

Estudios del CURI

**Una invitación a la reflexión:
contexto mundial complejo 2008-2011**

Dr. Alejandro Atchugarry

***Consejo Uruguayo
para las Relaciones Internacionales***

23 de noviembre de 2009

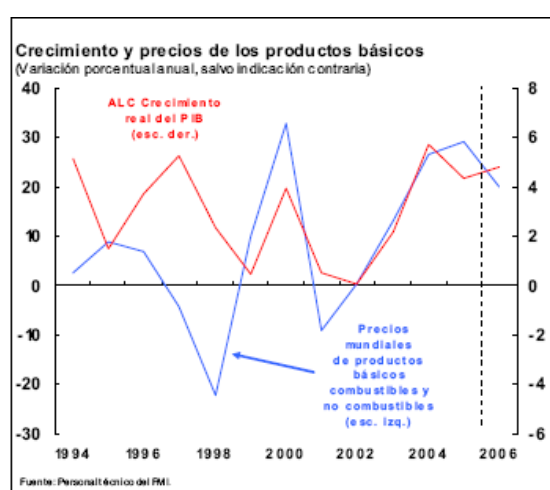
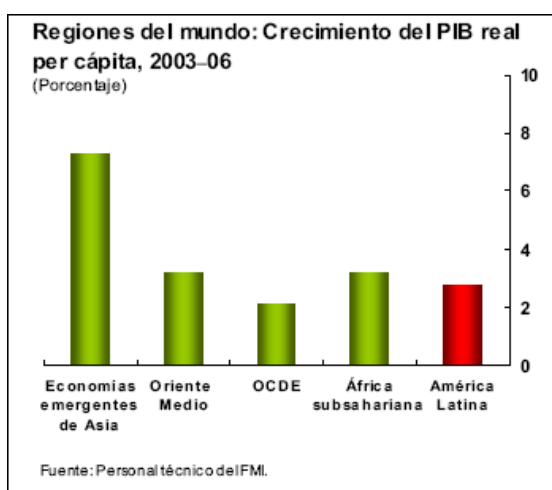
Estudio No 04/09 Add.1

El CURI mantiene una posición neutral e independiente respecto de las opiniones personales de sus Consejeros. El contenido y las opiniones de los “Estudios del CURI” y “Análisis del CURI” constituyen la opinión personal de sus autores.

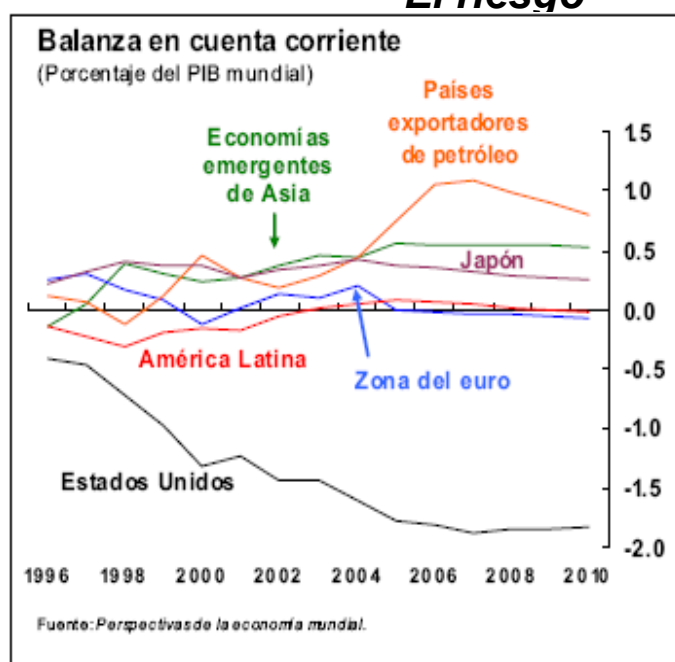
2008 – 2011, Un contexto mundial complejo

A partir de 2007, comienza a manifestarse el agotamiento de la etapa de sobre - consumo de varias de las economías centrales, particularmente la de Estados Unidos

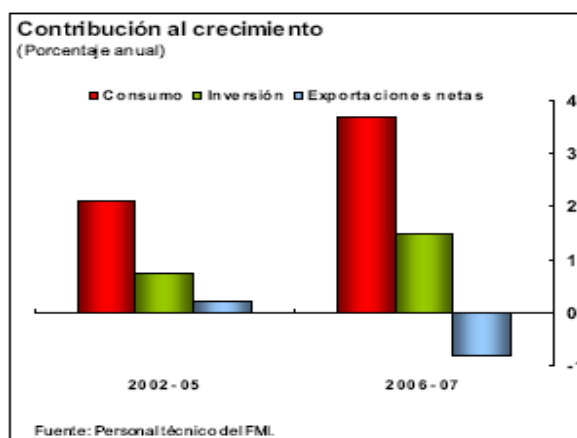
En una charla realizada en 2006, plena expansión, utilizábamos estos gráficos (Perspectivas de la Economía Mundial 2006 FMI) que mostraban a las claras que el riesgo era manifiesto. En tal sentido los técnicos del Organismo multilateral calificaban de “acomodaticias” las políticas de USA, Gran Bretaña y en general de los países desarrollados, con la excepción de Japón)



El riesgo



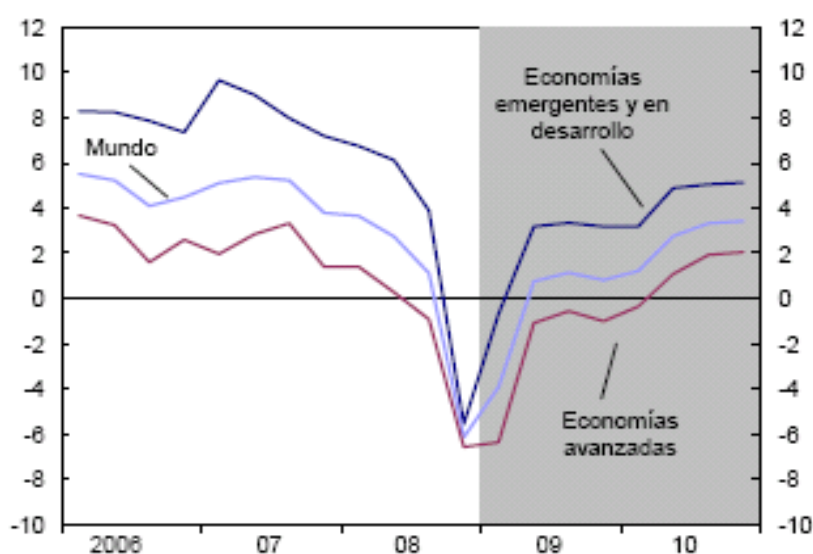
Sustentado básicamente en adelantar consumo futuro en base a financiamientos:



Lamentablemente el riesgo se verificó, seguramente en mayores proporciones de las temidas.

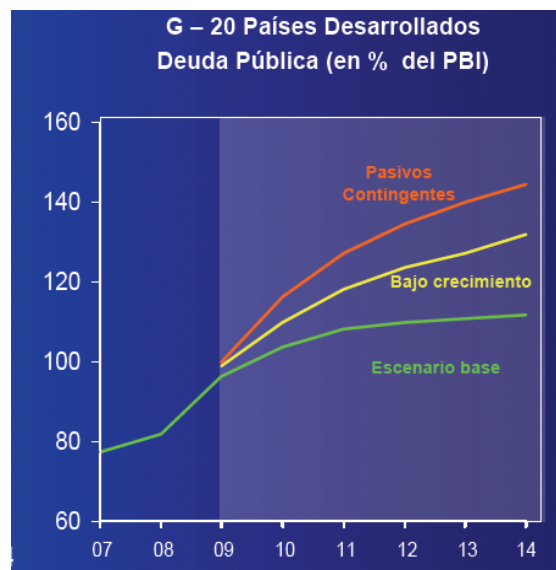
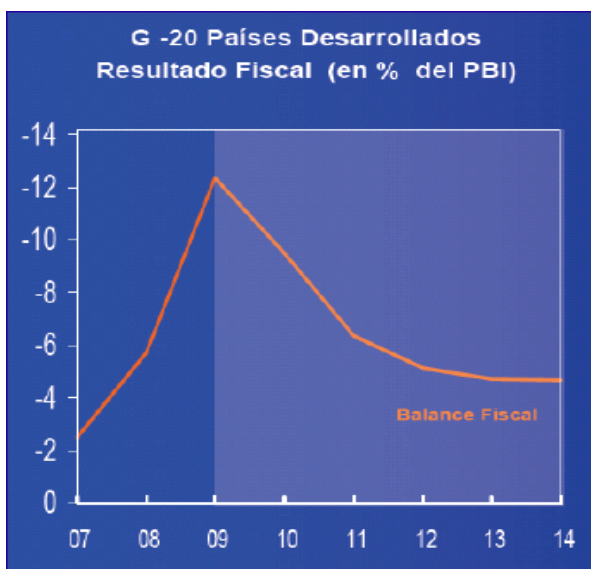
En efecto, el apalancamiento, la falta de transparencia y especialmente un sistema de incentivos a los ejecutivos profundamente pernicioso¹, llevó a que la burbuja fuere de inmensas proporciones, y el costo del rescate sin precedentes.

Crecimiento del PBI real
(Variación porcentual trimestral anualizada desestacionalizada)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

¹Alan Greenspan La era de las turbulencias (2009)



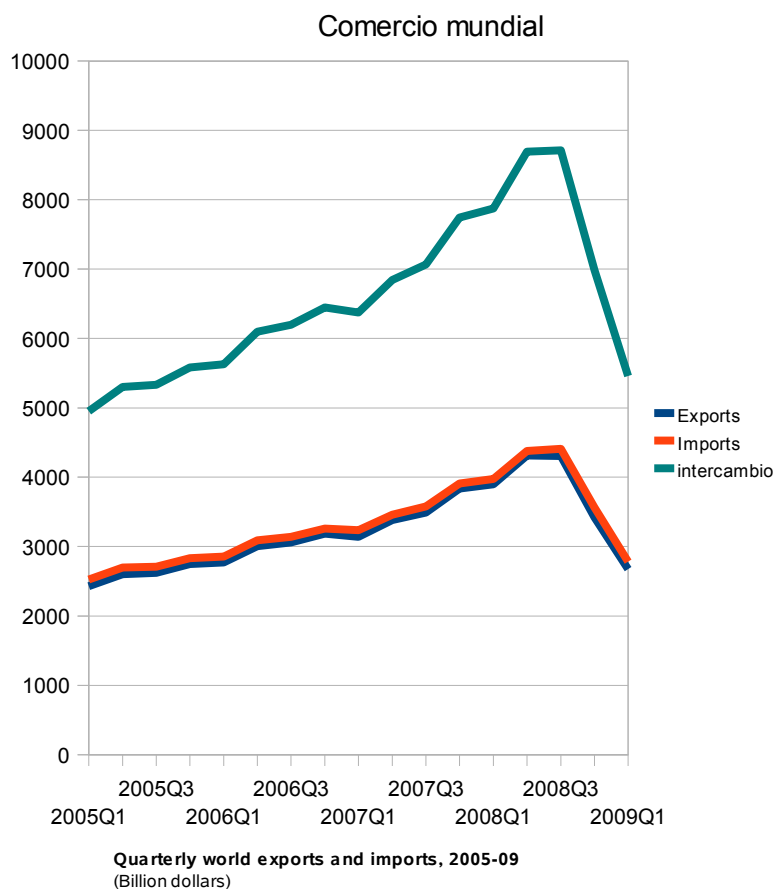
Particularmente en USA el impacto es realmente formidable:



Con el resultado que surge del siguiente cuadro, (revisión art. IV con personal del FMI)

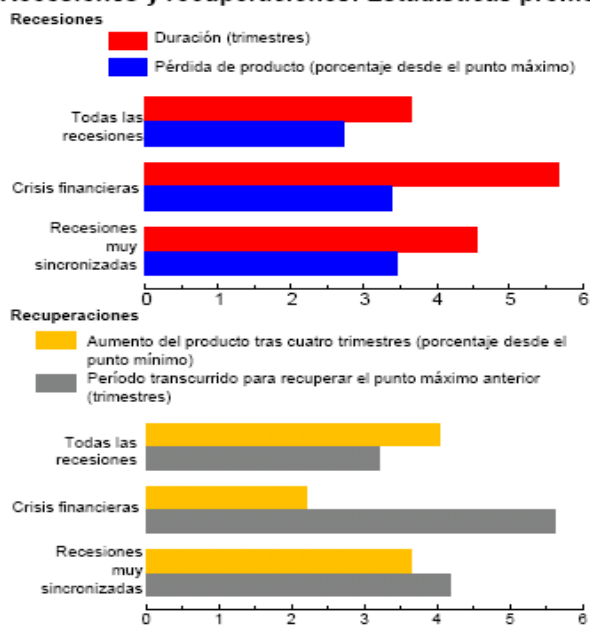
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tasa de desempleo							
	5,5	5,1	4,6	4,6	5,8	9,3	10,1
Balanza del gobierno general (% PBI)							
	-4,4	-3,3	-2,2	-2,9	-5,9	-13,5	-9,7
Balanza de pagos (% PBI)							
	-5,4	-5,9	-6,0	-5,3	-4,8	-3,2	-3,2
Revisión art. IV USA 2009							

Naturalmente, esta situación impacta directamente, en volumen y precio, en el comercio mundial²:



Las estimaciones de los técnicos de FMI y WB, basadas en los estudios de las recesiones consideran cierto tiempo para la recuperación:

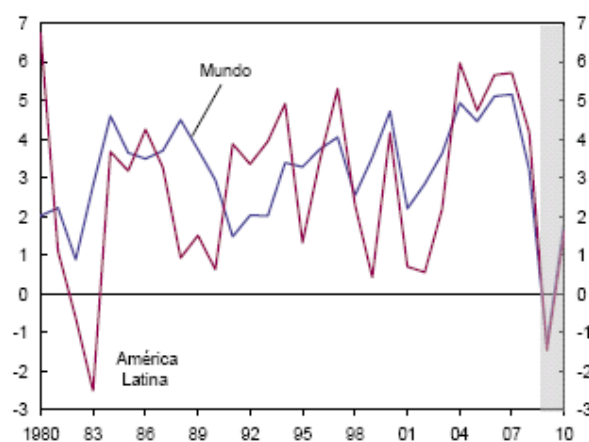
Recesiones y recuperaciones: Estadísticas promed



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Las previsiones de desempeño de los países se recortaron abruptamente

Crecimiento real del PIB: ALC y mundo
(Porcentaje)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

	2007	2008 ^a	2009 ^b	2010 ^b	2011 ^b
Situación en el mundo					
Volumen del comercio mundial	7.5	3.7	-9.7	3.8	6.9
Precios al consumidor					
Países G-7 ^{a,b}	1.7	2.9	0.5	0.8	1.3
Estados Unidos	2.6	3.8	0.3	1.2	2.0
Precios de los productos básicos (expresados en US\$)					
Productos básicos no petroleros	17.1	21.0	-30.1	-2.1	1.4
Precio del petróleo (US\$ por barril) ^c	71.1	97.0	55.5	63.0	65.8
Precio del petróleo (porcentaje)	10.6	36.4	-42.7	13.4	4.6
Valor unitario de las exportaciones de manufacturas	5.5	7.5	1.9	1.0	0.0
Tasas de interés					
\$, 6 meses (porcentaje)	5.2	3.2	1.5	1.7	2.0
€, 6 meses (porcentaje)	4.3	4.8	2.0	2.2	2.3
Crecimiento real del PIB^e					
El mundo	3.8	1.9	-2.9	2.0	3.2
<i>Partida informativa: Mundial (ponderación PPA)^f</i>	5.0	3.0	-1.7	2.8	4.0
Países de ingreso alto	2.6	0.7	-4.2	1.3	2.4
Países miembros de la OCDE	2.5	0.6	-4.2	1.2	2.3
Zona euro	2.7	0.6	-4.5	0.5	1.9
Japón	2.3	-0.7	-6.8	1.0	2.0
Estados Unidos	2.0	1.1	-3.0	1.8	2.5
Países no pertenecientes a la OCDE	5.6	2.4	-4.8	2.2	4.6
Países en desarrollo	8.1	5.9	1.2	4.4	5.7
Asia Oriental y el Pacífico	11.4	8.0	5.0	6.6	7.8
China	13.0	9.0	6.5	7.5	8.5
Indonesia	6.3	6.1	3.5	5.0	6.0
Tailandia	4.9	2.7	-3.2	2.2	3.1
Europa y Asia Central	6.9	4.0	-4.7	1.6	3.3
Rusia	8.1	5.6	-7.5	2.5	3.0
Turquía	4.7	1.1	-5.5	1.5	3.0
Polonia	6.7	4.8	0.5	0.9	3.5
América Latina y el Caribe	5.8	4.2	-2.2	2.0	3.3
Brasil	5.7	5.1	-1.1	2.5	4.1
México	3.3	1.4	-5.8	1.7	3.0
Argentina	8.7	6.8	-1.5	1.9	2.1
Oriente Medio y Norte de África	5.4	6.0	3.1	3.8	4.6
Egipto ^g	7.1	7.2	3.8	4.2	5.0
Irán ^g	6.2	6.9	2.5	3.0	4.0
Argelia	3.0	3.0	2.2	3.5	4.0
Asia meridional	8.4	6.1	4.6	7.0	7.8
India ^g	9.0	6.1	5.1	8.0	8.5
Pakistán ^g	6.4	5.8	1.0	2.5	4.5
Bangladesh	6.4	6.2	5.0	4.5	5.0
África al Sur del Sahara	6.2	4.8	1.0	3.7	5.2
Sudáfrica	5.1	3.1	-1.5	2.6	4.1
Nigeria	6.3	5.3	2.9	3.6	5.6
Kenya	7.1	1.7	2.6	3.4	4.9
Partidas informativas					
Países en desarrollo					
excluidos los países en transición	8.2	5.9	1.9	4.7	5.9
excluidos China y la India	6.1	4.5	-1.6	2.5	3.9

Una decidida intervención de los estados (Sir J. M. Keynes redimido) acotó la profundidad de la recesión, naturalmente con un enorme costo fiscal que pone una nota de incertidumbre a futuro.

Cuadro 2
La costosa resolución de las crisis
Con cuantiosas pérdidas fiscales y del producto, la recuperación puede llevar años.

	Cantidad de crisis bancarias (1994-2003)	Promedio de la crisis (años)	Costos fiscales de la resolución bancaria (% del PIB)	Promedio de pérdidas acumulativas del producto ¹ (% del PIB)
Todos los países	30	3,7	18	16,9
Países de mercados emergentes	23	3,3	20	13,9
Países desarrollados	7	4,6	12	23,8
Crisis bancarias solamente	11	3,3	5	5,6
Crisis bancarias y monetarias	19	4,1	25	29,9

Fuentes: Hoggarth y Saporta (2003); Hoelscher y Quintyn (2003); y estimaciones del personal técnico del FMI.
¹Desviación respecto del crecimiento tendencial tres años después de la crisis.

El pronóstico es un mundo sumamente competitivo, en el que costos, acceso a Mercado, Conocimiento y tecnología, confiabilidad serán las herramientas que cada país y región utilizarán para superar la peor crisis global desde 1929.-

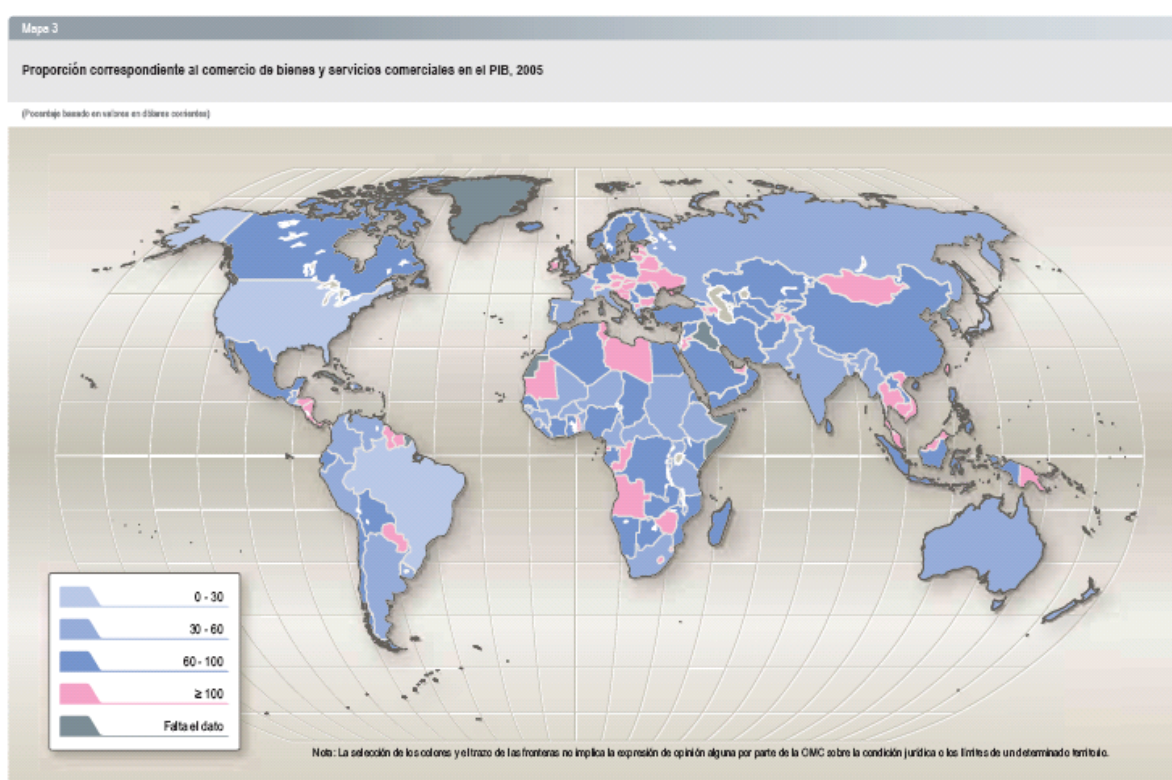


Pronóstico que ha sido expresado reciente por el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernake, y que la evolución reciente de los mercados parece confirmar. Pero es de señalar y remarcar la alta volatilidad y competitividad que enmarcan este escenario.

Naturalmente las estrategias son diversas, especialmente si consideramos el grado de apertura comercial de cada País

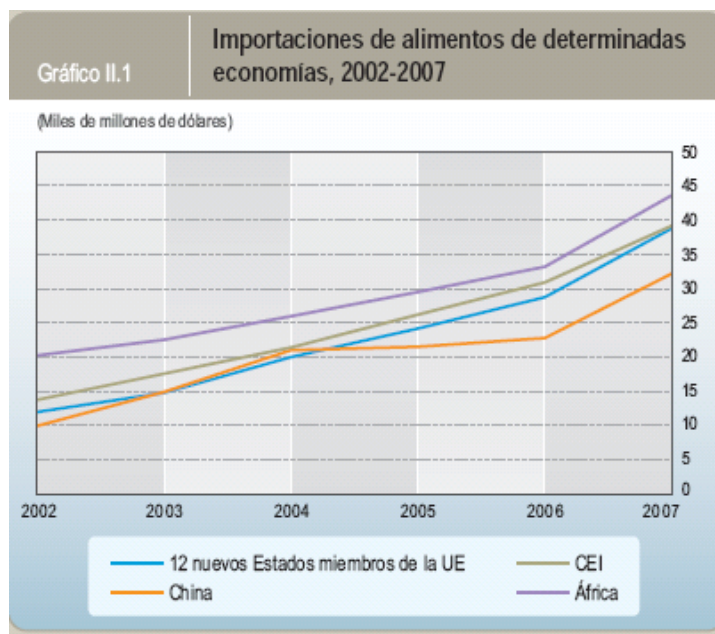
Por ejemplo la USA y Brasil se ubican en el rango inferior (0 a 30% del PBI) por lo que la reactivación de sus mercados internos son más relevantes, que para aquellos como China y Uruguay donde el grado de apertura se ubica entre 30 a 60 % del PBI, en los que el mercado exterior es de gran peso en la marcha de su economía

La siguiente infografía elaborada por la OMC es sumamente ilustrativa:



Lo que vaticina una ardua lucha, plagada de subsidios, trabas, grandes financiamientos, en los que cada país procurará mantener su cuota parte en el comercio mundial, y a fin de reactivarse aumentar su participación en el abastecimiento de su propio mercado interno.

Para nuestro Uruguay, los alimentos en cualquier caso tienen una demanda en ascenso, por razones estructurales: un conjunto de regiones han mejorado su capacidad de compra para alimentar a su población y pasaron a ser demandantes permanentes,



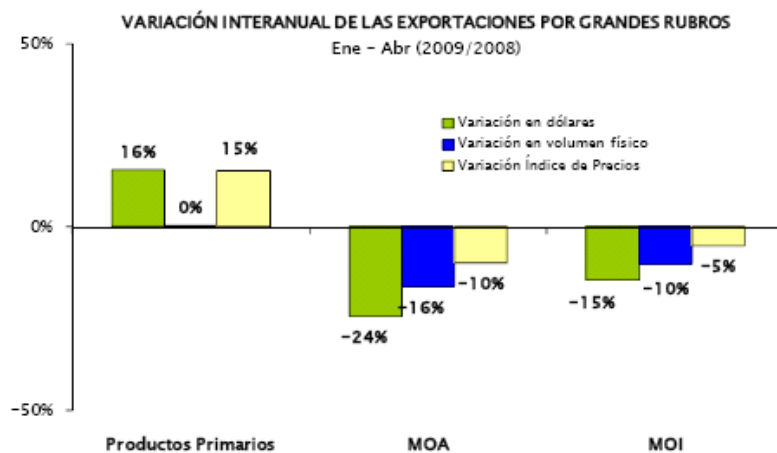
por lo que el ajuste se da en precio más que en cantidad

Exportaciones e importaciones en valor en AL6 1/
(Variación porcentual en 12 meses)



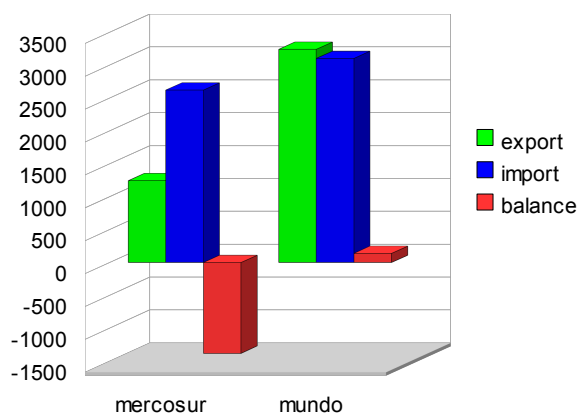
El desafío se da en el agregado de valor, en el que se enfrenta además de menores precios, el gran tema de acceso a mercado y las trabas que se materializan:

Gráfico 6

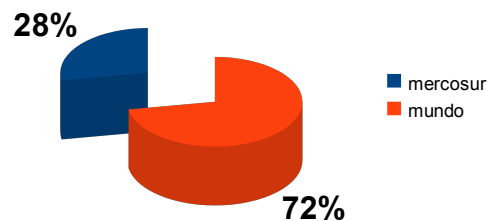


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA/CNCE

Uruguay
comercio bienes 2007



Uruguay exportaciones

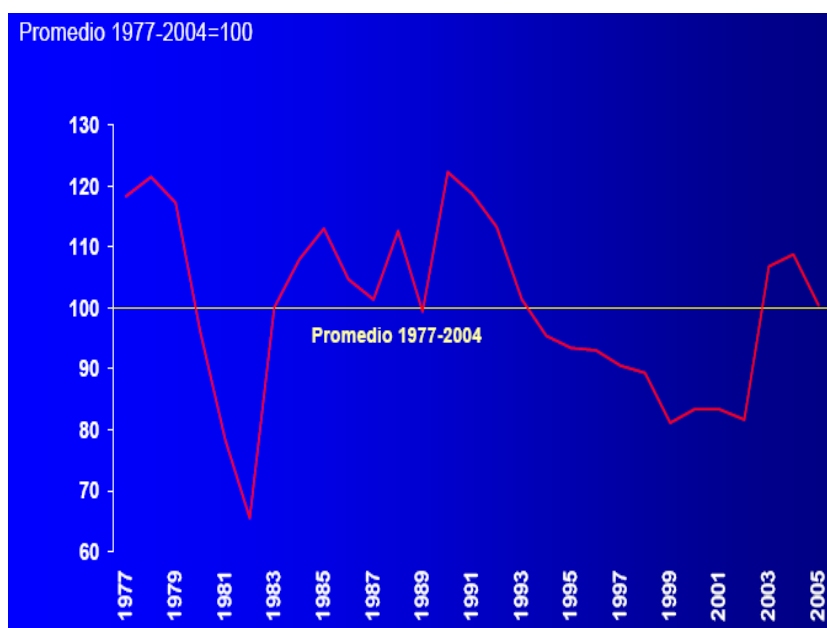


Ante el pobre desempeño de los acuerdos de Mercosur, la realidad de Uruguay implica que casi 3 de cada 4 dólares de exportación tienen destino a un mundo con el que el Mercosur no tiene acuerdos³:

³ Elaboración propia con datos de Aladi

Naturalmente la atención habrá que centrarla no exclusivamente en acceso a mercados, tecnología, capacitación del factor humano, sistema tributario, costo de energía y tipo de cambio son herramientas insoslayables.

Particularmente en este último factor todas las economías que han procurado crecer sostenidamente han tenido una política de TC favorable en forma sostenida (Japón en las décadas de 1950 a 1960, China en los últimos 15 años, lo que mantiene pese a las presiones de revaluar el yuang). Llama la atención, por tanto, lo errático de nuestra postura banco – centralista:



Quousque tandem, abutere patientia nostra?