

América Latina Frente al Crecimiento de la Economía Mundial

Los países latinoamericanos son conscientes de que es necesario enfrentar los problemas que se avecinan y superarlos atendiendo todos los frentes.





Para algunos analistas, los fantasmas de una recesión mundial están cada vez más cerca, mientras que otros son más cautos y prefieren hablar de una desaceleración de la economía. Pero no hay duda de que después de tres años de la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers, la recuperación global está tambaleando, en tanto la crisis de deuda de la Eurozona crea turbulencias en los mercados y ensombrece las perspectivas de crecimiento de la mayoría de países.

Los mercados bursátiles y cambiarios parecen asumir ya como un hecho el deterioro de la crisis financiera internacional y su consecuente recesión económica en el mundo. Los inversionistas nuevamente se están deshaciendo de los activos susceptibles de perder valor, para refugiarse en aquellos de mayor liquidez y seguridad a nivel internacional, como el oro, la plata, bonos del Tesoro de los Estados Unidos o activos en monedas relativamente fuertes (franco suizo). Este hecho está generando una rápida devaluación de las monedas locales y el aumento de la volatilidad de los mercados bursátiles.

Mientras tanto, los organismos internacionales y consultoras vienen revisando a la baja sus proyecciones

de crecimiento. Recientemente, el FMI ha reducido a 4% el crecimiento de la economía mundial para este año (0.3% menos de la proyección en abril) y mantiene la tasa de 4% para 2012. Los países desarrollados solo crecerían 1.6% este año (por debajo del 2.2% proyectado previamente) y las economías emergentes lo harían a una tasa de 6.4% (solo 0.2% menos que las estimaciones anteriores).

“Si hay recesión, nos va a golpear, pero tenemos las fortalezas para defendernos, y estamos dispuestos a actuar rápidamente”, afirma el presidente del BCR.

Tabla 1
Perú: Oferta y Demanda Global (variación porcentual real)

	2009 (e)	2010 (e)	2011 (e)	2012 (p)	
				Base	Pesimista
PBI	0.9	8.8	6.4	5.5	3.1
Importaciones	-18.4	23.8	11.6	6.8	-6.0
Demanda interna	-2.9	12.8	7.6	6.0	2.2
Consumo privado	2.4	6.0	6.0	5.2	4.0
Consumo público	16.5	10.6	6.3	6.7	6.7
Inversión privada	-15.1	22.1	11.3	8.0	-7.0
Inversión pública	25.5	27.3	1.0	12.0	12.0
Exportaciones	-2.5	2.5	5.8	4.4	-3.0
Resultado fiscal (% PBI)	-1.9	-0.5	1.2	1.0	-1.3
Balanza fiscal (\$ MM)	5.9	6.7	7.4	7.9	4.6

Nota: (e): estimación, US\$ MM (p): proyección. Tomado de BCRP, Estudios económicos, y Scotiabank.

Ante este panorama, algunos bancos centrales han mostrado una preocupación por estos hechos y han optado por estimular su economía, reduciendo sus tasas de interés (como los de Suiza y, sorpresivamente, Brasil). Otros bancos centrales en la región, como los de México y Chile, también han expresado su temor en este sentido, aunque todavía mantienen sus tasas sin cambios.

En general, los países latinoamericanos son conscientes de que es necesario enfrentar los problemas que se avecinan y superarlos en todos los frentes, porque es posible que la actual crisis financiera mundial sea más grave que la de 2008.

Enfriamiento

Ante este contexto internacional incierto, para el ministro de Economía, Luis Miguel Castilla, la desaceleración de la economía es segura, ya que el deterioro del entorno internacional podría conducir a un menor crecimiento económico. El BCR ha revisado a la baja la proyección de crecimiento del PBI para 2011,

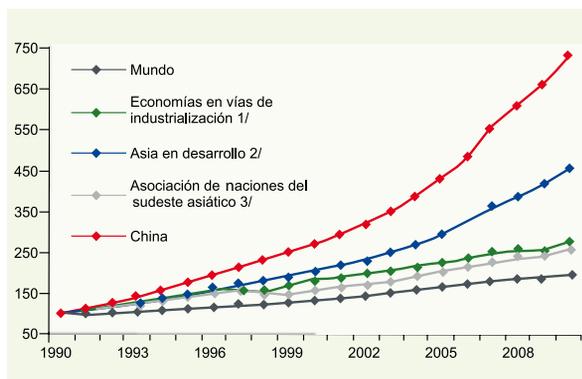


Figura 1. Crecimiento económico de Asia (índice: 1990 = 100). 1/ Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán. 2/ Incluye China. 3/ Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam. Tomado de WEO-FMI. Elaborado por Scotiabank, Estudios Económicos.

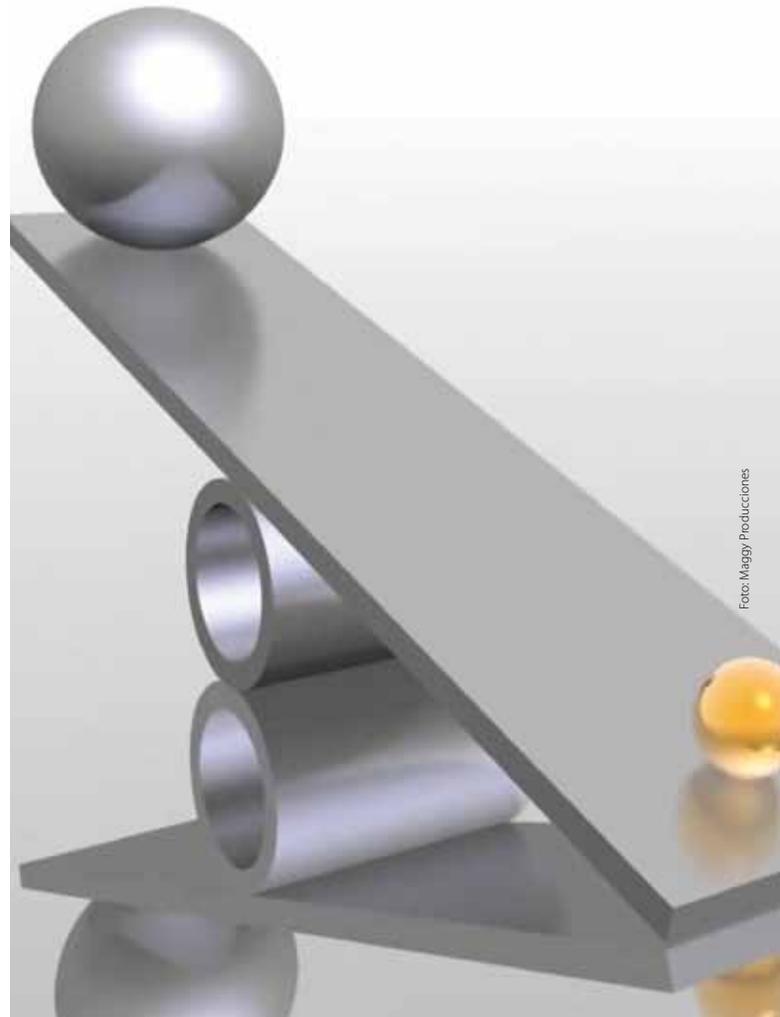


Foto: Maggy Producciones

pasando de 6.5% en su *Reporte de inflación* de junio a 6.3% en su reporte de septiembre. Asimismo, ha revisado a la baja la proyección de crecimiento para los próximos años, pasando de una proyección de 6.5% para 2012 y 2013, a 5.7% y 6.3%, respectivamente.

Sin embargo, el presidente del BCR, Julio Velarde, confía en que el país tiene los elementos necesarios para reaccionar rápidamente en caso de que surgiera una crisis mundial. "Si hay recesión, nos va a golpear, pero tenemos las fortalezas para defendernos, y estamos dispuestos a actuar rápidamente", subrayó.

Velarde explica que en un escenario de crisis internacional se aplicarían medidas preventivas para que la economía peruana tenga liquidez y medios de pago, de manera que el crecimiento del crédito no se interrumpa.

Asimismo, el Consejo de Ministros ha aprobado un conjunto de medidas de estímulo económico para acelerar obras de inversión pública en el ámbito nacional, como prevención ante un eventual efecto negativo de la crisis internacional en el país. Como parte de estas medidas, se aprobó un crédito suplementario por un total de S/. 890 millones, para agilizar la ejecución de proyectos de inversión pública a nivel del Gobierno nacional, gobiernos regionales y locales.

También se ha establecido un proceso de agilización de toda la fase de contratación para la ejecución de inversiones públicas, mediante el cual se reduciría a la mitad el tiempo que se utiliza para pasar por una licitación en concurso público. Asimismo, el Gobierno central creará un programa de asistencia y acompañamiento técnico para los gobiernos regionales y locales, con el fin de apoyarlos en la ejecución de sus proyectos de inversión.

El Gobierno también ha dejado abierta la posibilidad de que se adopten nuevas medidas para que la economía peruana siga creciendo y afronte cualquier turbulencia externa. Por lo pronto, el Ministerio de Comercio Exterior está evaluando mecanismos que permitan ayudar al sector exportador, ya que probablemente sea el más vulnerable a una caída en la demanda mundial, pues si se agudiza el entorno internacional, las primeras afectadas serían las exportaciones, tanto tradicionales como no tradicionales, así como la actividad económica en general. Esta situación llevaría a menores términos de intercambio, lo que tendría un impacto negativo por medio de una disminución del ingreso nacional disponible. En un escenario de riesgo, se podrían deteriorar las expectativas, tanto de los consumidores como de los empresarios, y producirse un efecto negativo sobre el crecimiento del consumo y la inversión.

Felizmente, hasta el momento, los consumidores tienen una actitud prudente sobre el futuro de su situación económica. Es así que el índice de confianza del consumidor se mantiene en el tramo optimista, en un nivel similar al promedio del año. Sin embargo, las expectativas de los empresarios sobre el futuro de la economía se mantienen ligeramente en el tramo negativo.

En este sentido, los mensajes más moderados del Gobierno deberían mejorar las expectativas empresariales y terminar de recuperar el dinamismo perdido de la inversión privada, aunque esto recién se podría observar en algunos meses. Mientras tanto, esperemos que el contexto internacional no nos juegue una mala pasada. ●

OPINIONES



"Estamos viendo la posibilidad de aumentar el estímulo fiscal. Tenemos las herramientas necesarias, pero queremos asegurarnos de que aplicamos el estímulo adecuado".

Luis Miguel Castilla
Ministro de Economía



"De ocurrir una situación similar a la crisis de 2008, se actuará como en ese momento, es decir, con una rápida y efectiva respuesta de la política monetaria para evitar un impacto muy fuerte".

Julio Velarde
Presidente del BCR



"El desorden financiero en Europa ya no es un problema de economías pequeñas y periféricas, como Grecia. Lo que ahora está ocurriendo es una corrida de inversiones a gran escala en economías mucho más grandes, como España e Italia".

Paul Krugman
Premio Nobel de Economía 2008



"En estos momentos, la cuestión no es si habrá una recesión o recaída, sino más bien si será relativamente leve o si va a ser una grave recesión y una crisis financiera global".

Nouriel Roubini
Presidente de Roubini Global Economics LLC



"Hay que eliminar la amenaza de un *default* en cascada, de una fuga de bancos y de un riesgo catastrófico, ya que de lo contrario minará todos los demás esfuerzos, tanto en Europa como a nivel global".

Timothy Geithner
Secretario del Tesoro de Estados Unidos