

Tendrá el mayor avance entre los países desarrollados: FMI

"EU RETOMARÁ EL LIDERAZGO ECONÓMICO"

Se prevén crecimientos del PIB en la Unión Americana de 2.8 y 3% para 2014 y 2015, respectivamente, lo cual traerá beneficios para México según especialistas.

Arturo Rodríguez
darodriguez@revistavertigo.com

Como no ocurría desde años previos a la crisis derivada del estallido de la burbuja hipotecaria en Estados Unidos, durante su reciente reunión anual de primavera en Washington el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) situaron a los países industrializados como los principales motores del crecimiento económico global a corto plazo y "en especial la Unión Americana, que parece haber retomado el liderazgo económico mundial".

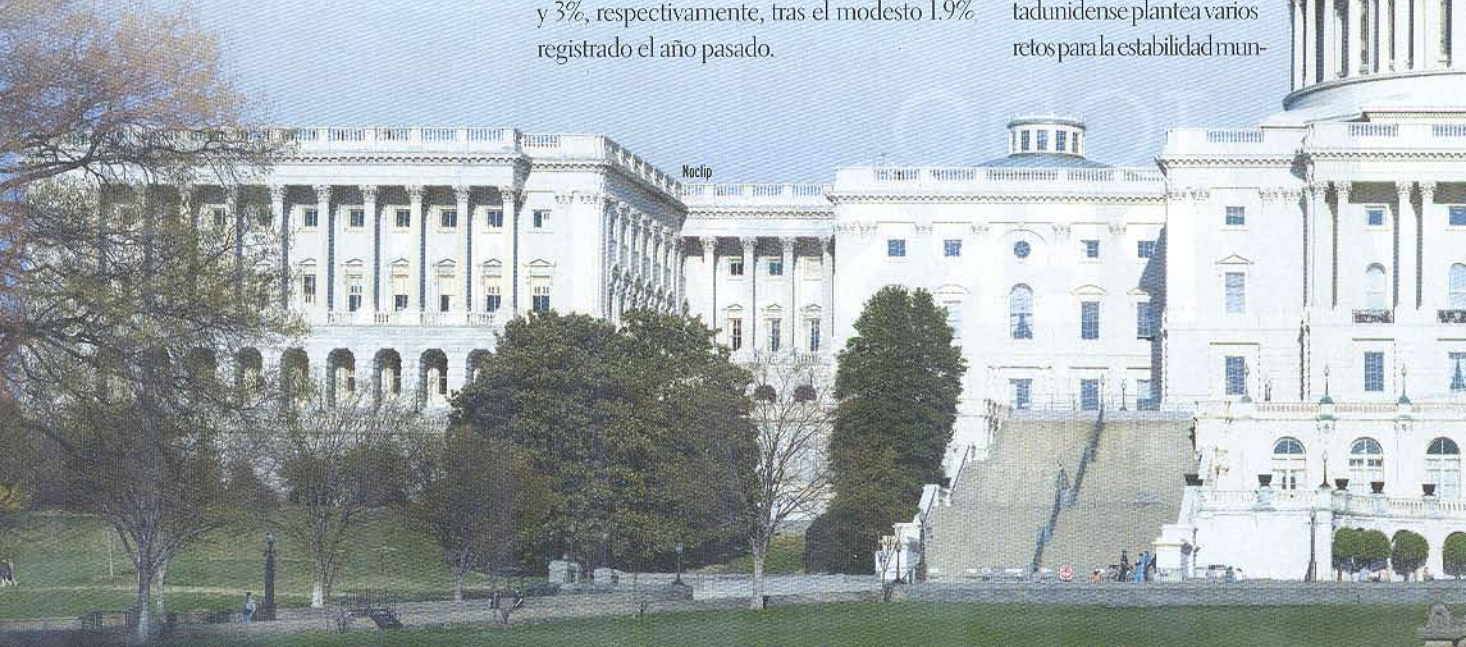
Así quedó plasmado en las previsiones económicas que ambos organismos dieron a conocer acerca del avance del Producto Interno Bruto (PIB) para 2014 y 2015, en las que vaticinan un crecimiento norteamericano de 2.8 y 3%, respectivamente, tras el modesto 1.9% registrado el año pasado.

Ello es "bueno para los países que mantienen estrechos lazos comerciales con EU", opinó Olivier Blanchard, economista en jefe del FMI.

Tales previsiones, coinciden especialistas, resultan favorables para el desempeño de la economía mexicana, para la cual prevén crecimientos de 3% para este año, tal como lo estimaron desde octubre pasado, y de 3.8% para 2015.

Transición

En su *Reporte de estabilidad financiera global* el FMI asevera que "la transición estadounidense plantea varios retos para la estabilidad mun-



dial", en alusión a la reducción paulatina, a partir de diciembre anterior, del "programa de compras de tesoro" por parte de la Reserva Federal (Fed), que de haber alcanzado 85 mil millones de dólares desde el 1 de abril se ubicó en 55 mil millones en una muestra clara de la mejor posición de la economía norteamericana.

Dicha política ha generado una salida importante de inversiones en las bolsas de valores de las economías emergentes, que se habían beneficiado de los capitales que buscaban mejores rendimientos que la tasa prácticamente en cero (0.25%) que ha predominado en EU desde 2009, lo cual ha traído entre otras repercusiones la devaluación de sus divisas (la rupia india, por ejemplo, se depreció 12% en un año, en tanto que según información de BlackRock los mercados globales registraron salidas de 40 mil millones de dólares en 2013).

Para el FMI la transición paulatina hacia un crecimiento autosustentable a nivel global está más avanzada en Estados Unidos, "donde ya se pueden ver los primeros brotes de su recuperación económica".

Así, pese a que el crecimiento de la economía norteamericana en el primer trimestre del año se estima en 1.8% (inferior al del cierre de 2013), analistas atañen tal disminución al impacto del crudo invierno en la actividad comercial —sobre todo en la región noreste y sudeste de la Unión Americana—, pues datos de marzo en diversos rubros les permi-

Perspectivas globales de crecimiento (% del PIB)

País/Región	2014	2015
Economía mundial	3.6	3.9
Estados Unidos	2.8	3
Reino Unido	2.9	2.5
Zona Euro	1.2	1.5
Japón	1.4	1
Alemania	1.7	1.6
Francia	1	1.5
Italia	0.6	1.1

Fuente: FMI

ten vaticinar que la potencia económica número uno del orbe se enfila a tiempos mejores, además de avalar la continuación del retiro de estímulos por parte de la Fed.

En el tercer mes del año EU registró un déficit fiscal de 37 mil millones de dólares, es decir, una disminución de 65% en comparación con el mismo mes del año anterior según cifras publicadas por el Departamento del Tesoro.

En los primeros seis meses del ejercicio fiscal 2014, que comenzó en octubre, EU acumuló un déficit de 413 mil millones de dólares, lo que representa una caída de 31% con relación a igual periodo del ejercicio anterior.

Asimismo los índices de producción denotan que hay un crecimiento positivo de la producción: el ISM de manufacturas (índice basado en estudios realizados con 300 gerentes de compras) se vuelve a alejar del nivel de 50 (las lecturas por arriba de esta cifra se asocian con un sector manufacturero expansivo y con

una economía saludable) y en abril alcanzó un nivel de 60.4 puntos, frente a los 59.6 puntos del mes pasado.

Además, los pedidos de fábricas crecieron a una tasa de 1.6% luego de experimentar bajas en los dos meses anteriores y la generación de empleos en el sector privado estuvo muy cerca del estimado: 200 mil plazas.

Viraje

A diferencia de años anteriores, cuando las economías emergentes se significaron como motores del crecimiento, a partir de este año y previsiblemente el próximo la recuperación estará del lado de los países industrializados.

Buena parte de este viraje, señala el FMI, tiene que ver con las medidas adoptadas por Estados Unidos para recomponer su economía desde los terrenos de la autoridad monetaria y donde las medidas fiscales estaban agotadas ante los enormes desequilibrios que alcanzó nuestro vecino del norte.

La Fed ha tenido éxito para hacer entender a los participantes en los mercados que una reducción paulatina en el monto de recompras de bonos no implica forzosamente la existencia de tasas de interés más altas.

De hecho la presidenta de la Fed, Janet Yellen, indicó que el apoyo excepcional del banco central a la economía "aún es necesario" y lo seguirá siendo "durante un cierto tiempo".

Por el contrario el reporte del organismo asegura que las economías emergentes se enfrentarán a un entorno externo muy cambian-





Putín | Lances conquistadores.



Yellen | Apoyo "aún necesario".

te, que podría motivar reversión de flujos de capital y depreciaciones desordenadas de sus monedas, a partir de mayores necesidades de financiamiento externo, en un contexto de mayores exigencias por parte de los inversionistas.

Contrastes

En sus *Perspectivas económicas mundiales* el FMI espera un crecimiento global de 3.6% para 2014 y de 3.9% para 2015, en ambos casos una décima menos de lo previsto en enero, como consecuencia de la revisión a la baja de la expansión de las economías emergentes.

Las economías desarrolladas avanzarían en promedio 2.2% y 2.3% y las emergentes 4.9% y 5.1%, respectivamente.

Según sus previsiones la zona euro crecerá 1.2 y 1.5% pese a los peligros de deflación, en tanto que Japón, gracias a su osada política monetaria, logrará abandonar el camino del estancamiento permanente y avanzaría 1 y 1.4 por ciento.

De acuerdo con los pronósticos del organismo, mientras Estados Unidos encabezaría

el crecimiento de las naciones desarrolladas con 2.8 y 3% de su PIB (superado este año por Reino Unido con 2.9%, pero que en 2015 bajaría a 2.5%), Brasil alcanzaría un modesto 1.8% para recuperarse en 2015 con 2.7 por ciento.

La situación de Rusia es más complicada: los lances conquistadores de Vladimir Putin, de acuerdo con especialistas, han comprometido su crecimiento, pues de 2.5 y 3.1% estimado con anterioridad el nuevo pronóstico es de 1.3 y 2.3 por ciento.

Los otros dos emergentes de bandera, China e India, tendrán crecimientos más dinámicos, pero ciertamente desacelerados en comparación con las tasas que tuvieron hasta hace no muchos años: 7.5 y 7.3% para el gigante asiático y 5.4 y 6.4% para los indios, mientras que la otra nación de los BRICS, Sudáfrica, avanzaría 2.3 y 2.7 por ciento.

"La transición estadounidense plantea varios retos para la estabilidad financiera mundial."

Ejemplo

Mientras el Instituto Internacional de Finanzas (IIF) considera que Chile y México son los países mejor preparados para atajar el impacto de

Perspectivas de crecimiento en países BRICS (% del PIB)

País/Región	2014	2015
Brasil	1.8	2.7
Rusia	1.3	2.3
India	5.4	6.4
China	7.5	7.3
Sudáfrica	2.3	2.7

Fuente: FMI

la normalización monetaria de Estados Unidos, un reporte de la agencia Moody's muestra que México fue el mayor receptor de recursos en América Latina durante el periodo de Expansión Cuantitativa de la Fed (2010-2012), al captar el equivalente a 15.2% del PIB, flujo que triplica el recibido por el segundo mercado más atractivo para la inversión regional: Perú.

Solo de inversión de cartera nuestro país registró un flujo equivalente a 13.3% del PIB en el mismo periodo, destaca Moody's.

En este sentido el *Reporte de estabilidad financiera global* del FMI considera que la nuestra es una economía con una buena base de fundamentales macroeconómicos, un sistema bancario sólido y que además está en un proceso de reformas estructurales que son muy importantes para realzar el potencial de crecimiento económico y reforzar la confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros.

"México es un ejemplo de cómo debe capearse el actual entorno de volatilidad financiera que provoca la normalización de la política monetaria en Estados Unidos", asegura el documento.

El reporte concluye al advertir que el gran reto para la economía global es salir sin tropiezos de esta normalización, pues hay algunos mercados emergentes con una posición menos favorable para enfrentar este proceso, por lo que es necesario que se refuercen y se preparen para adaptarse al nuevo entorno. ■