

# ECONOMÍAS EMERGENTES CRECERÁN MÁS QUE PAÍSES AVANZADOS

En este año la India mantendrá el liderazgo con una tasa de 7,3% y China se esfuerza por crecer encima de 6%.





Dr. César Peñaranda Castañeda

Director ejecutivo  
 Instituto de Economía y Desarrollo  
 Empresarial - CCL  
 cpenaranda@camaralima.org.pe

**E**l Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima (CCL) señala que la economía mundial viene desacelerándose desde el segundo semestre del año 2018 y continuaría dicha tendencia en el presente año. Explica que este ciclo de menor crecimiento se inició en 2017, año que reportó una expansión de 3,8%, tasa más alta desde el 2011 (4,3%). A partir de esa fecha la producción crece a menor ritmo (3,6% en 2018) y aún menor en 2019 con una proyección de 3,3%, la tasa más baja de la presente década. Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostican una ligera recuperación de la economía mundial de 4,6% para el 2020.

Para estas proyecciones el FMI considera dos bloques de países: los avanzados y los emergentes. El primero está conformado por 39 economías, entre éstas las siete mayores en términos de PBI, conocidas como el Grupo de los siete (G7), conformado por EE.UU., Japón, Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y Canadá.

El segundo bloque es integrado por 155 países a los que se denomina mercados emergentes y en desarrollo. Estos se agrupan en la Comunidad de Estados Independientes, Asia emergente y en desarrollo, Europa emergente y en desarrollo, América Latina y el Caribe, Oriente Medio, África del Norte más Afganistán y

Pakistán, y África Sub-Sahariana.

### MENOR EXPANSIÓN

Para el presente año las economías avanzadas crecerían apenas 1,8% y las emergentes en 4,4%. Una de las principales causas de la desaceleración descrita obedece a las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, las que han afectado el dinamismo en el comercio de bienes y servicios mundial. La aplicación mutua de aranceles entre ambas potencias redujo el crecimiento del comercio con tasas de 5,4%, 3,8% y 3,4% para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

### EE.UU. SERÁ EL PAÍS DEL GRUPO G7 CON MAYOR AUMENTO DE PBI EN 2019

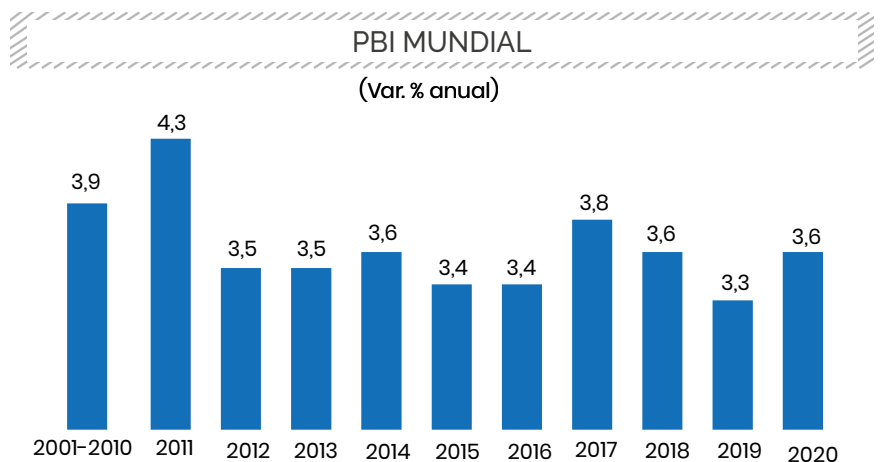
En el G7, el país con mayor crecimiento sería EE.UU. (2,3%). La Reserva Federal de ese país (FED) detendría, al menos por este año, los aumentos en su tasa de referencia, la que se ha incrementado nueve veces desde diciembre del 2015 para retirar el estímulo monetario. Según la FED, su tasa ya se encontraría en su nivel

neutral, es decir, sin generar ningún impulso en el gasto agregado. Japón proyecta un limitado crecimiento de 1% ante una demanda interna baja, pues su consumo e inversión privada apenas alcanzan una expansión de 0,4% y 1,9%, respectivamente.

En el caso de la Eurozona la proyección de apenas 1,3% responde a una pobre *performance* de Alemania (0,8%) y Francia (1,3%) así como Italia al borde de una recesión (0,1%), con caída en la confianza tanto de consumidores como empresas.

### REFORMA FINANCIERA

Por el lado del bloque de países emergentes, China continúa su proceso de reforma financiera para controlar un crecimiento desmedido de su deuda interna. Después de la crisis financiera del 2008, dicho país aplicó estímulos fiscales y monetarios que en gran parte no han cesado. Altos montos de crédito fueron destinados a inversiones que apenas logran cubrir el pago de intereses más no del principal de la deuda, entre tanto, las instituciones financieras en manos del Estado han evitado incumplimientos y controlado posibles contagios financieros, pues esta situación no era sostenible. Desde 2017, China y su banco central han restringido el crédito y con ello reducido puntos porcentuales



Fuente: IMF

Elaboración: IEDEP

a su crecimiento económico para garantizar su sostenibilidad financiera. Para el 2019 se espera cierta flexibilización en su política de créditos y, además, complementarla con una política fiscal expansiva que contempla una reducción del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y un mayor gasto público para sostener el crecimiento por encima del 6%. Dicho esto, las tasas de crecimiento reflejan este panorama: 6,8%, 6,6% y 6,3% para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente. Las proyecciones del FMI para el año 2020 indican un crecimiento aún menor, de 6,1%.

India, la segunda economía emergente en el mundo, sigue liderando el crecimiento mundial observándose un escenario optimista, pues a partir de un crecimiento de 7,1% en 2018, el FMI proyecta expansiones de 7,3% y 7,5% para 2019 y 2020, respectivamente. La demanda interna privada viene respondiendo a la política fiscal y monetaria expansiva.

En el caso de América Latina y el Caribe se logrará una ligera recuperación del crecimiento en este año (1,4%), respecto al 2018 (1,0%), a la par con la mejora de la economía más importante, Brasil, que eleva su tasa de 1,1% a 2,1%. Por otro lado, México bajaría su crecimiento hasta 1,6%, la tasa más baja de los últimos

cinco años. Para el FMI el crecimiento de Perú sería de 3,9%, ligeramente inferior al obtenido en 2018 (4,0%).

## CINCO DE 33 PAÍSES DE LA REGIÓN REGISTRARÁN CAÍDAS EN SU PRODUCTO TOTAL

De los 33 países de la región, cinco registrarían una caída en su Producto Bruto Interno (PBI), destacándose Argentina, que se contraería por segundo año consecutivo: -2,5% en 2018 y -1,2% en 2019; y Venezuela, donde se prevé una profunda recesión para este año (-25%).

## INFLACIÓN

La inflación de los países avanzados proyectada para el 2019 es de 1,6%, nivel menor al registrado el año 2018 (2,0%). EE.UU. cuenta con la inflación proyectada más alta (2,0%) entre los G7. Reino Unido (1,8%), Francia y Alemania cada uno con 1,3%, Japón 1,1% e Italia con 0,8% reflejan que se encuentran dentro de su rango meta de inflación y con grados de libertad para una política monetaria expansiva.

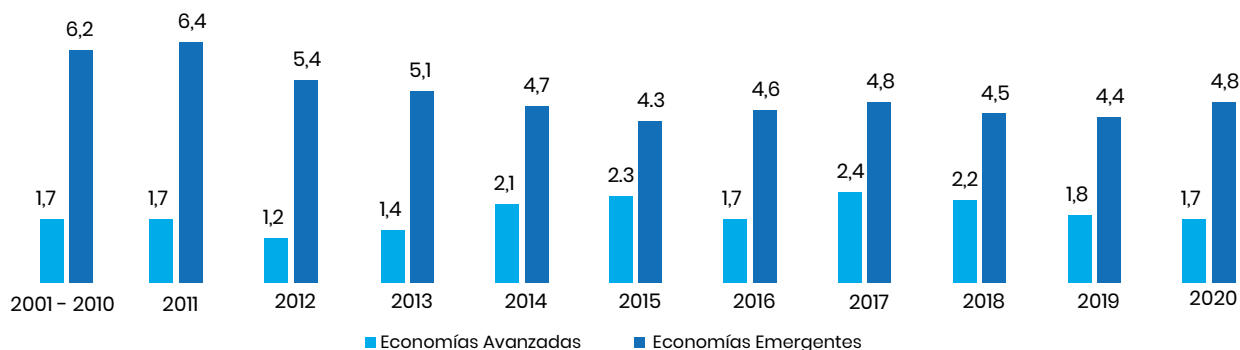
En lo que respecta a las economías emergentes, en el bloque de Asia emergente y en desarrollo destacan China (2,3%) e India (3,9%). América Latina y el Caribe elevan para este año su proyección de inflación (6,5%) respecto a los resultados del 2018 (6,2%), a pesar de excluir a Venezuela en los cálculos. Cinco países, además de Venezuela, tienen una inflación superior al 5%: Argentina (43,7%), Haití (14,9%), Nicaragua (5,1%), Surinam (5,4%) y Uruguay (7,6%).

## SIN RIESGOS

A pesar del panorama de desaceleración mundial no se prevé una crisis severa ni menos una recesión. Se mantendrá un crecimiento promedio por encima del 3%. Resalta sin duda el tema comercial entre EE.UU. y China, que involucra por cierto al resto de países, pero que genera especial preocupación por el efecto en China que crece a tasas alrededor de 6% con tendencia a la baja, tema que precisamente ha puesto en alerta a las autoridades, que podrían determinar acciones para revertir la situación. Se habla, por ejemplo, de fuertes inversiones en infraestructura. Por otro lado, la inflación controlada en las principales economías del mundo hace prever que no habrá ajustes mayores en su tasa de referencia, como es el caso de EE.UU. que ha frenado dicho incremento.

### PBI AVANZADOS Y EMERGENTES

(Var. % anual)



Fuente: IMF

Elaboración: IEDEP