



Economía mundial:

¿EXISTEN RAZONES PARA SER OPTIMISTAS?

En el primer trimestre del año los resultados de la economía mundial no evidenciaban un panorama muy claro y más bien eran desalentadores. El crecimiento de la producción industrial y del volumen de comercio eran muy débiles, se registraba un alto nivel de incertidumbre política y se vivían los efectos del Síndrome Respiratorio Agudo Severo (SRAS).

Sin embargo, los hechos recientes muestran claras señales de recuperación en ese frente. Buena parte de los planteamientos realizados en el seno de las reuniones del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial así lo sugieren. Así mismo, los indicadores publicados en los últimos días reflejan un cambio en la tendencia observada al iniciar el año, especialmente en países como Estados Unidos y Japón. Sin duda, esta es una excelente noticia.

Es un hecho que el entorno económico internacional es de vital importancia para la economía colombiana. Es esta la razón fundamental por la que en esta edición de la Semana Económica nos concentramos en realizar un análisis de la situación económica mundial en el 2003. En tal sentido, se revisarán algunos de los factores que permiten ser optimistas sobre su desarrollo, así como de los elementos que representan los mayores riesgos.

Las razones para ser optimistas:

1. Los buenos resultados de USA

Durante el segundo trimestre del año la economía norteamericana creció 3.3% en términos reales, lo que representa una mejoría de 2 puntos con relación al trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 1).

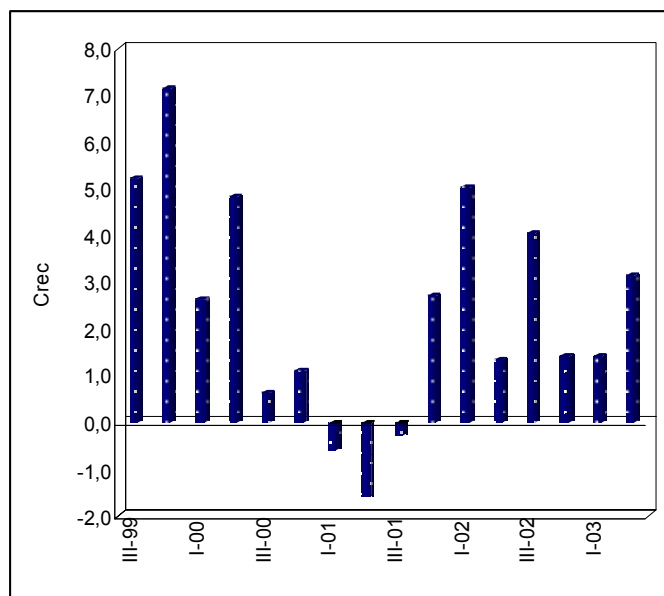
La mayor dinámica de crecimiento económico estuvo asociada, entre otros factores, con el

incremento en el consumo personal, el cual creció 8.5% fundamentalmente por venta de vehículos, los gastos en defensa, que se incrementaron 45.8% y la inversión fija no residencial.

Esta mejoría también se evidenció en el nivel de confianza de los consumidores, el cual tuvo una recuperación marginal entre julio y agosto de 2003 al aumentar 4 puntos; el nivel de utilidades de las grandes corporaciones que se incrementó \$91.4 billones (16.4%) entre el segundo trimestre del 2002 y el mismo periodo del 2003, y el ingreso disponible, el cual aumentó 0.2% en el último mes.

Gráfico 1

Crecimiento real del PIB en USA



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Un factor determinante de la recuperación de la economía norteamericana fue el aumento de su productividad como resultado de las grandes inversiones en tecnología que se han venido haciendo en los últimos años. Estas inversiones tienen repercusiones no solamente en los procesos

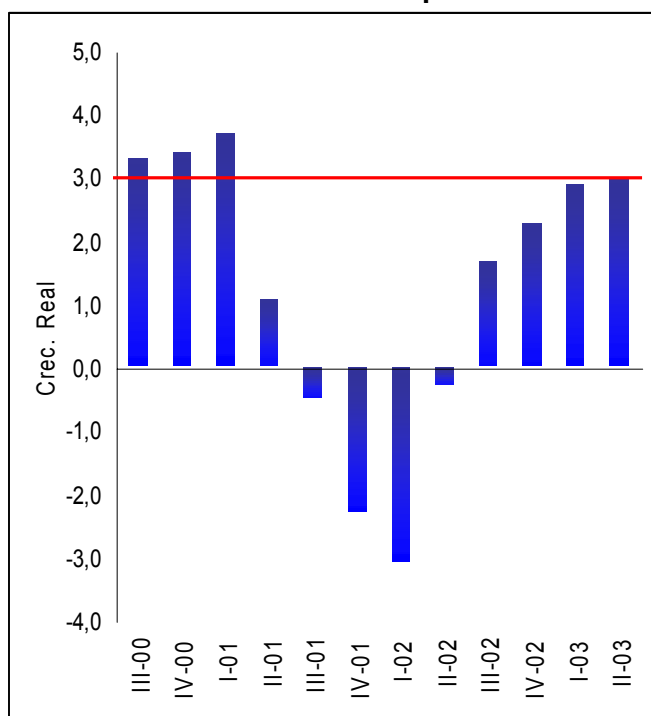
productivos, sino también en mejoras del capital humano.

De acuerdo con algunos analistas, si este indicador sigue la tendencia que viene registrando hasta el momento, el crecimiento para el final del año podría superar el 4%, uno de los más altos registros en los últimos 3 años¹.

2. Una leve recuperación de la economía japonesa

Desde finales del 2002, la economía japonesa ha venido registrado una mejoría significativa. Los últimos datos disponibles muestran que en el segundo trimestre del 2003, el PIB creció cerca de 3% en términos reales, el mayor nivel desde el 2001 (Gráfico 2).

Gráfico 2
Crecimiento real del PIB en Japón



Fuente: Bank of Japan

Otros indicadores que evidencian esta mejoría son la reducción en el número de quie-

¹ Estimaciones del Fondo Monetario Internacional y de Institute for International Economics

bras de corporaciones (-19%) en el último año que venía creciendo a una tasa anual del 2%, y el aumento en el nivel de demanda privada (0.7%).

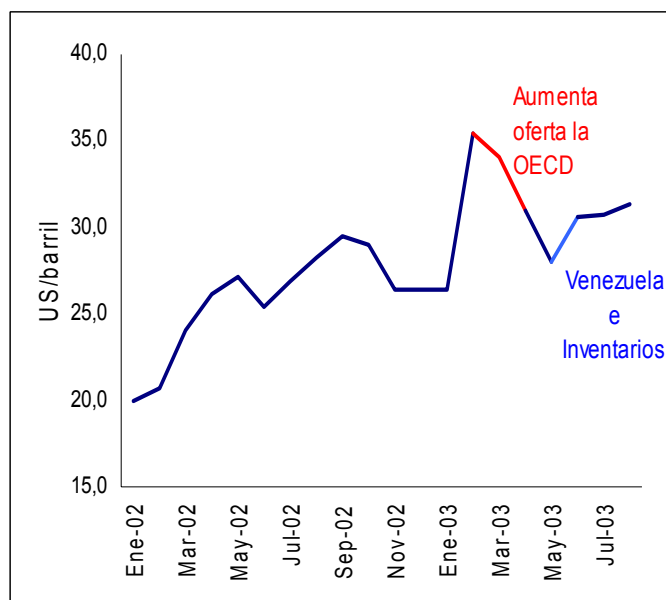
Las estimaciones de algunos analistas muestran que el crecimiento de Japón al finalizar el año puede ser del orden del 2%, el nivel más alto de los últimos 3 periodos.

3. Comportamiento de los precios del petróleo

A lo largo del 2003 este indicador sufrió grandes cambios como consecuencia de factores tanto económicos como políticos en los principales países productores.

Por ejemplo, en marzo el precio del barril de petróleo cayó de U\$34 a U\$25.5 como consecuencia del incremento de la oferta por parte de los miembros de la OECD. Mientras que unos meses después, sufrió una nueva alza por los problemas políticos que se registraron en Venezuela y por la reducción en el nivel de inventarios en Estados Unidos.

Gráfico 5
Precio WTI de petróleo



Fuente: Energy Information Administration.

A pesar de que el nivel de precios permanece alto (US\$31.29 por barril), los mercados de futuros muestran que el precio del petróleo disminuirá a lo largo del año.

Las razones para no ser optimistas

1. Factores de incertidumbre en USA y Japón

A pesar de presentar factores para ser optimistas, estas economías registran algunas dificultades, que en buena medida pueden afectar su dinámica en los próximos meses.

En el caso de Estados Unidos, las condiciones del mercado laboral son débiles, el nivel de desempleo alcanzado en agosto fue el más alto de los últimos 9 años. El alto déficit de cuenta corriente registrado en el segundo trimestre del año representó el 5% del PIB, el nivel más alto en la historia de este país. El nivel de déficit fiscal se estima que alcance el 3% del PIB, duplicando el observado en el año anterior. Finalmente, el porcentaje de personas que viven en la pobreza creció en 12.1%² en el último año.

En relación con Japón, la mayor fuente de debilidad está en el sector financiero. Por esta razón, las autoridades niponas han puesto en marcha diferentes programas que tienen como objetivos mejorar la calidad de la cartera, ya que el costo en que ha incurrido esta economía para el saneamiento del sector es cercano al 14% del PIB.

2. La difícil situación alemana

La dinámica de la Unión Europea no permite ser tan optimistas con relación al futuro de la economía. Mientras que en los cuatro últimos años el crecimiento promedio en el primer semestre era superior al 0.8%, en este año no alcanza a ser del 0.6% (Gráfico 3)

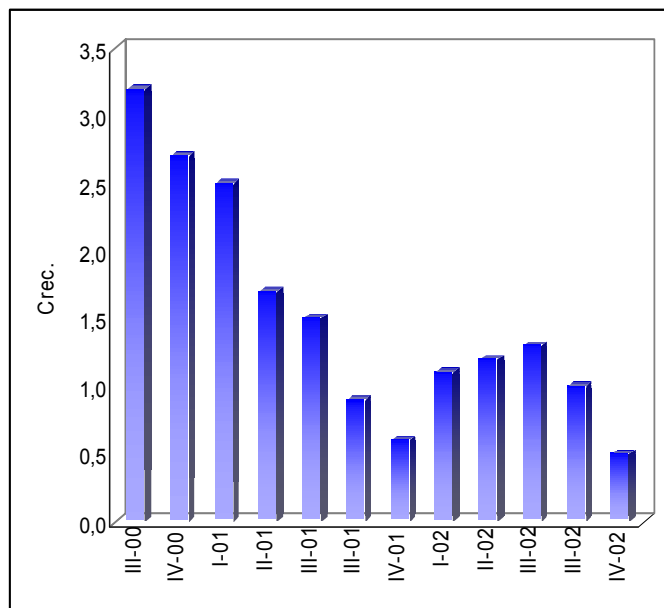
Estos resultados se han visto fuertemente afectados por Alemania, quien representa cerca del 32% del PIB de la región y recibe un porcentaje importante de las exportaciones de la misma.

Durante los últimos cinco años este país ha registrado el menor crecimiento en la zona; mientras que Francia e Italia crecían a tasas su-

periores al 1.5% en este periodo, el crecimiento de Alemania no superaba el 1%.

Gráfico 3

Crecimiento del PIB de la Unión Europea



Fuente: Eurostat

Este comportamiento está explicado, en parte, por los problemas que enfrenta el sector financiero, así como por el alto nivel de déficit fiscal (-3.6%) y la alta tasa de desempleo (9.79%). Para esto, el gobierno ha propuesto un plan que incluye considerables reformas en los sectores laboral, salud, impositivo y pensional.

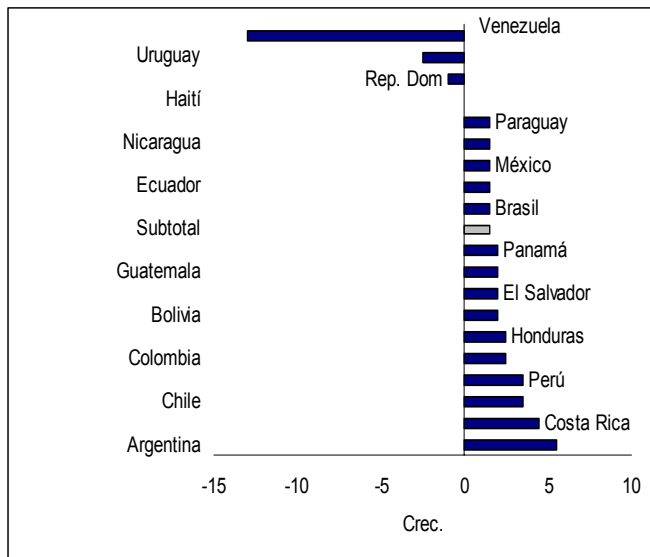
3. La incertidumbre que se vive en América Latina

De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Cepal, América Latina crecerá en el 2003 a una tasa del 1.5%, lo que representa una recuperación marginal (0.6%) con relación a los resultados del año inmediatamente anterior (gráfico 4).

Sin embargo, esta recuperación se debe analizar con cuidado ya que estas economías enfrentan grandes retos. Mencionemos algunos ejemplos:

² Census Bureau

Gráfico 4
Crecimiento Producto Interno Bruto en América Latina
2002-2003



Fuente: CEPAL

- **Brasil:** a pesar de haber mejorado la percepción de riesgo a nivel internacional, aún no registra tasas de crecimiento altas y es necesario llevar a cabo importantes reformas en materia de impuestos y pensiones.
- **Ecuador:** enfrenta un alto nivel de incertidumbre ya que no es claro el futuro que tiene el proceso de dolarización iniciado en el 2000.
- **Argentina:** mejora sus perspectivas con el acuerdo alcanzado con el FMI, pero aún tiene un sector financiero muy débil, con alto nivel de incertidumbre política y un nivel de pobreza creciente.
- **Venezuela:** a pesar de contar con un alto grado de participación en el mercado petrolero, el país tiene un alto riesgo político, económico y social.

A estos factores se deben agregar la gran dependencia que tiene la región de los resultados de la economía norteamericana y/o de la percepción de riesgo de los grandes inversionistas internacionales.

Consideraciones finales

Si bien es cierto que el comportamiento económico internacional en el 2003 ha superado las expectativas en materia de crecimiento, aún no se puede cantar victoria. El desarrollo de la economía mundial para el presente año aún no está definido.

Es imposible negar que existen algunos factores que podrían llevar a ser optimistas, sin embargo, no hay que perder de vista que existen elementos que se deben seguir de cerca, toda vez que resultan cruciales en el panorama económico futuro.

En el caso colombiano, es un hecho que lo que suceda con el resto de las economías, y en especial con las de la región, resulta de vital importancia. El grado de internacionalización colombiano (del orden del 30% del PIB)³ es una clara muestra de lo anterior.

Sin embargo, conviene anotar que la mayor parte de la actividad económica depende de la dinámica del mercado interno. Es esta la principal razón por la cual es indispensable seguir avanzando en el ajuste macroeconómico y la puesta en marcha de algunas reformas específicas que resultan fundamentales para lograr un mayor nivel de competitividad hacia el futuro.

³ (Exportaciones + importaciones) como porcentaje del PIB