Tendencias y Riesgos de la Economía Mundial

UNIVERSIDAD MARÍTIMA, 5 DE ABRIL 2006

Vittorio Corbo
Presidente

Agenda

1. Introducción
2. Tendencias de la economía mundial.
3. Evolución reciente y perspectivas de corto plazo de la economía mundial
4. El mundo en las próximas décadas
5. Conclusiones

1. Introducción

1. Introducción

- La globalización ha sido un fenómeno esencial de la economía mundial en las últimas dos décadas.
- Los países que más se benefician de la globalización son los que tienen políticas adecuadas e instituciones sólidas, que favorecen:
  - 1. aceleración del crecimiento,
  - 2. reducción de la pobreza,
    - La extrema pobreza se ha reducido en 400 millones de personas en los últimos 25 años.

1. Introducción

- 3. mejora en la calidad de vida
  - La población de los países en desarrollo vive, en promedio, 15 años más que hace 40 años;
  - Treinta años atrás, 50% de la población de los países en desarrollo era analfabeta, mientras que hoy la tasa de analfabetismo se redujo a la mitad.

1. Introducción

- Sin embargo, de un total de 6.000 millones de habitantes, aún 2.800 millones viven con menos de US$2 diarios, y 1.200 millones con menos de US$1 diario (Banco Mundial).
- Todavía hay países y regiones del mundo que siguen excluidas de este proceso de integración y sufren las consecuencias de ser incapaces de lograr un crecimiento alto y sostenido (ej. África).

1. Introducción

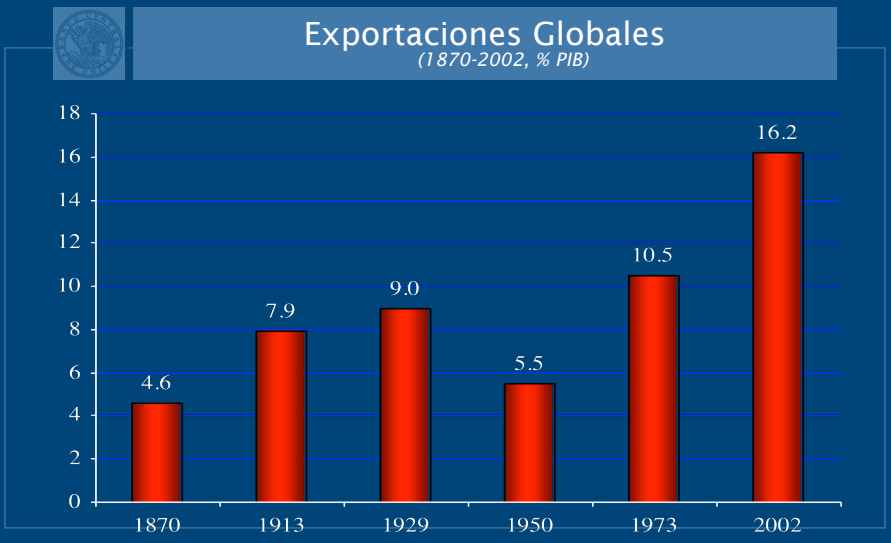
- Hoy, las buenas perspectivas de corto plazo de la economía mundial y la globalización traen oportunidades y desafíos a estas regiones.
  - oportunidad de acelerar la tasa de crecimiento y, con ello, lograr reducciones sustanciales de la pobreza y mejoras en los estándares de vida;
  - desafío de invertir en políticas e instituciones que sienten las bases para la estabilidad macroeconómica y el crecimiento sostenido.

2. Tendencias de la economía mundial

2. Tendencias de la economía mundial

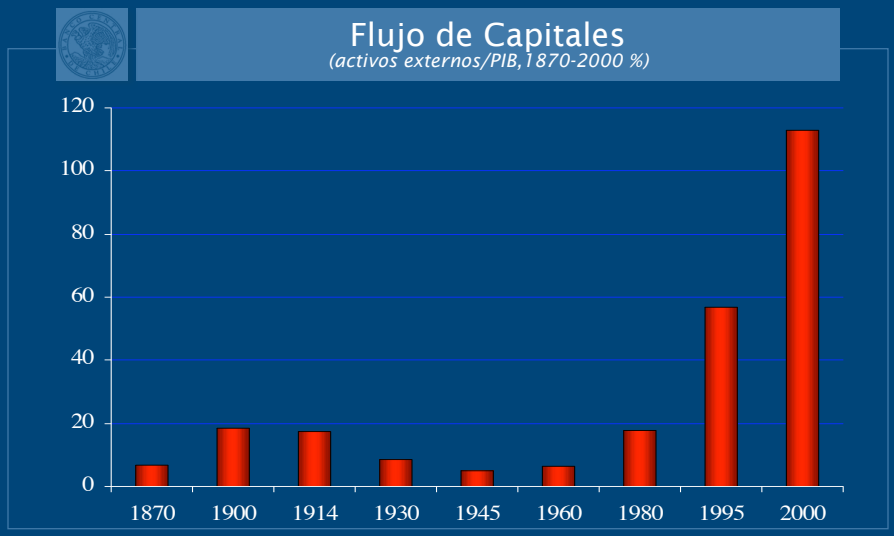
- La economía mundial ha experimentado un gran desarrollo en el último cuarto de siglo.
- Los países industriales aumentaron su integración al comercio internacional luego de la Segunda Guerra Mundial, lo que generó un salto en su crecimiento.
- Del mismo modo, desde fines de los setenta la mayoría de los países en desarrollo cambió radicalmente el modelo de desarrollo imperante (sustitución de importaciones) y comenzó a mostrar gran interés por integrarse al resto del mundo.

2. Tendencias de la economía mundial



Fuentes: Maddison 2001 y FMI 2003.

2. Tendencias de la economía mundial



Fuente: Dollar (2004).

2. Tendencias de la economía mundial

- La dirección de integración de los países en desarrollo ha sido clara:
  - *En los 60,* Asia del Este decide reducir su sesgo antiexportador;
  - *En los 70,* en un cambio radical en la región, Chile se abre al comercio;
  - *A finales de los 70,* China comienza a experimentar con incentivos de mercado y en los 80, con desarrollo exportador;
  - *En los 90,* Europa Central y del Este, las repúblicas de la ex Unión Soviética, India y América Latina comienzan a abrirse.

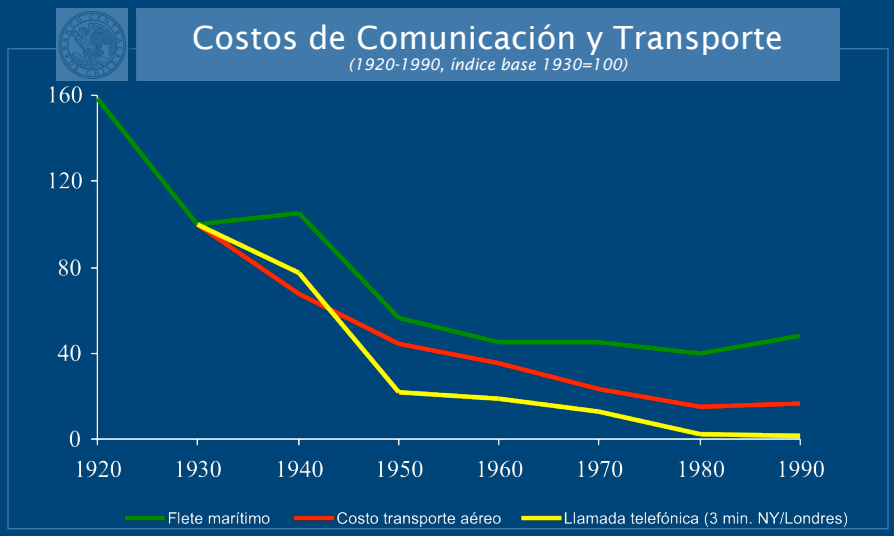
2. Tendencias de la economía mundial

- Hoy los países en desarrollo y las economías en transición son grandes propulsores de un comercio más libre.
  - Entre 1985 y 1995, la participación de los países en desarrollo en el comercio mundial subió de 25 a 29%, y a 33% el año 2000.
  - Los países en desarrollo también han diversificado sus exportaciones: entre 1980 y 1998, las exportaciones de manufacturas pasaron de 25 a 80% del total.
- La tragedia es África: su participación en el comercio mundial ha caído desde los años 60.

2. Tendencias de la economía mundial

- Entre los factores que han impulsado esta nueva era de globalización destacan:
  - Reducción de barreras arancelarias y paraarancelarias al comercio de bienes y servicios en sucesivas rondas del GATT (ahora OMC);
  - desregulación e innovaciones tecnológicas que han reducido los costos de transporte, telecomunicaciones e información;
  - quiebre del sistema de Bretton Woods y liberación de los flujos de capitales;
  - integración a la economía mundial de importantes países: China, Rusia, Europa Central e India.

2. Tendencias de la economía mundial



Fuente: Dollar (2004).

2. Tendencias de la economía mundial

- Esta globalización estimula una creciente inter-dependencia entre países y sus habitantes
  - No hay "fronteras" inamovibles.
  - volumen y variedad de las transacciones en bienes y servicios financieros y no financieros;
  - flujos de capitales y de trabajo;
  - difusión tecnológica y cultural.

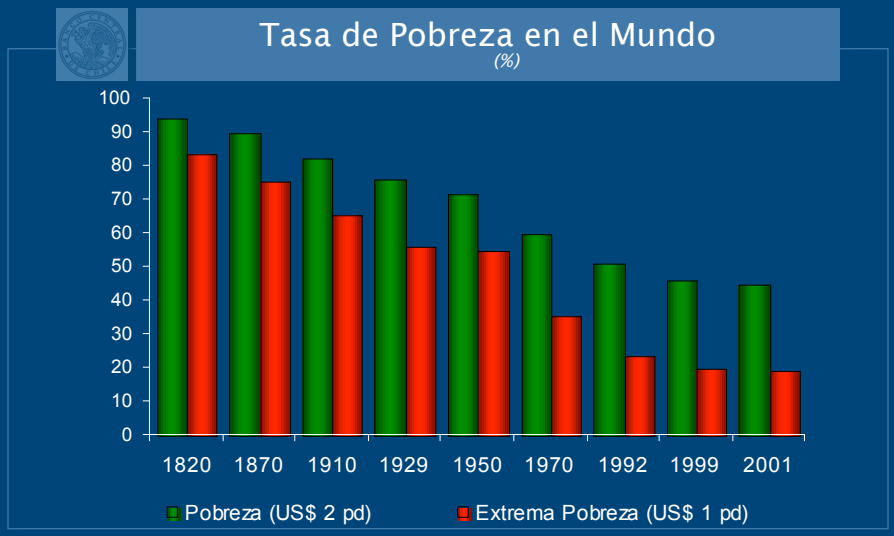
2. Tendencias de la economía mundial

- Esta integración económica crea gran oportunidad para que los países alcancen crecimiento alto y sostenido y, con ello, aumenten el bienestar de sus habitantes.
- Los beneficios de la integración surgen esencialmente de:
  - Especialización y economías de escala;
  - promoción de competencia e innovación;
  - más variedad y menores precios de los bienes a que tienen acceso los consumidores;
  - intercambio intertemporal de activos y pasivos.

2. Tendencias de la economía mundial

- La evidencia empírica muestra que la apertura comercial tiene efectos significativos sobre el crecimiento económico y este, a su vez, es un gran propulsor de la reducción de las tasas de pobreza.
  - Dollar y Kraay (2002) muestran que el aumento del ingreso per cápita promedio de un país se traduce --uno a uno-- en un aumento del ingreso per cápita del 20% más pobre de la población.
- De este modo, la creciente integración económica mundial ha disminuido las tasas de pobreza.

2. Tendencias de la economía mundial

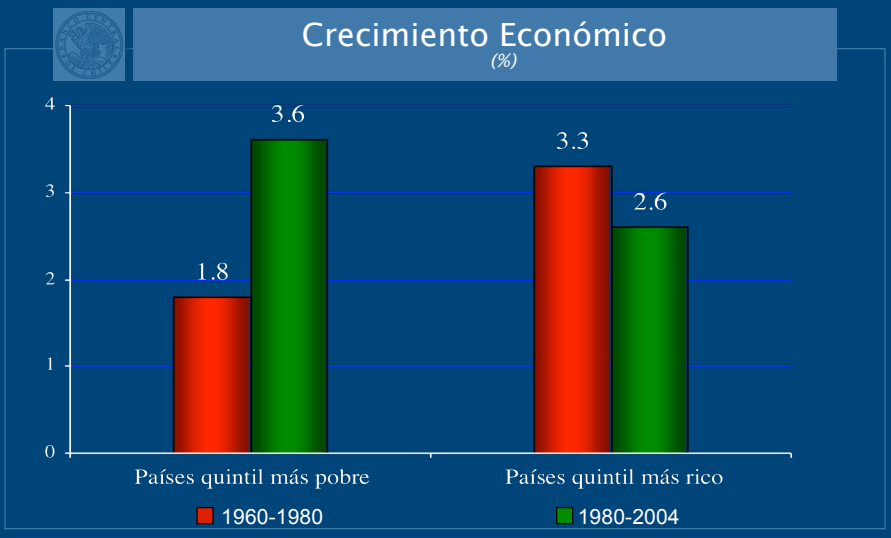


Fuente: Bourguignon and Morrison (2001) y Banco Mundial (2005).

2. Tendencias de la economía mundial

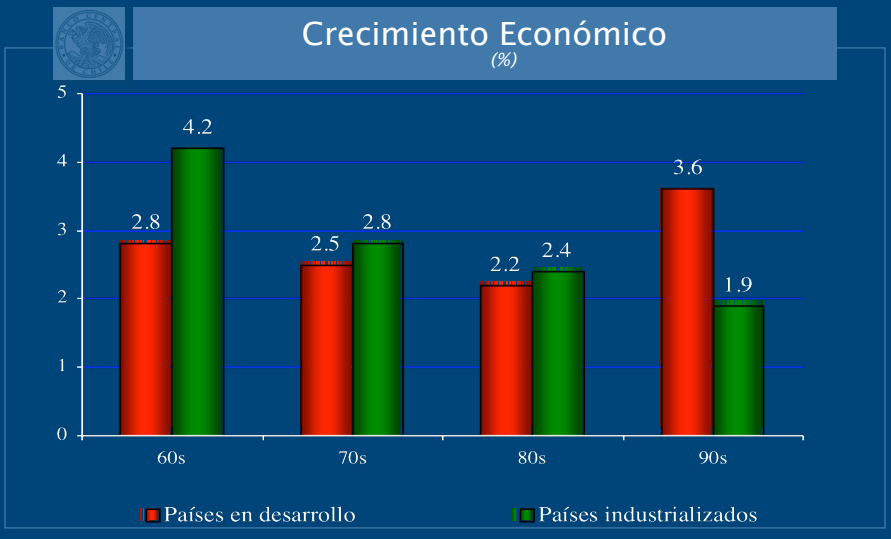
- Las tasas de crecimiento de los países pobres se han acelerado en los últimos veinte años y hoy son más altas que las de los países ricos.
  - Este ha sido el resultado del mayor crecimiento de los países que se integraron al resto del mundo (por ejemplo, China e India);
  - países que se contaban entre los más pobres del planeta en 1980 —y que se integraron al resto de mundo— han logrado altas tasas de crecimiento y una fuerte disminución de la pobreza.

2. Tendencias de la economía mundial



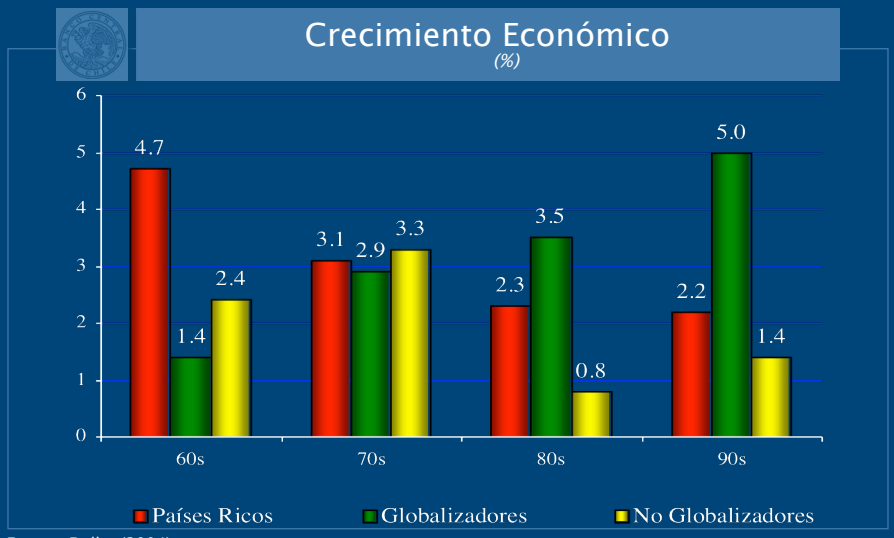
Fuente: Dollar (2004).

2. Tendencias de la economía mundial



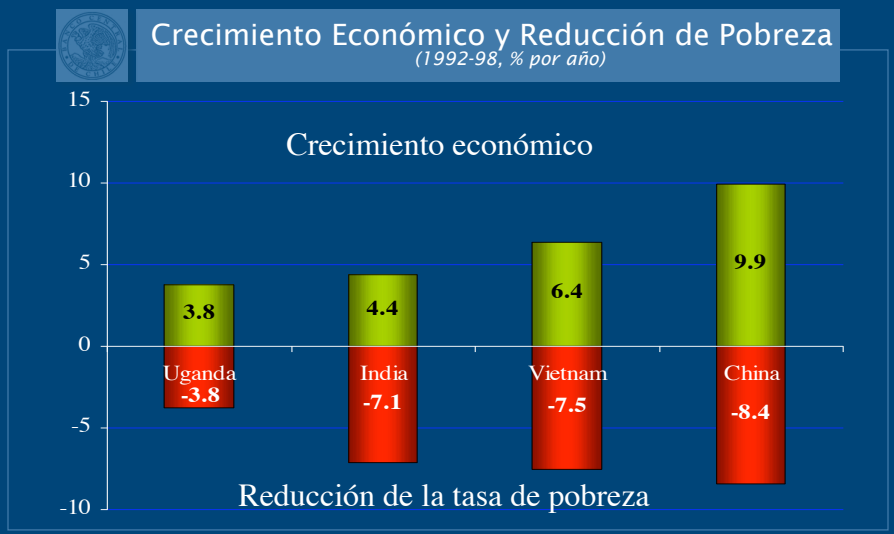
Fuente: Dollar (2004).

2. Tendencias de la economía mundial



Fuente: Dollar (2004).
Nota: Globalizadores se refiere a 24 países en desarrollo que aplicaron una importante apertura comercial a partir de 1980.

2. Tendencias de la economía mundial

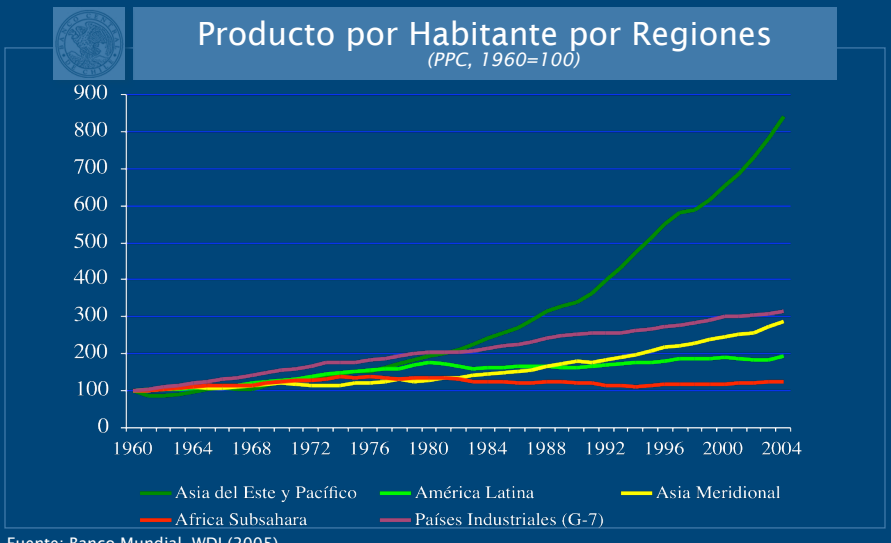


Fuente: Dollar (2004).

2. Tendencias de la economía mundial

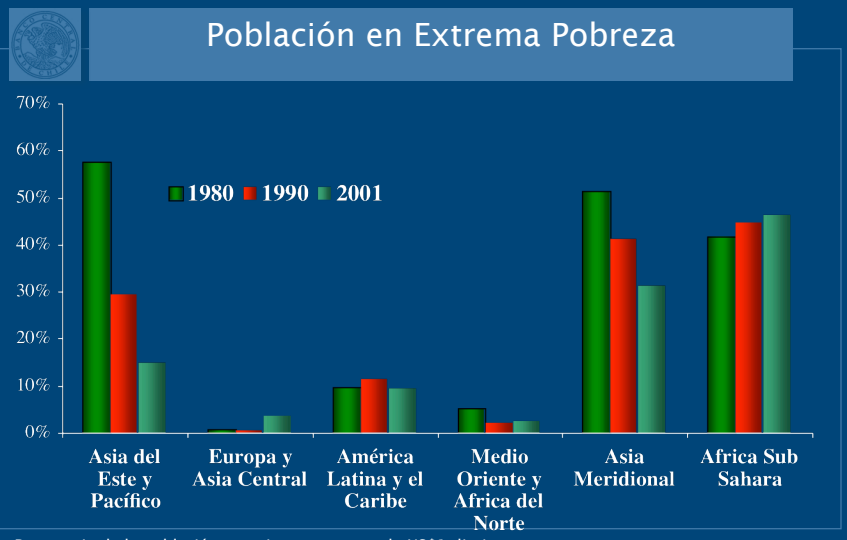
- Todavía hay regiones del mundo que se han apartado de esta integración, con los consecuentes efectos de estancamiento y pobreza (África).
  - África tiene prácticamente el mismo ingreso per cápita real de hace cuarenta años;
  - la extrema pobreza se ha duplicado en los últimos 25 años (de 164 millones en 1981 a 314 millones en la actualidad).

2. Tendencias de la economía mundial



Fuente: Banco Mundial, WDI (2005).

2. Tendencias de la economía mundial



Nota: Porcentaje de la población que vive con menos de US$1 diario.
Fuente: Banco Mundial (2005).

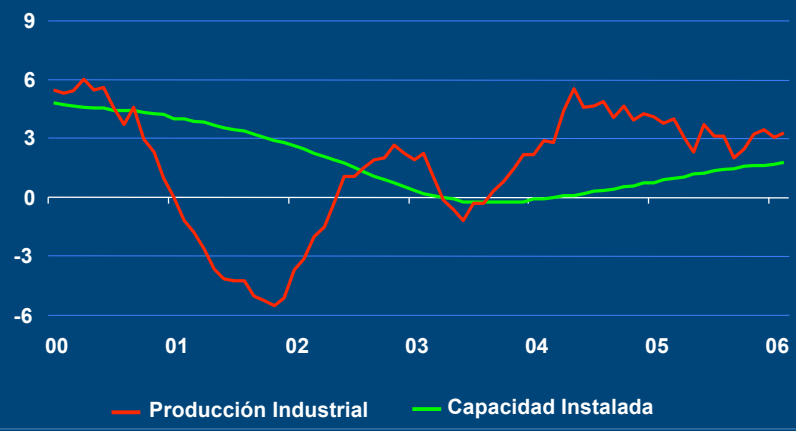
3. Evolución reciente y perspectivas de la economía mundial

3. Perspectivas de la Economía Mundial

- En economías desarrolladas, cifras efectivas de crecimiento del PIB e indicadores de actividad y confianza refuerzan buenas perspectivas.
- En EE.UU., la actividad repunta el primer trimestre y se proyecta para el año un crecimiento levemente menor que el del año pasado.
- La Zona Euro y Japón están en un ciclo expansivo, con la inversión y las exportaciones liderando en Europa y crecimiento más generalizado en Japón.
- En los países emergentes, destaca el dinamismo de China, India y los países en transición de Europa.

3. Perspectivas de la Economía Mundial

EE.UU.: Producción industrial y capacidad instalada
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

3. Perspectivas de la Economía Mundial

EE.UU. Empleo
(miles)

Fuente: Bloomberg.

3. Perspectivas de la Economía Mundial

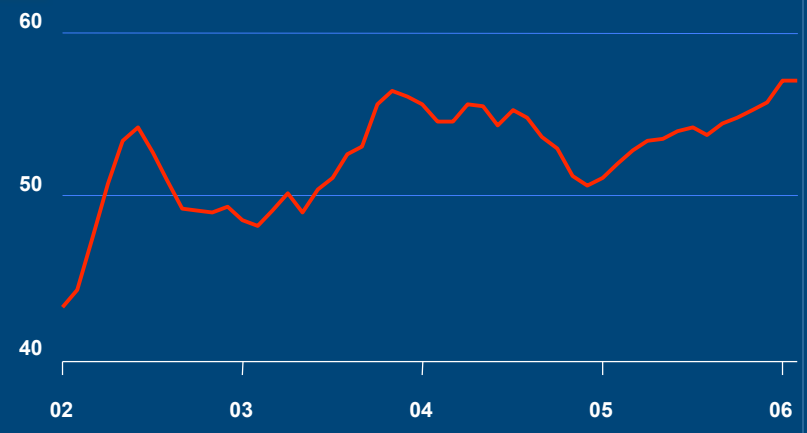
Zona Euro: Clima de negocios
(índice, enero 2000=100)

Fuente: Bloomberg.

3. Perspectivas de la Economía Mundial

Japón: Encuesta a gerentes de compras

(PMI manufacturero, índice, pivote=50)



Fuente: Bloomberg.

3. Perspectivas de la Economía Mundial

Tabla de crecimiento

(variación anual, porcentaje)

	Promedio 1990 - 1999	2004	2005 (e)	2006 (f)			2007 (f)		
				IPoM Ene.06		Mar.06	IPoM Ene.06		Mar.06
Mundo	3,3	5,3	4,7	4,5	▲	4,7	4,3	=	4,3
Estados Unidos	3,1	4,2	3,5	3,6	▼	3,4	3,2	▼	3,1
Zona Euro	2,2	1,8	1,4	1,8	▲	1,9	1,8	▼	1,4
Japón	1,5	2,3	2,7	2,5	▲	3,3	2,2	▲	2,7
Asia Emergente	8,0	8,7	8,3	7,6	▲	7,8	7,6	▼	7,5
China	10,0	10,1	9,9	9,0	▲	9,1	8,7	▼	8,6
América Latina	2,8	5,8	4,1	4,0	▲	4,2	3,6	=	3,6
Exp, de *Commodities*	2,7	3,2	2,7	3,1	=	3,1	3,1	▼	3,0
Mundo a TC de Mcdo.	2,8	3,8	3,3	3,5	▲	3,6	3,2	▼	3,1
Socios Comerciales	3,1	4,5	3,9	3,9	▲	4,2	3,7	=	3,7

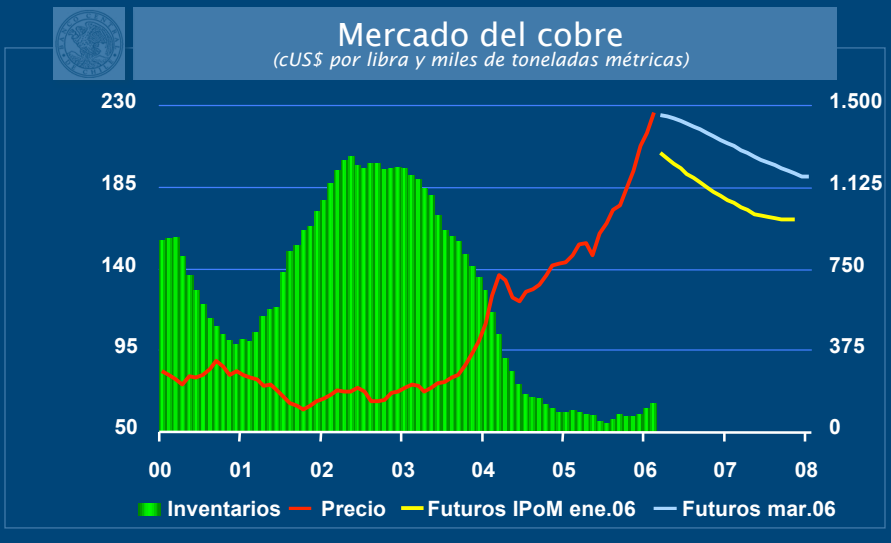
(e) Estimación. (f) Proyección.

Fuentes: Banco Central de Chile, en base a una muestra de bancos de inversión (Deutsche Bank, JP Morgan Chase y Lehman Brothers).

3. Perspectivas de la Economía Mundial

- Dinamismo de principales consumidores de cobre mantienen precios elevados, sugiriendo importante revisión en las proyecciones. En tanto, perspectivas para el precio del petróleo se mantienen.
- Condiciones financieras externas continúan favorables. Alzas de tasas de interés en economías desarrolladas (preocupación por inflación y crecimiento más sólido), se compensan en parte con reducciones en los *spreads* soberanos.

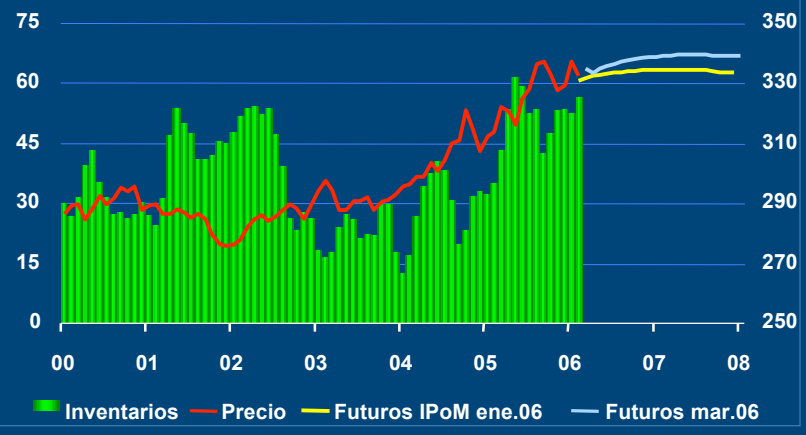
3. Perspectivas de la Economía Mundial



Fuente: Bloomberg.

3. Perspectivas de la Economía Mundial

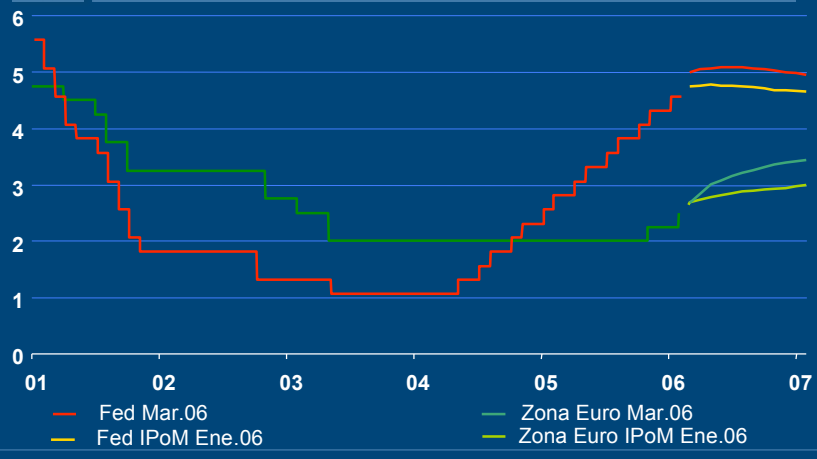
Mercado del petróleo
(US$ por barril y millones de barriles)



Fuente: Bloomberg.

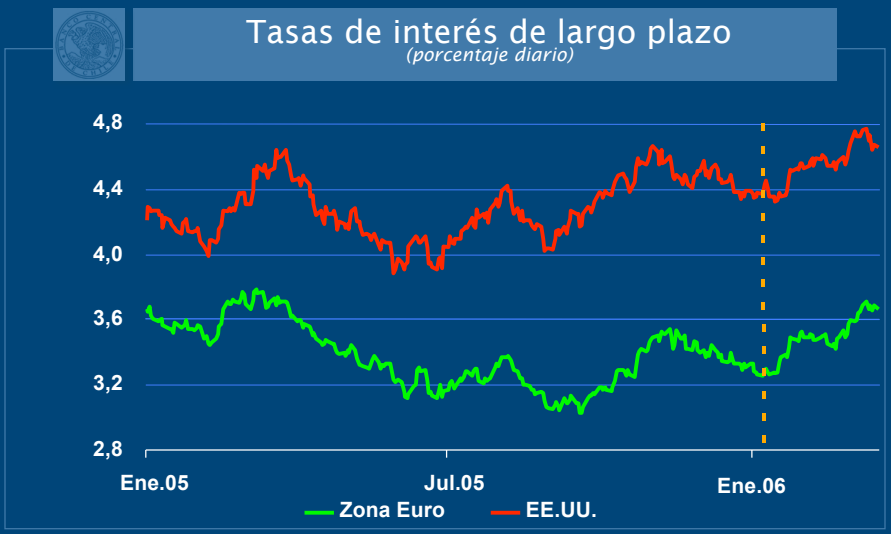
3. Perspectivas de la Economía Mundial

Tasas de política monetaria y futuros libo 3 meses
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

3. Perspectivas de la Economía Mundial



Fuente: Bloomberg.

3. Perspectivas de la Economía Mundial

- Pero hay riesgos:
- Precio del petróleo podría mantenerse alto e incluso aumentar por la baja respuesta de la oferta, afectando crecimiento e inflación.
- Repunte de inflación en países industriales puede llevar a aumento de tasas, descenso de precios inmobiliarios en EE.UU. y mayores *spreads* soberanos.
- Otros riesgos de baja probabilidad y alto impacto son:
  - Ajuste desordenado de desbalances;
  - Mayor proteccionismo en países industriales;
  - Epidemia de gripe aviar.

4. El Mundo en las próximas décadas

4. El Mundo en las Próximas Décadas

- En los últimos quince años, la economía mundial ha presenciado grandes cambios:
  - incorporación de la ex Unión Soviética;
  - integración de países ex socialistas de Europa Central y del Este;
  - extraordinario desempeño económico de China (9%) e India (6%).
- China e India suman un tercio de la población mundial, por lo que, si la tendencia se mantiene, ambas economías pueden transformar el actual orden económico mundial, tal como hizo EE.UU. en el siglo XIX.

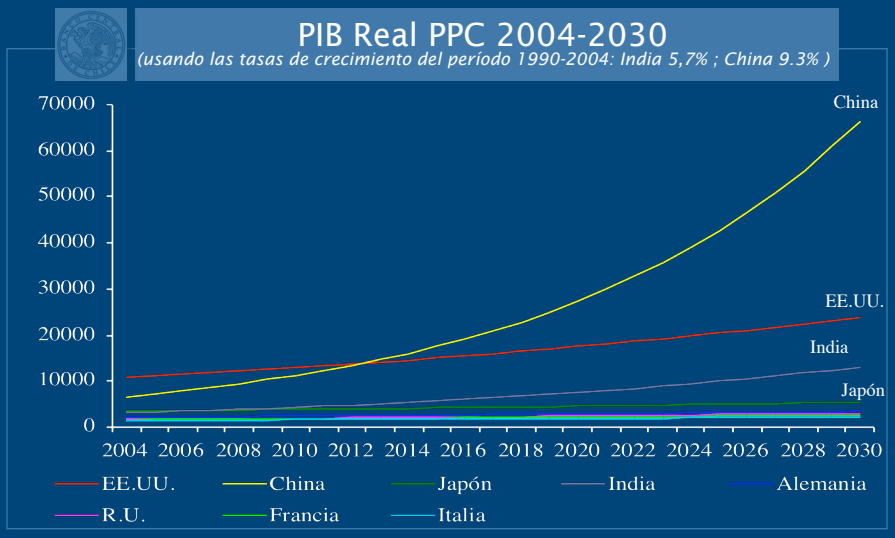
4. El Mundo en las Próximas Décadas

- Valorado a tipos de cambio de PPC, el PIB de China supera el de la Zona Euro, y China e India suman un PIB mayor que el de EE.UU.
- ¿Pueden China e India mantener altas tasas de crecimiento en el futuro?
- Pareciera que sí:
  - Alto ahorro: China, 50% del PIB; India, cerca de 28% del PIB.
  - Población joven, con fuerza de trabajo que supera los 400 millones de personas en India y los 700 millones en China.
  - En el caso de China, buen acceso a la inversión extranjera y apertura externa.

4. El Mundo en las Próximas Décadas

- Las condiciones están dadas para que China se convierta en la economía más grande del mundo dentro de los próximos treinta años.
- En el mismo período, India superaría a Japón y se ubicaría en el tercer lugar.

4. El Mundo en las Próximas Décadas



Fuente: Elaboración propia.

4. El Mundo en las Próximas Décadas

- El explosivo crecimiento de estas economías las transformará en actores principales no sólo en los mercados de consumo e inversión, sino también en otras dimensiones como el desarrollo de nuevas tecnologías.
- Dado el exceso de oferta de trabajo y los bajos costos de mano de obra, los países industrializados han estado estableciendo las etapas de producción de bajo costo en China.

4. El Mundo en las Próximas Décadas

- En contraste, dada la calidad de su educación universitaria, India se ha transformado en un importante exportador de servicios de TIC.
  - El trabajo de externalización en India para grandes empresas (por ejemplo, Boeing, Motorola, GM, Google) se cuadruplicará hacia el 2010, hasta alcanzar los US$56 billones anuales.

4. El Mundo en las Próximas Décadas

- En definitiva, en las próximas décadas, China e India serán actores principales en casi toda dimensión: mercados de consumo, inversionistas, productores, consumidores de energía y productos primarios, etc.
- Así, en los próximos treinta años el mundo de las nuevas ideas y tecnología estará balanceado entre Oriente y Occidente.

5. Conclusiones

5. Conclusiones

- El mundo avanza hacia mayor integración, gracias a nuevas tecnologías y al creciente consenso acerca de la importancia de la apertura comercial y financiera para lograr el crecimiento sostenido.
- Los países que se han integrado al resto del mundo e invertido en el diseño de políticas robustas e instituciones sólidas han logrado mejoras sustanciales en el bienestar de sus habitantes.

5. Conclusiones

- En cambio, quienes se han marginado de esta integración, o no han alcanzado la estabilidad macro, o tienen instituciones débiles, se caracterizan por lento crecimiento, frecuentes crisis macroeconómicas y grave situación de pobreza.
- Estabilidad macro, competencia, apertura, sistema financiero robusto e institucionalidad constituyen las bases del crecimiento sostenido y son una fórmula que funciona en cualquier parte del mundo (aunque el diseño específico depende de las condiciones iniciales de cada país).

5. Conclusiones

- Con ello, la economía mundial tiene hoy una gran oportunidad para alcanzar crecimiento sostenido y alivio sustancial y definitivo de la pobreza de sus habitantes.

Tendencias y Riesgos de la Economía Mundial

UNIVERSIDAD MARÍTIMA, 5 DE ABRIL 2006

Vittorio Corbo
Presidente