



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

OBSERVATORIO
DE LA ECONOMÍA
MUNDIAL

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Jorge Remes Lenicov
con la colaboración de Anahí Viola y Patricia Knoll

BOLETÍN N° 12

OCTUBRE 2014

Perspectivas de la economía mundial¹

1. Crecimiento

Se estima que la economía mundial crecerá en 2014 el 3,3 %, igual que en 2013 y poco menos que en 2012. Para 2015 se espera un aumento mayor, del 3,8 %. Este comportamiento es desigual según el grado de desarrollo, las regiones y los países en particular. En términos globales, lo más llamativo es que mientras los Países Desarrollados (PD) aumentan su tasa de crecimiento, los Países en Desarrollo (PED), la reducen, más allá que como ocurre desde hace un par de décadas, estos últimos siguen creciendo más que los primeros.

En prácticamente todos los casos, el FMI hizo una revisión a la baja de las tasas de crecimiento esperadas en relación a sus últimas proyecciones del mes de abril. Esto se debe a que durante el segundo semestre aparecieron síntomas recesivos en Alemania, reflejada en la caída industrial, en Japón por la reducción del consumo, en Brasil por problemas estructurales y también se observa una desaceleración en China, que viene arrastrando un problema de creciente y alto endeudamiento público y privado (alrededor del 250 % del PIB). Lo que está sucediendo en la segunda mitad del año pone en dudas el optimismo del FMI en relación al año próximo.

Cuadro N° 1

La coyuntura mundial

PIB, tasa de variación anual

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Proyecciones	
							2014	2015
Mundo	3,0	0,0	5,4	4,1	3,4	3,3	3,3	3,8
Países desarrollados	0,1	-3,4	3,1	1,7	1,2	1,4	1,8	2,3
Países en desarrollo	5,8	3,1	7,5	6,2	5,1	4,7	4,4	5,0

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2014

Click [aquí](#) para descargar

Los países desarrollados: en 2013 crecieron sólo 1,4 % pero se espera para este año un aumento de 1,8 % (0,4 puntos de incremento) y de 2,3 % en 2015. Ello se debe entre otros factores a la reducción del ajuste fiscal (excepto en Japón) y al mantenimiento de la flexibilidad monetaria, aunque enfrentan los serios problemas generados por el muy alto endeudamiento. En 2014 los Estados Unidos tendrán el

¹ Este informe se basa en el World Economic Outlook de octubre 2014 del FMI.

mismo crecimiento que en el año anterior mientras que Japón crecerá menos. El hecho más destacado es la salida del estancamiento en la Unión Europea (UE) que crecerá, aunque débilmente, 1,4 %.

El crecimiento en la UE es diferenciado: entre los más grandes los que más avanzan son Reino Unido y Alemania, Francia sigue estancada, Italia continúa cayendo mientras que España, después de un quinquenio vuelve a crecer, al igual que Grecia y Portugal, aunque a tasas muy bajas. Para el corto plazo se presentan algunos riesgos, como la muy baja inflación, que es preocupante porque subyace el peligro de la deflación, el elevado desempleo de los jóvenes, la pretensión de algunos Estados Miembros (EM) de acelerar la reducción del déficit fiscal y no profundizar la necesaria flexibilización monetaria, y las tensiones geopolíticas derivadas de los conflictos en Ucrania y con el denominado Estado Islámico. Para el mediano plazo los problemas giran en torno al envejecimiento de la población, el bajo aumento de la productividad total de los factores y la baja tasa de inversión.

Para 2015, el FMI prevé una expansión fuerte en los Estados Unidos, una nueva mejora, aunque débil, en la UE, menor crecimiento en Japón, y nuevo repunte en los restantes PD.

Cuadro N° 2

Crecimiento Países Desarrollados*PIB, tasa de variación anual*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Proyecciones	
							2014	2015
Estados Unidos	-0,3	-2,8	2,5	1,6	2,3	2,2	2,2	3,1
Japón	-1,0	-5,5	4,7	-0,5	1,5	1,5	0,9	0,8
Unión Europea	0,7	-4,4	2,0	1,8	-0,3	0,2	1,4	1,8
Alemania	0,8	-5,1	3,9	3,4	0,9	0,5	1,4	1,5
Francia	0,2	-2,9	2,0	2,1	0,3	0,3	0,4	1,0
Reino Unido	-0,8	-5,2	1,7	1,1	0,3	1,7	3,2	2,7
Italia	-1,2	-5,5	1,7	0,5	-2,4	-1,9	-0,2	0,9
España	0,9	-3,8	-0,2	0,1	-1,6	-1,2	1,3	1,7
Grecia	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1	-7,0	-3,9	0,6	2,9
Portugal	0,0	-2,9	1,9	-1,3	-3,2	-1,4	1,0	1,5

Fuente: FMI, *World Economic Outlook database*, octubre 2014

Click [aquí](#) para descargar

Los países en desarrollo: en 2014 seguirán creciendo (4,4 %), pero a una tasa menor a la de los últimos años; como se observa, la tasa de variación viene decreciendo desde la salida de la gran recesión. En conjunto, los PED aportarán el 47 % de la expansión mundial.

Como ya es tradicional el crecimiento seguirá basado en la fuerte expansión de Asia, que será algo menor en China y ASEAN-5 y mayor en India. Rusia sufre los efectos de la crisis en Ucrania y los conflictos geopolíticos con la UE y por lo tanto crecerá muy poco. América Latina será la región de menor crecimiento (1,3 %), incluso estará por debajo de los PD y del promedio mundial. Desde 2010, año tras año se va reduciendo su tasa

de expansión, lo cual pone de manifiesto los serios problemas estructurales que deberá afrontar (falta de inversión², bajos niveles de productividad y competitividad, escasa infraestructura, deficiencias en la formación de capital humano y alto porcentaje de empleo informal). Se reducen los términos del intercambio y bajan las exportaciones, crece el déficit fiscal y en la cuenta corriente del balance de pagos y la inflación es algo superior a las metas propuestas. El PIB de Argentina y Venezuela se reducirá, el de Brasil crecerá muy poco mientras que será algo mayor en México, Chile y Uruguay. Los de mayor crecimiento serán Colombia, Perú, Ecuador, Bolivia y Paraguay.

Cuadro N° 3

Crecimiento Países en Desarrollo*PIB, tasa de variación anual*

							Proyecciones	
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
China	9,6	9,2	10,4	9,3	7,7	7,7	7,4	7,1
India	3,9	8,5	10,3	6,6	4,7	5,0	5,6	6,4
ASEAN-5	4,9	2,1	6,9	4,7	6,2	5,2	4,7	5,4
Rusia	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	0,2	0,5
Sudáfrica	3,6	-1,5	3,1	3,6	2,5	1,9	1,4	2,3
América Latina	3,9	-1,3	6,0	4,5	2,9	2,7	1,3	2,2
Brasil	5,2	-0,3	7,5	2,7	1,0	2,5	0,3	1,4
México	1,4	-4,7	5,1	4,0	4,0	1,1	2,4	3,5

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2014

Click [aquí](#) para descargar

Para 2015 el FMI espera que los PED crezcan un poco más que en este año, previéndose un crecimiento algo mayor en América Latina (2,2 %) que si bien será superior al de los PD será inferior al promedio mundial.

2. Empleo

Si bien en prácticamente todos los países hay una reducción del desempleo, subsisten algunos con tasas muy elevadas como es el caso de los países del Mediterráneo europeo donde supera ampliamente los valores de equilibrio. Igualmente, tal como viene ocurriendo desde largo tiempo atrás, el desempleo en los PD es mayor que en los PED, aunque en estos últimos la proporción del empleo informal es muy elevada con todo lo negativo que ello implica en el presente y en el futuro para los trabajadores. En los PD el desempleo promedio es de algo más de 7 % mientras que en los PED es de dos puntos menos.

El caso más llamativo es el de la UE porque presenta situaciones muy diferentes entre sus estados miembros. Mientras que países como Alemania, Reino Unido y Holanda

² Según Cepal, América Latina debe invertir 6,2 % del PIB en infraestructura para satisfacer sus demandas. En el último decenio sólo lo hizo en un 2,7 % del PIB.

tienen una desocupación de entre 5 y 7 %, en España y Grecia se proyecta que en 2015 seguirá en alrededor del 25 %, con una muy leve tendencia hacia la baja, mostrando aún secuelas importantes de la crisis de 2008.

En la región latinoamericana la tasa de desocupación actual y proyectada para 2015 se mantiene alrededor del 6 %, salvo en Argentina y Venezuela donde es algo mayor. Por su parte el crecimiento más elevado de los salarios reales se registró en Colombia, Perú y Chile.

Cuadro N° 4

Desempleo

En %

			Proyecciones	
	2012	2013	2014	2015
Países desarrollados	8,0	7,9	7,3	7,1
Estados Unidos	8,1	7,4	6,3	5,9
Japón	4,3	4,0	3,7	3,8
Unión Europea	10,4	10,8	-	-
Alemania	5,5	5,3	5,3	5,3
Francia	9,8	10,3	10,0	10,0
Reino Unido	8,0	7,6	6,3	5,8
Italia	10,7	12,2	12,6	12,0
España	24,8	26,1	24,6	23,5
Países Bajos	5,3	6,7	7,3	6,9
Grecia	24,2	27,3	25,8	23,8
Portugal	15,5	16,2	14,2	13,5
Países en desarrollo	5,5	5,4	-	-
China	4,1	4,1	4,1	4,1
India	3,4	-	-	-
Rusia	5,5	5,5	5,6	6,5
Sudáfrica	24,9	24,7	25,2	25,0
América Latina	6,4	6,3	-	-
Brasil	5,5	5,4	5,5	6,1
México	5,0	4,9	4,8	4,5
Argentina	7,2	7,1	8,8	9,0
Chile	6,4	5,9	6,6	7,0
Venezuela	7,8	7,5	8,0	10,4

Fuente: FMI, *World Economic Outlook*, octubre 2014 y base de datos de Eurostat, CEPAL y Banco Mundial.

Click [aquí](#) para descargar

3. Inflación y precios de los productos básicos

Las tasas de inflación en el mundo siguen siendo bajas: 1,6 % en los PD y 5,5 % en los PED. Sin embargo se observan algunos extremos: mientras unos pocos PED tendrán inflaciones muy elevadas, la UE tendrá una inflación tan reducida que hasta algunos temen un proceso deflacionario, lo que provocaría el aumento en las tasas reales de

interés y de la deuda pública y privada y el debilitamiento de la demanda interna y de la producción. La reducida inflación en la UE reside en la persistente capacidad ociosa de su economía. Todos los PD mantienen una política monetaria laxa y tasas de interés cercanas a cero para ayudar a la reactivación y para que la inflación aumente y de esa manera facilitar la absorción de la deuda y el reequilibrio macroeconómico.

Cuadro N° 5

Inflación*Precios al consumidor, tasa de variación anual*

	2012	2013	Proyecciones	
			2014	2015
Países desarrollados	2,0	1,4	1,6	1,8
Países en desarrollo	6,1	5,9	5,5	5,6

*Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2014*Click [aquí](#) para descargar

Todos los países de América Latina tendrán una inflación de un dígito anual, a excepción de Argentina y Venezuela en donde será de dos dígitos.

Finalmente, el FMI prevé para este año una nueva baja en los precios de las commodities (energía, metales y alimentos), tendencia que se mantendrá durante el año que viene, aunque la caída se estima será leve.

4. Comercio

El comercio mundial sigue creciendo a tasas levemente superiores al aumento del PIB cuando antes de la gran recesión lo hacía a tasas bastante superiores. Para el año próximo se prevé un ascenso del orden del 5 %. También se observa que el comercio de los PED crece más rápido que el de los PD. Para América Latina este comportamiento es positivo porque es una oportunidad para expandir sus exportaciones y de esa manera ayudar al crecimiento y reducir el déficit en la cuenta corriente.

Cuadro N° 6

Comercio Exterior*Tasa de variación anual*

	2012	2013	Proyecciones	
			2014	2015
Exportaciones				
Países desarrollados	2,0	2,4	3,6	4,5
Países en desarrollo	4,6	4,4	3,9	5,8
Importaciones				
Países desarrollados	1,2	1,4	3,7	4,3
Países en desarrollo	6,0	5,3	4,4	6,1

*Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2014*Click [aquí](#) para descargar

5. Los desequilibrios macroeconómicos internacionales

Los desequilibrios mundiales en la cuenta corriente se han reducido en más de un tercio respecto de su nivel máximo de 2006. De ellos, los más importantes —el abultado déficit de Estados Unidos y de algunas economías de la UE y los grandes superávits de China y Japón— se han reducido a menos de la mitad. Por su parte los superávits de los países europeos (Alemania y Países Bajos) se ha mantenido. Estos cambios modificaron el comportamiento que se venía observando desde hacia algunos años: el déficit de las 10 economías más deficitarias representaba el 2,3 % del PIB mundial mientras que en 2013, bajó a la mitad. Lo mismo ocurrió en las 10 economías más superavitarias, aunque la disminución fue menor.

Cuadro N° 7

Las diez economías con los mayores déficits y superávits en cuenta corriente

En % del PIB mundial

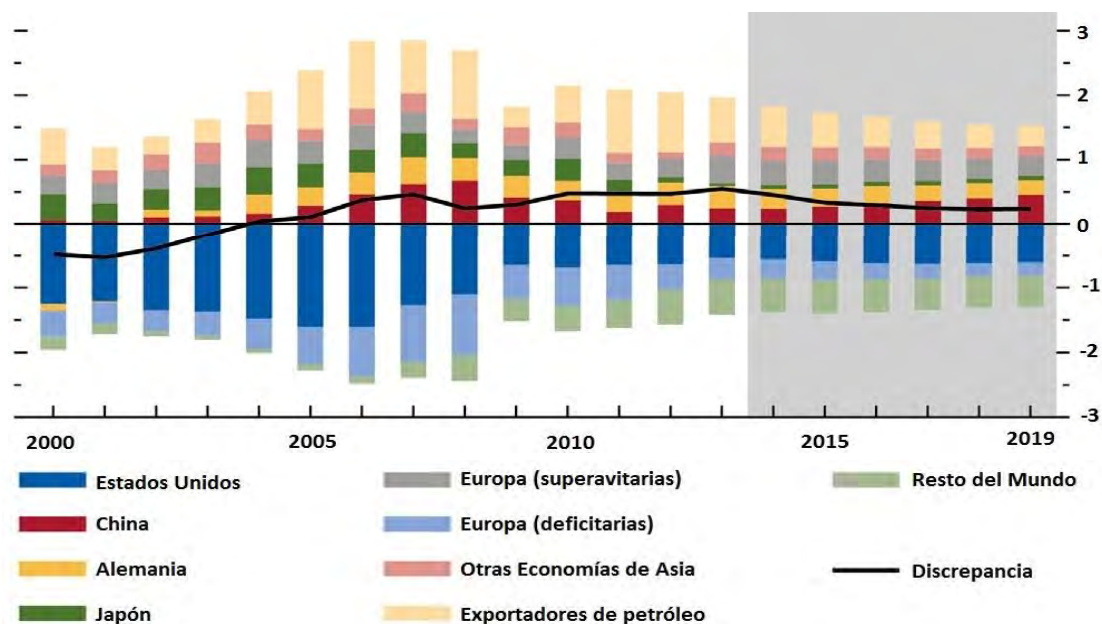
	2006	2013
Economías deficitarias		
Estados Unidos	-5,8	-2,4
España	-9	-4,5
Reino Unido	-2,8	-3,6
Australia	-5,8	-7,9
Turquía	-6	-3,2
Grecia	-11,3	-3,2
Italia	-1,5	-1,3
Portugal	-10,7	-1,7
Sudáfrica	-5,3	-3,3
Polonia	-3,8	-2,1
Total	-2,3	-1,2
Economías superavitarias		
China	8,3	7,5
Alemania	6,3	1,9
Japón	4	17,7
Arabia Saudita	26,3	16
Rusia	9,3	10,4
Países Bajos	9,3	6,1
Suiza	14,2	38,9
Noruega	16,4	16,1
Kuwait	44,6	30,9
Singapur	25	11,8
Total	2,1	1,5

Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2014

Click [aquí](#) para descargar

La reducción de los desequilibrios se ha visto impulsada principalmente por una contracción de la demanda en las economías con déficit. El ajuste de los tipos de cambio ha facilitado el reequilibrio en China y Estados Unidos. El FMI espera que la reducción de los desequilibrios continúe y se establezca en valores sustentables.

Gráfico N° 1
Desequilibrios mundiales en cuenta corriente
 En % del PIB mundial



Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2014

Nota: Exportadores de petróleo: Angola, Arabia Saudita, Argelia, Azerbaiyán, Bahrein, Bolivia, Brunei Darussalam, Chad, Ecuador, Emiratos Árabes Unidos, Gabón, Guinea Ecuatorial, Irán, Iraq, Kazajstán, Kuwait, Libia, Nigeria, Noruega, Omán, Qatar, República del Congo, Rusia, Sudán del Sur, Timor-Leste, Trinidad, Tobago, Turkmenistán, Venezuela y Yemen.

Otras economías de Asia: Corea, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Taiwán, Hong Kong, Singapur y Tailandia. Las economías europeas (excepto Alemania y Noruega) se clasifican como superavitarias o deficitarias cada año, según el signo de sus saldos en cuenta corriente.

Click [aquí](#) para descargar

Boletines anteriores

Año 2014

- [Boletín N° 11: La Inversión Extranjera Directa](#) - Septiembre
- [Boletín N° 10: El Índice de Desarrollo Humano](#) - Agosto
- [Boletín N° 9: Globalización y gobernanza mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 8: Los tratados de libre comercio y l posición de América Latina](#) - Junio
- [Boletín N° 7: La Unión Europea: problemas estructurales y coyunturales](#) - Mayo
- [Boletín N° 6: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 5: Precios de los productos básicos y términos del intercambio](#) - Marzo
- [Boletín N° 4: América Latina: una visión de largo plazo y la problemática actual](#) - Febrero

Año 2013

- [Boletín N° 3: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 2: La nueva geografía económica mundial: cambios y proyecciones](#) - Noviembre
- [Boletín N° 1: La década y la coyuntura económica internacional](#) - Octubre