

El Entorno Externo



Foto: Maggy Producciones

La economía peruana podría crecer entre 4.5 y 5% este año 2013, muy por debajo de las expectativas del Gobierno y de los estimados de los analistas. Esta proyección es similar en la gran mayoría de países emergentes de América Latina y de otras regiones.

Una de las razones que explicarían esta situación es el entorno externo, esto es, la situación tanto en los países desarrollados como en los países emergentes y en desarrollo. En particular, se debe mencionar: (a) la desaceleración económica en China, (b) una cierta paralización de la reactivación económica en Estados Unidos, y (c) la crisis europea.

Desaceleración Económica en China

La situación en China se evidencia en una nueva estimación, a la baja, de 7 % para el crecimiento chino en el año 2013 ver Figura 1. Esta situación se explica, a su vez, por

(a) la menor dinámica de los mercados para las exportaciones de China, y (b) una situación de sobreendeudamiento de las empresas medianas chinas.

La menor dinámica de la demanda externa para las manufacturas chinas se relaciona con el parco crecimiento de la economía nortea-

mericana y con la crisis europea, en especial en países con crecimiento económico negativo: Grecia, Portugal, España, Italia, Holanda, y Francia.

El sobreendeudamiento interno en China evidencia una burbuja financiera que estaría a punto de ceder, lo que crearía nuevas condiciones macroeconómicas con menores niveles

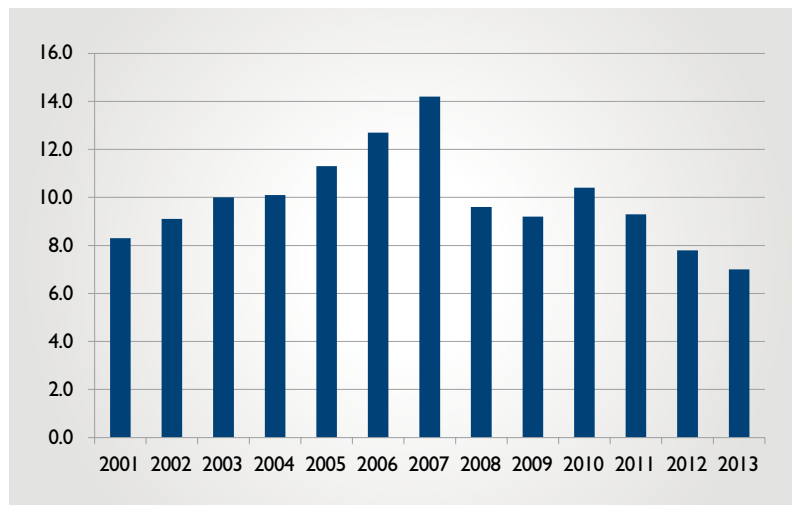


Figura 1. Crecimiento del PBI de China 2001-2013.

de crédito y mayores tasas de interés. Ello redundaría en una menor producción para el mercado interno y para las exportaciones. Lo que está sucediendo en China es una crisis del mercado financiero aunada a un crecimiento económico que viene perdiendo potencia. El Banco Popular Chino está tratando de calmar la situación en el mercado de dinero a través de correcciones en sus tipos de interés.

La Figura 1 muestra claramente una atenuación del ritmo de crecimiento del PBI de China a partir de la crisis financiera del 2007-2009.

Lenta Reactivación Económica en Estados Unidos

El parco crecimiento de la economía norteamericana se puede visualizar en la Figura 2, que presenta el crecimiento de cada trimestre de los años 2011 al 2013. Se puede notar una disminución de la tasa de crecimiento en el último periodo, a pesar de la política de expansión monetaria (*quantitative-easing*) seguida por el Federal Reserve durante los dos últimos años. Los estimados más recientes tienden a proyectar un crecimiento en torno a un magro 2 % para la economía estadounidense en este año 2013.

Es por esta razón que Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal, declaró ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes que el cronograma de la Reserva Federal de compras de bonos del Tesoro no está cerrado y

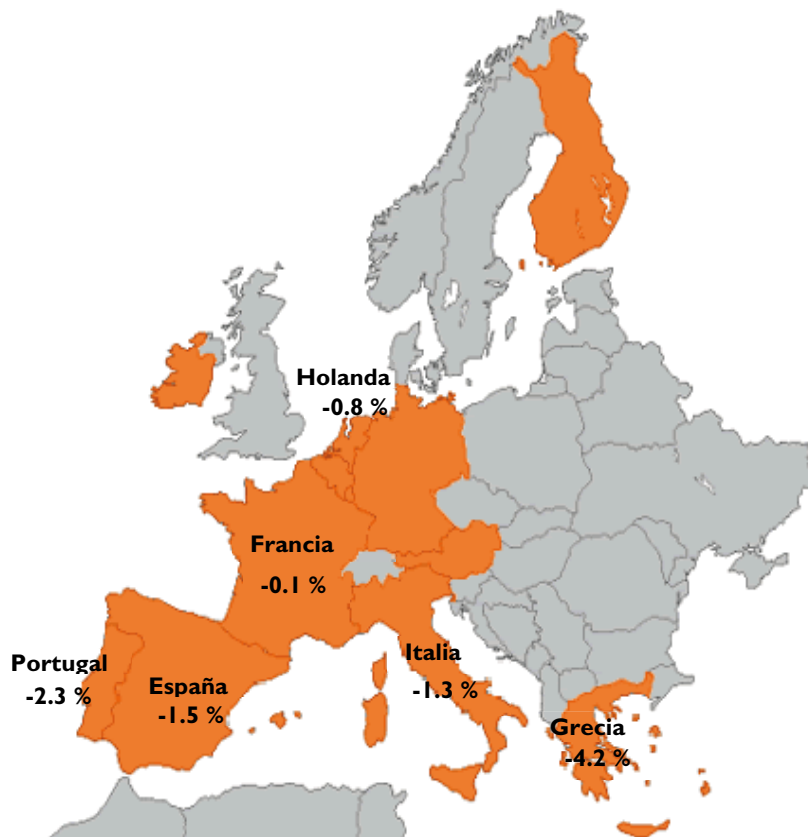


Figura 3. Proyecciones de crecimiento para Portugal, Francia, España, Italia, Holanda, y Grecia. Tomado de European Comission (2013)

depende de la evolución económica (Washington Post, 2013). Bernanke señaló que “dado que nuestras compras de activos dependen de acontecimientos económicos y financieros, de ninguna manera están sujetos a un curso fijo.” Así, si el panorama se tornara relativamente menos favorable “el ritmo actual de compras podría mantenerse durante más tiempo.”

Bernanke considera que, cuatro años después de terminar la recesión más profunda y prolongada en casi ocho décadas, la economía de Estados Unidos continúa siendo vulnerable y existe el riesgo de que un límite del

endeudamiento puede dañar la reactivación (Washington Post, 2013). Se recuerda que en el año 2012 la Reserva inició un programa de estímulo a la economía mediante la adquisición de cerca de US\$ 85,000 millones mensuales en bonos del Tesoro.

La Crisis Europea

La crisis europea se refleja en un crecimiento negativo proyectado para algunas economías de la Comunidad Económica Europea. La Figura 3 presenta las estimaciones del año 2013 para Grecia, Portugal, España, Italia, Holanda y Francia, cuyo crecimiento se proyecta negativo. Además, para todos estos países los analistas proyectan una nueva recesión en el periodo 2013-2014; esto es, una repetición de la crisis financiera de los años 2007-2009.

La situación es variable según los países. Así, Grecia (-4.2 %) y Portugal (-2.3 %) tienen los mayores disminuciones del PBI. España (-1.5 %) e Italia (-1.3 %) tienen decrecimientos económicos intermedios. Finalmente, Holanda (-0.8 %) y Francia (-0.1 %) muestran una caída marginal del PBI. ☐



Figura 2. Crecimiento del PBI de EE.UU. 2011-2013.