



PRIMER PUNTO DEL ORDEN DEL DÍA

**El Pacto Mundial para el Empleo: Coherencia
de las políticas y coordinación internacional***Addendum***Resumen de las recientes previsiones
económicas mundiales****Crecimiento económico**

1. Las previsiones publicadas desde mediados de 2009 por los principales organismos intergubernamentales indican que la recesión está tocando fondo y que la recuperación será débil y frágil en 2010. Sin embargo, dentro de este panorama mundial hay variaciones importantes en el desempeño de las diferentes regiones y países. Todos los especialistas en previsiones económicas se muestran preocupados porque la recuperación del empleo se producirá mucho después del momento en que empiece a recuperarse la producción.
2. A mediados de 2009, las Naciones Unidas proyectaron que la economía mundial se contraería un 2,6 por ciento en 2009, tras experimentar una expansión del 2,1 por ciento en 2008 y de casi el 4 por ciento anual entre 2004 y 2007. Aunque se esperaba una leve recuperación en 2010, seguía habiendo riesgos y la crisis estaba castigando con una dureza desproporcionada a los países en desarrollo.
3. En la edición de octubre de 2009 de las *Perspectivas de la economía mundial*, el Fondo Monetario Internacional (FMI) preveía que el producto mundial se contraería un 1,1 por ciento en 2009 y aumentaría un 3,1 por ciento en 2010. Estas proyecciones representaban una revisión al alza de las presentadas en julio. Aunque señalaba el enérgico desempeño de las economías asiáticas, el FMI advertía que «el ritmo de la recuperación es lento y la actividad se mantiene muy por debajo de los niveles previos a la crisis. A la vanguardia de la reactivación se encuentran el repunte de la manufactura y la inflexión del ciclo de existencias; se observan algunos indicios de estabilización paulatina de las ventas minoristas, afianzamiento de la confianza de los consumidores y consolidación de los mercados de la vivienda. A medida que mejoran las perspectivas, los precios de las materias primas dejan atrás los mínimos registrados este año, y el comercio mundial comienza a reavivarse. El motor de la reactivación son políticas públicas enérgicas

adoptadas por las economías avanzadas y por muchas economías emergentes que apuntalaron la demanda y disiparon casi del todo el temor a una depresión mundial».

Panorama de las proyecciones de las *Perspectivas de la economía mundial* del FMI
(variación porcentual anual de la producción)

	Proyecciones			
	2007	2008	2009	2010
Producto mundial	5,2	3,0	-1,1	3,1
Economías avanzadas	2,7	0,6	-3,4	1,3
Economías emergentes y en desarrollo	8,3	6,0	1,7	5,1
Países/regiones seleccionadas				
Estados Unidos	2,1	0,6	-3,4	1,5
Unión Europea	3,1	1,0	-4,2	0,5
Japón	2,3	-0,7	-5,4	1,7
China	13,0	9,0	8,5	9,0
India	9,4	7,3	5,4	6,4
Federación de Rusia	8,1	5,6	-7,5	1,5
Europa Central y Oriental	5,5	3,0	-5,0	1,8
Brasil	5,7	5,1	-0,7	3,5
México	3,3	1,3	-7,3	3,3
África	6,3	5,2	1,7	4,0
Oriente Medio	6,2	5,4	2,0	4,2
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	7,3	3,0	-11,9	2,5

Fuente: *Perspectivas de la economía mundial* del FMI: Sustentar la recuperación (octubre de 2009), cuadro 1.1.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

- Según el FMI, el principal riesgo a corto plazo es que se estanque la recuperación y se consoliden las fuerzas deflacionarias. «El abandono prematuro de las políticas monetarias y fiscales acomodaticias, posiblemente impulsado por la creciente preocupación por la intervención del gobierno y las medidas no convencionales adoptadas por los bancos centrales, parece ser un riesgo considerable porque el repunte inducido por estas políticas podría confundirse con el comienzo de una vigorosa recuperación». Al Fondo le preocupa que las políticas de apoyo no se prolonguen durante un período suficientemente largo para permitir una recuperación sostenida de la demanda privada. Además, «los avances en la reestructuración de los balances podrían verse afectados por el aumento del desempleo, incrementos mayores de lo previsto de la morosidad de los préstamos inmobiliarios residenciales y comerciales, y un mayor número de quiebras corporativas». Dado que el nivel de capitalización de los bancos todavía es bajo, las condiciones financieras podrían endurecerse aún más.

Persistencia de la contracción del crédito

5. El Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (*Global Financial Stability Report*), también publicado por el FMI en octubre, analiza las condiciones en los mercados financieros. Aunque reconoce algunos indicios de estabilización, identifica varias presiones que siguen dificultando el funcionamiento de los mercados. Una de estas presiones proviene del hecho de que todavía no se conoce la cuantía exacta de la mitad de las depreciaciones de los activos bancarios, y los bancos han recaudado menos de la mitad del capital que necesitan para cubrir las pérdidas. Según el Informe, la oferta de créditos bancarios disminuirá durante el resto del año 2009, así como en 2010, tanto en los Estados Unidos como en Europa. El Informe sugiere también que, incluso con una demanda anémica del sector privado, la oferta de crédito no será suficiente, lo que podría constituir otro factor inhibitorio de la recuperación.
6. En el Informe también se analiza el dilema que plantea la retirada de las medidas excepcionales de apoyo a la liquidez del sector financiero. Una retirada prematura de las medidas contra la crisis podría acarrear el riesgo de una doble recesión, pero al mismo tiempo, el acceso prolongado al dinero fácil podría alimentar burbujas de activos y otra crisis financiera tal vez peor.

Reequilibrio de la demanda mundial

7. A mediano plazo, el FMI prevé que el crecimiento de la producción mundial permanezca por debajo de su potencial hasta 2014, con altas tasas de desempleo, especialmente en las economías avanzadas, debido principalmente a la atonía de la demanda. Por ello, el Fondo hace hincapié en la importancia de reequilibrar la demanda mundial y de mejorar también la actuación del lado de la oferta. Esto se ve principalmente como un cambio hacia un crecimiento impulsado por el consumo en los países en desarrollo emergentes, especialmente en China, y en las economías con superávit, como Japón y Alemania — y se prevé que será un proceso prolongado.
8. Sin embargo, para que dicho cambio se produjera habría que luchar contra una serie de factores que desalientan la actividad económica en muchos países emergentes y en desarrollo. El promedio mundial de crecimiento correspondiente a los países en desarrollo en 2009 está fuertemente influenciado por los resultados de India y China. Durante 2009, los países menos adelantados fueron los más afectados por la reducción de los ingresos procedentes de la exportación de minerales en África, imputable a la caída pronunciada de los precios, así como de los ingresos de los exportadores asiáticos de manufacturas de bajo costo, imputable al debilitamiento de la demanda. Muchos países menos adelantados y otros países en desarrollo dependen de los ingresos derivados de los impuestos a la exportación. Por tanto, la caída del precio de los minerales ha creado un problema fiscal importante, que amenaza el gasto público, esencial, en educación y salud.
9. Así, el desplome de la actividad económica mundial, combinado con una fuerte disminución del flujo de capitales hacia los países en desarrollo, coloca a un gran número de países de ingresos medios y bajos en graves dificultades financieras. Muchos países se enfrentan a problemas para obtener suficientes divisas mediante la exportación o están recurriendo a empréstitos a fin de cubrir la demanda de importación. Según el Banco Mundial, las necesidades de crédito de los países en desarrollo superarán a las entradas netas de capital en una cifra situada entre 350.000 y 635.000 millones de dólares de los Estados Unidos en 2009. Muchos países están cubriendo esta brecha de financiación con sus reservas en divisa. Sin embargo, la sostenibilidad de esta estrategia es incierta. El riesgo de que aumente el déficit en cuenta corriente y de que se deteriore la situación fiscal se considera más grave en los países con grandes déficit en cuenta corriente y/o una deuda

pública elevada. Si estas economías no disponen de plena financiación, se requerirá una fuerte contracción de la demanda interna y una depreciación del tipo de cambio para restablecer los saldos externo e interno ¹. Se considera que los países de Europa Central y Oriental son los más vulnerables a esa contracción.

Flujos comerciales

10. El seguimiento estricto del aumento de las medidas destinadas a proteger el comercio ha ayudado a contener el riesgo de que se generalicen las iniciativas aislacionistas. Sin embargo, los flujos comerciales se desplomaron en 2009, y sólo se espera que crezcan un 2,5 por ciento en 2010, frente a más del 7 por ciento en 2007. El *Baltic Dry Index*, un índice que mide el costo del transporte marítimo de mercancías, ampliamente considerado como uno de los principales indicadores de las proyecciones sobre el comercio internacional, sigue estando muy por debajo de su máximo (por encima de 11.000 a mediados de 2008), pues en el tercer trimestre de 2009 se sitúa alrededor de 3.000.

Conclusión

11. Al igual que muchas economías nacionales, la economía mundial camina por una cuerda floja entre las presiones que siguen favoreciendo la recesión, resultantes de la contracción del crédito a los hogares y las empresas, del aumento del desempleo, de la reducción de los ingresos y de la merma de la confianza de los consumidores, y las medidas de reactivación adoptadas por los gobiernos a través de los recortes fiscales y el aumento del gasto. Los indicios de recuperación de la demanda del sector privado, que tomaría el relevo de los esfuerzos excepcionales del sector público para impulsar la recuperación, son todavía leves. Muchas empresas siguen informando de altas tasas de infrautilización de la capacidad y de pocas intenciones de inversión. Por ello, los especialistas en previsiones económicas están lanzando muchas advertencias sobre los riesgos a la baja, aunque algunos prevén un fuerte efecto de «rebote» una vez que la recesión se detenga y se reanude el crecimiento.
12. Sin embargo, hay un punto en el que todos están de acuerdo, a saber, que los indicadores del mercado de trabajo, especialmente el de desempleo, continuarán empeorando hasta bien entrado el año 2010, sobre todo en los países desarrollados. Así pues, es poco probable que la recuperación sea impulsada por estos países, que representan el 55 por ciento del producto mundial. Se pronostica que China, India y Brasil, que juntos representan el 19 por ciento del PIB mundial, lograrán un crecimiento relativamente fuerte en 2010. En general, a menos que se hagan esfuerzos más enérgicos en la esfera de las políticas para reavivar el consumo privado, que representa alrededor de las tres cuartas partes del PIB en la mayoría de los países, es probable que la recuperación mundial sea paulatina. Esto requerirá centrarse en promover el empleo y prestar apoyo a los ingresos de las familias, cuyos componentes principales son los salarios y las transferencias sociales, como las pensiones y los subsidios familiares.

¹ Banco Mundial: *Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 2009: Resumen de las perspectivas* (Washington, D.C., 2009).

Fuentes:

FMI: *Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación* (octubre de 2009).

Naciones Unidas: *Situación y perspectivas de la economía mundial en 2009*. Actualización de mediados de 2009.

Banco Mundial: *Global Development Finance 2009: Charting a Global Recovery* (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 2009: Trayectoria de la recuperación mundial).

UNCTAD: *The Least Developed Countries Report 2009. The State and development governance* (Informe sobre los países menos adelantados 2009. La gobernanza del Estado y del desarrollo) (16 de julio de 2009).

Este documento se presenta para información.