destruir empleos en la zona.

En perspectiva, el mercado mundial del azúcar podría tener un déficit en la campaña 2019/2020 debido a los recortes de producción en Brasil y la Unión Europea, pero la abundante producción en la India pesará aún más sobre los mercados.

Brasil, el principal productor mundial de azúcar, redujo su producción de azúcar esta temporada y seguirá destinando más caña a la elaboración de etanol en la campaña 2019/20. En tanto, los rendimientos del azúcar probablemente se verán afectados por el envejecimiento de la caña. Se estima que la producción en la región centro-sur de Brasil alcanzará unos 26 millones de toneladas en la próxima campaña. La Unión Europea producirá en el entorno de 17 millones de toneladas. India también disminuirá la producción, llegando a unas 31 millones de toneladas.

Es improbable que en el 2019 se produzca una importante recuperación de los precios del azúcar, el Banco Mundial estima un precio promedio anual de 12.72 USD cent por libra y al cierre de abril de 2019 los precios solo alcanzaban 12.66 centavos.

Finalmente todo indica que la producción se verá compensada por las amplias existencias mundiales de 24 millones de toneladas tras dos años de superproducción

## BIBLIOGRAFÍA

- Asocaña (2019). "Histórico del precio del azúcar en los mercados internacionales (Bolsas de Nueva York y Londres)", en <https://www.asocana.org/modules/documentos/vistadocumento.aspx?id=10251>, revisado 21 de marzo de 2019
- Bloomberg (2018). "El azúcar se encamina hacia un amargo fin de año", en <https://www.perfil.com/noticias/bloomberg/bc-el-azucar-se-encamina-hacia-un-amargo-fin-de-ano.phtml>, revisado 21 de marzo de 2019
- Fabiana, Batista (2018). "Tres razones por las que el azúcar se ha disparado un 36%", en <https://www.bloomberg.com/latam/blog/tres-razones-por-las-que-el-azucar-se-ha-disparado-un-36/>, revisado 21 de marzo de 2019

- FAO (2019). “Situación alimentaria mundial”, en <http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>, revisado 21 de marzo de 2019
- Gestión (2019). “Precios mundiales del azúcar cerrarían el 2018 con fuerte baja ante gran superávit”, en <https://gestion.pe/economia/precios-mundiales-azucar-cerrarian-2018-fuerte-baja-gran-superavit-240477>, revisado 21 de marzo de 2019.
- S&P Global Platts/Kingsman (2019). “Producción mundial de azúcar 2018/2019 superará demanda en 12.59 millones de toneladas”, en <https://gestion.pe/economia/produccion-mundial-azucar-2018-2019-superara-demanda-12-59-millones-toneladas-233210>, revisado 21 de marzo de 2019

# 22

## Resultados preliminares del turismo internacional en 2018 y perspectivas para 2019

MSc. Guillermo L. Andrés Alpizar  
Investigador del CIEM  
Dr. José Luis Rodríguez  
Asesor del CIEM

En 2017 se mantuvo la tendencia expansiva del turismo internacional experimentada en los años anteriores. En este sentido, la Organización Mundial del Turismo (OMT) informó que las llegadas de turistas internacionales aumentaron un 7%, hasta llegar a 1322 millones. Con este incremento, fue superada la tendencia de crecimiento promedio anual del 4% que se había seguido desde 2010 (OMT, 2018c).

Desde el punto de vista de la demanda, casi todos los mercados emisores mostraron un incremento de sus gastos turísticos en 2017. Los Estados Unidos fue el país que mostró el mejor desempeño con relación al año precedente, al aumentar los gastos en viajes al extranjero en 12 mil millones de dólares. En segundo lugar, estuvo China, donde la demanda de estos turísticos se expandió en 8 mil millones de dólares (OMT, 2018b). No obstante, la economía asiática sigue siendo la que más gasta en turismo internacional, como se puede constatar en la siguiente tabla.

TABLA 7. PAÍSES DEL MUNDO QUE MÁS GASTARON EN TURISMO INTERNACIONAL DURANTE 2017. EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y PORCIENTOS.

País	Gasto (Miles de millones de dólares)	Variación porcentual (2017/2016)
China	258	5
Estados Unidos	135	9
Alemania	84	3
Reino Unido	63	3
Francia	41	1

Fuente: OMT, 2018b.

En el grupo de las economías emergentes, Rusia incrementó en un 13% su gasto en servicios turísticos hasta alcanzar 31 mil millones de dólares, luego

del descenso experimentado en años anteriores. Brasil, que también logró un resultado favorable, aumentó su gasto en un 20% y demandó servicios turísticos por un monto de 19 mil millones de dólares (OMT, 2018b).

## LOS PRIMEROS MESES DE 2018

Los resultados obtenidos por el turismo internacional durante los primeros meses de 2018 confirmaron las favorables expectativas en cuanto al turismo internacional. Según las estadísticas proporcionadas por la OMT (2018a), entre enero y abril las llegadas de turistas se incrementaron un 6% con relación al mismo período del año anterior. Por ello el Secretario General de la OMT, Zurab Pololikashvili, afirmó que,

“El turismo internacional sigue creciendo de forma significativa en todo el mundo, lo que se traduce en creación de empleo en muchas economías. Dicho crecimiento nos recuerda que es necesario aumentar nuestra capacidad de desarrollar y gestionar el turismo de forma sostenible, forjando destinos inteligentes y aprovechando al máximo la tecnología y la innovación” (OMT, 2018a).

Esta tendencia se mantuvo hasta el cierre del año, lográndose un incremento del 6% en el número de visitantes del turismo internacional que llegaron a 1 400 millones de personas.

Los mejores desempeños por regiones fueron: Medio Oriente 10% de crecimiento; África (7%); Europa y Asia-Pacífico (6%) y las Américas (3%).

Ya desde los primeros meses del año, la región de las Américas se mantuvo a la zaga, con solo un incremento del 3%. Dicho resultado está fuertemente influido por el desempeño del Caribe, la única subregión del mundo que experimentó una contracción de los turistas internacionales (-9%), dado que aún no terminó de recuperarse del efecto de los huracanes que impactaron el área durante el año anterior (OMT, 2018a).

Según la OMT, en los nueve primeros meses del año los arribos de turistas habían crecido un 5%, en una expansión que benefició a todas las subregiones (OMT, 2018d).

De manera que puede decirse que el turismo internacional mantuvo en 2018 su tendencia al incremento, computando cifras que resultan las segundas mejores desde 2010.

Durante el 2019<sup>94</sup> se espera un crecimiento más cercano a las tendencias históricas más recientes de entre 3 y 4%. Los pronósticos por región apuntan a un incremento de 5 a 6% en Asia-Pacífico; 4 a 6% en el Medio Oriente; 3 a 5% en África; 3 a 4% en Europa y 2 a 3% en las Américas.

En estos pronósticos incide el descenso en el ritmo de crecimiento de la economía mundial, la incertidumbre que genera el Brexit, las crecientes tensiones geopolíticas y comerciales, así como una actitud más cautelosa de inversionistas y viajeros.

---

<sup>94</sup> Ver UNWTO (2019).

## BIBLIOGRAFÍA

- OMT. (25 de junio de 2018a). *El turismo internacional supera las expectativas en los primeros meses de 2018*. Obtenido de <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-06-25/el-turismo-internacional-supera-las-expectativas-en-los-primeros-meses-de-2>
- OMT. (23 de abril de 2018b). *Fuerte repunte en 2017 de la demanda turística tanto en mercados tradicionales como emergentes*. Obtenido de <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-04-23/fuerte-repunte-en-2017-de-la-demanda-turistica-tanto-en-mercados-tradiciona>
- OMT. (15 de enero de 2018c). *Resultados del turismo internacional en 2017: los más altos en siete años*. Obtenido de <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-01-15/resultados-del-turismo-internacional-en-2017-los-mas-altos-en-siete-anos>
- OMT. (2018d). *UNWTO World Tourism Barometer and Statistical Annex, November 2018*. Obtenido de <http://publications.unwto.org/publication/unwto-world-tourism-barometer-and-statistical-annex-november-2018>.
- UNWTO (2019) *International Tourism Results in 2018 and Perspectives for 2019* January 21 2019 [www.cf.cdn.unwto.org](http://www.cf.cdn.unwto.org)

## 23

### Conflictos bélicos y gastos militares en 2017-2018 y sus perspectivas

Dr. José Luis Rodríguez  
Asesor del CIEM

Dando continuidad al análisis, durante el 2016/17 se puso de manifiesto nuevamente que el poderío militar de cada país pasa a jugar un papel preponderante en momentos de crisis, aunque el mismo se matiza cuando se considera en el análisis que ese poderío se sustenta en los recursos económicos disponibles para su desarrollo. De tal modo, el estudio de cómo ha evolucionado el gasto militar brinda -en principio- una visión bastante clara del potencial bélico alcanzado y -por tanto- la posibilidad de su empleo a corto y mediano plazo en función de los recursos disponibles.

Históricamente la evolución del gasto militar en el mundo mostró un importante crecimiento después que concluyó la Segunda Guerra Mundial durante el período de la llamada guerra fría.

Con la desaparición del socialismo en Europa Oriental y la URSS, los gastos bélicos bajaron a un 2,4% del PIB mundial durante los años 90, pero a partir del año 2000 volvieron a incrementarse<sup>95</sup> hasta alcanzar nuevamente los niveles de la guerra fría en el 2008.

En general, puede apreciarse que los gastos militares totales crecieron un 7,5% desde 1988 hasta el 2011.<sup>96</sup> No obstante, según los últimos datos disponibles, en el 2017 los gastos militares totales llegaron -a precios corrientes- a un billón 739 mil millones de dólares, frente a un billón 696 mil millones en el 2011, para un incremento del 2,5%, cifra que representó el 2,2% del PIB mundial.<sup>97</sup>

Visto por las diferentes regiones del mundo, si se toman en cuenta las variaciones entre 2008 y 2017, África aumentó los gastos un 28%; Asia y Oceanía un 47%; Medio Oriente un 58,8% (2006-2014); mientras que Europa crecía un 1,4%; Norteamérica disminuía un 13%; América Central y el Caribe crecía un 39% y Suramérica aumentaba un 17%.<sup>98</sup>

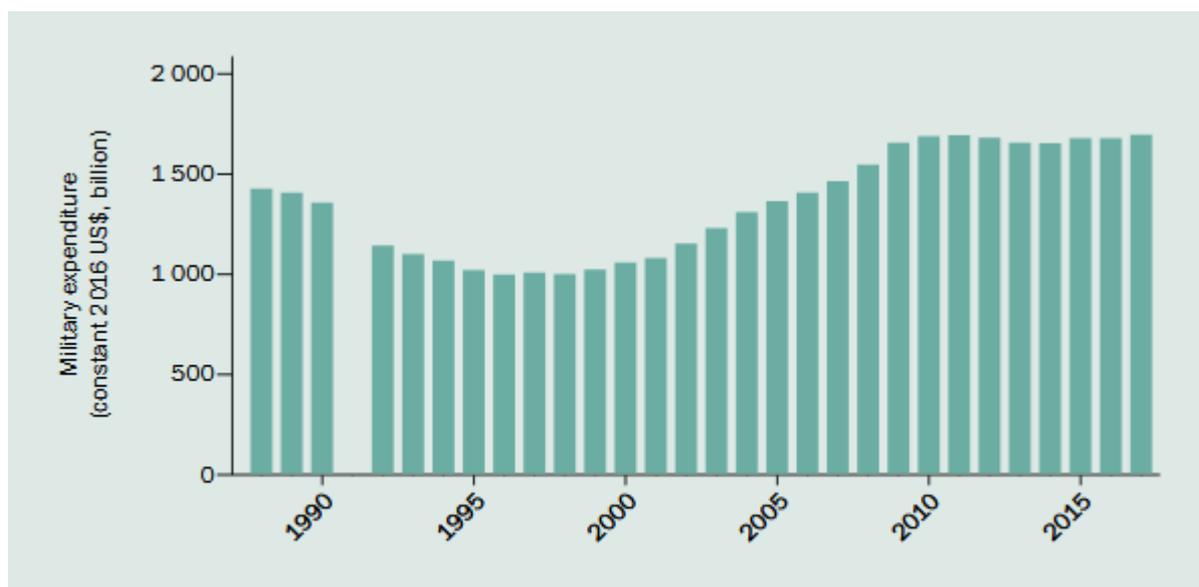
<sup>95</sup> En este contexto vale apuntar que el proceso de transición al capitalismo del antiguo campo socialista con posterioridad a 1989 no escapó a la tendencia al incremento de los conflictos regionales con base en problemas étnicos, religiosos, económicos o históricos. Basta pasar revista a los conflictos que se desataron en la antigua Yugoslavia, los enfrentamientos entre Azerbaiyán y Armenia, Uzbekistán y Kirguistán y la guerra entre Rusia y Georgia, así como los conflictos internos de Ucrania para comprobarlo.

<sup>96</sup> Datos a precios constantes de 2011.

<sup>97</sup> Ver SIPRI (2018) Salvo que se indique otra cosa, todos los datos provienen de esta fuente.

<sup>98</sup> Ver SIPRI (2018).

GRAFICO No.1.- GASTO MILITAR EN EL MUNDO 1988-2017



**Figure 1.** World military expenditure, 1988–2017

TABLA No.1.- PRINCIPALES PAÍSES POR SU GASTO MILITAR EN 2017  
(MMUSD A PRECIOS CORRIENTES)

PAIS	GASTO MILITAR	GM/PIB (%)	VARIACION 2008/2017 (%)
EEUU	610 000	3,1%	-14%
CHINA	228 000	1,9	110
ARABIA S.	69 400	10,0	34
RUSIA	66 300	4,3	36
INDIA	63 900	2,5	45
FRANCIA	57 800	2,3	5,1
GRAN BRETAÑA	47 200	1,8	-15
JAPON	45 400	0,9	4,4
ALEMANIA	44 300	1,2	8,8
COREA / SUR	39 200	2,6	29
BRASIL	29 300	1,4	21

FUENTE: SIPRI (2018).

TABLA No.2.- VENTA DE ARMAS EN EL MUNDO. PRINCIPALES PAÍSES (MMUSD A PRECIOS CORRIENTES)<sup>99</sup>

	2018	% DEL TOTAL
-EEUU	10 508	38,1%
-RUSIA	6 409	23,2
-FRANCIA	1 768	6,4
-ALEMANIA	1 277	4,6
-CHINA	1 040	3,8

FUENTE: SIPRI (2019a)

Al examinar los gastos militares en su evolución de los últimos años se puede apreciar que en la misma han incidido diferentes factores:

- Existe una mayor intensidad tecnológica en la producción de armamentos que permite una reducción del personal activamente vinculado a su producción y también en las fuerzas armadas, que pasan a operar con tecnologías más sofisticadas, aunque no necesariamente más baratas.
- La extensión de la crisis que estalló en 2008-2009 ha forzado la reducción del gasto militar por el déficit de recursos que ha provocado en un grupo de los países más desarrollados, aunque la tendencia actual es al incremento nuevamente del gasto militar en al menos en 9 de los países más importantes, al compararlo con el año 2008.
- Se ha extendido la utilización de nuevos métodos para el ejercicio del poder por vías no convencionales.

En este último aspecto se ha transitado de la guerra fría a la guerra gris como una forma de guerra no convencional, que tiene como características desestabilizar a un régimen político; utilizar a los elementos locales para ese fin; no se maneja la presencia de tropas del agresor en el país objetivo; se trata de operaciones de larga duración que demandan una preparación extensiva; requiere una intensa cooperación de diferentes agencias del país agresor; y se emplea la guerra política ampliamente para movilizar, neutralizar o integrar individuos a las tareas de desestabilización.<sup>100</sup>

Para evaluar los aspectos de mayor importancia, que inciden en las tendencias geopolíticas de más peso, será preciso examinar el papel de los elementos militares que aseguran fundamentalmente el ejercicio del poder en el mundo,

<sup>99</sup> Los países seleccionados cubren el 76,1% de las ventas totales de armamentos.

<sup>100</sup> Ver Rodríguez J. R. (2016).

tomando como base para el análisis los casos de Estados Unidos, China y Rusia en los últimos años.

Como se ha señalado anteriormente, la estrategia militar de **Estados Unidos** emitida en junio del 2015<sup>101</sup> se basa en la presunción de la excepcionalidad de Norteamérica como el estado más poderoso del mundo en su papel de garante de la paz y la seguridad en el planeta, destacándose sobre todo por el peso que se otorga a la guerra no convencional, especialmente en el manejo de los conflictos híbridos.

El enfrentamiento se dirige así de forma simultánea contra los llamados estados revisionistas (Rusia, China, Irán, Corea del Norte) y contra las denominadas organizaciones extremistas violentas (Estado Islámico, Al-Qaeda), asumiendo que la probabilidad de una guerra con otros estados es baja pero creciente.

Esta estrategia fue modificada por el gobierno de Trump, que en enero del 2018 anunció que el énfasis fundamental pasaba a la confrontación con otras potencias (China y Rusia) por encima de la llamada lucha contra el terrorismo, lo que conllevaría -en lo inmediato- un notable incremento de los gastos militares.<sup>102</sup> Como consecuencia de esta política, los EE.UU. abandonaron en febrero de 2019 el acuerdo sobre armas nucleares de alcance intermedio – conocido como INF (Intermediate-Range Nuclear Forces)- que fuera firmado en 1987, creando un escenario de mayor tensión con Rusia en la situación internacional.

Este cambio en la orientación estratégica de la defensa introducirá modificaciones en el desarrollo bélico de Estados Unidos, el que ha venido siendo sustentado en los últimos años a través de una política de reforma militar que ha sustituido con medios técnicos la presencia de personal, a lo que se ha sumado la contratación de fuerzas paramilitares –los llamados contratistas- en sustitución de los miembros de las fuerzas armadas del país, que cuenta esta última con 1 520 mil efectivos. Sin embargo, a partir de los cambios que se han anunciado, hay una reformulación del uso de las armas nucleares que pone nuevamente como una posibilidad la confrontación militar directa de las grandes potencias.<sup>103</sup>

Por otra parte, los gastos militares en EE.UU. -que alcanzaron un pico máximo de 758,0 miles de millones de dólares en el 2010<sup>104</sup> y representaban el 4,7% del PIB- en el 2017 descendieron un 14,1% computando alrededor de 610 mil millones, con un valor equivalente al 3,1% del PIB. No obstante, la administración de Donald Trump logró incrementar nuevamente el presupuesto militar en el 2018 en un estimado de 16 mil millones de dólares. Tampoco debe pasarse por alto que el país exportó en el 2018 el 38,1% de las armas que se vendieron en el mundo y donde las corporaciones del complejo militar industrial de mayor peso y rentabilidad mundial se encuentran en Estados Unidos.

---

<sup>101</sup> Ver USG (2015) y Díaz (2015).

<sup>102</sup> Ver BBC (2018)

<sup>103</sup> Ver BBC (2018a).

<sup>104</sup> Calculo a precios corrientes.

Por su parte, la estrategia militar de **China** tiene como objetivo contrarrestar a largo plazo el poderío militar de Estados Unidos en su proyección como fuerza a nivel mundial, con una ventaja tecnológica en todo el espectro del conflicto armado y una alta capacidad estratégica de inteligencia y vigilancia.<sup>105</sup> En un contexto donde se reconocen riesgos externos –producto del reenfoque estratégico de Estados Unidos hacia el escenario Asia-Pacífico y de conflictos regionales-<sup>106</sup> e internos –visibles en los procesos de penetración cultural y desestabilización occidental, así como en el incremento de tensiones sociales internas- China avanza para fortalecer sus fuerzas armadas mediante una rápida modernización que contempló también una reducción del personal inicialmente superior a los 300 000 efectivos y un acelerado incremento de medios técnicos, en lo que algunos autores han calificado como nueva carrera armamentista.

De acuerdo a analistas occidentales, el gigante asiático está desarrollando fuertemente tecnologías militares, especialmente las relacionadas con el uso del laser y las armas termonucleares, satélites de alta tecnología y vehículos aéreos supersónicos, así como medios navales ofensivos, incluyendo portaaviones. En síntesis los documentos chinos apuntan al desarrollo de nuevos armamentos en el ciberespacio, el espacio exterior, las armas nucleares y el armamento naval.

Para este desarrollo China muestra el mayor crecimiento del gasto militar en los últimos años ya que –según estimados de SIPRI- el mismo aumentó alrededor de 3 veces desde el año 2004, alcanzando un nivel de 228 mil millones de dólares en el 2017, para un 1,9% de su PIB, aunque según fuentes chinas, este gasto había alcanzado unos 143 464 millones de dólares en el 2015 y se ha anunciado un incremento del 8,1% para el 2018. Esta información ubica actualmente a China con el segundo presupuesto militar del mundo y el mayor ejército con 2 millones 285 mil efectivos. Simultáneamente China cubrió ya el 3,8% de la exportación mundial de armamentos en 2018.

Como se ha señalado en otros trabajos, con la desaparición de la URSS las fuerzas de la derecha en todo el mundo pretendieron acabar con el poderío militar las repúblicas que integraron la CEI y **Rusia** en especial, para hacer imposible su retorno como potencia militar mundial de primer orden.

No obstante, a partir de los gobiernos de Putin y Medvedev se ha logrado una reconstitución del poderío militar ruso para enfrentar los intentos de contener su desarrollo en una cadena de agresiones que han transitado por el despliegue de un sistema de defensa antimisiles en Europa y el acercamiento de las bases militares de la OTAN a las fronteras del país. Este proceso se aceleró con el golpe que acabó con el gobierno electo en Ucrania a principios de 2014 y la amenaza que supuso la presencia de ataques a la población de origen ruso en esa república, así como por los paquetes de sanciones económicas contra Rusia que se han venido aprobando por Occidente desde marzo de 2014.

---

<sup>105</sup> Ver Laborie (2015) y Campbell (2015).

<sup>106</sup> Reivindicaciones territoriales históricas han generado conflictos con India, Viet Nam y Japón, así como en torno al Mar de China.

Como expresión del fortalecimiento militar ruso y a solicitud del gobierno de Siria, las fuerzas militares rusas propinaron una derrota contundente al Estado Islámico en ese país.<sup>107</sup>

Las prioridades de la estrategia defensiva del país<sup>108</sup> plantean el uso de la fuerza solo cuando otras medidas hayan sido ineficaces; apoyar el status de Rusia como potencia líder; desarrollar la cooperación estratégica con China y la India, así como con América Latina y África; fortalecer la cooperación mutuamente ventajosa con la Unión Europea y Estados Unidos<sup>109</sup> y retomar las discusiones para la reducción del arsenal nuclear.

Para implementar su estrategia de defensa Rusia viene desarrollando una reforma militar que tiene como objetivo modernizar el 70% de las fuerzas armadas para el 2020, que alcanza 845 000 efectivos, en tanto disminuye significativamente el cuerpo de oficiales de las mismas, al tiempo que supone una reconversión tecnológica de todo el armamento en los próximos 10 años. En este último aspecto, un discurso del presidente Putin de marzo 1º del 2018 detalló los avances en distintos modelos de armamento, incluyendo el de tipo nuclear<sup>110</sup>. Para estos objetivos se previeron gastos por unos 730 mil millones de dólares y ya en el 2017-según SIPRI- se estimaron erogaciones por 66 300 millones de dólares que representaron el 4,3% del PIB, habiendo crecido un 36% desde el 2008. En ese contexto el país posee 7 500 cabezas nucleares y exportó el 23,2% del armamento que se vende en el mundo, proporción solo superada por Estados Unidos.<sup>111</sup>

### III

La evolución del mundo en los últimos años no ha hecho más que exacerbar las contradicciones de un capitalismo que –si bien cada vez enfrenta contradicciones más intensas- todavía no agota el arsenal de medidas económicas compensatorias que le hacen suponer a sus dirigentes que las mismas serán suficientes para perdurar y que no habrá otro futuro fuera del capitalismo para la humanidad.

Entre tanto, para asegurar su preponderancia, eleva los gastos militares apoyando a toda costa el ejercicio de la fuerza si las circunstancias lo reclaman, pero poniendo cada vez más en peligro la existencia misma de la humanidad, que hoy enfrenta conflictos bélicos todavía potencialmente muy peligrosos en Siria, Irak y Ucrania, así como zonas de alta tensión militar en el Mar del Sur de China y la RPDC, todo ello unido a un incremento de las actividades terroristas impulsadas por el llamado Estado Islámico con expresiones constantes en Estados Unidos y -sobre todo- Europa, así como también en un grupo de países africanos.

Cierre de información: Marzo 26 de 2019.

---

<sup>107</sup> Ver Sputnik (2017)

<sup>108</sup> Ver Gressel (2015) y Rodríguez (2016)

<sup>109</sup> Este aspecto se ha deteriorado sensiblemente a partir del 2017.

<sup>110</sup> Ver Marin (2018).

<sup>111</sup> Ver SIPRI (2019a). La venta de armas ya alcanzó un volumen de un billón 656 mil millones de dólares entre 1950 y 2009.

## BIBLIOGRAFIA

- BBC (2018). "Ya no se centra en el terrorismo la nueva estrategia de defensa nacional de Estados Unidos anunciada por James Mattis" enero 19 del 2018 en [www.bbc.com](http://www.bbc.com)
- BBC (2018a). "En qué consiste la nueva propuesta nuclear de Estados Unidos y por qué preocupa a Rusia y a China" febrero 4 del 2018 en [www.bbc.com](http://www.bbc.com)
- Campbell, Caitlin (2015). "Highlights from China's New Defense White Paper, "China's Military Strategy" US-China Economic and Security Review Commission Issue Brief, June 1 2015 en [www.uscc.gov](http://www.uscc.gov)
- Díaz, Katerinne (2015). "Apuntes de la nueva Estrategia Militar Nacional de Estados Unidos" CUBADEFENSA, julio 9 2015 en [www.cubadefensa.cu](http://www.cubadefensa.cu)
- Gressel, Gustav (2015). "Russia's quiet military revolution, and what it means for Europe" European Council of Foreign Relations, October 12, 2015 en [www.ecfr.eu](http://www.ecfr.eu)
- Laborie, Mario (2015). "Frente a frente: Las estrategias militares de Estados Unidos y China" Documento de Opinión Instituto Español de Estudios Estratégicos, Madrid, septiembre 28 de 2015 en [www.ieee.es](http://www.ieee.es)
- Marin, Daniel (2018). "Las nuevas armas rusas y sus posibles aplicaciones espaciales" marzo 11 del 2018 en [www.danielmarin.naukas.com](http://www.danielmarin.naukas.com)
- PNUD (2016). "Human Development Report 2016" en [www.undp.org](http://www.undp.org)
- Rodríguez, José Luis (2015). "El derrumbe del socialismo en Europa" Ruth Casa Editorial y Editorial de Ciencias Sociales, La Habana, 2015.
- Rodríguez, José Luis (2014a). "El impacto del gasto militar en el mundo: 1950-2013" Revista de Estudios Estratégicos, Cuba, N° 01, primer semestre de 2014.
- Rodríguez, José Luis (2016). "Economía y gastos militares: Tendencias 2015-2030" en CIEM Tendencias socioeconómicas mundiales y proyecciones para los próximos 15 años (2015-2030) La Habana, enero de 2016 (Documento de trabajo)
- Rodríguez, José Luis (2017). "Conflictos bélicos y gastos militares en el 2016 y sus perspectivas" en CIEM Informe sobre la Evolución de la Economía Mundial en el 2016, marzo del 2017 en [www.ciem.cu](http://www.ciem.cu)
- Rodríguez, José Ramón (2016). "De la "guerra fría" a la "guerra gris": más allá de la temperatura y el color (Primera parte)" CUBADEFENSA, febrero 24 de 2016 en [www.cubadefensa.cu](http://www.cubadefensa.cu)
- SIPRI (2019). "Database" en [www.milexdata.sipri.org](http://www.milexdata.sipri.org)
- SIPRI (2018). "Trends in World Military Expenditure 2017" SIPRI, May 2018, en [www.sipri.org](http://www.sipri.org)
- SIPRI (2019a). "Trend Indicator Values of Arms Exports from the Top 50 Largest Exporters, 2017-2018" March 11 2019 en [www.sipri.org](http://www.sipri.org)
- Sputnik (2017) "Sistemas S-300 y S-400 aseguran dominio de aviación rusa en el cielo de Siria" Moscú, diciembre 22 de 2017 en [www.mundo.sputniknews.com](http://www.mundo.sputniknews.com)
- US Government (USG) (2015). "The National Military Strategy of the United States of America 2015. The United States Military's Contribution to National Security June 2015" en [www.jcs.mil](http://www.jcs.mil)

# 24

## Evolución de la economía mundial durante 2018 e impactos para Cuba

Dr. José Luis Rodríguez  
Asesor del CIEM

### I

Luego de un año 2015 en el que la economía cubana creció un 4,4%, durante el 2016 se produjo una disminución en el ritmo de crecimiento del PIB, el cual alcanzó solo 0,5% debido a un conjunto de factores adversos, entre los cuales destaca el descenso de alrededor del 40% en las entregas de petróleo de Venezuela.<sup>112</sup>

Las dificultades se repitieron en el 2017, cuando la economía creció un 1,8% y continuaron las restricciones energéticas a partir de la permanencia de las dificultades con la entrega directa del combustible por parte de Venezuela –lo que obligó a un ajuste en los niveles de actividad del país- compensándose nuevamente de forma parcial a través de compras en Argelia y Rusia (en parte financiadas por Venezuela), mientras que la producción cubana de petróleo equivalente bajó a 3 millones 500 mil TM en el 2017, por agotamiento de varios pozos. Consecuentemente, las tensiones financieras se incrementaron igualmente el pasado año y el país sufrió –además como factor agravante adicional- el impacto del huracán Irma que dejó pérdidas superiores a 13 000 millones de dólares.

TABLA No.1 EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA CUBANA 2017-2018

	2017R	2018P	2018R	2019P
-PIB	1,8%	2,0%	1,2%	1,5%
-AGRICULTURA	-1,4	--	-4,9	6,1 (E)
-INDUSTRIA	-1,8	--	3,7	-0,4 (E)
-P AZUCAR MTM	1 800	1 670	1 100 (E)	1 517
-CONSTRUCCION	9,0%	12,0%	14,7%(*)	--
-INVERSIONES MMP	8 059	10 800	9 126	11 300
TURISMO VISITANTES MILES	4 700	5 100	4 732	5 100
TURISMO INGRESOS MMUSD(*)	(2 297)	(2 573)	(2 192)	(2 577E)
-PROD/PETROLEO MTM	3 500	--	3 500 (E)	--
-DEFICIT FISCAL/PIB	-8,6%	-11,4%	-9,0%	-6,1%

<sup>112</sup> No obstante, se conoce que el gobierno venezolano ha estado financiando la compra de combustible en el exterior –ante las dificultades que enfrenta la producción- para garantizar los envíos a Cuba. Ver El Nuevo Herald (2019).

-SALARIO MEDIO P	767	-	--	1,3%
-PRODUCTIVIDAD	2,6%	2,8%	--	1,9%
-BALANZA COMERCIAL MMUSD	2 774	54,8	1 129 (E)	1 374 (E)

NOTA: (E) Estimados del autor. (\*) Se trata de cifras recientemente rectificadas por la ONEI (2018a y 2019).

FUENTES: Cabrisas (2017); EIU (2018 y 2019); GRANMA (2018a) y ONEI (2018).

Para el 2018 el plan fijó un crecimiento del 2% en el PIB apoyado por un significativo incremento de las inversiones, 15 591 MMP de gastos para el apoyo de exportaciones y sustitución de importaciones<sup>113</sup>, así como por el aumento de visitantes turísticos hasta 5.1 millones de personas.

No obstante, durante el 2018 la economía cubana solo creció 1,2% en medio de un complejo panorama que llevó a que se registraran decrecimientos en la agricultura –con una caída estimada en -4,9%-; la industria azucarera, con una zafra que disminuyó un 39%; y la actividad de minas y canteras (-2,0%), donde la producción de níquel más cobalto se calcula que decreció un 10,7% con relación al 2017.

Por otra parte, se crece alrededor del 14% en las inversiones, aunque el plan se cumple al 85% y la tasa de inversión sobre el PIB es del 12%. También se registran crecimientos en los sectores de transporte y comunicaciones (5,7%); industria manufacturera (3,7%); construcción (14,7%); comercio (2%); salud (1,3%), así como en cultura y deportes (2,3%).

Por último, el país continuó enfrentando los efectos del devastador huracán Irma que causó daños valorados en 13 000 millones 185 000 pesos, equivalentes a un valor similar en USD, con afectaciones en 179 534 viviendas y cuantiosas pérdidas en el sector agropecuario, que afectaron al país en el 2018 y cuyas negativas consecuencias se mantendrán aun en años posteriores.

Para el 2019 se ha estimado una tasa de crecimiento del 1,5% en el plan, tomando en cuenta los desequilibrios financieros que persistirán en el año el que se califica como "...un año de ordenamiento y de ajustes, sin renunciar al crecimiento."<sup>114</sup> En ese plan se destacan: un crecimiento de la producción azucarera del 39,5%; un 23,8% de aumento en las inversiones; un incremento en el número de turistas del 7,8%; una disminución del déficit fiscal de alrededor del 31% y una discreta recuperación del saldo positivo en la balanza comercial total.

<sup>113</sup> Ver Tamayo (2018).

<sup>114</sup> Ver "Plan de la economía del 2019: objetivo y realista" Granma Suplemento Especial, 17 de diciembre 2018.

## II

Dado el nivel de apertura de la economía nacional,<sup>115</sup> un balance objetivo de lo ocurrido necesariamente debe partir de considerar preliminarmente el impacto de los factores externos en el año 2018.

En primer lugar, la situación económica internacional ha evolucionado negativamente durante el 2018, lo cual ha estado determinado fundamentalmente por los efectos de la guerra económica desatada por Estados Unidos contra China a partir de la fuerte elevación de los aranceles a las exportaciones de esta última como una vía para tratar de eliminar el déficit comercial norteamericano con el país asiático. Por otro lado, la administración de Donald Trump ha elevado las tasas de interés en EE.UU. con el objetivo de atraer recursos financieros de otros países, lo que induce a una fuga de capitales en estos –especialmente en países de bajo desarrollo-, con las imprevisibles consecuencias que esto puede provocar. Todo esto se añade a una coyuntura donde no se han superado los efectos de la crisis que estalló hace 10 años atrás y no ha desaparecido el peligro de su repetición.

Esta negativa coyuntura genera incertidumbre y efectos negativos en todas partes, a lo que no escapa nuestro país, especialmente en relación al financiamiento externo y la inversión extranjera. Al respecto, el Ministro de Economía y Planificación expresó recientemente: “La situación de la economía ha estado determinada por una tensa situación financiera, en la cual ha influido el incumplimiento de ingresos por exportaciones en un grupo de actividades como el turismo, la producción azucarera y los servicios médicos, a lo que se unen las afectaciones ocasionadas en varios sectores por diversos eventos climatológicos.”<sup>116</sup>

En cuanto al comercio exterior, la economía cubana ya mostraba una reducción del 24,5% en las exportaciones de bienes y servicios y una contracción similar en las importaciones entre 2012 y 2017, aún cuando se mantuvo un saldo positivo en el intercambio total, aunque con tendencia a la reducción.

En el 2018 la caída de ingresos por la vía de las **exportaciones** ha estado marcada –en primer lugar- por el descenso de la producción de **níquel**, que pasó de 72 530 TM en el 2011 a un plan de solo 50 000 este año, el cual –si bien parece cumplirse según las últimas noticias disponibles-<sup>117</sup> resultaría inferior a la del año precedente, que se ubicó en unas 56 000 TM, según estimados. Esta situación se asocia a la descapitalización de las fábricas y a dificultades con el financiamiento suficiente para frenar esta tendencia, aunque en el año que concluye se han invertido 50 millones de pesos solo en la planta Che Guevara. Tampoco puede obviarse la fluctuación de los precios de este mineral, que si bien en el 2018 se estima que alcanzó 13 114 USD por TM para un incremento del 26% sobre el año anterior, en los últimos 8 años se registra

---

<sup>115</sup> Este indicador muestra la relación entre la suma de exportaciones e importaciones en relación al PIB y en el 2017 fue de 37,8%.

<sup>116</sup> Ver “Consejo de Ministros analiza Plan de la Economía para 2019 y Presupuesto del Estado”, periódico Granma, noviembre 30, 2018.

<sup>117</sup> Ver “Cuba estima producir unas 50 000 toneladas de níquel y cobalto en 2018” en [www.cubayeconomia.blogspot.com](http://www.cubayeconomia.blogspot.com) diciembre 13 2018.

un descenso del 42,8% y los crecimientos previstos hasta el 2019 son solo de un 4,3%.

No obstante, las perspectivas mejoran si se considera que los precios del cobalto -asociado al níquel en los yacimientos cubanos- se sitúan en estos momentos (marzo de 2019) en torno a los 30 000 dólares por tonelada, con perspectivas de recuperación a precios superiores a corto plazo, luego del ascenso y caída registrado entre 2018 y 2019. También el contenido de las colas que se acumulan a partir del proceso industrial, contienen una significativa cantidad de minerales potencialmente valiosos y se busca inversión extranjera para su explotación.

En el caso del **azúcar**<sup>118</sup> la producción del presente año fue solo de alrededor de un millón 100 mil TM –una caída estimada del 39% en relación a la zafra anterior-, muy afectada por problemas climáticos con la alternancia de períodos de sequía y lluvias a destiempo, a lo que se sumó el negativo impacto del huracán Irma que en septiembre del pasado año arrasó con 380 000 hectáreas de caña y daño seriamente a 24 centrales. Por su parte, el precio promedio de la libra de azúcar en 2018 fue de 12.73 centavos por libra este año, un 20% inferior al logrado en el 2017. Las perspectivas para el 2019 no mejoran, y se espera otra caída de 6,5% en el precio este año.<sup>119</sup>

En lo referido a las exportaciones de **derivados del petróleo** el precio promedio del marcador WTI alcanzó 64.80 dólares el barril en 2018, ya que –después de un rápido crecimiento hasta octubre- el precio comenzó a descender a niveles inferiores a 55 dólares en medio de un crecimiento de las tensiones internacionales provocadas por la agresiva política de Trump –especialmente en lo referido a la guerra comercial que ya estalló-, todo lo cual genera una gran incertidumbre en medio de un discreto incremento de la demanda energética mundial. Para el 2019 no se espera una recuperación del precio del petróleo.

Por otra parte, en el 2017 no se logró una recuperación de la producción de petróleo en Venezuela y la empresa mixta CUVENPETROL de Cienfuegos se liquidó en agosto, por lo que se infiere que no se produjeron en el año exportaciones significativas de derivados del petróleo en el 2018, aunque no se cuenta con información definitiva sobre el tema hasta el momento de redactar este informe.

Por otro lado, las **exportaciones de servicios** también se han visto afectadas.

En el caso del **turismo**, de un plan original de 5,1 millones de visitantes, este año se alcanzó 4 millones 732 mil debido a la reducción registrada por la baja de turistas norteamericanos –menos 6,8% hasta noviembre- y también de otros países durante el primer semestre. Igualmente vale señalar que creció el número de visitantes por la vía de los cruceros un 92,8%, pero con un gasto por turista día inferior y una estancia menor, todo lo cual generó un incremento

---

<sup>118</sup> Ver “Cuba necesita elevar la eficiencia industrial en su zafra azucarera” en [www.rebellion.org](http://www.rebellion.org) diciembre 6 2018

<sup>119</sup> Ver datos sobre precios en World Bank (2018 y 2019).

de solo 1,4% en los ingresos brutos estimados en relación al año anterior.<sup>120</sup> Para el 2019 se ha anunciado oficialmente un incremento del 17,6% de los ingresos, pero será necesario verificar esta información que no se corresponde con la tendencia histórica de este indicador en su relación con el número de visitantes.

Igualmente los ingresos por exportación de **fuerza de trabajo calificada** se estima disminuyan al cierre del año debido a la retirada de la colaboración cubana del personal de salud ubicado en Brasil, a partir de la inadmisibles posición asumida frente a Cuba por el presidente Jair Bolsonaro, situación que impactará negativamente en la balanza de pagos del país entre 300 y 400 millones de dólares, según estimados internacionales. A esto se añaden dificultades con los ingresos de la colaboración cubana en Venezuela producto de la tensa situación económica que enfrenta ese país.

En relación a las **importaciones**, se registra un incremento en el precio<sup>121</sup> por tonelada de una serie de **alimentos** al compararlos con el año anterior, entre los que destacan el arroz (11,8%); trigo (20,5%) y carne de pollo (5,7%). También crece el precio del barril de **petróleo** –WTI- de 53 a 64.80 USD, para un aumento del 22,3%, lo que afecta la compra a suministradores de Rusia y Argelia como ya se mencionó.

En síntesis, según estimados internacionales, se calcula que el valor total de las exportaciones de bienes y servicios aumentó un 3,5% en 2018, mientras que las importaciones se calcula aumentaron un 2,5%. En total el saldo comercial bajo 246 millones de dólares entre el 2017 y el 2018 y se espera que aumente 429 millones en el 2019 por la combinación de un incremento del 2% en las exportaciones totales y una disminución de 1,1% en las importaciones.

El ajuste en las importaciones que se ha implementado producto de la rebaja de los gastos en divisas del país, la no ejecución de nuevos créditos para cubrir el desbalance y el ajuste en la asignación de portadores energéticos, ha provocado impactos en la actividad productiva y de servicios, aunque se ha preservado la generación eléctrica para no afectar la población.

### III

Lo señalado anteriormente en relación a la disminución del saldo comercial se refleja en significativas **afectaciones financieras** para la economía cubana.

En efecto, la caída registrada en el saldo de la balanza comercial comparando el 2018 con las cifras del año anterior, conllevó –según estimados del EIU-<sup>122</sup> a una reducción de ingresos netos por 246 millones de dólares, lo que tensó más la situación de la balanza de pagos.

Por su parte, el saldo estimado de la cuenta corriente se mantuvo positivo en 1 258 millones de dólares, aunque inferior en un 47,2% al alcanzado en 2017. La

<sup>120</sup> Ver “Cuba proyecta para 2019 un aumento del 17 por ciento de sus ingresos turísticos” en [www.cubayeconomía.blogspot.com](http://www.cubayeconomía.blogspot.com) noviembre 26 2018.

<sup>121</sup> Ver “Commodities Prices Forecast” [www.pubdocs.worldbank.org](http://www.pubdocs.worldbank.org)

<sup>122</sup> Ver EIU (2019).

situación pronosticada para el 2019 muestra una mejoría al aumentar un 78,9% el saldo de cuenta corriente, según estimados del EIU.

En el orden monetario continuó la devaluación del euro y del dólar de Canadá en relación al USD en una magnitud del 4,8% en el primer caso y de 6,6% en el segundo, afectando en ambos casos, el poder adquisitivo de los turistas que visitan Cuba y la capacidad de compra de esas monedas cuando son utilizadas por nuestro país para pagos en el exterior.

Un elemento no completamente evaluado en estos momentos lo constituye la devaluación del Bolívar Fuerte venezolano (BF), reconocida en el 2018 con la emisión de una nueva moneda en Venezuela –el Bolívar Soberano–, tomando en cuenta la tendencia claramente recesiva de la economía de Venezuela que continuó durante el 2018 y lo que va del 2019, cuando se estima una nueva caída en el PIB, según la estimación de CEPAL más cercana.<sup>123</sup>

A pesar de todas las dificultades, este año se presenta una situación más favorable la inversión extranjera directa. Así se estima que se han captado 5 500 millones de dólares como compromisos de inversión desde abril del 2014, lo que da un promedio anual de 1 100 millones anuales, aunque en este año se cerraron acuerdos en 40 negocios por un monto superior a 1 500 millones. Por su parte la Zona Especial de Desarrollo de Mariel ya ha captado 43 proyectos por un monto comprometido de 2 130 millones de USD, para un promedio anual de 355 millones, aunque este año se lograron 474 millones.<sup>124</sup> Los estimados del EIU consideran que en el 2018 ingresaron inversiones extranjeras por 1 006 millones de dólares y que en el 2019 entrarán al país otros 1 097 millones.

Finalmente cabe destacar que la Cartera de Oportunidades de Negocios con Inversión Extranjera 2018-2019 abarcó 525 proyectos con un potencial de inversión de 11 609 millones de dólares, cifras un 15,4 y 8,5% superiores al año precedente.

También en el 2018 se obtuvieron o concretaron créditos de significación para el país a partir del recorrido del presidente Díaz Canel por un grupo de países. Entre ellos se destaca la concreción de financiamiento por 260 millones de dólares en Rusia para objetivos en la modernización de los ferrocarriles, las acerías y las termoeléctricas. A ello se sumó el anuncio reciente de otro crédito por 2 000 millones de USD para los ferrocarriles a 7 años vista. En China se obtuvieron créditos por 124 millones para la compra de equipos de construcción para el turismo y 40 millones para fuentes renovables de energía, junto a una donación por 129 millones para ciberseguridad.

Por último, se continuó haciendo un notable esfuerzo para cumplir con el pago del servicio de la deuda renegociada, erogándose 70 millones de dólares con países del Club de París, incluyendo la aplicación de swap de deudas con un grupo de acreedores. Según el EIU, en el año el servicio de la deuda total

---

<sup>123</sup> Ver CEPAL “Proyecciones de crecimiento de América Latina y el Caribe 2018-2019” Diciembre 2018 en [www.cepal.org](http://www.cepal.org)

<sup>124</sup> Ver de Sergio A. Gómez “Inversión extranjera: De complemento a motor clave del desarrollo cubano”, diciembre 18 2018 en [www.cubayeconomia.blogspot.com](http://www.cubayeconomia.blogspot.com)

alcanzó una cifra en torno a 2 000 millones de dólares, aunque se reportó incumplimientos en el pago de la deuda renegociada.

En general, las condiciones de la economía internacional en 2018 no favorecieron la evolución de la economía cubana y todo parece indicar que esa situación no se modificara sustancialmente en el 2019, cuando se ha previsto un crecimiento del PIB del 1,5%, solamente, en un contexto donde la región crecerá 1,7% según CEPAL. Igualmente las medidas que viene adoptando la administración norteamericana contra Cuba se pronostica que continuarán teniendo una repercusión negativa, especialmente en el sector del turismo y la inversión extranjera con la aplicación del Título III de la Ley Helms-Burton.

Las prioridades del plan 2019 que colocan en un primer plano el crecimiento de las exportaciones, la sustitución de importaciones y mayor captación de la inversión extranjera, resultan determinantes para mejorar el desempeño del económico del año que se avecina y para mitigar los efectos de un entorno que no nos favorecerá.

Fecha de cierre de información abril 29, 2019.

## BIBLIOGRAFÍA

- Cabrisas, Ricardo (2017a). “Con el esfuerzo de todos somos capaces de asegurar los principales objetivos estratégicos y de desarrollo del país” Granma, diciembre 22 del 2017.
- CEPAL (2018). “Proyecciones de crecimiento de América Latina y el Caribe 2018-2019” Diciembre 2018 en [www.cepal.org](http://www.cepal.org)
- Cuba y la Economía (2018). “Cuba estima producir unas 50 000 toneladas de níquel y cobalto en 2018” en [www.cubayeconomia.blogspot.com](http://www.cubayeconomia.blogspot.com) diciembre 13 2018.
- Cuba y la Economía (2018a). “Cuba proyecta para 2019 un aumento del 17 por ciento de sus ingresos turísticos” en [www.cubayeconomia.blogspot.com](http://www.cubayeconomia.blogspot.com) noviembre 26 2018.
- Economist Intelligence Unit (EIU) (2018). “Country Report Cuba” November 2018 en [www.eiu.com](http://www.eiu.com)
- Economist Intelligence Unit (EIU) (2019). “Country Forecast Cuba” February 2019 en [www.eiu.com](http://www.eiu.com)
- Gómez, Sergio A. (2018). Ver de Sergio A. Gómez “Inversión extranjera: De complemento a motor clave del desarrollo cubano”, diciembre 18 2018 en [www.cubayeconomia.blogspot.com](http://www.cubayeconomia.blogspot.com)
- Granma (2018). “Consejo de Ministros analiza Plan de la Economía para 2019 y Presupuesto del Estado”, periódico Granma, noviembre 30, 2018.
- Granma (2018a). “Plan de la economía del 2019: objetivo y realista” Granma Suplemento Especial, 17 de diciembre 2018.
- Oficina Nacional de Estadísticas e Información (ONEI) (2018). “Anuario Estadístico de Cuba 2017” La Habana, 2018 en [www.onei.cu](http://www.onei.cu)
- ONEI (2018a). “Construcción en Cuba. Indicadores seleccionados. Enero-Diciembre de 2018” en [www.onei.cu](http://www.onei.cu)
- ONEI (2019). “Turismo internacional. Indicadores seleccionados. Enero-Diciembre de 2018” en [www.onei.cu](http://www.onei.cu)

- Rebelión (2018). “Cuba necesita elevar la eficiencia industrial en su zafra azucarera” en [www.rebellion.org](http://www.rebellion.org) diciembre 6 2018.
- Tamayo, René (2018). “Presupuesto para el día a día” Juventud Rebelde, enero 7 del 2018.
- El Nuevo Herald (2019). “Cuba tendría que gastar 2 000 millones en petróleo si cesan los envíos desde Venezuela” The Miami Herald, marzo 22, 2019 en [www.elnuevoherald.com](http://www.elnuevoherald.com)
- World Bank (2018). “Commodities Price Forecast” October 2018 en [www.pubdocs.worldbank.org](http://www.pubdocs.worldbank.org)
- World Bank (2019). “Commodities Price Outlook” March 2019 en [www.pubdocs.worldbank.org](http://www.pubdocs.worldbank.org)