

El FMI prevé una desaceleración de la economía global

Por Bob Davis

La recuperación en cámara lenta de la economía global comienza a perder fuerza y se espera que el crecimiento en los próximos 18 meses sea inferior al del primer semestre de 2010.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) es la última entidad en pronosticar una desaceleración. En la actualización de su Panorama Económico Mundial, que será divulgada hoy en Hong Kong, el organismo predice que el crecimiento global descenderá a 4,3% el próximo año frente al 4,6% de 2010. La última cifra de este año fue revisada al alza en 0,4 puntos porcentuales para reflejar una expansión más robusta de lo previsto en la primera parte del año.



"Los riesgos han aumentado considerablemente en medio de las renovadas turbulencias financieras", advirtió el FMI, en referencia principalmente a la crisis fiscal en Europa.

En los últimos días, el Instituto de Finanzas Internacionales, que agrupa a los grandes bancos del mundo, el banco de inversión J.P. Morgan y la consultora IHS Global Insight han pronosticado un declive más abrupto del crecimiento que el FMI. Los analistas aluden a la severa reducción del estímulo para 2011, un menor crecimiento del sector manufacturero, la consolidación fiscal en Europa y la caída en la confianza del consumidor en Estados Unidos y Europa para justificar su creciente pesimismo.

"La sensación de optimismo que teníamos de una sólida recuperación se ha desvanecido", reconoce Ronald DeFeo, presidente ejecutivo de Terex Corp., una compañía exportadora de equipos de construcción de Westport, Connecticut. **"Existe una sensación de que la recuperación (de la demanda global) tardará muchos años"**.

Aunque el crecimiento también pierde vigor en los grandes mercados emergentes como India, China y Brasil, las caídas son, hasta el momento, moderadas y se producen desde una base de comparación alta. La situación está ampliando la bifurcación de la economía global, en la que los países desarrollados avanzan con lentitud, preocupados por una posible recaída, mientras los países emergentes lo hacen a toda velocidad, preocupados por un sobrecalentamiento.



"El tema de política económica más difícil que enfrentan los gobiernos" en América Latina es usar la política monetaria o los controles de capital para moderar la entrada de capitales, pero sin llegar a frenarla por completo, dice Luis Alberto Moreno, presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). El FMI prevé que la economía brasileña crezca 7,1% este año y 4,2% en 2011. Numerosos analistas esperan que el banco central del país eleve drásticamente las tasas de interés para mantener a raya la inflación.

Una era de austeridad

Pocos economistas anticipan que los temores a nivel mundial se traduzcan en una segunda recesión en EE.UU. o Europa, y muchos menos globalmente.

El FMI calcula que la economía estadounidense avanzará 2,9% el próximo año después de expandirse 3,3% en 2010. Si bien el FMI proyecta una mayor expansión de la zona euro en 2011, tan sólo prevé una modesta mejora a un nivel aún bajo, 1,3% en 2011 comparado con 1% este año. Bruce Kasman, economista jefe de J.P. Morgan, estima que la probabilidad de una recaída en EE.UU. o la economía global es inferior a 15%.

Entre los 16 países que comparten el euro, Grecia ya se encuentra en una profunda recesión, en tanto que España y Portugal luchan por mantener su crecimiento en un contexto marcado por la austeridad fiscal, y Alemania y Francia registran ligeras expansiones. Todos estos países están recortando su déficit fiscal para eludir una crisis de deuda como la que afligió a Grecia hace unos meses.



El FMI estima que si las turbulencias financieras en Europa tensionan a los mercados financieros al extremo de la fase más álgida de la crisis en 2008, el crecimiento global en 2011 se reduciría en 1,5 puntos porcentuales debido al menor comercio global y la contracción del crédito global.

Un punto a favor de los exportadores europeos es el debilitamiento del euro, que el miércoles se negoció a cerca de US\$1,26 la unidad, un 17% por debajo de su nivel de fines de noviembre de 2009. El miércoles, la automotriz francesa PSA Peugeot Citroen SA reportó un alza de 17% en las ventas del primer semestre y la mayor parte del crecimiento provino de China y de otros mercados emergentes. Jean-Marc Gales, presidente ejecutivo de Peugeot, advirtió que el fabricante espera una contracción de 9% este año en los mercados europeos, tras el vencimiento de los subsidios gubernamentales.

En Japón, la combinación de la expiración de las medidas de estímulo, la debilidad del mercado bursátil y una propuesta del gobierno para duplicar a 10% el impuesto nacional sobre las ventas para reducir el déficit fiscal ha frenado el crecimiento.

Ángel Gurría, el secretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), habla de la aparición de una "brecha laboral" en los 31 países del grupo, en su mayoría naciones desarrolladas. Los países de la OCDE necesitarían crear 17 millones de puestos de trabajo para volver a los niveles de empleo previos a la crisis, en diciembre de 2007, según estimaciones del organismo.



Aunque China también está eliminando las medidas de estímulo económico, su crecimiento sigue siendo sólido. La mayoría de los economistas prevé que la economía se desacelerará a cerca de 9% en el segundo semestre después de una expansión de 11,9% en el primer trimestre.

El primer ministro chino, Wen Jiabao, dijo el domingo que su país enfrenta "crecientes dilemas" a la hora de establecer su política económica debido a la debilidad de la recuperación global. Reiteró que Beijing seguirá adelante con la lenta y reciente apreciación del yuan y las restricciones sobre los mercados de bienes raíces, lo que podría provocar cierto enfriamiento a corto plazo con la esperanza de fortalecer la economía a largo plazo.

China, en todo caso, dista de renunciar al estímulo económico. El gobierno anunció el lunes el lanzamiento de 23 proyectos de infraestructura en las provincias menos desarrolladas de la zona occidental a un costo combinado en torno a los US\$100.000 millones.

En India, el FMI prevé que el crecimiento retroceda a 8,4% el próximo año frente a 9,4% en 2010, si bien el gobierno espera una expansión de 9% en 2012. Los crecientes estándares de vida han impulsado el crecimiento en diferentes sectores. Prashant Ruia, presidente ejecutivo del conglomerado Essar Group, indicó que la demanda de acero ha crecido 10% este año, a medida que aumenta la construcción de proyectos de infraestructura.

Y en una muestra de la confianza que impera en las empresas del país, la actividad de fusiones y adquisiciones también ha repuntado, con un volumen de acuerdos sin precedentes de US\$47.800 millones durante el primer semestre del año. La cifra supera en 48% al máximo anterior, correspondiente a 2007.

-Brian Blackstone, Yoshio Takahashi, Devin Banerjee y Andrew Batson contribuyeron a este artículo.

Fuente: La Nación. Buenos Aires, 08/07/10. The Wall Street Journal Americas.

