

# SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL\*

Si algo caracterizó al año 2005 fue la gran capacidad de recuperación de la economía mundial pese a los shocks inesperados que tuvo que enfrentar. Diversos fenómenos han vulnerado en diferente magnitud distintas partes del globo, como los huracanes del Golfo de México, el alza constante de los precios del petróleo, entre otros. Sin duda, estos sucesos tienen repercusión en todo el mundo, y resultan de particular interés para una economía abierta y pequeña como la peruana.

El principal socio comercial del Perú, Estados Unidos,<sup>1</sup> sigue experimentando un déficit de cuenta corriente que alcanza 6,5% del PBI. Asimismo, las presiones inflacionarias en 2005 —producto del alza de los combustibles, del huracán Katrina y del fuerte desempeño de la economía norteamericana— han ocasionado un ajuste en los presupuestos familiares de dicho país. Quizá la señal más alarmante, por sus potenciales efectos sobre el consumo, es la desaceleración del mercado inmobiliario de Estados Unidos durante el último trimestre de 2005 e inicios del presente año, producto de las sucesivas alzas de las tasas de interés. Las noticias parecen no ser muy favorables desde este ángulo; sin embargo, si se considera que la economía norteamericana ha crecido en un 3,2% (PBI) a pesar de los shocks negativos que ha recibido, el escenario no parece alarmante. Es más, el enorme déficit en cuenta corriente puede explicarse a partir de las mayores tasas de ahorro de los países asiáticos y de algunos países exportadores de petróleo, los cuales no gastan inmediatamente las ganancias extraordinarias que han resultado de los favorables precios de los energéticos, haciendo que gran parte del superávit se traslade a mercados internacionales de capital, especialmente a Estados Unidos.<sup>2</sup>

Por otro lado, la acertada y esperada designación de Ben Bernanke como nuevo presidente de la Reserva Federal podría tener como consecuencia la adopción de un esquema de metas explícitas de inflación. En lo demás, se

espera que continúe el cuidadoso manejo de la política monetaria de su antecesor, mejorándolo, pues ha manifestado su interés en mantenerse alejado de la discusión política. Los inversionistas esperan firmeza en la política monetaria durante la gestión Bernanke, especialmente en el actual contexto de presiones inflacionarias, pero sin cambios drásticos. El buen desempeño de la economía norteamericana sugiere que las expectativas se dan a favor de nuevos incrementos en la tasa de interés del Fed<sup>3</sup>, lo cual, como es de esperar, ajustará los bolsillos de la economía doméstica de ese país. Para el Perú, esta medida encarece el pago de la deuda externa, por lo que las autoridades deben tomar las medidas del caso y seguir con el endeudamiento moderado y la reducción progresiva del ratio deuda sobre PBI.

En general, se espera que el dinamismo económico mundial sea similar al del año precedente. Sin embargo, según el Fondo Monetario Internacional, se puede prever que Estados Unidos crezca a una tasa 2,7%, menor que la alcanzada el año pasado. Esta situación de dinamismo de la economía mundial a pesar de los shocks se debe principalmente a una mayor demanda mundial, la cual se traduce en el dinamismo de los flujos de comercio y en un aumento de los precios de las materias primas, principalmente energéticas y metálicas. Esto representa un resultado interesante para la economía peruana, en la medida en que mejora los términos de intercambio para el país. Cabe recalcar que esta mayor demanda mundial se debe principalmente al desempeño de los países emergentes como India y China, entre otros.

En particular China, ahora la cuarta economía del mundo, creció 9,9% en 2005, y se ha convertido en el segundo socio comercial del Perú, luego de Estados Unidos. Al respecto, se espera que China mantenga el presente año un dinamismo de inversión sobre la base de la expansión de su base exportadora, mientras que, previsiblemente, el gasto en consumo de las familias seguirá mostrando una pauta moderada como resultado de la implementación de medidas que han buscado desacelerar la expansión del crédito para evitar el sobrecalentamiento de la economía. De esta manera, los países

\* Este artículo fue hecho con la colaboración de Paola Lazarte Castillo.

<sup>1</sup> La tercera parte del total de exportaciones peruanas al mundo tienen como destino Estados Unidos.

<sup>2</sup> Un hecho similar sucedió durante los años 1970-1980 con el denominado «reciclaje de los petrodólares».

<sup>3</sup> Sigla del Federal Reserve Board, órgano encargado de la política monetaria de EEUU.

asiáticos, en especial China e India, seguirán liderando el crecimiento económico mundial en el presente año.

La demanda mundial por materias primas se mantendrá sólida, lo cual reducirá el riesgo de ajustes bruscos en los términos de intercambio de la economía peruana.

Según Naciones Unidas,<sup>4</sup> se espera que América Latina tenga un crecimiento promedio de 4%. Sin embargo, una de las principales fuentes generadoras de ingresos para los países de la región han sido las remesas externas de los trabajadores inmigrantes.

<sup>4</sup> El informe se puede encontrar en la página <<http://www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html>>.

Con esta evolución de la economía mundial, ¿cuáles son las perspectivas de la economía peruana? Se espera un resultado superavitario de la balanza comercial como producto del volumen de exportaciones y de los términos de intercambio favorables. Esto favorecerá principalmente a las actividades extractivas y a las exportaciones de materias primas.

Al respecto, China se ha convertido en el segundo socio comercial del Perú; además, es el principal motor de la economía asiática, con lo cual dinamizará tanto la economía mundial como la peruana. Asimismo, se prevé que esta tendencia favorable en los términos de intercambio empiece a decrecer en 2007-2008. ■



## CRONOLOGÍA entre dos encuestas

