



Universidad
Politécnica
de Cartagena



FACULTAD DE
CIENCIAS DE LA
E M P R E S A

U P C T

LA CRISIS EN LOS PAÍSES EMERGENTES

Jesús Ruiz García

Curso 2012/13

Directora: Elena de Lara Rey

Trabajo Fin de Grado para la obtención del título de
Graduado/a en Administración y Dirección de Empresas

ÍNDICE

1. Introducción	2
<u>PRIMERA PARTE</u>	
2. Explicación y evolución de la crisis actual. Grandes rasgos	5
3. Países emergentes	18
3.1. Definición	18
3.2. Principales clasificaciones	18
3.3. Características de los principales países emergentes	22
<u>SEGUNDA PARTE</u>	
4. Impacto de la crisis en los países emergentes	47
4.1. La recesión de 2008-2009	54
4.2. 2010: Una ligera recuperación	68
4.3. 2011-2012: La recaída	74
5. Medidas de política económica de los países emergentes para enfrentar la crisis	85
5.1. Las crisis financieras anteriores	85
5.2. Los años previos a la crisis financiera internacional de 2008	87
5.3. Políticas adoptadas durante 2008 y 2009	92
5.4. Políticas adoptadas durante 2010	101
5.5. Políticas adoptadas durante 2011 y 2012	109
<u>TERCERA PARTE</u>	
6. Situación actual de las economías emergentes y perspectivas para el futuro	122
7. Conclusiones	136
8. Glosario de términos	139
9. Bibliografía	148

1. INTRODUCCIÓN

El Banco de España¹ sostiene que, durante la última década, las economías emergentes han crecido a un ritmo muy superior al de las economías desarrolladas, y, por consiguiente han aumentado de modo significativo su participación en el PIB mundial, así como en el comercio, la inversión directa y los mercados financieros internacionales, una tendencia que podría mantenerse en los próximos años. Además, la crisis económica ha propiciado también cambios relevantes en la gobernanza económica mundial, entre otros, la sustitución del G-7 por el G-20 como foro de liderazgo internacional en materia económica, y se han consolidado nuevos actores de importancia crucial en el escenario global, en el cual China aparece de manera destacada. En conjunto, estos desarrollos son interpretables como manifestaciones de una evolución hacia un orden económico internacional más multipolar, en el que los países emergentes desempeñan ya, y desempeñaran aún más en el futuro, un papel trascendental.

Afirma también el Banco de España² que, tradicionalmente, las economías emergentes concentraban la mayor parte de la población mundial, pero registraban tasas de crecimiento de la actividad, en general, similares a las de los países avanzados, lo que limitó la convergencia real y evitó la aproximación de las rentas per cápita de ambas zonas. Sin embargo, M. Ayhan Kose y Eswar S. Prasad³, analistas del FMI, sostienen que, en las dos décadas anteriores al inicio de la actual crisis económica, se han podido observar convergencias de rentas per cápita entre países emergentes pero también entre países desarrollados, así como una divergencia entre países emergentes y desarrollados, es decir, un “desacoplamiento” entre los dos grupos de países. Esto, según estos dos autores, es algo muy positivo, sobre todo para los países emergentes, ya que para ellos significaba una disminución de la dependencia de los países desarrollados. Esto se comprobó de una manera más clara una vez pasados los peores efectos de la recesión de 2009. Se pudo observar que las economías emergentes eran mucho más fuertes y funcionaban bastante mejor como grupo que las economías desarrolladas. Ello fue

¹ Orgaz, Luis; Molina, Luis; Carrasco Carmen, 2011, “*El creciente peso de las economías emergentes en la economía y gobernanza mundiales. Los países BRIC*”, Banco de España

² Orgaz, Molina y Carrasco, op.cit, 2011.

³ Ayhan Kose, M.; S. Prasad, Eswar, 2010, “*Mayoría de edad para los mercados emergentes*”, Finanzas y Desarrollo, vol. 47, núm. 4, págs. 6-10.

posible a un conjunto de medidas adoptadas a las que se hace referencia a lo largo del trabajo.

El presente trabajo pretende analizar la evolución de las economías emergentes durante la crisis, prestando una especial atención a los tres períodos que se pueden diferenciar dentro de la misma: la denominada como “Gran Recesión” de los años 2008 y 2009, la recuperación producida en 2010, que permitió un breve respiro a la casi totalidad de la economía mundial, y la nueva recesión producida entre 2011 y 2012.

Este TFG consta de tres partes bien diferenciadas. En la primera parte del trabajo hacemos un resumen de los rasgos que han caracterizado a la actual crisis desde su inicio hasta la actualidad. Posteriormente, definimos qué se entiende actualmente por país emergente, al tiempo que hacemos referencia a las diferentes clasificaciones de países emergentes que existen actualmente, que han sido elaboradas por entidades como Goldman Sachs, el Servicio de Estudios Económicos del BBVA, la agencia Standard and Poor’s o el grupo británico Financial Times, así como por organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial. Además, en esta parte del trabajo se hace una especial mención de las características económicas de los principales países emergentes, de su estructura productiva, así como de sus puntos fuertes y débiles. Todo ello con el objetivo de ofrecer una primera aproximación al tema central de nuestro trabajo.

La segunda parte del trabajo versa sobre la evolución de estos países a lo largo de la crisis, durante las tres etapas por las que ha transcurrido, así como las medidas adoptadas por cada uno de ellos. Como podremos observar, no todas las economías emergentes han sufrido los efectos de la crisis de la misma forma, ya que ello ha dependido, por hacer referencia a algunos de los factores mencionados a lo largo del estudio realizado, de la exposición de estas economías a los activos inmobiliarios de Estados Unidos o de Europa, de su mayor o menor dependencia del comercio exterior o, también, del nivel de dependencia de los flujos de capitales procedentes de las economías más desarrolladas.

Por otro lado, y teniendo en cuenta que los efectos de la crisis no han sido los mismos para todas las economías, las medidas aplicadas para intentar contrarrestar estos efectos también difieren entre las distintas economías afectadas. El impacto no ha sido homogéneo, y de ahí la heterogeneidad de las políticas adoptadas.

La última parte del trabajo, estará centrada en la situación actual de las economías emergentes, así como los retos de futuro a los que se enfrentan. Como veremos en el correspondiente apartado, las economías emergentes aún tienen un camino muy largo por recorrer para terminar de consolidarse dentro de la economía mundial, a pesar de su cada vez mayor contribución al comercio y al PIB mundial. Además, cada día surgen nuevos retos que es necesario afrontar para poder seguir avanzando de manera positiva.

El trabajo se cierra con unas conclusiones acerca de todo lo analizado y estudiado durante el desarrollo del mismo.

2. EXPLICACIÓN Y EVOLUCIÓN DE LA CRISIS ACTUAL.

GRANDES RASGOS

Existe un acuerdo generalizado en cuanto a la causa principal de la crisis financiera internacional. Según el Fondo Monetario Internacional, el Banco Central Europeo, la UE, la Reserva Federal, el Banco Mundial o la OCDE, la crisis financiera de 2008 se desató de manera directa debido al estallido de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos en el año 2006, que provocó aproximadamente en octubre de 2007 la crisis de las llamadas hipotecas *subprime*, que eran un tipo especial de hipoteca, preferentemente utilizada para la adquisición de vivienda y orientada a clientes con escasa solvencia, por lo que tenían un riesgo de impago superior a la media del resto de créditos. De hecho, el FMI, en su Informe de perspectivas mundiales de enero de 2008, indica que “*el crecimiento se desaceleró marcadamente durante el último trimestre de 2007 debido a las perturbaciones notables que afectaron al sector financiero*”⁴. Como señala George Soros en su libro “El nuevo paradigma de los mercados financieros”, “*el estallido de la crisis económica de 2008 puede fijarse oficialmente en agosto de 2007 cuando los Bancos centrales tuvieron que intervenir para proporcionar liquidez al sistema bancario*”⁵.

Las repercusiones de esta crisis hipotecaria comenzaron a manifestarse de manera extremadamente grave desde inicios de 2008, primero en el sistema financiero estadounidense y después en el sistema financiero internacional, teniendo como consecuencia una profunda crisis de liquidez y de confianza, al tiempo que causaba, de manera indirecta, otros fenómenos económicos, como la crisis bursátil de enero de 2008⁶. Los bancos de inversión sufrieron pérdidas en todo el mundo y las empresas empezaron a negarse a comprar bonos por valor de miles de millones de dólares, a causa de las condiciones del mercado. La Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo trataron de reforzar los mercados con dinero, inyectando fondos disponibles a los bancos. El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, en el primer semestre de 2008, mantuvo sin cambios los tipos de interés oficiales, antes de incrementarlos 25 puntos básicos en julio y recortarlos, en tres etapas, un total de 175 puntos básicos

⁴Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial. Actualización de las proyecciones centrales*”. Enero de 2008.

⁵ Soros, George, 2008, “*El nuevo paradigma de los mercados financieros*”, Editorial Taurus.

⁶ Ver recuadro nº1.

durante el cuarto trimestre del año. Los cambios registrados en los tipos de interés oficiales del BCE buscaban reflejar la evolución de los riesgos para la estabilidad de precios en el medio plazo, que se habían visto influidos por dos fenómenos de carácter mundial: el comportamiento de los precios de las materias primas y el impacto económico de las turbulencias financieras, que se intensificaron a mediados de septiembre de ese año⁷.

Sin embargo, según afirma el FMI en su informe de perspectivas económicas mundiales de abril de 2009, estas medidas no consiguieron resolver la crisis de liquidez, ya que los bancos, debido a la desconfianza reinante en aquel momento, se negaban a prestarse dinero entre ellos, ya que desconocían cuantos préstamos tóxicos podrían tener unos y otros en sus activos. Además, la aversión al riesgo iba en aumento⁸.

El Banco Central Europeo afirma que en el 2008, las turbulencias en los mercados financieros se intensificaron y alcanzaron niveles sin precedentes en varias décadas, lo que tuvo graves consecuencias para la economía real en la última parte del año. En general, la capacidad de resistencia que mostraron los mercados emergentes pudo seguir sosteniendo relativamente bien la actividad económica mundial⁹.

⁷ Banco Central Europeo, *“Informe Anual 2008”*.

⁸ Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas de la economía mundial. Crisis y recuperación”*. Abril de 2009.

⁹ Banco Central Europeo, *“Informe Anual 2008”*.

CUADRO N°1. Crecimiento del PIB Real.		
Tasas anuales de variación (%)		
PAÍS	2007	2008
Estados Unidos	2,0	0,4
Canadá	2,7	0,4
Zona Euro	2,6	0,7
Reino Unido	3,0	0,7
Dinamarca	1,7	-1,2
Noruega	3,7	2,1
Suiza	3,3	1,8
Suecia	2,7	-0,2
Islandia	4,9	1,3
Japón	2,1	-0,7
Australia	4,2	2,4
Nueva Zelanda	3,2	0,2

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

La crisis se extendió rápidamente por las economías desarrolladas de todo el mundo a la vez que aumentaba la preocupación por el futuro de los principales países emergentes y en desarrollo, como China, India, Brasil, Argentina, México o Sudáfrica, entre otros. Debemos tener en cuenta, que la crisis es sobre todo de la Unión Europea y del algún otro país desarrollado del mundo. Como se puede observar en el cuadro n°1, el crecimiento en la mayor parte de las economías avanzadas del mundo se vio reducido significativamente en 2008. Japón entró en recesión en el segundo trimestre del año, al igual

que Australia y Nueva Zelanda. Dinamarca fue la primera economía europea en entrar en recesión, lo hizo en el primer trimestre. Tras ella, el conjunto de la economía de la eurozona registraría una contracción del -0,2% en el segundo trimestre. Encabezaron este retroceso Francia (-0,3%) y Alemania (-0,5%).

En marzo de 2008, la Reserva Federal tuvo que rescatar al banco de inversión Bear Stearns, que hasta ese momento no había mostrado signos de debilidad aparentes pero que terminó sucumbiendo, según dicen algunos expertos, a los continuos rumores financieros que por aquellos días llegaban a Wall Street. Este banco fue vendido posteriormente a JP Morgan Chase, que aprovechó la coyuntura del momento para comprar, a precio de saldo, a uno de sus mayores competidores en Estados Unidos¹⁰.

Pero, el acontecimiento que mayor daño hizo al sistema financiero en general se produjo el 15 de septiembre de 2008, con el anuncio de quiebra de Lehman Brothers, una compañía global de servicios financieros de Estados Unidos fundada en 1850 que había logrado sobrevivir a una guerra civil, al Crack del 29 y, más recientemente, a colapsos

¹⁰ BBC Mundo, “Claves: Bear Stearns y la crisis bancaria”, 17 de marzo de 2008

en los Hedge Funds, pero que no podía ganar la partida ante el negocio de las hipotecas *subprime*, algo que ella misma había contribuido a hacer grande. Las bolsas de todo el mundo sufrieron un golpe muy duro tras este anuncio. El S&P 500, el índice bursátil más importante de Estados Unidos y que reúne a las 500 empresas más grandes del mundo, se desplomó un 4,71%, la mayor caída desde el atentado de las Torres Gemelas, mientras que en el caso español, el Ibex-35 cayó un 5%. Ese mismo mes el gobierno norteamericano tuvo que intervenir inyectando cientos de miles de millones de dólares para salvar algunas de las entidades más importantes del país, como las compañías hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac o la aseguradora AIG. Además, el Bank of America compró el banco de inversión Merrill Lynch que estaba prácticamente en bancarrota para evitar que tuviera el mismo final que Lehman Brothers.

Con la quiebra de Lehman Brothers se intensificaron los problemas que se cernían sobre la actividad económica. Según el Banco Central Europeo, las condiciones económicas se deterioraron rápidamente con la caída de la confianza de consumidores y empresas, el endurecimiento de las condiciones de concesión de crédito a escala mundial y los efectos negativos que tuvo sobre la riqueza el descenso de los precios de la vivienda y de las cotizaciones bursátiles. Además la debilidad económica comenzó a propagarse de forma más rápida a las economías emergentes. La situación económica se deterioró rápidamente, en particular, en los países que registraban grandes desequilibrios externos e internos, y en las pequeñas economías abiertas el crecimiento económico se moderó significativamente en un período muy corto¹¹.

La crisis de liquidez se agudizaba. Muchos países, como sería el caso de Islandia o de Francia, optaron por nacionalizar sus bancos. Los bancos centrales de EE.UU, Canadá y de algunos países de la Unión Europea no pertenecientes la Unión Económica, así como el propio Banco Central Europeo, se coordinaron y acordaron una reducción de medio punto de los tipos de interés en un marcado esfuerzo por intentar aliviar esta crisis.

En el mes de noviembre se produciría la entrada oficial en recesión de la Zona Euro, que sería la primera desde que se creara en el año 1999. Ésta llegaría tras la entrada en recesión de las economías de Alemania e Italia. Previamente, la primera economía de la

¹¹ Banco Central Europeo, “Informe Anual 2008”.

Eurozona que entraría en recesión sería Irlanda, tras registrar un crecimiento negativo en el segundo trimestre del año.

RECUADRO N° 1. Gestación y efectos de una crisis financiera.

Las crisis surgen, según Jaime Requeijo¹², de la desconfianza y se desencadenan a través de los cambios de posición de los inversores institucionales y de los ataques especulativos. Aunque en los mercados financieros actúen millones de participantes, son pocos los que pueden alterar, notablemente, los precios de los diferentes activos y esos pocos son los inversores institucionales. En circunstancias normales, cuando la combinación rentabilidad-riesgo de los diferentes activos no difiere sustancialmente de unos mercados a otros, las tomas de posición de los inversores institucionales –ventas de unos activos y compras de otros- tendrán, sobre las cotizaciones, un efecto limitador; en circunstancias precisas, cuando determinados activos o monedas puedan perder valor rápidamente, la inversión institucional recompondrá sus carteras para huir de esos riesgos y su acción conjunta –el arrastre es inmediato porque, ante la duda, los gestores correspondientes tomarán todos el mismo camino, guiados por lo que se denomina el “instinto de rebaño”- alterará, notablemente, los precios de los activos y divisas. Pero, además, Jaime Requeijo¹³ afirma que, en los momentos críticos, los movimientos especulativos de muchos participantes, deseosos de obtener beneficios por la variación rápida de los precios, acentuarán la descomposición de los mercados afectados. Los mecanismos especulativos son múltiples y complicados pero sus efectos pueden comprenderse bastante bien si partimos de una transacción básica: la de adoptar una posición corta en un activo o, lo que es igual, vender un activo que aún no se posee. Si se cierra la venta, a una semana, de una moneda o un título que no se tiene y, en esos días, la moneda o el título se deprecian con rapidez, se podrán obtener importantes beneficios comprándolos al contado, a precio muy inferior, el día en que haya que entregarlos. Para lo cual el especulador procurará que proliferen los rumores y las opiniones que den por sentado que la depreciación va a producirse: el aluvión de noticias negativas acelerará las ventas y la caída de los precios y aumentará sus beneficios. Por supuesto, si la depreciación no se produce, el especulador sufrirá graves quebrantos.

¹² Requeijo, Jaime, 2012, “*Economía Mundial*”. Cuarta edición. McGraw Hill, pág. 209.

¹³ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 209.

Y aún hay más: la tormenta iniciada en un país, según Jaime Requeijo¹⁴, tenderá a internacionalizarse porque muchos activos cotizan en varios mercados, porque las pérdidas sufridas en un mercado tenderán a compensarse con las plusvalías derivadas de las ventas en otros mercados –razones ambas que explican por qué las Bolsas se mueven con similar compás-, y porque las dudas sembradas por los primeros impactos de la crisis provocarán una huida general hacia la calidad, hacia los activos considerados más seguros.

Como afirma Jaime Requeijo¹⁵, los primeros efectos de ese tipo de crisis son de índole financiera. Las paridades de las monedas se alterarán, depreciándose aquellas en las que estén denominados los activos de los que se huye, lo que dará lugar, en muchos casos, a pérdidas aceleradas de reservas, a devaluaciones discretas y a elevaciones muy rápidas de los tipos de interés a corto plazo, al intentar los gobiernos correspondientes cortar la sangría de capitales. La capitalización de muchas Bolsas, y no solo las de los países más directamente afectados, sufrirá recortes sustanciales, al producirse la recomposición de las grandes carteras y la huida hacia la calidad: en el ápice de la última crisis, meses de julio y agosto de 1998, las pérdidas experimentadas por las principales bolsas del mundo alcanzaron los 4 billones de dólares. Muchos intermediarios financieros, y especialmente los asentados en los países directamente afectados por la crisis, pueden encontrarse en situaciones extremas en la medida en que parte de su activo quede perjudicado y sus líneas de financiación exteriores hayan quedado cortadas. Por lo menos durante un cierto tiempo, y hasta que se avizore algún tipo de solución, la inversión exterior se interrumpirá.

Pero, según Jaime Requeijo¹⁶, los mecanismos financieros no están desconectados de la producción real, la de bienes y servicios (no financieros); al contrario, constituyen su envoltura y su principal palanca de apoyo. Lo cual significa que los efectos reales no tardan, tampoco, en advertirse. En las empresas de los países críticos, los problemas se multiplicarán por diferentes vías: encontrar financiación no resultará fácil y, en todo caso, el capital será mucho más caro, a causa de la elevación de los tipos de interés; y encontrar mercados para sus productos tampoco resultará tarea sencilla porque la caída

¹⁴ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 209.

¹⁵ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 209.

¹⁶ Requeijo, op. cit., 2012, pág. 210.

de las Bolsas habrá disparado los efectos riqueza (las familias, ante la reducción de su patrimonio, recortarán sus gastos) y contraído la demanda de consumo; más aún, pueden haber experimentado quebrantos de tesorería que tengan especial impacto sobre su balance. Se producirán, por tanto, cierres de empresas o reestructuraciones de plantilla, en un intento de mantener su viabilidad. Las economías familiares, acosadas muchas de ellas por los efectos riqueza, se encontrarán, además, con menores rentas, al reducirse la actividad económica y el nivel de empleo, lo que supondrá menor capacidad de consumo. Por su parte, los gobiernos correspondientes deberán hacer frente a un descenso de la actividad económica que, además de complicar enormemente el cumplimiento de sus compromisos presupuestarios, elevará la tasa de desempleo.

Las crisis no tienen fronteras, no se detienen en los límites geográficos de los países en donde se han desencadenado; los cruzan, sin que se sepa muy bien hasta donde llegarán sus efectos. El sistema financiero internacional será el primero en recibir los impactos porque la relación entre los intermediarios de todo el mundo es muy intensa –la mayor parte de las transacciones financieras son operaciones interbancarias- lo que hará que las ondas de la crisis alcancen los parajes más insospechados. Más tarde se observará el desplazamiento de la crisis a través de los flujos de comercio e inversión directa. En la medida en que la economía de los países más afectados se aplane, sus importaciones disminuirán y, puesto que las importaciones de unos países son las exportaciones de otros, la demanda global de estos últimos se contraerá, en mayor o menor medida, y su ritmo de crecimiento también se reducirá. La inversión directa en países críticos, resultará mucho menos rentable, en muchos casos, lo que también afectará a la renta de los países inversores.

En consecuencia, Jaime Requeijo¹⁷ sostiene que las crisis actuales, de origen financiero, tienden a ser generales y a mostrar un largo e impreciso radio de acción; crisis que dejan, tras de sí, un panorama de recesión, desempleo e inestabilidad inquietante que puede servir de caldo de cultivo para hacer estallar la tormenta siguiente.

En 2009, la crisis económica y financiera se agravó y su avance fue más amplio y rápido de lo que las autoridades habían previsto en un primer momento. La actividad

¹⁷ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 210.

económica y el comercio internacional se desplomaron a finales de 2008 en todos los mercados y siguieron cayendo con rapidez a comienzos de 2009. Según el Informe Anual de 2009 del FMI, entre el cuarto trimestre de 2008 y el primero de 2009, el PIB mundial retrocedió en un 6%, una caída que, en palabras del presidente del Banco Mundial Robert Zoellick, no se había visto desde la Gran Depresión.

En este contexto, durante 2009 el protagonismo lo asumen las políticas de estímulo de la demanda. Los países integrantes del G-20, en sus reuniones de 2008 y 2009 de Washington, Londres y Pittsburgh, acordaron, entre otras medidas, aplicar un estímulo fiscal con el fin de reactivar la demanda interna, usar la política monetaria para crear 20 millones de empleos en los siguientes dos años y utilizar medidas para evitar ciclos extremos de subidas y caídas de precios de los activos, con el fin de proporcionar una demanda global equilibrada.

El keynesianismo aparece, de nuevo, como alternativa a la crisis entre los líderes del mundo. Ante el empeoramiento de las tasas de crecimiento del PIB y las crecientes cifras de desempleo la solución parece ser el impulso del gasto público unido a una política monetaria de reducción de los tipos de interés que estimule la inversión¹⁸.

¹⁸ Fonfría Mesa, Antonio, 2011, “La evolución de la crisis económica y su influencia en la seguridad”, Real Instituto Elcano (ed.), *Panorama Estratégico 2010/2011*, Madrid; Ministerio de Defensa, Dirección General de Relaciones Institucionales.

CUADRO N°2. Tasa de desempleo (% Población activa)					
PAÍS	2008	2009	2010	2011	2012
Estados Unidos	5,8	8,5	9,6	8,9	8,1
Canadá	6,2	8,3	8,0	7,5	7,3
Reino Unido	5,6	7,5	7,9	8,0	8,0
España	11,3	18,0	20,1	21,7	25,0
Francia	7,8	9,5	9,7	9,6	10,2
Italia	6,8	7,8	8,4	8,4	10,6
Portugal	7,6	9,5	10,8	12,7	15,7
Alemania	7,6	7,7	7,1	6,0	5,5
Irlanda	6,4	12,0	13,9	14,6	1,5
Grecia	7,7	9,4	12,5	17,5	24,2
Suecia	6,2	8,3	8,6	7,8	7,9
Dinamarca	3,5	6,1	7,5	7,6	7,6
Noruega	2,6	3,2	3,6	3,3	3,2
Finlandia	6,4	8,2	8,4	7,8	7,7
Holanda	3,1	3,7	4,5	4,4	5,4
Bélgica	7,0	7,9	8,3	7,2	7,3
Australia	4,3	5,6	5,2	5,1	5,2
Nueva Zelanda	4,2	6,1	6,5	6,5	6,9
Japón	4,0	5,1	5,1	4,6	4,4

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Así, por ejemplo, en España, una de estas medidas de impulso de gasto público la representó el conocido como Plan E, cuyo nombre original era “Plan Español para el Estímulo de la Economía y el Empleo”. Fueron un conjunto de medidas de política económica planteadas por el gobierno en el año 2009 con el objetivo de reactivar la actividad económica movilizandando grandes cantidades de dinero público. Sin embargo, no logró tal objetivo. El gasto público del país aumentó lo que, unido a una reducción de los ingresos públicos, provocó un aumento considerable del déficit público.

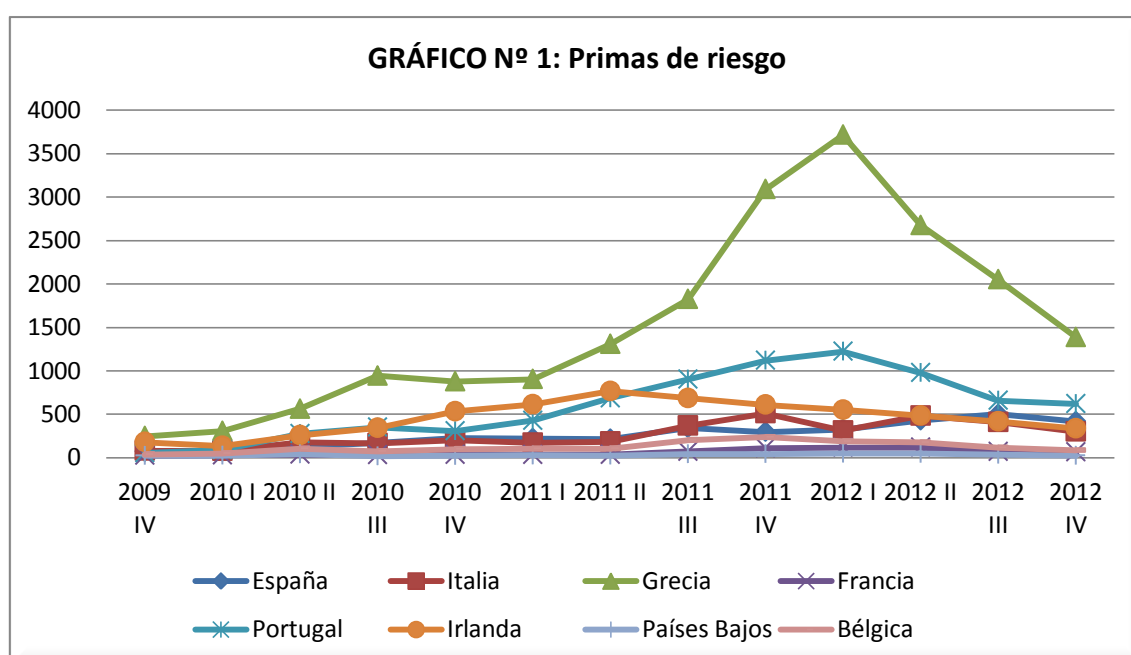
En Estados Unidos, la peor crisis financiera desde la Gran Depresión originó una profunda recesión en la economía del país. La contracción crediticia se intensificó y los precios de los activos siguieron cayendo. Según el Informe Anual 2009 del FMI, la incertidumbre era tal que los consumidores empezaron a desconfiar y se dispararon las tasas de ahorro. Como consecuencia de esa disminución en el consumo, el PIB real retrocedió un 5,7% ese año y su tasa de desempleo ascendió al 8,5%¹⁹.

En Europa, según el FMI los responsables de las políticas macroeconómicas tardaron en reaccionar y en aplicar las medidas oportunas, y eso hizo que el impacto en los sistemas

¹⁹ Fondo Monetario Internacional, “Informe Anual 2009: La lucha contra la crisis mundial”.

financieros fuera más contundente de lo previsto. La elevada exposición a los activos de origen estadounidense provocó una gran repercusión en el sistema bancario europeo²⁰.

En el año 2010, la crisis va evolucionando, y comienza un nuevo capítulo de la misma, la conocida como crisis de deuda soberana europea, de la que ya se empezaban a vislumbrar los primeros síntomas a finales de 2009. Esta crisis hizo que muchos países de la zona euro, sobre todo los países periféricos (países del Sur de Europa, caracterizados por tener un déficit y una deuda elevados, un alto nivel de desempleo, baja competitividad y crecimiento débil), tuvieran serias dificultades para financiar su deuda pública en los mercados financieros de deuda.



Fuente: Elaborado con datos del Banco Central Europeo, 2013.

Como se puede apreciar en el gráfico n° 1, las primas de riesgo de los países afectados se dispararon a niveles nunca vistos antes debido a las presiones que los mercados ejercían sobre ellos. Las continuas rebajas de calificación de las agencias calificadoras de riesgo como Moody's o Standard & Poor's, que en muy poco tiempo redujeron drásticamente la calidad de la deuda de estos países, no ayudaban precisamente a mejorar la situación. El euro pasaba por un momento delicado y los especuladores se aprovecharon. La estructura de la Eurozona como unión monetaria sin unión fiscal (es decir, sin reglas fiscales) contribuyó a la crisis y tuvo un fuerte impacto en la capacidad

²⁰ Fondo Monetario Internacional, "Informe Anual 2009: La lucha contra la crisis mundial"

de los líderes europeos para reaccionar. De hecho, la gran mayoría de los países de la zona euro han vivido un cambio de gobierno tras el estallido de la crisis debido a la incapacidad de los gobernantes para tomar medidas acertadas.

Algunos países, como Grecia e Irlanda, se vieron tan presionados por los mercados que tuvieron que solicitar un rescate a la Unión Europea para salvar al Estado de la quiebra, ante la imposibilidad de acudir a los mercados de deuda para poder financiarse. Los rendimientos de sus bonos habían llegado a tales niveles que era imposible hacerles frente. El plan de rescate a Grecia, aprobado en el mes de mayo, comprendía una línea de crédito de 110.000 millones de euros, de los cuales 80.000 serían aportados por la propia UE y 30.000 aportados por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Posteriormente, en octubre de 2011, la UE, el BCE y el FMI, ofrecieron al Estado griego un segundo rescate de 130.000 millones de euros, imponiendo al Gobierno la condición de implementar más medidas de austeridad y un acuerdo de reestructuración de su deuda.

El caso de Irlanda fue bien distinto. La crisis irlandesa no fue causada por un exceso de gasto por parte del Gobierno como ocurrió en el caso griego, sino que se debió más bien a la garantía otorgada por su Gobierno sobre los pasivos de los seis principales bancos del país, que habían financiado una burbuja inmobiliaria y ahora, con el pinchazo de la misma, se veían en serios problemas para salir adelante. Tras llegar a una tasa de desempleo del 14% y un déficit del 32% después de haber obtenido superávit apenas tres años antes, el Gobierno se vio obligado a pedir un rescate a la UE, que consistiría en una ayuda de 85.000 millones de euros. Sin embargo, si bien finalmente se vio obligada a pedir dinero a Europa, Irlanda podría haber evitado este rescate si hubiera garantizado en un principio los depósitos y hubiera dejado que hicieran frente a las pérdidas de los bancos los inversores privados de los mismos, en lugar de pedir prestado al BCE para pagar a esos inversores, desplazando la deuda a los contribuyentes.

Al margen de la crisis europea, al cierre del ejercicio 2010 la economía mundial parecía estar iniciando su recuperación tras la recesión iniciada en 2008. Sin embargo, la recuperación era desigual, ya que algunas economías experimentaban un crecimiento

mientras otras se reanimaban con menos vigor, y los riesgos a la baja se multiplicaban, una tendencia que persistió a comienzos del ejercicio 2011²¹.

En 2011 llegaría el turno de rescate de Portugal que, tras años de sobregasto y de promoción de burbujas de inversión a través de alianzas público-privadas poco transparentes e innecesarias por parte del Gobierno de ese país, se veía abocado a la bancarrota. En mayo de ese año, la Eurozona aprobó un rescate que ascendía a 78.000 millones de euros.

Nuestro país no fue ni mucho menos ajeno a esta crisis de deuda. Las continuas nacionalizaciones de bancos y cajas, como Bankia, CatalunyaCaixa o Novagalicia y las ingentes cantidades de dinero público que se estaban inyectando en los mismos para evitar su quiebra, así como los datos que se hacían públicos relativos a déficit o desempleo, hacían desconfiar a los mercados, que eran totalmente reacios a invertir en bonos españoles por el riesgo tan alto de impago existente en aquel momento. Eso hizo que nuestra prima de riesgo se disparara por encima de los 500 puntos (incluso llegó a los 600 en verano del año pasado), un nivel que las economías rescatadas de Grecia, Irlanda o Portugal no habían podido soportar.

El 9 de junio de 2012, el Gobierno español solicitó y obtuvo de la Unión Europea una ayuda de 100.000 millones, que se utilizarían para sanear el sistema financiero del país. Esta cuestión no ha estado exenta de polémica, ya que ha tenido diferentes opiniones e interpretaciones acerca de su consideración o no como rescate. El propio ministro de Economía Luis De Guindos se negaba a llamarlo así: *“Es un préstamo en condiciones muy favorables, mejores que las del mercado”*. Al ser una ayuda orientada a solventar los problemas del sistema financiero, no incluía medidas de austeridad para las cuentas públicas como en el caso de los anteriores rescates, pero sí se hacía junto a ella un llamamiento para seguir aplicando reformas encaminadas a reducir el déficit público.

Lo último reseñable que ha ocurrido dentro de esta crisis económica y financiera ha sido el rescate de Chipre, que también se vio obligado a solicitar ayuda a la Unión Europea ante la amenaza de contagio desde la economía griega. En marzo de este año se formalizó el rescate, que ascendería a 10.000 millones de euros. Al mismo tiempo, la

²¹ Fuente: “Informe Anual 2010. Apoyar una recuperación mundial equilibrada”. Fondo Monetario Internacional (FMI)

UE aprovecharía la coyuntura de la economía chipriota para probar una nueva forma de reembolso del dinero prestado, distinta a las utilizadas en los rescates anteriores, que consistiría en un gravamen de los depósitos bancarios, con ciertos límites en lo que respecta a la cuantía de los mismos²². El ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble, así como el presidente del Eurogrupo, Jeroen Dijsselbloem, aseguraron, una vez cerradas las condiciones del rescate, que la fórmula utilizada “*debería servir como modelo para futuras intervenciones*” dentro de la Unión Europea²³.

La crisis financiera internacional de 2008 que acabamos de exponer ha tenido repercusiones en las economías emergentes, como veremos en los siguientes apartados de este trabajo. Aquellas economías con mayores vínculos con las economías avanzadas son las que se han visto más afectadas. A continuación vamos a pasar a definir lo que se entiende, de forma general, por país emergente y a analizar la estructura productiva de algunos de los países emergentes más significativos.

²² “La UE rectifica y aconseja salvar al pequeño ahorrador en Chipre”, El País, 18 de marzo de 2013

²³ “El ministro de Finanzas alemán afirma que el rescate a Chipre es un modelo para futuras intervenciones”, El Economista, 20 de abril de 2013.

3. PAÍSES EMERGENTES

3.1. DEFINICIÓN

Aunque no existe una definición generalizada para referirse a un país emergente, podemos aproximarnos a través de sus características básicas. Así, Severiano Campos Peláez, Marcelo Castro Cardona, Montse Cuy Prat y Gonzalo Ferrer Alcover²⁴, sostienen que las economías emergentes, por lo general, poseen las siguientes características:

1. Un mayor potencial de crecimiento económico con respecto a los países desarrollados.
2. Buen tamaño y rápido crecimiento.
3. Cambios políticos y económicos. Según estos autores, es frecuente encontrar entre los mercados emergentes a países que hayan evolucionado recientemente hacia estados más democráticos. Estos cambios políticos suelen ir acompañados de cambios en las políticas económicas, que normalmente irán dirigidas hacia la desregularización, la liberalización, la privatización de empresas públicas, la eliminación progresiva de las trabas a la libre circulación de bienes, servicios y capitales, la mayor permisividad hacia las inversiones extranjeras y la supresión de los controles de cambio.
4. Presentan una alta rentabilidad.

3.2. PRINCIPALES CLASIFICACIONES

Existen varias clasificaciones de países emergentes, las cuales vamos a exponer a continuación. Son las siguientes:

- 1) Los BRIC. Es un grupo de países formado por Brasil, Rusia, India y China. Esta clasificación fue ideada por primera vez en el año 2001 por el banco de inversiones Goldman Sachs, que estimó que en el año 2050 estas economías emergentes podrían convertirse en las cuatro economías dominantes del planeta.

²⁴ Campos Peláez, Severiano; Castro Cardona, Marcelo; Cuy Prat, Montse; Ferrer Alcover, Gonzalo, 2005, “*CAPM en Mercados Emergentes*”, Universidad Pompeu Fabra

Según Goldman Sachs, India y China serán los proveedores globales dominantes de tecnología y servicios, mientras que Brasil y Rusia lo serán de materias primas.

En 2011 el grupo adquirió un nuevo integrante cuando los países miembros invitaron a Sudáfrica a formar parte del bloque, dando lugar al término BRICS. Sin embargo, son cuestionables los argumentos que justifican la inclusión de Sudáfrica dentro del grupo. Si bien Sudáfrica es actualmente la mayor economía del continente africano, las previsiones de BBVA Research anticipan que su aportación al crecimiento mundial en los próximos diez años será de alrededor de un 0,7%. Aunque es una cifra respetable, es inferior a la contribución esperada para otras economías emergentes²⁵.

Aunque Sudáfrica cuenta con algunas posibles ventajas respecto a otros países, como son el grado de desarrollo de sus mercados financieros y su trayectoria democrática, Alicia García Herrero y Mario Nigrinis creen que la propuesta de incluir a este país en el grupo BRIC se debe más a razones geopolíticas que económicas. En años recientes, Sudáfrica se ha convertido en el principal receptor de flujos de inversión china en África, al tiempo que es uno de los más importantes proveedores de recursos naturales del mundo. La realidad es que ningún país africano tiene suficiente potencial económico para asemejarse al grupo BRIC²⁶.

- 2) **Los CIVETS**. Es una clasificación publicada por Economist Intelligence Unit (EIU), una unidad de negocios independiente del grupo The Economist, una compañía de medios especializada en negocios e información económica. La clasificación incluye a Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Sudáfrica. Según EIU, son mercados atractivos debido a la diversificación de sus economías, al rápido crecimiento de sus poblaciones y al posible logro de rendimientos potenciales en el medio plazo.

²⁵ Ver cuadro nº3

²⁶ García Herrero, Alicia; Nigrinis, Mario, 2011, “¿Quiénes son los líderes en el mundo emergente?”, en Instituto Español de Comercio Exterior (ed.), Claves de la economía mundial 2011, Madrid; ICEX.

- 3) **Los N-11 o Los Próximos Once**. Es otra clasificación creada por Goldman Sachs, publicada en 2005, y que incluye a Indonesia, Bangladesh, Nigeria, Egipto, Irán, Pakistán, Turquía, Vietnam, Corea del Sur, México y Filipinas. Son países que se presentan como economías ideales para la inversión. De este grupo, y siempre según Goldman Sachs, México es el único país con potencial suficiente para competir con los BRIC e incluso puede ser, junto con este grupo y EE.UU, una de las economías dominantes en el año 2050.
- 4) **Los EAGLES**. En 2010, el BBVA presentó un nuevo grupo de países refiriéndose a ellos como “Emerging And Growth Economies”. Son las economías que lideran el crecimiento global. Los diez países que forman esta clasificación son Brasil, Rusia, India, China, Corea del Sur, Indonesia, México, Turquía, Egipto y Taiwán.

Este grupo, a diferencia de los BRIC y los CIVETS, si permite la entrada y salida de economías al grupo, de acuerdo a su evolución. Por ello, hay once economías candidatas a entrar en el grupo, debido a que tienen cifras muy cercanas a los que ya se encuentran dentro del grupo, que son Nigeria, Polonia, Sudáfrica, Tailandia, Colombia, Vietnam, Bangladesh, Malasia, Argentina, Perú y Filipinas.

- 5) **La lista FTSE (Financial Times Stock Exchange)**. Es una lista creada por Financial Times, que clasifica a los mercados emergentes en dos grupos basados en la renta nacional del país así como en el desarrollo de su infraestructura de mercado. Los dos grupos son:
- a) **Países Emergentes Avanzados**: Brasil, México, Hungría, Polonia, Sudáfrica y Taiwán.
 - b) **Países Emergentes Secundarios**: China, Chile, Colombia, República Checa, Egipto, India, Indonesia, Malasia, Marruecos, Pakistán, Perú, Filipinas, Rusia, Tailandia, Turquía y Emiratos Árabes Unidos.

- 6) **Índice MSCI (Morgan Stanley Capital International)**. Este índice considera la siguiente clasificación de países emergentes: Brasil, Chile, China, Colombia, República Checa, Egipto, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Marruecos, Perú, Filipinas, Polonia, Rusia, Sudáfrica, Corea del Sur y Taiwán.
- 7) **Lista de Standard & Poors**. Considera una lista de 19 países emergentes, entre los que se encuentran Brasil, Chile, China, República Checa, Egipto, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Marruecos, Perú, Filipinas, Polonia, Rusia, Sudáfrica, Taiwán, Tailandia y Turquía.
- 8) **Lista de Dow Jones**. Esta lista contiene 35 países considerados como emergentes: Argentina, Bahrein, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, República Checa, Egipto, Estonia, Hungría, India, Indonesia, Jordania, Kuwait, Letonia, Lituania, Malasia, Mauricio, México, Marruecos, Omán, Pakistán, Perú, Filipinas, Polonia, Qatar, Rumanía, Rusia, Eslovaquia, Sudáfrica, Sri Lanka, Tailandia, Turquía y Emiratos Árabes Unidos.
- 9) **FMI**. El Fondo Monetario Internacional realiza la siguiente clasificación de economías emergentes:
- Europa Central y del Este: Albania, Bosnia y Herzegovina, Croacia, Bulgaria, Serbia, Polonia, Hungría, Letonia, Lituania, Rumanía y Turquía.
 - Comunidad de Estados Independientes: Rusia, Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Ucrania, Moldavia y Bielorrusia.
 - Asia: China, India, Indonesia, Tailandia, Malasia, Brunei, Camboya, Filipinas y Vietnam.
 - Oriente Medio y Norte de África: Marruecos, Egipto, Argelia, Arabia Saudí, Líbano, Bahrein, Qatar, Irán, Emiratos Árabes Unidos. Túnez, Kuwait, Omán y Yemen.
 - América Latina y el Caribe: Brasil, Argentina, Chile, México, Colombia y Perú.
 - África Subsahariana: Nigeria y Sudáfrica.

- 10) **Banco Mundial:** Realiza la misma clasificación de economías emergentes que el Fondo Monetario Internacional.

Por último, indicamos que existen algunas discrepancias acerca de la consideración de algunas economías como emergentes ya que, economías que se incluyen en algunas de estas clasificaciones son consideradas como avanzadas y no como emergentes por algunos organismos internacionales. Es el caso, por ejemplo, del Fondo Monetario Internacional, el cual considera como avanzadas a las economías de Estonia, República Checa, Corea del Sur, Hong Kong, Taiwán y Singapur. Además, hay clasificaciones, como la del BBVA, que poseen una cierta flexibilidad y permiten la entrada de nuevas economías de acuerdo a su evolución.

Para realizar este trabajo nos hemos basado en la clasificación del Fondo Monetario Internacional, aunque hemos incluido también a las economías emergentes que son consideradas como avanzadas de acuerdo a la clasificación realizada por este organismo.

3.3. CARACTERÍSTICAS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES EMERGENTES

A continuación se muestra una relación de los principales países emergentes del mundo, en la que se detallan sus principales características económicas y su estructura productiva.

1. China

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
1.344.000.000 habitantes	Medio-Alto	6.396.400	4.724 €
Clasificación según IDH	IDH	Coefficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Medio	0,699 (100)	73,9%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
10,1%	46,8%	43,1%

Fuente: FMI, 2012.

En 2007, la economía china era ya la cuarta economía del mundo, por tamaño, por detrás de Estados Unidos, Japón y Alemania. Ello se debe a un crecimiento medio anual muy elevado, de un 9,85% interanual de 1982 a 2007.

Según Jaime Requeijo²⁷, la economía china se caracteriza por una oferta ilimitada de mano de obra a coste reducido, por una elevada tasa de inversión, resultado del bajo consumo interno, y por unos flujos abundantes de inversión extranjera directa, atraída fundamentalmente por los bajos costes de mano de obra y por una firme disciplina laboral. Tanto es así que, en pocos años, China ha pasado a ser, en los primeros años del siglo XXI, el taller del mundo. Ya no es sólo un productor de bajo coste al que desplazar actividades intensivas en mano de obra, sino que también es un productor y exportador de tecnología avanzada que compite no sólo con otros países emergentes sino también con muchos países industrializados, de ahí que muchas empresas de estos últimos países se hayan instalado en el país chino.

Por otro lado, China importa grandes cantidades de materias primas y de recursos energéticos, lo que tiene su efecto sobre los precios internacionales. China es el primer importador mundial de metales y carbón, pero también es un importante importador de otros productos primarios, desde alimentos hasta petróleo.

Por último, el continuo saldo positivo de la cuenta corriente china, más la inversión extranjera directa, ha hecho que la reserva de divisas del país sea, actualmente, la mayor del mundo: a finales del año 2007, la reserva se situaba en 1,52 billones de dólares. Una gran parte de esa reserva está invertida en activos públicos norteamericanos, lo que hace suponer, según Jaime Requeijo²⁸, que el objetivo de esas adquisiciones es evitar que el dólar se deprecie de manera significativa frente al yuan y encarezca las exportaciones hacia EE.UU.

²⁷ Requeijo, Jaime, 2009, *“Odisea 2050: La economía mundial del siglo XXI”*. Alianza Editorial, pág. 28.

²⁸ Requeijo, op.cit., 2009, pág. 29

2. India

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
1.241.000.000 habitantes	Medio-Bajo	1.418.780	1.064 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Medio	0,554 (136)	45,2%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
18,5%	19,5%	61,9%

Fuente: FMI, 2012.

Aunque India está considerada como país emergente, Jaime Requeijo²⁹ sostiene que la distribución sectorial de su PIB (18,5% sector primario, 19,5% industria y 61,9% servicios) pone de manifiesto que su estructura productiva se parece mucho más a la de un país desarrollado y revela, por otra parte, una de las particularidades del crecimiento de su economía: el auge del sector servicios, apoyado en las tecnologías de la información y comunicación y con un ritmo de crecimiento anual de aproximadamente un 10%. De hecho, en la próxima década, India será la tercera economía que más contribuya al crecimiento del PIB, sólo por detrás de China y Estados Unidos, como podemos observar en el cuadro nº3.

En parte, la importancia del sector servicios deriva de la abundante mano de obra, inglés parlante y de bajo coste, que la India posee. Un factor de gran importancia en ese auge es la capacidad tecnológica del propio país, convertido hoy en uno de los líderes del desarrollo de ese tipo de tecnologías.

La expansión del sector servicios, y de las actividades relacionadas con las tecnologías de la información, no ha sido el factor desencadenante del crecimiento de la economía, sino el resultado de un proceso de cambio que se inició en los años 70 y 80 pero que se agudizó a partir de 1991. En los años 80, la industria pesada constituía un monopolio estatal y el resto de los sectores industriales estaban fuertemente intervenidos. En la actualidad, esa intervención ha desaparecido y el sector industrial depende sobre todo de decisiones privadas.

²⁹ Requeijo, op.cit., 2009, pág. 31

3. Rusia

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
143.000.000 habitantes	Medio-Alto	1.572.044	11.077 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Alto	0,788 (55)	52,3%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
4,5%	36,9%	58,6%

Fuente: FMI, 2012.

La economía rusa es, en la actualidad, la undécima economía mundial. La expansión que ha experimentado en los últimos años se debe a la mayor iniciativa privada, la búsqueda de la estabilidad macroeconómica y la subida de los precios del petróleo y del gas. Su inflación ha ido descendiendo desde 2001, a la vez que se conseguía un superávit presupuestario, lo que ha permitido mantener al conjunto de la economía sobre bases razonablemente sanas.

Pero, según afirma Jaime Requeijo³⁰, es el aumento de los precios del petróleo y del gas el principal desencadenante de la expansión. Rusia es el octavo país por reservas de petróleo y el segundo exportador mundial, por detrás de Arabia Saudí, y posee, además, las mayores reservas de gas del mundo, lo que lo ha convertido en su primer exportador. La elevación de los precios del petróleo y del gas a partir de 2003 ha supuesto para Rusia un flujo continuado de recursos, que ha permitido gozar de superávit presupuestario y de un sector exterior saneado, ya que dos tercios de sus exportaciones se basan en esos dos combustibles.

4. Brasil

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
196.700.000 habitantes	Medio-Alto	1.862.830	9.111 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Alto	0,730 (85)	26,2%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

³⁰ Requeijo, op.cit., 2009, pág. 37.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
5,5%	27,5%	67,0%

Fuente: FMI, 2012

Según Jaime Requeijo³¹, Brasil ha ido recuperando su capacidad expansiva desde el año 2000 y, especialmente, desde 2004. La economía brasileña ha ido creciendo rápidamente, en los últimos años, gracias a una adecuada gestión macroeconómica enmarcada un contexto expansivo general: la inflación se ha reducido considerablemente, se han equilibrado las cuentas públicas y la cuenta corriente exterior ha pasado a ser positiva. Eso la ha llevado a situarse como la décima economía del mundo.

Además, el país cuenta con abundancia energética, lo que le ha hecho pasar de ser un importador neto tradicional de petróleo y de gas a un exportador neto en el año 2007, gracias a los aumentos de producción.

Sin embargo, no todo es positivo para este país. De su población, aproximadamente una cuarta parte son pobres y, aunque la situación ha mejorado con respecto a años anteriores, el desequilibrio social aún es muy elevado. Por otro lado, Brasil con dos carencias bastante importantes: la carencia de capital humano y de infraestructuras, que pueden mermar su capacidad de crecimiento en los próximos años.

5. México

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
114.800.000 habitantes	Medio-Alto	915.190	7.967 €
Clasificación según IDH	IDH	Coefficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Alto	0,775 (61)	68,3%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
3,8%	34,2%	62,0%

Fuente: FMI, 2012

³¹ Requeijo, op.cit., 2009, pág. 38.

México es la decimocuarta economía del mundo y segunda de América Latina, según datos del FMI³². A lo largo de los últimos 20 años, México ha vivido un acelerado proceso de internacionalización de su economía y normalización de su vida política, logrando importantes avances en materia de estabilidad económica que han permitido dejar atrás las crisis cíclicas que habían caracterizado al país en el pasado.

En el sector primario, debido a las grandes diferencias sociales y económicas que existen en el país, podemos diferenciar un segmento poco desarrollado con escasa mecanización, que utiliza sistemas de cultivo tradicionales para cultivos de subsistencia y un segmento floreciente y mecanizado que orienta su producción a la exportación. En la industria, la economía mexicana se ha beneficiado de los elevados requisitos exigidos por Norteamérica en la industria automotriz, por lo que muchas de las empresas del sector han pasado a desarrollar sus actividades en México.

El sector de los servicios aporta cerca del 62% del PIB y emplea al 63% de la población. Destaca el turismo, que es uno de los sectores más importantes de México y la cuarta fuente de ingreso para el país.

6. Argentina

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
40.764.651 habitantes	Medio-Alto	369.270	7.839 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,811 (45)	46,1%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
10,0%	30,7%	59,2%

Fuente: FMI, 2012.

La producción de alimentos agropecuarios es, tradicionalmente, uno de los puntales de la economía argentina. La producción de granos constituye la primera exportación del país. El segundo producto de exportación argentino son el petróleo, el gas natural y los productos petroquímicos, responsables de casi 20% del total de las exportaciones.

³² Fuente: FMI, 2012.

En los últimos años, la minería ha cobrado una gran importancia, gracias al aumento de la inversión extranjera directa destinada al sector minero, que ha multiplicado por diez la extracción. Destacan sobre todo el oro, la plata, el zinc, el cobre, el uranio o el azufre.

La industria manufacturera es uno de los sectores que más valor aporta al PIB, con cerca de un 23%, y el principal generador de empleo del país.

7. Colombia

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
46.930.000 habitantes	Medio-Alto	235.464	5.018 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Alto	0,719 (91)	42,2%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
8,9%	38,0%	53,1%

Fuente: FMI, 2012.

La economía de Colombia es una economía emergente destacada en el mundo gracias al fuerte crecimiento que ha experimentado en los últimos años y al gran atractivo que ofrece a la inversión extranjera. Hoy en día se posiciona hoy como la cuarta economía más grande de América Latina, por detrás de Brasil, México y Argentina.

Colombia basa su economía, fundamentalmente, en la producción de bienes primarios para la exportación y en la producción de bienes de consumo para el mercado interno. Una de las actividades económicas más tradicionales en el país es el cultivo de café, del cual es uno de los mayores exportadores mundiales. Además la producción de petróleo es una de las más importantes del continente, siendo el país el cuarto productor de América latina y el sexto de todo el continente. También cuenta con importantes yacimiento mineros, destacando sobre todo el carbón, el oro, las esmeraldas, los zafiros y los diamantes.

8. Perú

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
29.400.000 habitantes	Medio-Alto	154.722	4.363 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Alto	0,741 (77)	50,5%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
23,6%	26,1%	60,3%

Fuente: FMI, 2012.

La economía peruana es una economía en la que el sector primario aún tiene un peso importante. Perú es la segunda potencia en extracción pesquera del mundo, aunque el 95% de las capturas se destina a la producción de aceite de pescado, del que es el primer productor y exportador mundial. La actividad minera es una de las principales ramas de la economía y la fuente más importante de ingresos del país. Además, Perú es uno de los países líderes en la producción minera del mundo, sobre todo cobre, oro, zinc, plomo o estaño.

El sector industrial basa gran parte de su actividad en la transformación de recursos primarios por lo que destacan los sectores alimentación y bebidas, químico, textil, de manufacturas metálicas y de transformación básica de metales.

Por último, el sector servicios viene creciendo a tasas significativas en los últimos años con motivo de las importantes inversiones realizadas en las empresas de telecomunicaciones, bancarias y de seguros, energía eléctrica y distribución comercial.

9. Chile

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
17.270.000 habitantes	Medio-Alto	208.504	10.445 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,819 (40)	81,6%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
3,6%	36,1%	61,5%

Fuente: FMI, 2012.

La economía de Chile, según los datos del Banco Mundial, es la sexta más grande de América Latina en términos de PIB a precios nominales³³. Se caracteriza por ser una economía abierta al libre comercio, para lo cual ha seguido una política denominada “política de regionalismo abierto”, que se basa en un continuo proceso de liberalización comercial a través de la firma de acuerdos comerciales bilaterales con prácticamente todos los países y organizaciones, entre otros con NAFTA, la Unión Europea, EFTA, India, Mercosur, Japón, Australia, Corea del Sur, China o Vietnam. Esto ha permitido que Chile se haya convertido en el país con más acuerdos comerciales suscritos a nivel mundial, mostrando un importante grado de apertura al exterior y transformándose en una economía donde el comercio internacional tiene una importante participación.

Las importantes reservas de cobre de Chile continúan siendo una de las principales fuentes de riqueza del país, siendo la minería el principal motor del desarrollo económico de Chile, representando el 13% del PIB y el 59,5% de las exportaciones. Asimismo, es cada vez más destacado el peso del sector servicios, dentro del cual predominan, principalmente, los servicios financieros y empresariales.

Un aspecto negativo para Chile es que cuenta con recursos energéticos muy limitados, lo que ha sido un factor determinante para que el crecimiento de la economía se haya frenado en los últimos años. Chile depende en su totalidad del gas y petróleo del exterior, lo cual lo hace muy vulnerable a los precios internacionales, así como a la disponibilidad de esos recursos en el mercado externo.

10. Singapur

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
5.184.000 habitantes	Alto	214.990	35.935 €
Clasificación según IDH	IDH	Coefficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,895 (18)	433,8%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

³³ Fuente: Banco Mundial, 2010.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
0,1%	26,6%	73,4%

Fuente: FMI, 2012.

La estructura económica de Singapur es más propia de un país con alto nivel de desarrollo que de un país emergente. Presenta un sector primario prácticamente inexistente que representa tan sólo el 0,1% del PIB ya que Singapur carece de recursos naturales y, por sus escasas dimensiones, está casi por completo urbanizado.

Entre sus industrias, que aportan el 26,6% al PIB, cabe destacar la gran importancia cuantitativa y cualitativa de la electrónica, petroquímica, productos de metal, productos químicos y farmacéuticos. Singapur es sede de seis de las diez empresas mundiales más importantes del sector farmacéutico, de ocho de las nueve empresas mundiales más importantes de fragancias y esencias, de las tres empresas mundiales más importantes de fundición de materiales para la elaboración de semiconductores y las tres empresas más importantes del mundo para el ensamblaje y prueba de semiconductores. Además de ser uno de los centros de refinación más importantes del mundo, Singapur es el mayor centro de intercambios de petróleo de toda Asia y es el lugar donde se fijan los precios del crudo y sus derivados para todo el continente.

El sector servicios es clave de la economía de Singapur, representando el 73,4% del PIB. Sus servicios financieros y bancarios, de consultoría y asesoría, así como de mediación y agencia son muy competitivos y eficaces, estando orientados al mercado exterior.

11. Corea del Sur

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
49.780.000 habitantes	Alto	802.243	16.116 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,909 (12)	90,0%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
2,6%	39,2%	58,2%

Fuente: FMI, 2012.

Corea del Sur experimentó una transformación económica entre los 1975 y 1999, en donde la agricultura pasó de ocupar el 45,7% de la población activa al 11,6% y actualmente representa sólo el 2,6% del PIB. Tras la guerra de Corea, las inversiones norteamericanas y japonesas, hábilmente dirigidas por el Gobierno coreano hacia sectores estratégicos, permitieron un despegue económico que ha llevado al país a superar a países como España en PIB en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA)³⁴.

El sector industrial supone el 40% del PIB del país. Durante los años 60 y 70, el país experimentó un fuerte avance industrial, especialmente textil, siderúrgico, naval (del cual es la segunda potencia mundial), automovilístico, químico y electrónico, y un creciente interés por potenciar el desarrollo tecnológico. La inversión extranjera acudió alentada por facilidades fiscales, crediticias y laborales, y empresas coreanas como Samsung, LG, Hyundai y Kia se han transformado en multinacionales.

De las exportaciones surcoreanas, alrededor de un 85% corresponde a productos manufacturados, sobre todo calzado, tabaco y alimentación.

12. Indonesia

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
242.300.000 habitantes	Medio-Alto	682.786	2.510 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Medio	0,629 (121)	N/D	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013)

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
14,7%	47,2%	38,1%

Fuente: FMI, 2012.

Indonesia es un país que ha resistido a la crisis financiera global de modo relativamente tranquilo, debido a que el motor principal de su crecimiento económico es el consumo interno. La creciente inversión realizada tanto por inversores locales como por extranjeros también ha ayudado a mantener un crecimiento sostenido. Es una economía

³⁴ Fuente: Banco Mundial, 2011.

en la que, a pesar de que el sector servicios va teniendo cada vez un peso más importante y el sector industrial es fuerte, el sector primario todavía emplea a la mayor parte de la población.

Los sectores económicos más destacados de la economía indonesia son la industria manufacturera, el sector agropecuario, el comercio y la hostelería, la minería y construcción. Los sectores no ligados a la extracción y producción de petróleo y gas suponen en casi el 92% de la economía. Sin embargo, el país es uno de los principales exportadores de petróleo, así como de caucho y estaño.

13. Vietnam

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
87.840.000 habitantes	Medio-Bajo	88.200	1.004 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Medio	0,617 (127)	171,5%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
22%	40,26%	37,61%

Fuente: FMI, 2012.

El inicio del crecimiento económico del país se inicia como consecuencia de las reformas que el país emprendió en 1986 con la caída del bloque soviético y que giran en torno al reconocimiento de la propiedad y la iniciativa privada, la apertura gradual a la inversión directa extranjera y al estímulo del comercio exterior, especialmente de las exportaciones. El ICEX afirma que Vietnam es calificado por los organismos internacionales como un país con un potencial muy elevado, aunque diversas deficiencias como el estado de las infraestructuras y la ineficacia de los grandes conglomerados estatales limitan el crecimiento potencial³⁵.

Desde el punto de vista comercial Vietnam es un país muy abierto. Por el lado de las exportaciones destacan productos básicos y no transformados como el petróleo, minerales, pescado, café o caucho, y por el lado de las importaciones destacan las

³⁵ Oficina Económica y Comercial de España en Ho Chi Minh City, 2011, "Vietnam: datos generales y estructura económica", Instituto de Comercio Exterior (ICEX).

materias primas, maquinaria y bienes de consumo. Ello se debe, según el ICEX, a que Vietnam necesita importar no sólo tecnología sino también buena parte de las materias primas que necesitan procesar sus industrias principales (textil y madera) y a que los consumidores vietnamitas, demandan productos importados de calidad, ya sean electrodomésticos, móviles, alimentos y bebidas o moda³⁶.

14. Taiwán

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
23.316.000 habitantes	Alto	682.786	2.510 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
N/D	N/D	138,4%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial y Datos Macro, 2012.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
1,3%	32,0%	66,9%

Fuente: FMI, 2012.

Taiwán ocupa una posición importante dentro de la economía mundial. Es uno de los principales países en cuanto a informática y comunicaciones se refiere. La llegada de chinos de clase media y alta a partir de 1949, tradicionalmente dedicados al comercio, y las inversiones japonesas y de Estados, han convertido a Taiwán en uno de los nuevos países industrializados. El país se adaptó bien a la crisis de 1973, reconvirtiendo sus industrias al sector de las altas tecnologías y hoy uno de los primeros fabricantes mundiales de microprocesadores. Además, Taiwán es uno de los mayores inversores en China.

Algunos de los sectores industriales en los que destacan las empresas de Taiwán son bicicletas, motos, computadoras, telecomunicaciones, teléfonos móviles, biotecnología, audiovisuales, nanotecnología y semiconductores.

³⁶ Oficina Económica y Comercial de España en Ho Chi Minh City, 2011, “Vietnam: datos generales y estructura económica”, Instituto de Comercio Exterior (ICEX).

15. Turquía

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
73.640.000 habitantes	Medio-Alto	612.413	8.178 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Alto	0,722 (90)	48,6%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
9,2%	26,9%	63,9%

Fuente: FMI, 2012.

Según el ICEX, la estructura de la economía turca es similar a la de un país desarrollado, con un peso fundamental del sector servicios, una importante base industrial y una decreciente participación de la agricultura en el PIB, aunque aún sigue teniendo importancia en términos de empleo³⁷.

El sector industrial es de gran importancia. Tiene una participación del 26,9% en el PIB, lo que muestra el gran potencial de Turquía en este campo, teniendo grandes posibilidades de atracción de la inversión extranjera directa. La producción industrial se centra en bienes de consumo y bienes intermedios con un uso de tecnología medio y bajo. Destacan especialmente el sector textil, automoción, y siderúrgico.

En cuanto al sector servicios, destaca el turismo, donde se producen grandes inversiones, que pueden convertir el país en un plazo medio en otra gran potencia del turismo de masas del Mediterráneo. El sector servicios es heterogéneo, abarca desde el pequeño comercio privado hasta las grandes compañías de transportes, telecomunicaciones y finanzas pertenecientes a los grandes holdings privados.

³⁷ Oficina Económica y Comercial de España en Ankara, 2011, "Estructura económica de Turquía", Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

16. Rumanía

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
21.380.000 habitantes	Medio-Alto	131.747	6.137 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Alto	0,786 (56)	78,7%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
6,54%	36,08%	56,25%

Fuente: FMI, 2012.

La estructura de la economía rumana se va acercando poco a poco a la de un país desarrollado, con una importante participación del sector servicios, aunque todavía la aportación del sector agrícola sigue siendo alta.

La agricultura del país está poco integrada en la economía de mercado. A pesar de las amplias ventajas de las que goza (extensión, bajo precio relativo del área cultivable, buena calidad de los suelos o su posición privilegiada para la exportación), el sector agrario rumano no está evolucionando al ritmo que su potencial le permitiría debido a la gran fragmentación de la tierra existente, a las dificultades de financiación y a su sistema de distribución ineficiente, que están frenando su desarrollo.

En cuanto al sector industrial, destaca la automoción. Rumanía es uno de los principales centros de producción de automóviles de Europa del Este, así como de componentes. La industria metalúrgica es otra de las más importantes del país, a pesar de la fuerte dependencia de las importaciones de materias primas.

En lo que respecta a los servicios, el sector de las nuevas tecnologías en Rumanía es uno de los más interesantes para invertir, debido a la existencia de una fuerza de trabajo altamente cualificada, tanto en ingeniería informática como en desarrollo de software, con unos costes salariales sensiblemente inferiores a los de los países desarrollados y unas compañías que gozan de una gran experiencia.

17. Polonia

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
38.530.000 habitantes	Alto	381.361	9.900 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,821 (39)	84,3%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición del PIB		
Primario	Secundario	Terciario
3,4%	33,6%	63,0%

Fuente: FMI, 2012.

El crecimiento de la economía polaca estos últimos años ha estado protagonizado por el comercio, transporte y las comunicaciones. Además, Polonia es un país atractivo para la producción de manufacturas industriales, gracias a sus salarios inferiores a la media comunitaria, a la formación de sus trabajadores, y a su oferta de ventajas fiscales para la producción en Zonas Económicas Especiales.

En cuanto al sector primario, Polonia es uno de los de los diez principales productores a nivel mundiales en cultivos como cereales, patatas, remolacha azucarera, frutas y hortalizas. Dentro del sector industrial, destacan la automoción, los componentes de automoción, los plásticos, el caucho, textiles y equipamiento eléctrico. Las manufacturas representan una parte mayoritaria de las exportaciones del país, y uno de los principales sectores de inversión extranjera.

Por otro lado, la economía polaca es muy dependiente del exterior en cuanto a abastecimiento de gas y petróleo, y más concretamente de Rusia, de la cual importa un 50% de sus necesidades de petróleo y un 90% de las de gas.

Por último, al igual que en las economías desarrolladas, el sector terciario se ha convertido en el principal motor de la economía polaca, al generar cerca 63% del PIB. Dentro del sector servicios destaca en estos últimos años por su fuerte crecimiento el sector de las telecomunicaciones.

18. República Checa

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
10.500.000 habitantes	Alto	152.828	14.500 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,873 (28)	160,9%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
1,8%	39,6%	58,6%

Fuente: FMI, 2012

En la actualidad, el ICEX afirma que la participación de los distintos sectores en el PIB es similar a la existente en la mayoría de los países desarrollados. Actualmente, el sector primario supone sólo un 1,8%. La industria representa un 39,6%. Por el contrario, el sector servicios ha ido aumentando poco a poco su participación, hasta situarse en un 58,6%. Dentro del sector servicios, han experimentado una notable expansión los servicios orientados a la distribución, el turismo, los de intermediación financiera y los de transportes y comunicaciones³⁸.

En cuanto al sector industrial, la República Checa no ha terminado la total reestructuración y modernización de sus empresas industriales, lo que implica una menor productividad y mayores dificultades para abrirse camino en el exterior. En esta economía conviven dos sectores industriales muy diferentes, uno de capital extranjero con alta productividad y otro nacional formado tanto por PYMEs como por grandes empresas de baja productividad. En la actualidad la República Checa es el país de la Unión Europea que tiene una mayor proporción de empleados en el sector industrial, empleando el 38,6% de los trabajadores del país, mientras que el promedio en la UE es del 27,7%. No obstante, el país es un gran productor de carbón y de maquinaria, como maquinaria para la industria textil, maquinaria para envase y embalaje, maquinaria para caucho y plástico o maquinaria para la industria alimentaria, material eléctrico y bienes de equipo en general.

³⁸Oficina Económica y Comercial de España en Praga, junio 2011, "Estructura económica de la República Checa", Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

En lo referente al sector servicios, la República Checa es el primer destino turístico de la Europa Central y Oriental. Praga es un importante foco de atracción turística desde hace muchos años, pero el sector ha experimentado un gran crecimiento desde la transición a una economía de mercado y a un sistema político democrático.

19. Estonia

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
1.340.000 habitantes	Alto	16.998	12.700 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,846 (33)	159,0%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
3,6%	30,2%	66,1%

Fuente: FMI, 2012.

En la economía estonia, destaca sobre todo la importancia del sector servicios y del sector industrial. A lo largo de los últimos años, el comercio, del transporte, almacenaje y comunicaciones y las finanzas han mantenido una participación relativa estable en la generación del valor añadido bruto de la producción estonia. En lo referente al sector industrial, destacan la industria alimentaria, la de procesamiento de la madera, la industria auxiliar, la electrónica e informática (de gran tradición en el país) y la de muebles.

Estonia sufrió fuertemente los efectos de la crisis, contrayéndose su PIB un 14,3% en 2009, pero actualmente tiene una de las mejores tasas de crecimiento de Europa, gracias al aumento de las exportaciones y de la inversión extranjera directa.

20. Hungría

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
9.972.000 habitantes	Alto	97.756	9.800 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,831 (37)	160,1%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
4%	26%	70%

Fuente: FMI, 2012.

Al igual que hemos visto con otros países, Hungría tiene una estructura económica muy cercana a la de un país desarrollado, con una gran importancia del sector servicios (70% del PIB aproximadamente) y un sector primario que tiene una participación muy pequeña en la economía, con sólo un 4% del PIB. Dentro del sector servicios destaca sobre todo el turismo, una de las fuentes del crecimiento del país.

En cuanto al sector industrial, la mayor parte de la producción se destina a la exportación. Según el ICEX, las industrias más importantes son la de automoción, electrónica, electricidad, e informática, y la de alimentación y bebidas. El crecimiento ha venido impulsado por inversiones extranjeras en campos como las telecomunicaciones móviles y otros equipamientos de tecnología avanzada, de los que Hungría se ha convertido un centro especializado en Europa. La producción de automoción representa más del 16% de la producción total del sector secundario. Los dos inversores principales de la industria de automoción son Audi y Suzuki³⁹.

21. Egipto

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
82.540.000 habitantes	Medio-Bajo	169.311	2.051 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Medio	0,662 (112)	59,3%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe de Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
13,6%	36,4%	50,0%

Fuente: FMI, 2012.

El ICEX afirma que Egipto es un país en el que el sector primario aún tiene una gran importancia, ya que a día de hoy sigue empleando a una buena parte de la mano de obra, cerca de un 27%. El país es uno de los principales productores de algodón del mundo, lo

³⁹ Oficina Económica y Comercial de España en Budapest, 2011, "Estructura económica de Hungría", Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

que dio lugar a un importante auge del sector textil que en los últimos ha ido decayendo debido a problemas como el exceso de personal, una tecnología obsoleta y la falta de control de calidad en las actividades de hilado y tejido.

El sector secundario se encuentra dominado por la extracción, desarrollo y producción de derivados del petróleo, que constituye la principal fuente de ingresos por exportaciones. Egipto posee también depósitos de manganeso, zinc, cobre o plomo pero su remota localización y su elevado coste de extracción y transporte condicionan notablemente su explotación.

El sector terciario ha venido aumentando paulatinamente su importancia en la economía egipcia, hasta el punto de que, adía de hoy, es uno de los motores de su crecimiento, en especial el comercio, las nuevas tecnologías de la comunicación y la información y el turismo, que, aunque se ha visto afectado por las últimas revueltas en el país, genera grandes ingresos para la economía⁴⁰.

22. Qatar

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
1.870.000 habitantes	Alto	124.565	70.455 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Muy Alto	0,834 (36)	99,9%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe de Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
0,1%	77,8%	22,1%

Fuente: FMI, 2012.

La economía qatarí depende en gran medida del petróleo y el gas natural, de los que tiene una gran parte de sus ingresos. Según el Instituto de Fomento de la Región de Murcia, antes del descubrimiento del petróleo la economía de Qatar se centraba en la pesca y la recolección de perlas. No obstante, el descubrimiento de reservas de petróleo, en los años 1940, transformó completamente la economía de la nación. Ahora el país tiene un alto nivel de vida, con muchos servicios sociales para sus ciudadanos y todas

⁴⁰ Oficina Económica y Comercial de España en El Cairo, 2010 "Estructura económica de Egipto", Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

las comodidades de cualquier nación moderna. Además, tiene el segundo mayor PIB per cápita del mundo⁴¹.

Qatar ha experimentado un rápido crecimiento económico durante los últimos años, debido principalmente al alto precio del petróleo y sus derivados. En el 2008 registró su octavo superávit presupuestario consecutivo. La política económica se centra en el desarrollo de actividades no asociadas a la explotación de las reservas de hidrocarburos, además de fomentar y aumentar la inversión privada y extranjera en sectores no energéticos, con el objetivo de diversificar su economía. Se quiere conseguir que, para el año 2015, el sector no energético represente aproximadamente el 80% de la economía del país. Pese a ello, a día de hoy el petróleo y el gas siguen siendo responsables de más del 50% del PIB.

23. Arabia Saudí

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
28.080.000 habitantes	Alto	481.172	17.134 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Alto	0,782 (57)	95,1%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe de Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
2,1%	67,6%	30,4%

Fuente: FMI, 2012.

Arabia Saudí tiene una estructura productiva en la que el petróleo es la referencia básica. De hecho, el ICEX sostiene que la industria del petróleo condiciona al resto de los sectores productivos. El sector petrolero supone actualmente cerca de un 45% de su PIB y aproximadamente un 90% de sus ingresos por exportaciones. El país alberga unas reservas de crudo que podrían suponer alrededor de un tercio de las reservas mundiales⁴².

⁴¹ Instituto de Fomento de la Región de Murcia, febrero 2013, "Qatar. Informe País".

⁴² Oficina Económica y Comercial de España en Arabia Saudí, 2010, "Estructura económica de Arabia Saudí", Instituto de Comercio Exterior (ICEX).

Al margen del petróleo, existen importantes yacimientos mineros en el sureste del país, de los que se extraen cantidades considerables de oro, plata, uranio, bauxita, fosfatos o cobre.

El sector industrial está fuertemente participado por el sector público, especialmente la siderurgia y la industria del petróleo. La industria petroquímica ha experimentado un desarrollo importante en los últimos años, impulsada por las inversiones realizadas en los últimos años para diversificar la economía.

En el sector servicios es de esperar que las telecomunicaciones, las finanzas o el turismo, experimenten un crecimiento importante en los próximos años. Debemos destacar el dinamismo actual del comercio o la construcción.

24. Sudáfrica

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
50.590.000 habitantes	Medio-Alto	298.799	5.714 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Medio	0,629 (121)	68,5%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
2,5%	31,6%	65,9%

Fuente: FMI, 2012.

Sudáfrica es la primera economía de África y desempeña un papel importante en el desarrollo de la Región. De hecho, acapara el 25% de todo el PIB africano, según el informe económico del ICEX⁴³.

El sector agrícola, a pesar de que ha ido disminuyendo su importancia relativa, está muy desarrollado y sigue siendo una de las bases de la economía sudafricana y una importante fuente de ingresos. No es un país autosuficiente en productos agrícolas pero sí es un exportador neto.

⁴³ Oficina Económica y Comercial de España en Johannesburgo, 2012, "Informe Económico de Sudáfrica", Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

La minería también es importante en la economía del país. Sudáfrica es uno de los líderes mundiales en la producción minera ya que tiene abundantes recursos, y tiene una participación significativa en la producción mundial de muchos minerales de las cinco principales categorías. Los dos únicos minerales estratégicos de los que no existe producción son la bauxita y el petróleo.

Afirma también el ICEX que el sector de la automoción es considerado por el gobierno del país como un sector clave, por lo que llevó a cabo un programa de desarrollo particular, el Motor Industry and Development Programme (MIDP), que va a ser sustituido por el Automotive Production and Development Programme (APDP). El objetivo del plan es incrementar la producción hasta los 1,2 millones en 2020 e incrementar de forma sustancial el porcentaje de contenido local. Estos programas de desarrollo han atraído a los principales fabricantes mundiales como Volkswagen, BMW, Mercedes, Nissan, Peugeot, Toyota, Fiat, Ford, GM, Honda, Chrysler y Daewoo⁴⁴.

25. Nigeria

Población total	Nivel de ingresos	PIB (Millones €)	PIB per cápita
162.500.000 habitantes	Medio-Bajo	175.352	1.079 €
Clasificación según IDH	IDH	Coeficiente apertura externa	
Desarrollo Humano Bajo	0,471 (153)	69,2%	

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, Datos Macro e Informe de Desarrollo Humano 2013.

Composición PIB		
Primario	Secundario	Terciario
33,4%	34,1%	32,5%

Fuente: FMI, 2012.

La economía nigeriana se caracteriza por su excesiva dependencia del petróleo, el cual representa entre un 65 y un 95% de sus exportaciones, dependiendo del período. Parte de los beneficios obtenidos con la venta de crudo al exterior se invierten en la industria petroquímica, de la que Nigeria es el principal productor africano. Además, el país posee la quinta reserva de gas natural del mundo, del cual ha aumentado sus

⁴⁴ Oficina Económica y Comercial de España en Johannesburgo, 2012, "Informe Económico de Sudáfrica", Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

exportaciones en los últimos años gracias a las fuertes inversiones realizadas. El gas se ha convertido en la mejor oportunidad para diversificar su economía.

Según África Infomarket, el sector primario no ha podido resistir el crecimiento del país, y ha pasado de una situación de autoabastecimiento y la necesidad de importar productos alimenticios. La producción agrícola es casi de subsistencia, por los problemas que plantea la zona norte sometida a una fuerte desertización y la sobreexplotación de las selvas del sur del país. Sin embargo, Nigeria goza de uno de los caladeros más ricos del golfo de Guinea y es un exportador de especies de alto valor comercial, como langostinos o cangrejos⁴⁵.

En cuanto al sector servicios, destaca el de las telecomunicaciones, que es uno de los más grandes del continente en términos monetarios y que ha vivido momentos de gran auge debido a que la demanda interna se ha incrementado, siendo uno de los motores de la economía nigeriana pese a que todavía es un sector desestructurado.

⁴⁵ África Infomarket: información económica de África, “Principales sectores económicos de Nigeria”

Cuadro nº3. Contribución al crecimiento mundial

País	Contribución al crecimiento 2010-2020 (%)	PIB PPA 2010 en miles de millones de dólares	PIB PPA 2020 en miles de millones de dólares	Tasa media de crecimiento 2010-2020 (%)
China	30,2	10.084	22.692	8,4
Estados Unidos	8,7	14.624	18.238	2,2
India	8,5	4.001	7.567	6,6
Brasil	2,7	2.182	3.301	4,2
Indonesia	2,3	1.027	1,97	6,7
Corea	1,8	1.457	2.196	4,2
Japón	1,7	4.309	5.036	1,6
Rusia	1,4	2.219	2.811	2,4
México	1,2	1,55	2.051	2,8
Alemania	1,1	2.932	3.372	1,4
Egipto	1,0	498	915	6,3
Taiwán	1,0	810	1.225	4,2
Turquía	1,0	957	1,37	3,7
Reino Unido	1,0	2.181	2.593	1,7
Tailandia	0,9	585	957	5,1
Arabia Saudí	0,9	620	975	4,6
Canadá	0,8	1,33	1.678	2,4
Australia	0,8	882	1.223	3,3
Francia	0,8	2.146	2.472	1,4
Nigeria	0,8	374	697	6,4
Polonia	0,7	718	1,02	3,6
Irán	0,7	831	1.125	3,1
España	0,7	1.364	1.657	2,0
Colombia	0,7	430	710	5,2
Sudáfrica	0,7	524	801	4,3
Malasia	0,6	412	681	5,1
Vietnam	0,6	276	535	6,9
Pakistán	0,6	465	713	4,4
Bangladesh	0,6	258	503	6,9
Argentina	0,6	632	876	3,3
Perú	0,5	274	479	5,7
Iraq	0,5	115	313	10,5
Filipinas	0,4	350	525	4,1
Hong Kong	0,4	322	494	4,4
Kazajstán	0,4	193	355	6,3
Italia	0,4	1.771	1.926	0,8
Mundo	100	74.004	115.714	4,624

Fuentes: BBVA Research y FMI.

Fuente: García Herrero, Alicia; Nigrinis, Mario, *¿Quiénes son los líderes en el mundo emergente?*, Instituto de Comercio Exterior (ed.), Claves de la economía mundial 2011, Madrid, ICEX.

4. IMPACTO DE LA CRISIS EN LOS PAÍSES EMERGENTES

En el período previo a la crisis financiera mundial, las economías de mercados emergentes lograron unos resultados económicos bastante positivos. Sarwat Jahan y Brad McDonald cifran, entre 2003 y 2007, el promedio del crecimiento anual del PIB ajustado por la inflación entre el 7% y el 8%⁴⁶, un porcentaje muy superior al que obtuvieron en los años noventa. Además, la inflación se situó por debajo del 10%. Estos resultados se deben, en muchos casos, a reformas estructurales que mejoraron la competitividad y la resistencia de estas economías, así como, según Jahan y McDonald⁴⁷, a unas acertadas políticas monetarias y fiscales. La posición económica de la que gozaban muchos de estos países al inicio de la crisis les permitió aplicar medidas con el fin de contrarrestar el impacto en sus economías. Ello les permitió salir de la crisis en mejor posición que las economías avanzadas, pero no pudieron evitar su contagio: su tasa de crecimiento cayó, pasando de un 5% en 2008 a un 0,01% en 2009⁴⁸; sus exportaciones se redujeron, aumentó la volatilidad de los mercados de divisas, se restringió el crédito al comercio y otras actividades y se redujo también la inversión extranjera. El pesimismo y la desconfianza que llegaba desde el exterior hicieron que se redujera también la inversión interna.

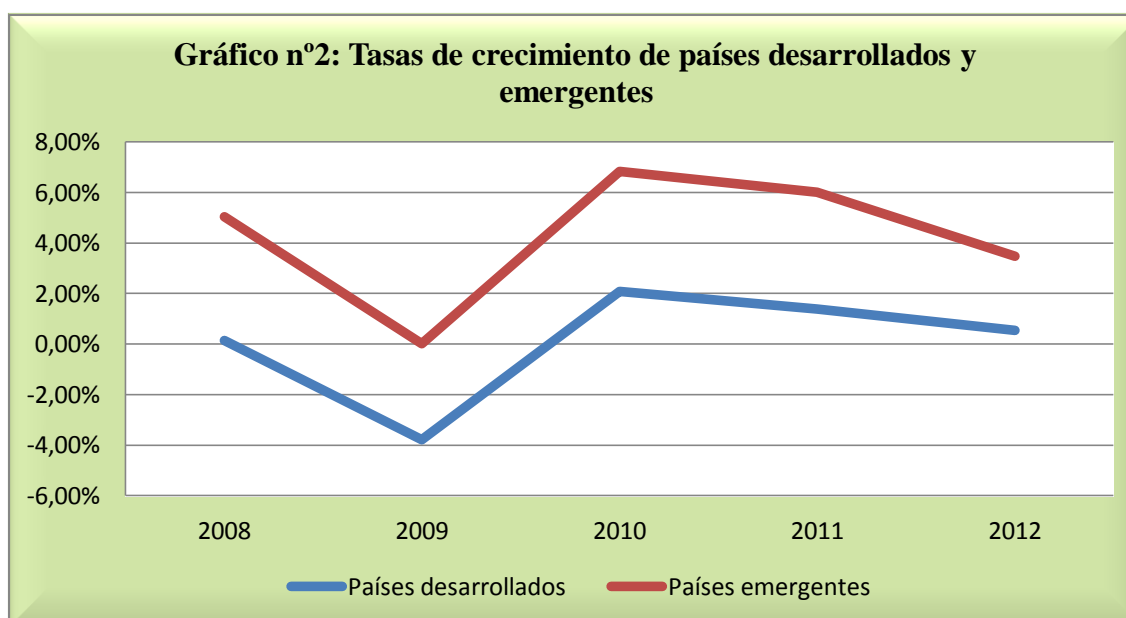
Jahan y McDonald⁴⁹ afirman que la firmeza de las políticas adoptadas antes del inicio de la crisis ayudó en gran medida a la posterior recuperación, ya que consiguieron mantener una inflación baja a moderada, unas cuentas fiscales saneadas y un menor volumen de deuda, que han aportado el margen necesario para poder actuar y así combatir la recesión. En otras circunstancias, estos países se habrían visto obligados a subir impuestos o a reducir el gasto, o ambas cosas, pero la situación fiscal de la que gozaban evitó que tuvieran que recurrir a estas dos medidas. En algunos casos incluso, los países respondieron a la crisis aumentando el gasto público.

⁴⁶ Jahan, Sarwat; McDonald, Brad, 2012, “Testigos del derrumbe”. *Finanzas y Desarrollo: La crisis y el después*, vol. 49, núm. 2, págs. 24-26

⁴⁷ Jahan y McDonald, op.cit., 2012.

⁴⁸ Fuente: Banco Mundial, 2012.

⁴⁹ Jahan y McDonald, op.cit., 2012.



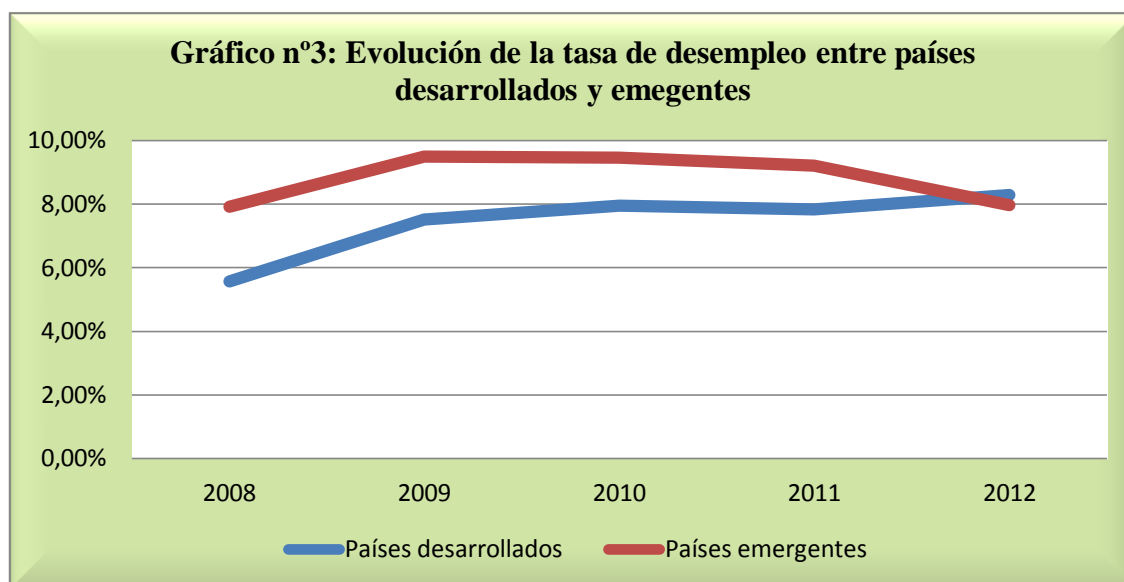
Los datos del gráfico son medias de las tasas de crecimiento del PIB real de una lista de 42 países:

- Países desarrollados: Estados Unidos, Canadá, Alemania, Japón, Australia, España, Bélgica, Dinamarca, Reino Unido, Francia, Italia, Portugal, Finlandia, Holanda, Noruega, Suecia, Nueva Zelanda, Suiza, Luxemburgo, Austria e Irlanda.
- Países emergentes: China, India, Rusia, Brasil, Sudáfrica, Nigeria, México, Polonia, Estonia, Colombia, Argentina, Singapur, Corea del Sur, Qatar, Arabia Saudí, República Checa, Egipto, Rumanía, Perú y Turquía.

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial y el FMI, 2012.

La crisis en los países avanzados ha sido más grave que en los países emergentes, donde en, general, el PIB no ha crecido negativamente en ningún momento. Pero, al ser esta una crisis mundial, no han podido evitar que de alguna manera les afectara. Como se puede observar en el gráfico n°2, la tasa de crecimiento del PIB real tanto de países avanzados como de países emergentes ha seguido la misma tendencia a lo largo de todo el período considerado, con un descenso en 2009 y una posterior recuperación en 2010. Además, la tasa de desempleo en los países emergentes, al igual que ha ocurrido en las economías avanzadas, ha aumentado en 2009. Pero, a partir de ese momento, las tasas de desempleo de ambos grupos se han ido acercando, hasta el punto de que, en 2012, el desempleo ha pasado a ser superior en las economías avanzadas (Ver gráfico n°3).

Sin embargo, Jahan y McDonald⁵⁰ sostienen que, a pesar de su buena situación tanto económica como fiscal todavía y de su buen hacer en los años anteriores a la crisis, siguen dependiendo en gran medida de lo que ocurre en las economías avanzadas. Esto se puso de manifiesto cuando, tras la pequeña recuperación de 2010 que permitió que volviera a fluir el crédito y el capital y que la producción industrial de mercados emergentes aumentara notablemente, la recesión que se produjo en 2011 volvió a repercutirles, así como el temor a una inflación desmesurada por las subidas que estaban experimentando de nuevo los precios de las materias primas.



Los datos del gráfico son medias de las tasas de desempleo de una lista de 42 países:

- Países desarrollados: Estados Unidos, Canadá, Alemania, Japón, Australia, España, Bélgica, Dinamarca, Reino Unido, Francia, Italia, Portugal, Finlandia, Holanda, Noruega, Suecia, Nueva Zelanda, Suiza, Luxemburgo, Austria e Irlanda.
- Países emergentes: China, Rusia, Brasil, Sudáfrica, Nigeria, México, Polonia, Estonia, Colombia, Argentina, Singapur, Corea del Sur, Taiwán, Arabia Saudí, República Checa, Hungría, Egipto, Rumanía, Perú y Turquía.

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

En la actualidad, cualquier perturbación de tipo económico que se origine en una economía se va a transmitir al resto, y ello es debido a la globalización⁵¹. La crisis financiera internacional de 2008 se inició en Estados Unidos y ha tenido efectos, de

⁵⁰ Jahan, Sarwat; McDonald, Brad, 2012, "Testigos del derrumbe". *Finanzas y Desarrollo: La crisis y el después*, vol. 49, núm. 2, págs. 24-26

⁵¹ Ver recuadro n°2

mayor o menor gravedad, en el resto de economías del mundo. Este fenómeno, que ha sido criticado en diversas ocasiones por ser, supuestamente, una herramienta de los países ricos para dominar a los países tradicionalmente pobres, se ha convertido en una gran aliada para éstos últimos en su lucha por conseguir el reequilibrio de poder en el mundo. Estando de acuerdo con la opinión de Jaime Requeijo⁵² al respecto, los problemas que hoy aquejan a muchas economías no van a resolverse oponiéndose a la globalización e intentando que las organizaciones internacionales cambien, radicalmente, su forma de actuar. En ninguno de los dos casos será el mundo más pobre el beneficiado porque lo que se necesita para abordar los problemas de la pobreza, no es menos globalización, sino más.

RECUADRO N°2. Globalización

La globalización, en palabras de Jaime Requeijo, es la integración profunda de los mercados generada por las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) y la liberalización, externa e interna, de muchos países⁵³.

Las turbulencias de las economías, y muy en especial, las turbulencias financieras, no se detienen en las fronteras físicas de los países correspondientes porque, aunque todavía permanezcan los límites geográficos, las fronteras económicas han dejado de existir para muchos países, sea cual sea la distancia que separe los mercados. Es, según Jaime Requeijo⁵⁴, el resultado de la intercomunicación que transmite pulsaciones económicas entre mercados que, aparentemente, no tienen nada en común. Por ello, en la actualidad, las economías emergentes no son ajenas a las crisis financieras que se inician en los países avanzados, debido a la integración de todos los mercados en la economía mundial, resultado esto último de la globalización.

En cuanto a las causas de la globalización, Jaime Requeijo⁵⁵ afirma que la primera causa es el avance técnico y, muy especialmente, la rápida evolución de las tecnologías de la información y comunicación. Las TIC presentan, a su vez, dos características singulares, y es que su coste se reduce de forma tendencial y son ubicuas. En el mundo desarrollado y buena parte del mundo en desarrollo, es difícil que no estén presentes en

⁵² Requeijo, Jaime, 2012, “*Economía Mundial*”, cuarta edición, McGraw Hill, pág. 363.

⁵³ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 376.

⁵⁴ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 344.

⁵⁵ Requeijo, op.cit., 2012. Pág. 344.

cualquier función de producción o de utilidad. Además, en la medida en que los mercados han adquirido, también a través de Internet, una inusitada transparencia, las funciones de utilidad se ven condicionadas de forma positiva por la informática moderna.

También debemos destacar como causa de la globalización la mejora de los medios de transporte. Hace cien años, los transportes eran mucho más lentos y con recorrido más limitado. En la actualidad, las vías de comunicación, así como los distintos tipos de vehículos, han experimentado un aumento de la calidad muy importante y se puede viajar de un lugar a otro de una forma mucho más rápida y segura.

Pero, además del avance tecnológico, y de su efecto sobre la distancia, las fronteras económicas se han abierto, paulatinamente, desde el término de la Segunda Guerra Mundial porque eliminar esas fronteras constituía uno de los objetivos fundamentales de los acuerdos de Bretton Woods, objetivo que, en el terreno de las trabas al comercio, se encomendaría al GATT. De ahí que, en la actualidad, los aranceles de los países industriales, para manufacturas, se sitúen, en promedio, alrededor del 4%, con tendencia a la baja, impulsados, según Jaime Requeijo⁵⁶, por los compromisos de la Ronda Uruguay.

Otra causa de la globalización es la liberalización de los movimientos de capital, que, en el área OCDE, quedaron plenamente liberalizados desde principios de los años noventa del siglo pasado.

Finalmente, la liberalización exterior ha ido seguida por la liberalización interior aunque, en este terreno y en el bloque de países desarrollados, las situaciones siguen siendo muy dispares. En los países de la Unión Europea, por ejemplo, no es fácil liberalizar algunos mercados porque, según Jaime Requeijo⁵⁷, la tradición reguladora de buena parte de los países que la integran hace que los cambios tengan lugar con gran lentitud, pese a las directivas comunitarias.

Por lo que respecta a las características de la economía globalizada, Jaime Requeijo⁵⁸ afirma que son seis: 1) el aumento rápido de los flujos de comercio y, muy

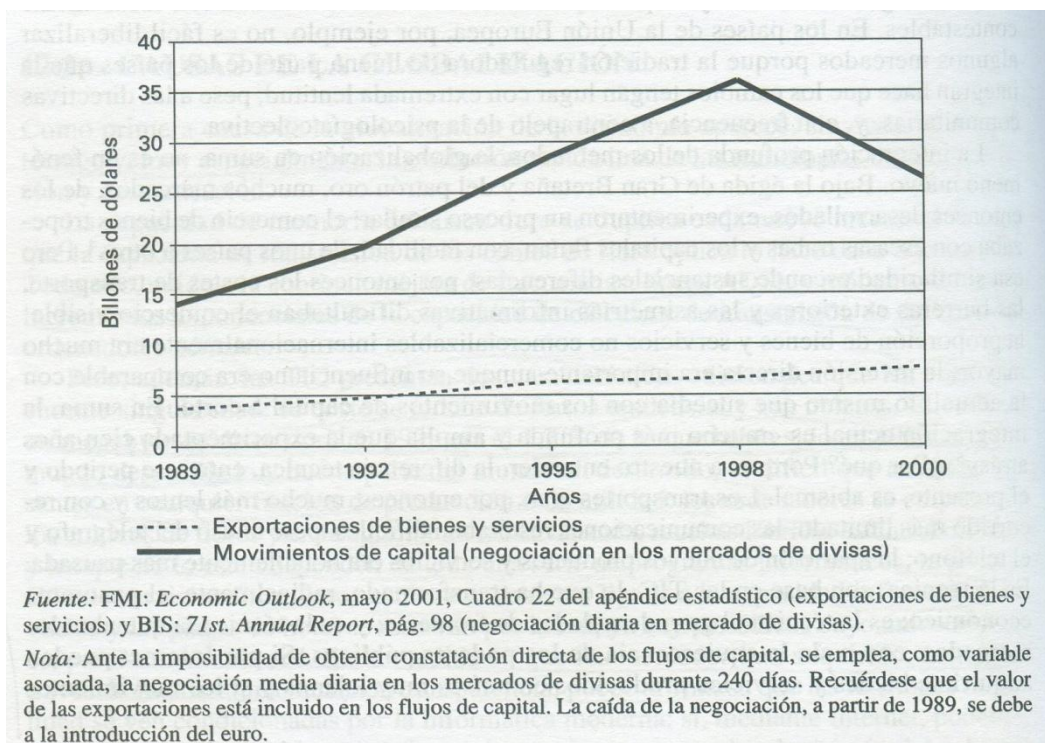
⁵⁶ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 345.

⁵⁷ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 345.

⁵⁸ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 346.

especialmente, de los flujos transfronterizos de capital; 2) la importancia creciente de las empresas multinacionales; 3) la deslocalización productiva; 4) la recurrencia de las crisis financieras; 5) la competencia, a escala mundial, para casi todo tipo de productos; 6) la escasa operatividad de las políticas nacionales.

Gráfico nº4: Evolución de las exportaciones mundiales y de los movimientos de capital (billones de \$)



Fuente: Requeijo, Jaime, 2012, *"Economía mundial"*, cuarta edición, McGraw Hill, pág. 346.

- 1) En el gráfico nº4 se puede observar cómo han crecido, entre 1989 y 2000, las transacciones internacionales de bienes y servicios y, en especial, cómo lo han hecho las de capital. Evolución que, según Jaime Requeijo⁵⁹, no tiene nada de extraña porque la acción conjunta de las TIC y de la caída de fronteras económicas debía, necesariamente, producir ese resultado.
- 2) La apertura de las economías ha dado nuevos impulsos a las **empresas multinacionales** porque su tamaño y capacidad les permite acentuar su presencia en los distintos mercados. Su producción actual supone bastante más de la mitad de la producción mundial y dos tercios del comercio internacional

⁵⁹ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 347.

tiene que ver con ellas, bien por tratarse por comercio intrafirma bien porque la multinacional se halla en uno de los extremos de la transacción. Jaime Requeijo⁶⁰ afirma que las empresas multinacionales se han convertido en las grandes impulsoras de la actividad económica mundial, tanto del lado de la producción como de la distribución, puesto que, por una parte, se van situando en los diferentes mercados con miras a aprovechar las ventajas locales y, por otra parte, constituyen grandes cadenas de distribución que adquieren lo producido por empresas de mucho menor tamaño aportando, por lo general, el diseño y especificaciones del producto que van a adquirir.

- 3) Las condiciones de la economía globalizada facilitan la **deslocalización productiva**; es decir, la producción fragmentada de un bien en países distintos y con empresas diferentes. Estando de acuerdo con la opinión de Jaime Requeijo⁶¹, se puede afirmar que en los últimos veinte años la situación ha cambiado radicalmente porque la informática moderna permite la gestión centralizada, porque el mercado internacional de capitales hace que los costes financieros sean muy similares, porque las trabas al comercio son mínimas y porque, en muchos países de escaso desarrollo existen segmentos cualificados de mano de obra. Todo lo cual permite que las empresas dispersen la producción en búsqueda de menores costes laborales, de conocimientos especializados o, simplemente, de economías de escala.
- 4) En un mundo de cambios flotantes y libertad de movimientos de capital no es extraño que estallen **crisis financieras**. Las crisis se originan, según Jaime Requeijo⁶², por la pérdida de confianza en la economía de un país, que puede deberse a la incapacidad para hacer frente a su deuda exterior, a la persistencia de fuertes desequilibrios macroeconómicos, a expectativas de gran incertidumbre sobre la rentabilidad de sus activos, a la debilidad patente de su sistema financiero o, en ocasiones, a la conjunción de todas estas situaciones.
- 5) **La competencia**, a escala global, es otra de las características de nuestro mundo. Jaime Requeijo⁶³ afirma que una empresa no financiera, en un país OCDE o asimilado, no competirá solamente con las empresas de ese país, salvo que los

⁶⁰ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 347.

⁶¹ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 347.

⁶² Requeijo, op.cit., 2012, pág. 347.

⁶³ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 348.

bienes y servicios que produzca no sean comercializables internacionalmente; competirá con empresas de muchos otros países por debido a la transparencia de los mercados mundiales, la inexistencia de barreras exteriores apreciables o a los costes de transporte reducidos. La competencia es mucho mayor en el caso de las empresas del sector financiero por la plena libertad de movimientos de capital, por los costes de información casi inapreciables y porque los productos ofrecidos son, en realidad, contratos.

- 6) Jaime Requeijo⁶⁴ sostiene que, con los mercados globalizados, la **eficacia de la política monetaria, fiscal y cambiaria** es, en ocasiones, muy dudosa. Para el caso de que los tipos de interés nacionales no sean refrendados por los mercados financieros internacionales, el tipo de cambio se resentirá, con apreciaciones o depreciaciones no deseadas y los efectos consiguientes sobre el saldo de cuenta corriente y el nivel de precios. Si los impuestos aumentan, es posible que parte del capital nacional salga del país y que determinadas empresas decidan hacer lo mismo para mantener su nivel de competencia. De ahí que, según Requeijo⁶⁵, las políticas económicas se hayan desnacionalizado en buena medida, y que los poderes públicos deban tener en cuenta no sólo sus objetivos, sino, además, la respuesta que los mercados mundiales puedan dar a las medidas que pretendan aplicar.

A continuación, analizaremos la evolución y las consecuencias de la crisis financiera internacional en los distintos países emergentes a lo largo de las tres fases que ha tenido esta crisis.

4.1. LA RECESIÓN DE 2008-2009

El Informe Anual de 2009 del FMI afirma que, tras una profunda crisis financiera originada en los mercados de los países avanzados en 2007, en 2008-09 la economía mundial se hundió en la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial. El avance de la turbulencia durante el ejercicio 2009, según este informe, fue más amplio y rápido de lo previsto, pese a las importantes medidas que adoptaron las principales economías. La tormenta alcanzó a los mercados emergentes y de bajo ingreso, que se habían mantenido

⁶⁴ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 348.

⁶⁵ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 349.

relativamente resguardados de las tensiones financieras gracias a una exposición limitada a activos vinculados con hipotecas estadounidenses, cuando los mercados internacionales de crédito, las fuentes de financiación del comercio exterior y muchos mercados cambiarios se encontraron sometidos a fuertes presiones⁶⁶.

CUADRO N°4	Crecimiento del PIB. Tasa de variación del PIB Real (%)		Exportaciones (% del PIB)	
	2008	2009	2008	2009
China	9,6	9,2	35	27
India	3,9	8,5	24	20
Indonesia	6,0	4,6	30	24
Malasia	4,8	-1,5	99	91
Filipinas	4,2	1,1	37	32
Singapur	1,7	-1,0	241	225
Tailandia	2,5	-2,3	76	68
Brunei	-1,9	-1,8	78	73
Vietnam	6,3	5,3	78	68
Camboya	6,7	0,1	66	49
Corea del Sur	2,3	0,3	53	50
Hong Kong	2,1	-2,5	209	191

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.

En **Asia**, el ciclo económico de las economías emergentes comenzó a cambiar a principios de 2008 debido a la desaceleración de la demanda de las economías avanzadas y a las tensiones crecientes de los mercados financieros regionales. Las economías orientadas a la exportación fueron las más golpeadas por la recesión, debido al desplome de la demanda externa que, como se puede ver en el cuadro n°4, hizo caer las exportaciones en la mayor parte de los países de la región. La caída de la demanda de bienes duraderos, especialmente los automóviles, y la merma de la inversión perjudicaron la exportación manufacturera. La demanda interna se debilitó en medio de la rápida caída de la confianza, el crecimiento de la incertidumbre, el debilitamiento del mercado laboral, el aumento de la restricción de las condiciones financieras y el incremento de la capacidad ociosa. Las economías orientadas a la manufactura (Corea, Singapur o Taiwán) también se desplomaron. A finales de 2008, la producción

⁶⁶ Fondo Monetario Internacional, “Informe Anual 2009: La lucha contra la crisis mundial”.

industrial había registrado una caída del 25%⁶⁷, una caída sin precedentes hasta entonces. Sólo China, India e Indonesia lograron escapar de una grave recesión, como resultado de la aplicación de importantes estímulos de política económica; en el caso de India, se debió a la menor dependencia de la exportación.

El crecimiento en China perdió impulso en el primer semestre de 2008, debido en parte a la disminución de las exportaciones, pero la actividad continuó estando respaldada por el incremento de la inversión y el aumento del consumo. En India, el crecimiento también se redujo debido al descenso de la inversión, pero el consumo privado y las exportaciones resistieron bien. En las economías de reciente industrialización (ERI⁶⁸) y de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN⁶⁹), la actividad también se desaceleró. La demanda interna se fue debilitando a medida que el alza de los precios de los alimentos y del combustible comenzaba a pesar sobre el consumo. Sin embargo, tal como se ve en el cuadro n°5, la tasa de desempleo apenas sufrió variaciones entre los países, a excepción de Hong Kong o Taiwán donde el alza del desempleo es algo mayor. La posterior recuperación de 2010 permitiría una leve mejoría del nivel de empleo en la región.

CUADRO N°5	Tasa de desempleo (% población activa)		
	PAÍS	2008	2009
China	4,2	4,3	4,1
India	N/D	N/D	N/D
Indonesia	8,4	7,9	7,1
Malasia	3,3	3,7	3,3
Filipinas	7,4	7,5	7,3
Singapur	2,2	3,0	2,2
Tailandia	1,4	0,9	0,7
Brunei	3,7	3,5	2,7
Vietnam	4,7	4,6	4,3
Camboya	N/D	N/D	N/D
Corea del Sur	3,2	3,6	3,7
Hong Kong	3,5	5,2	4,3
Taiwán	4,1	5,9	5,2

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

⁶⁷ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación*”. Octubre de 2009.

⁶⁸ Dentro del grupo de ERI se incluyen Corea del Sur, Taiwán, Singapur y Hong Kong).

⁶⁹ Forman parte de esta asociación: Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia, Brunéi, Vietnam, Laos, Birmania y Camboya. Ver glosario de términos.

En 2009 la situación comenzó a cambiar. Durante el primer semestre del año, la demanda interna y la exportación se fortalecieron, así como la recuperación, gracias al papel de locomotora ejercido por China. La producción industrial también se recuperó, lo que favoreció el impulso del crecimiento en algunos países como India, Corea, Filipinas, Taiwán o Tailandia. Este repunte de la producción industrial estuvo encabezado por el sector de productos electrónicos, que atravesó una fuerte caída de la producción justo al comienzo de la crisis. Por otro lado, la solidez del sistema bancario regional también ayudó a limitar los efectos de la crisis financiera.

CUADRO N°6	Exportaciones (% variación)	
	2008	2009
PAÍS		
Brasil	-2,5	-10,8
Argentina	1,2	-9,3
Colombia	5,4	6,0
Perú	6,7	-3,4
México	-2,4	-7,7
Chile	-2,2	-2,9

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013

En América Latina y el Caribe, la disminución del ritmo de crecimiento durante el primer semestre de 2008 (Ver cuadro n°9) se debió en gran medida, según el FMI⁷⁰, a la caída de las exportaciones, cuya variación se puede observar en el cuadro n°6.

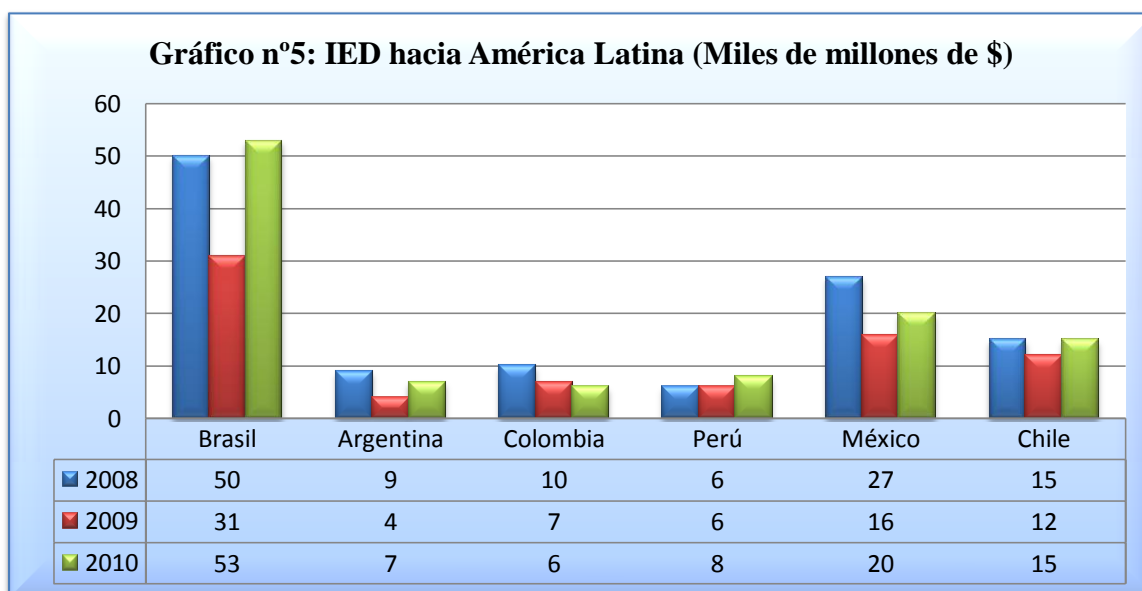
Además, durante ese año las economías de la región se enfrentaron a unas condiciones externas muy difíciles y se vieron muy afectadas por la turbulencia de los mercados financieros: los precios de las acciones descendieron, los diferenciales de deuda se ampliaron drásticamente, el acceso a la financiación en dólares se restringió muchísimo y los tipos de cambio estuvieron sometidos a una fuerte presión, sobre todo en los países exportadores de materias primas, cuyos precios bajaron. No tardaron en producirse una desaceleración del crecimiento del crédito y un colapso de la exportación y la producción industrial. La tasa de desempleo, por su parte, también aumentó, como nos muestra el cuadro n°7, con aumentos destacables como ocurre en el caso de Chile, México o Costa Rica. Por otro lado, el consumo y la inversión cayeron con fuerza como consecuencia de las condiciones externas más restrictivas, el deterioro de la demanda externa en la región y un volumen menor de remesas de los trabajadores. La caída de los ingresos procedentes del turismo también afectó gravemente a varias economías de la región, que se vieron obligadas a pedir ayuda al FMI y a otras instituciones financieras internacionales. Por último, la inflación general se situó en niveles bastante altos, lo que

⁷⁰ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación*”. Octubre de 2009.

se vio reflejado en las negociaciones salariales de países como Argentina o Venezuela, que tienen fuertes restricciones de capacidad.

CUADRO N°7	Tasa de desempleo (% población activa)	
	PAÍS	2008
Brasil	7,9%	8,1%
Argentina	7,9%	8,7%
Colombia	11,3%	12,0%
Perú	8,4%	8,4%
México	4,0%	5,5%
Chile	7,8%	10,8%
Uruguay	7,6%	7,3%
Costa Rica	4,9%	7,8%
Bolivia	6,9%	7,0%
Venezuela	7,4%	7,9%

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.



Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012

El gráfico n°5 muestra el volumen de los flujos de inversión extranjera directa hacia las principales economías emergentes de la región. Como se puede comprobar, en todas las economías analizadas se produce un descenso de la IED en el año 2009, excepto en Perú, que se mantiene constante.

CUADRO N°8	Diferenciales de deuda soberana (Puntos básicos)	
	PAÍS	2008
Brasil	428	192
Argentina	1704	66
Colombia	498	196
Perú	509	165
México	376	164
Chile	343	95

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013

La recuperación se puso en marcha en el segundo trimestre de 2009. Se reanudaron los flujos de capitales hacia la región y se redujeron significativamente los diferenciales de deuda soberana, como se puede apreciar en el cuadro n°8. La producción industrial repuntó en muchas economías, especialmente

en Brasil, que lideró la recuperación económica de la zona, en parte a su gran mercado interno y la diversificación de su producción y sus mercados de exportación, y a sus fuertes vínculos con las economías asiáticas. La recuperación de los precios de las materias primas en 2009 también mejoró el panorama global de la región, dada la importancia de las exportaciones de materias primas. La confianza de consumidores y empresas mejoró, y las ventas minoristas repuntaron. En el lado opuesto de la balanza encontramos a México, el país de la región más afectado por la recesión, que creció de forma lenta debido a su fuerte integración comercial y su gran dependencia de Estados Unidos y de la exportación manufacturera.

CUADRO N°9	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)		
	País	2008	2009
Brasil	5,2	-0,3	7,5
Argentina	6,8	0,9	9,2
Colombia	3,5	1,7	4,0
Perú	9,8	0,8	8,8
México	1,2	-6,0	5,5
Chile	3,7	-1,0	0,5

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012

En general, se puede afirmar que la recuperación en América Latina durante el año 2009 fue muy heterogénea entre los distintos países. Las diferencias en la composición y

destino de las exportaciones⁷¹ y otros factores, como el grado de integración en la economía mundial o la respuesta de política económica frente a la crisis, explican esa heterogeneidad.

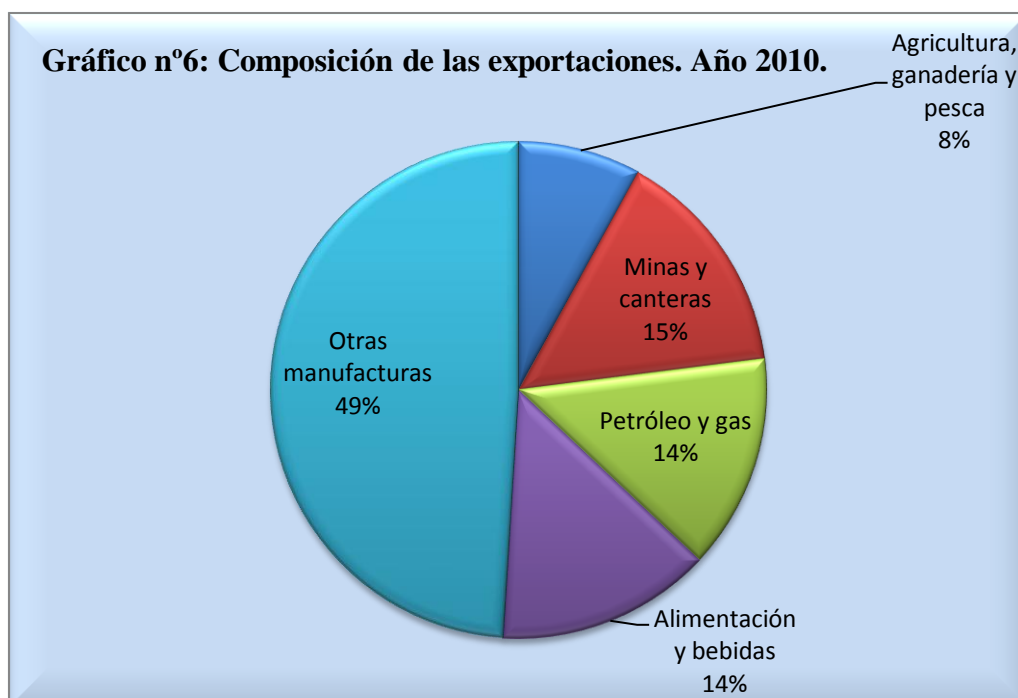
RECUADRO N°3. Exportaciones de América Latina y el Caribe. Composición y destino. Diferencias con las exportaciones asiáticas.

Facundo Albornoz⁷² afirma que las exportaciones de América Latina y el Caribe han experimentado, durante los últimos años, un proceso conocido con el nombre de primarización, es decir, un aumento de la importancia de los bienes primarios en la composición de las exportaciones de la región, sobre todo recursos naturales, como petróleo, gas natural, carbón o minerales como el oro, el cobre o el zinc; también destacan productos agrícolas como el café o la soja. El aumento del precio de las materias primas en la última década provocó que América Latina acentuara su rol de exportador de recursos naturales, en los cuales se ha especializado, aunque sin perder su peso como exportador de manufacturas, sobre todo de alimentos y bebidas. Además, la pérdida de peso en el comercio internacional de bienes de alto contenido tecnológico confirma la especialización de la región en bienes primarios.

El gráfico n°6 muestra la composición de las exportaciones de la región en el año 2010:

⁷¹ Ver Recuadro n°3

⁷² Albornoz, Facundo, 2011, “*Exportaciones de AL en los 2000*”: ¿Es AL más primaria que nunca?” Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Naciones Unidas.



El término “otras manufacturas” incluye manufacturas distintas a alimentación y bebidas, como las piezas para vehículos y máquinas ensambladas en México o el textil.

Fuente: Elaborado con datos de Albornoz, Facundo, 2011, “*Exportaciones de AL en los 2000: ¿Es AL más primaria que nunca?*”, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Naciones Unidas.

En cuanto al destino de estas exportaciones, los principales socios comerciales de América Latina son Estados Unidos, la región de Asia-Pacífico (China, India, Corea, Hong Kong, Singapur, Tailandia, Australia o Nueva Zelanda) y la Unión Europea. China se ha convertido en un socio comercial clave para la región. Ya es el primer mercado de destino de las exportaciones de Brasil o Chile y el segundo de países como Perú, Cuba o Costa Rica. De esta región, China importa sobre todo materias primas.

Asia, liderada por China, ha aumentado de manera considerable su participación en los flujos comerciales de la región, mientras que la participación de Estados Unidos se ha ido reduciendo paulatinamente.

CUADRO N°10	Destino de las exportaciones de América Latina y Caribe (%)					
REGIÓN	2000	2006	2007	2008	2009	2010
América Latina y Caribe	19,0	17,2	18,2	19,6	18,9	18,9
Asia	5,0	9,7	11,5	12,2	15,2	16,6
China	1,1	3,4	4,7	4,9	7,1	8,3
Otros países de Asia	3,9	6,4	6,8	7,2	8,1	8,3
EE.UU	61,0	50,0	46,2	43,3	41,5	41,0
Unión Europea	11,8	14,2	15,0	15,2	13,9	13,1
Resto del mundo	3,2	8,9	9,2	9,8	10,5	10,5

Fuente: Elaborado con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Naciones Unidas, 2011.

Como podemos observar en el cuadro n°10, las exportaciones de la región hacia Asia han ido aumentando paulatinamente, pasando de un 5% en el año 2000 a un 16,6% en 2010. De ese porcentaje, la mitad corresponde a China. Por otro lado, las exportaciones a Estados Unidos han ido perdiendo importancia y han caído un 20%. Las exportaciones a la Unión Europea, sin embargo, se han mantenido relativamente estables.

Una vez vista la composición y el destino de las exportaciones de esta región, vamos a ver cuáles son sus diferencias con las exportaciones asiáticas.

Las economías asiáticas han basado su crecimiento en el sector exportador, sobre todo de bienes industriales. Gran parte de estas economías se caracterizan por una escasa disponibilidad de tierras y recursos naturales. Por tanto, el crecimiento no podía apoyarse en la exportación de bienes primarios. Debido a ello, la industria se convirtió en el sector clave y es el sector que estas economías comenzaron a estimular tanto en las exportaciones como en las importaciones, incentivando la inversión extranjera directa en la región.

Fruto de ese estímulo es la composición actual de las exportaciones asiáticas, basadas sobre todo en productos manufacturados, aunque también se exportan materias primas industriales como hierro y acero.

El cuadro n°11 muestra la composición de las exportaciones de los principales países de Asia para el año 2008:

CUADRO N°11.COMPOSICIÓN EXPORTACIONES. AÑO 2008			
CHINA	JAPÓN	ERI	INDIA
Máquinas de oficina	Vehículos de carretera	Maquinaria eléctrica	Petróleo y derivados
Equipo para telecomunicaciones	Maquinaria eléctrica y equipo industrial	Equipo para telecomunicaciones	Manufacturas de minerales no metálicos
Maquinaria eléctrica	Maquinaria especializada	Máquinas de oficina y procesamiento de datos	Hierro y acero
Prendas de vestir	Hierro y acero	Productos manufacturados. Petróleo y derivados	Prendas de vestir

Fuente: “El ascenso económico de Asia-Pacífico: contornos, alcance e implicaciones estratégicas”.

Pablo Bustelo Gómez

Las **economías emergentes de Europa**, tras disfrutar de un período de prolongada expansión económica, empezaron a moderar su crecimiento en 2008. La contracción de los flujos brutos de capital mundiales y la aversión al riesgo asestaron un golpe muy duro a estas economías. El Banco Central Europeo sostiene que la crisis económica y financiera mundial afectó con relativa intensidad a la mayoría de los países de esta región, ya que la expansión económica que habían experimentado anteriormente se había financiado, en gran medida, con las entradas de flujos de capital transfronterizos. Cuando la aversión al riesgo de la región aumentó y las condiciones de financiación se endurecieron, los desequilibrios macroeconómicos de estos países tuvieron que corregirse de forma repentina⁷³. Además, también existían grandes exposiciones bancarias entre países dentro de Europa, y muchos bancos de las economías emergentes eran propiedad de instituciones financieras extranjeras en problemas.

Por otro lado, el debilitamiento de la demanda externa, sobre todo debido a la disminución de la demanda en Europa occidental, y las condiciones más restrictivas de la financiación exterior incidieron en la inversión y en las exportaciones, mientras que el consumo disminuyó ante la escalada de los precios de las materias primas y de la energía⁷⁴. En países como Bulgaria, los Estados bálticos o Rumanía, el crédito al sector privado se expandió a un ritmo mucho más rápido que en otros países de la región. Eso provocó importantes desequilibrios tanto internos como externos, como fue el aumento del déficit público que muestra el cuadro n°12, que obligaron a estos países a realizar fuertes correcciones para rectificarlos. Además, la reversión brusca del auge del precio

⁷³ Banco Central Europeo, “Informe de Convergencia”, mayo de 2010.

⁷⁴ Fondo Monetario Internacional, “Perspectivas de la economía mundial: Tensiones financieras, desaceleraciones y recuperaciones”. Octubre de 2008.

de los activos en algunas economías emergentes del continente provocó fuertes caídas de la actividad.

CUADRO N°12	Déficit público (%PIB)	
	PAÍS	2008
Turquía	-2,8	-7,0
Polonia	-3,7	-7,4
Rumanía	-5,7	-9,0
Estonia	-2,9	-2,0
Letonia	-4,2	-9,8
Lituania	-3,3	-9,4
Croacia	-1,4	-4,1
República Checa	-2,2	-5,8
Hungría	-3,7	-4,6

Fuente: Elaborado con datos de la OCDE y Datos Macro, 2013

La situación empeoró drásticamente en el cuarto trimestre de 2008, cuando los diferenciales soberanos dieron un salto generalizado y los tipos de cambio experimentaron una depreciación marcada en los países con regímenes flexibles. Como resultado de la caída de la demanda de importaciones en los países avanzados, el colapso de los precios de las propiedades, las limitaciones del acceso al crédito y la depreciación cambiaria en un ambiente caracterizado por descalces considerables en los balances, se produjo un aterrizaje muy duro y, en algunos casos, una crisis propiamente dicha.

En 2009, el ritmo de la caída de la actividad económica se moderó. Aunque la contracción siguió en la mayor parte de los países emergentes de la región, en el caso de Polonia se registró un crecimiento positivo, como se puede ver en el cuadro n°13. Las condiciones de crédito restrictivas limitaron la inversión privada y el creciente desempleo frenó el

CUADRO N°13	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)		
	PAÍS	2008	2009
Rusia	5,2	-7,8	4,3
Turquía	0,7	-4,8	9,2
Polonia	5,1	1,6	3,9
Rumanía	7,9	-6,6	-1,6
Estonia	-4,2	-14,1	3,3
Letonia	-4,2	-18,0	-0,3
Lituania	2,9	-14,7	1,3
Croacia	2,1	-6,9	-1,4
República Checa	3,1	-4,5	2,5
Hungría	0,9	-6,8	1,3

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.

consumo. Además, algunas economías se vieron gravemente afectadas por la caída de los flujos de capital extranjero, lo que provocó una importante contracción de las economías bálticas (Estonia, Letonia o Lituania), Bulgaria y Rumanía, aunque los tipos de cambio actuaron como un amortiguador de shocks en estas economías, con regímenes flexibles en cuanto a tipo de cambio se refiere⁷⁵. Además, el grave impacto sobre la economía regional del colapso del comercio intrarregional y de la financiación transfronteriza ocurrido en el año anterior, siguió causando durante este año graves perjuicios a las economías emergentes de la región.

Las economías de **Oriente Medio y Norte de África** se vieron muy afectadas por la recesión, y esta fue la causa de la fuerte desaceleración del crecimiento. El FMI afirma que fue particularmente grave la caída de los precios del petróleo, que asestó un golpe muy duro a la región, además de la contracción de las remesas de trabajadores y de la inversión extranjera directa⁷⁶. El nivel de empleo, a excepción de casos como los de Marruecos, Argelia o Kuwait, también se vio afectado en la mayor parte de la región, como se puede observar en el cuadro n°14. El deterioro de las condiciones de financiación exterior y el cambio de sentido de los flujos de capital ocasionaron

⁷⁵ Fondo Monetario Internacional, "Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación". Octubre de 2009.

⁷⁶ Fondo Monetario Internacional, "Informe Anual 2009: La lucha contra la crisis mundial".

importantes pérdidas a los mercados de acciones y propiedades. La caída de la actividad en los países exportadores de petróleo en este período se debió al recorte de la producción por parte de la OPEP con el fin de estabilizar los precios, al mismo tiempo que estos países aumentaban el gasto público con el objetivo de ayudar a sus sectores no petroleros⁷⁷. Parte de ese gasto se extendió a los países no exportadores de la región, lo que ayudó en cierta medida a contener el impacto de la recesión en sus economías. El problema que ese aumento del gasto público, así como las políticas llevadas a cabo para amortiguar el impacto de la crisis, fue financiado con las reservas de divisas acumuladas en los años de prosperidad anteriores a la recesión, y eso contribuyó a crear un fuerte deterioro de los saldos externos y fiscales.

CUADRO N°14	Tasa de desempleo (% población activa)	
	PAÍS	2008
Arabia Saudí	10,0	10,5
Qatar	N/D	N/D
Irán	10,5	11,9
Líbano	N/D	N/D
Marruecos	9,6	9,1
Egipto	8,7	9,4
Bahréin	3,7	4,0
Kuwait	1,7	1,6
Argelia	11,3	10,2

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013

A finales de 2009, las perspectivas de crecimiento de la región comenzaron a ser más favorables gracias a la mejora de las condiciones financieras mundiales y al repunte de los precios del petróleo. A pesar de ello, el panorama en la región seguía siendo negativo.

⁷⁷Fondo Monetario Internacional “Perspectivas de la economía mundial 2009: Sustentar la recuperación”. Octubre de 2009.

CUADRO N°15	Tasa de desempleo (% población activa)	
	PAÍS	2008
Sudáfrica	22,9	24,0
Nigeria	14,9	19,7
Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013		

En África, el crecimiento se desaceleró considerablemente, a pesar de no tener unos vínculos relativamente fuertes con las economías avanzadas. De hecho, la media de crecimiento de la

región descendió cerca de un 4% en 2009 con respecto a la media registrada en 2008 (Ver cuadro n°16). Al principio, el efecto de la recesión se hizo notar en las economías integradas en los sistemas financieros mundiales, como la sudafricana. Posteriormente, la caída del comercio mundial y del crecimiento externo, que redujo la demanda de exportaciones procedentes de la región y las remesas de trabajadores, hizo que los efectos de la recesión se extendieran a las economías exportadoras de petróleo (como Argelia, Angola, Libia o Nigeria) y de manufacturas y materias primas. A finales de 2009 la región comenzó a recuperarse, gracias a la mejora de la situación financiera mundial, a la subida de los precios de las materias primas y a la reanudación de los flujos de capitales en algunos países, como fue el caso de Sudáfrica. Además, y según el FMI, muchos países de la región contaban con márgenes para aplicar políticas económicas, gracias a la aplicación en años anteriores de políticas fiscales relativamente prudentes⁷⁸, lo que les permitió contrarrestar en cierta medida los efectos de la crisis.

⁷⁸ Fondo Monetario Internacional, “Perspectivas de la economía mundial 2009: Sustentar la recuperación”. Octubre de 2009.

CUADRO N°16	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)	
	PAÍS	2008
Sudáfrica	3,6	-1,5
Nigeria	6,0	7,0
Angola	13,8	2,4
Libia	3,8	2,1
Argelia	2,4	2,4
Botswana	2,9	-4,8
Mali	5,0	4,5
Ghana	8,4	4,0
República del Congo	6,2	2,8
Guinea Ecuatorial	10,7	4,6
MEDIA	6,28	2,35
Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.		

4.2. 2010: UNA LIGERA RECUPERACIÓN

El año 2010 estuvo caracterizado por una cierta recuperación de la economía a nivel global, aunque ese crecimiento no fue homogéneo en todas las regiones del mundo. Desde finales de 2009 pudimos asistir a un crecimiento a dos velocidades. Por un lado estaban las economías avanzadas, que aunque su actividad se moderó menos de lo esperado, el crecimiento seguía siendo débil, con un desempleo todavía elevado y un reavivamiento de las tensiones en los mercados de deuda en la periferia de la zona euro, que contribuyeron a incrementar los riesgos a la baja. Y por otro lado las economías emergentes, cuya actividad crecía a buen ritmo, aunque con presiones inflacionarias provocadas por un aumento de la demanda externa de materias primas y por la propia demanda interna⁷⁹.

⁷⁹ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial. Actualización de las proyecciones centrales*”, enero de 2011.

CUADRO N° 17. Crecimiento medio del PIB por regiones (%)

REGIÓN	2010
Asia	7,7
América Latina	5,9
Europa	2,3
Oriente Medio y Norte de África	5,6
África Subsahariana	4,9

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.

Asia lideró la recuperación en este período entre las economías emergentes, como se puede apreciar en el cuadro n°17. En la mayor parte de la región, la capacidad de resistencia de la demanda interna compensó la caída de las exportaciones netas. Según el FMI, en la mayoría de los países asiáticos, el proceso de sustitución del sector público por el sector privado como impulsor del crecimiento iniciado unos años atrás se hizo evidente⁸⁰. Las dos economías emergentes más importantes de este continente, China e India, mostraron una fuerte dinámica positiva en cuanto a producción industrial y ventas minoristas, dinámica que contribuyó a potenciar el crecimiento en el resto de Asia. La fuerte demanda de importaciones desde China (sobre todo de materias, maquinaria y bienes de capital) sustentó la actividad en las economías asiáticas, tanto emergentes como avanzadas. De hecho, el fuerte nivel de crecimiento experimentado por China hizo que comenzara a resurgir el comercio mundial tras la dura recesión vivida entre 2008 y 2009, beneficiando especialmente a los países exportadores de materias primas y de bienes de capital.

Tras la recesión de 2009, en 2010 se reanudaron las entradas de inversión extranjera directa, lo que supuso un fuerte espaldarazo para la demanda interna de los países emergentes de la región. En China, estas entradas de capital estuvieron acompañadas por un fuerte estímulo fiscal y por una expansión del crédito. En India, por la baja dependencia de las exportaciones y las políticas acomodaticias⁸¹.

⁸⁰ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Recuperación, riesgo y reequilibrio*”. Octubre de 2010.

⁸¹Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Recuperación, riesgo y reequilibrio*”. Octubre de 2010.

CUADRO N°18	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)	
	PAÍS	2009
China	9,2	10,4
India	8,5	9,5
Indonesia	4,6	6,2
Malasia	-1,5	7,2
Filipinas	1,1	7,6
Singapur	-1,0	14,8
Tailandia	-2,3	7,8
Brunei	-1,8	2,6
Vietnam	5,3	6,8
Camboya	0,1	6,0
Corea del Sur	2,3	6,3
Hong Kong	2,1	6,8

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.

Las economías recientemente industrializadas de Asia también experimentaron una rápida recuperación en este año, beneficiadas en gran parte por el repunte de su actividad interna y una fuerte demanda regional de productos de estas economías, como son los productos electrónicos procedentes de Singapur o los bienes de capital de Corea del Sur. Cabe señalar, que en estos países se tuvieron que adoptar medidas macroeconómicas de prevención de una burbuja inmobiliaria. En Hong Kong, por ejemplo, las autoridades establecieron un impuesto del 5% al 15% sobre las

ventas inmobiliarias a corto plazo, mientras que en China o Singapur se elevaron los requisitos de entrada para nuevas hipotecas⁸². Por último, destacar también el crecimiento experimentado por las economías de ASEAN, especialmente de las que exportan materias primas y productos electrónicos como Indonesia, Tailandia, Taiwán o Filipinas. En algunas de estas economías, muchas de las medidas de estímulo adoptadas en 2009 fueron revocadas posteriormente, por lo que su situación macroeconómica volvió a estabilizarse.

Por su parte, en **América Latina y el Caribe** se asistió, en general, a una recuperación más fuerte de la esperada para esta región, gracias a la actitud activa frente a la crisis que mostraron las economías de la zona, con fundamentos sólidos de política macroeconómica, un marco favorable para la financiación proveniente del exterior, políticas acomodaticias y a los fuertes ingresos generados por las exportaciones de materias primas, debido en parte al aumento del precio de las mismas. La creciente

⁸²BBVA Research, “*Perspectivas económicas de Asia. Análisis económico*”. Primer trimestre de 2011.

demanda procedente de los países asiáticos también contribuyó a esa recuperación. El PIB entre las economías emergentes de la región creció un 5,9%⁸³.

México, Brasil, Colombia y Perú fueron los países de la zona que experimentaron una mayor recuperación debido a los factores comentados anteriormente (Ver cuadro n°9). Los países exportadores de materias primas, como son Argentina o Paraguay, se beneficiaron en gran medida de sus fuertes vínculos con Brasil, cuya economía creció un 7,5% en este año, el mayor crecimiento de la región. México se recuperó gracias, en parte, a la reanudación, aunque débil, de las exportaciones con dirección a Estados Unidos, pero se mantuvo un poco por detrás, debido a sus estrechos lazos económicos y financieros con el país norteamericano, lugar donde la incertidumbre tras la recesión seguía siendo patente.

En **Europa**, las diversas relaciones con las economías avanzadas de la región, y en especial con los países de la Unión Europea, hizo que las economías emergentes no tuvieran la recuperación deseada. Estas economías fueron profundamente afectadas por el fuerte descenso de las exportaciones y por la disminución de las entradas de capital en los dos años anteriores, que hizo que la demanda interna se paralizase.

CUADRO N°19	Tasa de desempleo (% población activa)		
	PAÍS	2008	2009
Turquía	10,9	14,0	11,9
Polonia	7,1	8,2	9,6
Rusia	6,4	8,4	7,5
Ucrania	6,4	8,8	8,1
Rumanía	5,8	6,9	7,3
Estonia	5,5	13,8	17,3
Letonia	7,5	16,9	18,7
Lituania	5,8	13,7	17,8
Croacia	8,3	9,1	12,2
Bosnia	23,4	24,1	27,2
Serbia	14,7	17,4	20,0
República Checa	4,4	6,7	7,3
Hungría	8,0	10,5	10,9

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

⁸³ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas económicas. Las Américas: Caluroso en el Sur, más frío en el Norte*”. Octubre 2010. Ver también cuadro n°16.

Las economías emergentes cuya actividad cayó bruscamente durante la recesión, como es el caso de Rumanía, Letonia, Lituania, Croacia o Hungría, experimentaron un crecimiento muy endeble, siendo negativo en algunos casos (Ver cuadro nº13). Esta circunstancia provocó que el desempleo siguiera aumentando durante este año en la mayoría de estas economías, tal y como se muestra en cuadro nº19. A las relaciones con Europa Occidental debemos unir unos auges de la actividad interna y del crédito insostenibles, debido a que estaban alimentados con entradas de capital procedentes de las economías avanzadas⁸⁴, y a la existencia en la mayoría de estos países de unos déficits fiscales estructurales, que no se evidenciaron antes de la crisis por el aumento de los ingresos temporales, a pesar de ser reducidos⁸⁵.

En el otro lado de la balanza se encuentran países como Turquía, Rusia, Polonia o la República Checa, que al sufrir una contracción más suave pudieron tener un crecimiento más sostenido (Ver cuadro nº13), a lo que también contribuyó la normalización del comercio mundial y de los flujos de capital, el repunte de las exportaciones durante este año. Además, las economías emergentes europeas lograron evitar en gran medida la crisis financiera y monetaria que se dio en otros países, gracias a las enérgicas políticas internas de contención aplicadas en los momentos iniciales de la recesión, los rápidos planes de financiación a gran escala de las instituciones internacionales y el continuo apoyo de los bancos occidentales.

Las **economías emergentes de Oriente Medio y Norte de África** basaron su recuperación en el repunte de los precios del petróleo tras los mínimos registrados en 2009, que llevó a un aumento de los ingresos para los países exportadores de petróleo de la región. El recorte en la producción de crudo en 2009 para poder estabilizar los precios, gracias a la ayuda que en este sentido aportó la OPEP, provocó que en 2010 el PIB de muchas de estas economías se redujera, pero, según el Banco Mundial, las medidas de estímulo y las políticas de fortalecimiento de los sectores no petroleros hizo que finalmente, en general, se lograra un crecimiento positivo⁸⁶.

⁸⁴ Fondo Monetario Internacional, *"Perspectivas de la economía mundial: Recuperación, riesgo y reequilibrio"*. Octubre 2010.

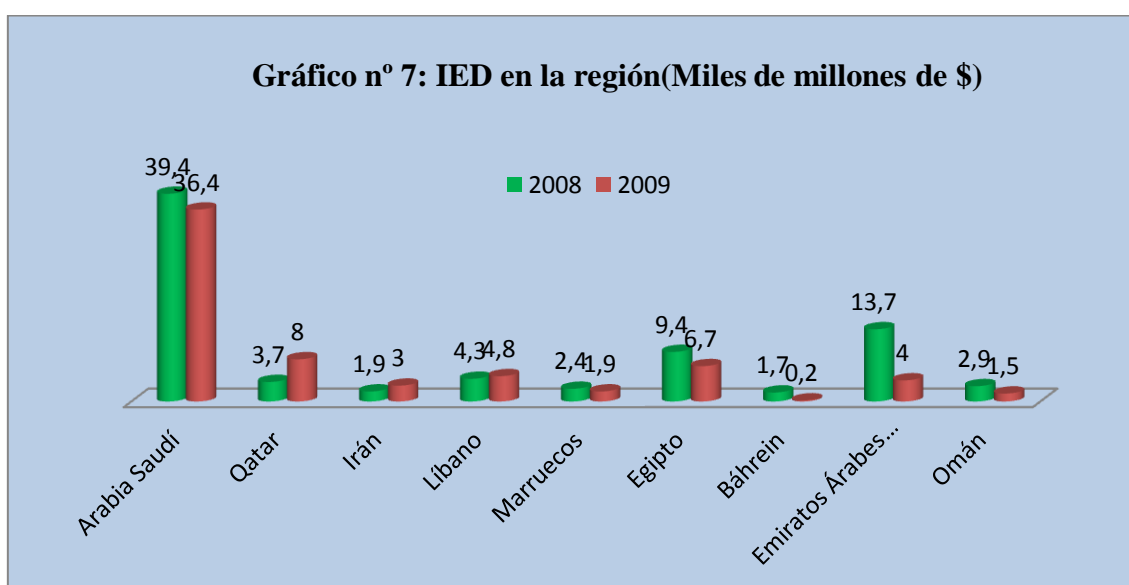
⁸⁵ Fondo Monetario Internacional, *"Perspectivas económicas regionales: Europa. Generando confianza"*. Octubre 2010. Fondo Monetario Internacional.

⁸⁶ Banco Mundial, 2010, *"Perspectivas económicas regionales. Oriente Medio y Norte de África"*.

CUADRO N°20	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)	
	PAÍS	2009
Arabia Saudí	1,8	7,4
Qatar	12,0	16,7
Irán	3,9	5,9
Líbano	9,0	7,0
Marruecos	4,8	3,6
Egipto	4,7	5,1
Bahréin	3,2	4,7
Kuwait	-7,1	-2,4
Argelia	1,7	3,6
Omán	3,3	5,6

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Por otro lado, las economías emergentes de la región no estuvieron exentas de la caída de los flujos de capital extranjero (Ver gráfico n°7). Algunas de estas economías, como fue el caso de Egipto, respondieron a esa caída utilizando sus reservas de divisas para limitar el impacto en el tipo de cambio y en la economía real⁸⁷. De hecho, desde finales de 2009, las entradas de capital en Egipto comenzaron a ser positivas. Líbano también fue otra de las economías del grupo que creció fuertemente, gracias a los indicios que presagiaban cierta estabilidad política y a las abundantes entradas de capital procedente de economías avanzadas, sobre todo de Europa.



Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.

⁸⁷ Banco Mundial, 2010, "Perspectivas económicas regionales. Oriente Medio y Norte de África".

En **África Subsahariana**, las economías emergentes de Nigeria y Sudáfrica también se recuperaron, aunque a niveles distintos. Nigeria, principal exportadora de petróleo de África, se vio favorecida por el repunte de la demanda mundial y el aumento de los precios del crudo, que fue respaldado por un aumento de la producción del mismo, en contraposición a lo hecho por otros países exportadores de petróleo, debido a la inestabilidad reinante en la región del Delta del río Níger⁸⁸. El PIB creció un 8%⁸⁹ en este país. Sudáfrica, sin embargo, experimentó un crecimiento más moderado, de cerca de un 2,9%⁹⁰, debido al elevado nivel de desempleo (Ver cuadro nº15) y a la falta de confianza en la economía del país, que entorpecieron la reactivación del crédito y de la demanda interna.

4.3. 2011-2012: LA RECAÍDA

El Informe Anual del FMI de 2012 afirma que en 2011 la economía mundial continuó con la recuperación iniciada en 2010, aunque ésta fue menos intensa. A finales de año, la economía sufrió un fuerte revés que hizo surgir las dudas acerca de la solidez de la recuperación en los primeros meses de 2012⁹¹. El crecimiento se tornó aún más desigual entre países, debido en parte a la incertidumbre creada por la crisis de deuda de la zona euro, provocada por el aumento de los rendimientos de los bonos soberanos, que alcanzaron niveles nunca vistos hasta entonces.

En **Asia**, la actividad se mantuvo firme aunque se moderó ligeramente en el primer semestre de 2011, debido a las perturbaciones que provocó en las cadenas mundiales de suministros el terremoto de Japón, sobre todo en el sector automotriz y de productos electrónicos⁹². Según el FMI, algunas economías emergentes experimentaron una cierta desaceleración en sus exportaciones debido a la desaceleración en Estados Unidos y en la zona del euro, pero la demanda interna mantuvo en cierta medida su nivel gracias a unas políticas relativamente suaves, a un vigoroso crecimiento del crédito y de los activos en el primer semestre del año, a una firme confianza de consumidores y

⁸⁸ Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas de la economía mundial: Recuperación, riesgo y reequilibrio”*. Octubre de 2010.

⁸⁹ Fuente: Banco Mundial, 2012.

⁹⁰ Fuente: Banco Mundial, 2012.

⁹¹ Fondo Monetario Internacional, *“Informe Anual 2012: Trabajando juntos para apoyar la recuperación mundial”*.

⁹² Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas de la economía mundial: Desaceleración del crecimiento, agudización de los riesgos”*. Septiembre de 2011.

empresas y a unos sólidos mercados de trabajo. En 2102 la economía asiática siguió moderándose, en parte por la desaceleración de las importaciones de las economías avanzadas, que a su vez, según el FMI, hizo que se redujeran las exportaciones de esta región⁹³.

En China la actividad se moderó debido a la aplicación de políticas más restrictivas y la caída de la demanda externa, tal y como podemos observar en cuadro n°21. El crecimiento de la inversión se desaceleró debido a la eliminación de las medidas de estímulo fiscal pero se mantuvo como el principal motor de crecimiento del país que, a pesar de la desaceleración, seguía siendo positivo. En 2012, el crecimiento del país se desaceleró aún más, a medida que la economía continuaba ajustándose a las políticas, monetarias y de crédito, más restrictivas aplicadas entre 2010 y 2011. La desaceleración del crecimiento en China afectó a la actividad en el resto de Asia, debido al fortalecimiento de los vínculos de este país con el resto de economías del continente.

CUADRO N°21	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)	
	2011	2012
PAÍS		
China	9,30	7,80
India	6,30	4,50
Indonesia	6,50	6,20
Malasia	5,10	5,60
Filipinas	3,90	6,60
Singapur	4,90	1,30
Tailandia	0,10	6,40
Brunei	2,20	6,20
Vietnam	5,90	5,00
Camboya	7,10	6,20
Corea del Sur	3,60	2,00
Hong Kong	4,90	1,40
MEDIA	4,98	4,93

Fuente: Elaborado con datos del FMI y del Banco Mundial, 2013

En India, el período 2011-2012 fue bastante negativo. El crecimiento de su economía se frenó bruscamente, pasando de un 9,7% en 2010 a un 4,5% en 2012. Las causas de esta brusca desaceleración las encontramos en la caída de las tasas de inversión y de las

⁹³ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento*”. Octubre de 2012.

exportaciones y el lento crecimiento del consumo privado. A ello debemos sumar la crisis política que está sufriendo el país, provocada por la agresividad de la oposición y las dudas del Gobierno. Ambas partes ya están pensando en las elecciones de 2014 y no quieren apoyar o aprobar medidas antipopulares o que no impulsen rápidamente el crecimiento⁹⁴.

CUADRO N°22 PAÍS	Tasa de desempleo (% población activa)	
	2011	2012
China	4,1	4,1
India	N/D	N/D
Indonesia	6,7	6,2
Malasia	3,1	3,0
Filipinas	7,0	7,0
Singapur	2,0	2,0
Tailandia	0,4	0,5
Brunei	2,7	2,7
Vietnam	4,5	4,5
Camboya	N/D	N/D
Corea del Sur	3,4	3,3
Hong Kong	3,4	3,3
Taiwán	4,4	4,2

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Las **economías emergentes de América Latina y el Caribe** experimentaron un rápido crecimiento en el primer semestre de 2011 gracias al buen desempeño de las economías exportadoras de materias primas de la zona, en particular Argentina, Chile, Perú, Paraguay y Uruguay, que lideraron el crecimiento en la región en estos dos años. Sin embargo, a partir de ese momento el crecimiento comenzó a moderarse, ya que muchas economías habían conseguido salir de la crisis y comenzaron a aplicar políticas más restrictivas. En 2012 el crecimiento se enfrió definitivamente. Como consecuencia de la desaceleración del crecimiento, las presiones de sobrecalentamiento y de la inflación se atenuaron.

⁹⁴ Bustelo, Pablo 2012, “¿De los BRICS a los BRCS? Las dificultades económicas de India”. Real Instituto Elcano.

Brasil no creció tanto como se esperaba en este período, y esta fue, según el FMI, una de las causas de la desaceleración producida en la región. Su crecimiento llegó a situarse incluso por debajo de su potencial por la influencia de las perspectivas externas menos

CUADRO N°23	Crecimiento del PIB. Tasa de variación del PIB Real (%)	
	PAÍS	2011
Brasil	2,7	0,9
Argentina	8,9	1,9
Colombia	5,9	4,0
Perú	6,8	6,3
México	3,9	3,9
Chile	6,0	5,5

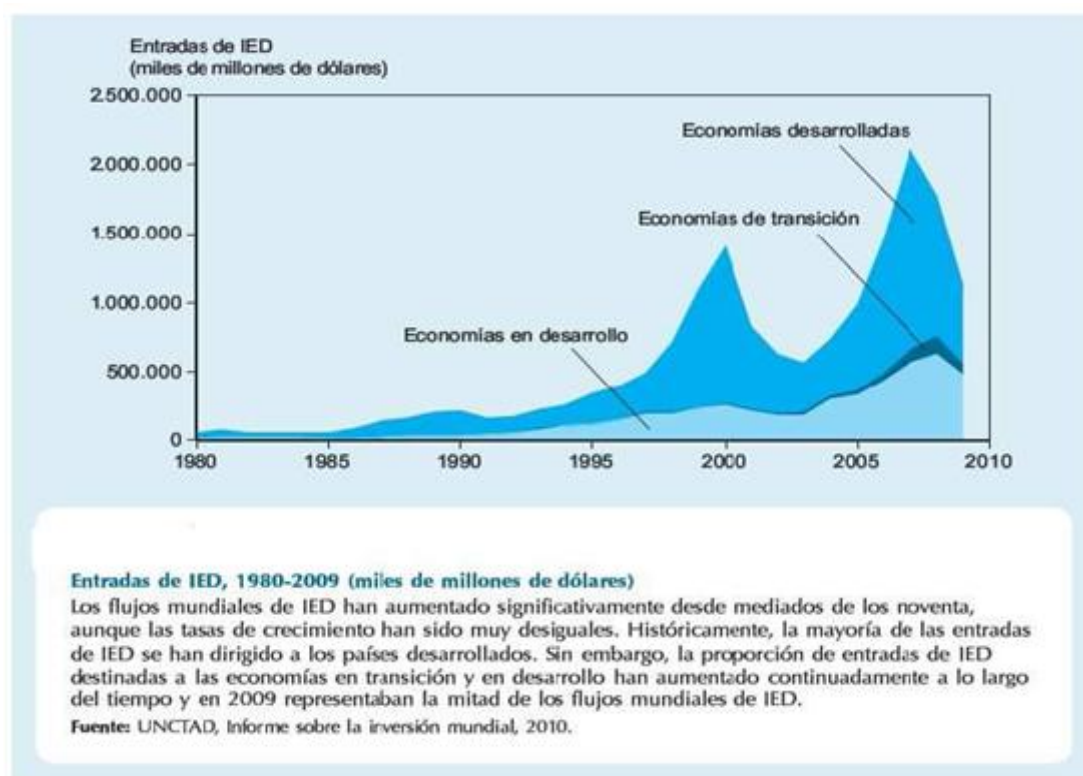
Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.

favorables. Además, la región se vio expuesta a un riesgo de contagio financiero generado por la crisis de la zona euro y las inquietudes en torno a las perspectivas de crecimiento mundial. Este riesgo de contagio agudizó la aversión al riesgo y redujo temporalmente los flujos de capital dirigidos a la región, aunque por suerte para las economías de esta zona no los hizo cambiar de dirección⁹⁵. En cuanto a México, su crecimiento siguió siendo robusto durante este período a pesar del débil crecimiento en Estados Unidos y de los efectos del terremoto de Japón en el sector de los automotores, aunque se atenuó como consecuencia del debilitamiento de las perspectivas de crecimiento a corto plazo para Estados Unidos.

⁹⁵ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento*”. Octubre de 2012.

RECUADRO 4. Patrones de los flujos de Inversión Extranjera Directa en el mundo

Gráfico n°8: Entradas de IED



Fuente: Krugman, Paul; Obstfeld, Maurice; J. Melitz, Marc, 2012, “Economía internacional: Teoría y política, novena edición, Pearson Educación, pág. 183.

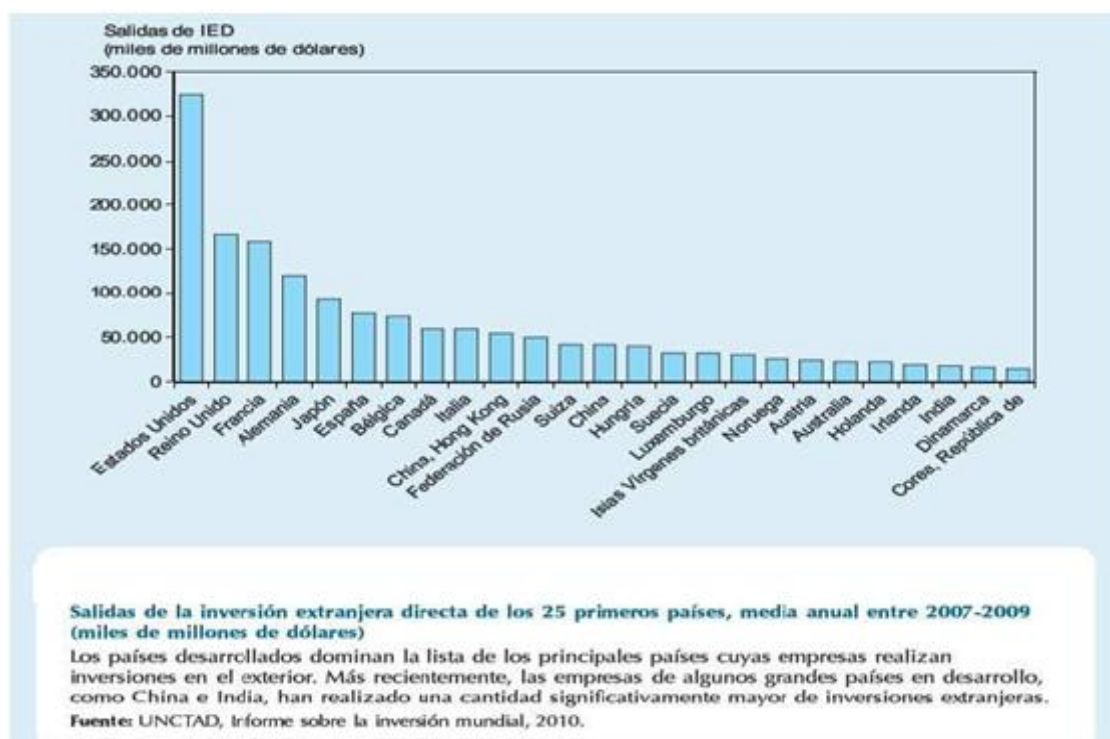
El gráfico n°8 muestra la magnitud de los flujos mundiales de IED y cómo ha ido evolucionando a lo largo de los últimos 30 años. Vemos que hubo un inmenso incremento de la actividad multinacional entre mediados y finales de la década de 1990, cuando los flujos de IED se quintuplicaron, y después, de nuevo, durante la década de 2000. También se puede apreciar que el crecimiento de la tasa de IED es muy desigual, con importantes subidas y caídas. Según Krugman, Obstfeld y Melitz⁹⁶, esas subidas y bajadas están correlacionadas con las vicisitudes de los mercados bursátiles mundiales, que están fuertemente dominados por las fluctuaciones del mercado bursátil estadounidense. El colapso financiero en 2000 (tras la explosión de la burbuja de las empresas punto.com) y la más reciente crisis financiera de 2007-2009 también indujo

⁹⁶ Krugman, Paul; Obstfeld, Maurice; J. Melitz, Marc, 2012, “Economía internacional. Teoría y política”, novena edición, Pearson Educación, pág. 182

enormes caídas en los flujos mundiales de IED. La mayoría de los flujos de IED estaban relacionados con fusiones y adquisiciones interfronterizas, mientras que la inversión nueva (*Greenfield*) permanecía relativamente estable.

Fijándonos en la distribución de las entradas de IED entre distintos grupos de países observamos que, históricamente, los países desarrollados han sido los mayores receptores de entradas de IED. Sin embargo, también se puede observar que esos flujos son mucho más volátiles. Finalmente, podemos observar que se ha producido una continua expansión de la cuota de inversión extranjera directa dirigida hacia los países en desarrollo. Estos flujos representaban aproximadamente la mitad de los flujos mundiales en 2009, tras la reciente contracción de los flujos hacia las economías desarrolladas.

Gráfico n°9: Salidas de IED



Fuente: Krugman, Paul; Obstfeld, Maurice; J. Melitz, Marc, 2012, “Economía internacional: Teoría y política, novena edición, Pearson Educación, pág.184.

El gráfico n°9 muestra la lista de los 25 principales países cuyas empresas invierten en el exterior. Podemos apreciar que las salidas de inversión extranjera siguen dominadas por las economías desarrolladas, pero también observamos que los países en desarrollo más grandes, fundamentalmente China, están desempeñando un papel crecientemente

importante. De hecho, Krugman, Obstfeld y Melitz⁹⁷, afirman que uno de los segmentos de más rápido crecimiento de la inversión extranjera directa son los flujos de los países en desarrollo hacia los países desarrollados. Las multinacionales, tanto de China como de la India, desempeñan un papel prominente en este tipo de IED relativamente nuevo. También podemos ver que las políticas fiscales internacionales pueden afectar a la localización de la IED. Por ejemplo, las Islas Vírgenes británicas no figurarían en esta lista de los principales 25 países si no fuera porque tienen un estatus de paraíso fiscal internacional. Las empresas provenientes de ese país son fundamentalmente empresas *offshore*: tienen su sede en las Islas Vírgenes pero sus actividades productivas se encuentran en otros lugares del mundo.

CUADRO N°24	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)	
	PAÍS	2011
Rusia	4,3	3,4
Turquía	8,5	2,6
Polonia	4,3	2,0
Rumanía	2,5	0,3
Estonia	8,3	3,2
Letonia	5,5	5,6
Lituania	5,9	3,6
Croacia	0,0	-2,0
República Checa	1,9	-1,2
Hungría	1,7	-1,7

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012

Las **economías emergentes de Europa** fueron profundamente afectadas en este período por la crisis de deuda que están atravesando las economías periféricas de la zona euro, sobre todo en el último año debido sobre todo al desapalancamiento de los bancos de Europa occidental y a la disminución de las entradas de capitales⁹⁸. Como se puede apreciar en el cuadro n°24, el crecimiento de estas economías comenzó a disminuir de manera drástica

desde finales del año 2011. A su vez, el crecimiento del crédito se redujo considerablemente y el comercio con los países de la zona euro se desaceleró rápidamente. Algunas economías, como Polonia, consiguieron operar a unas tasas cercanas a las promediadas antes de la crisis, con un exceso de capacidad escaso o nulo, al evitar los grandes desequilibrios observados antes de la crisis y beneficiarse de un fuerte repunte de la manufactura a nivel mundial; otras, como ha sido el caso de Turquía, experimentaron una gran expansión gracias, según el FMI, a la aplicación de

⁹⁷ Krugman, Obstfeld y Melitz, op.cit., 2012, pág. 184.

⁹⁸ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento*”. Octubre de 2012

políticas excesivamente suaves⁹⁹. Pero, a pesar de esto, el desempeño de las economías emergentes de esta zona fue más bien pobre. Rusia tampoco escapó de los efectos de la crisis de la zona euro: los diferenciales de los títulos soberanos se ampliaron, las salidas de capital del país aumentaron y el crecimiento del crédito perdió impulso. Sin embargo, las políticas fiscales de expansión y el sólido crecimiento del crédito suavizaron su impacto global en el crecimiento.

CUADRO N°25	Tasa de desempleo (% población activa)	
	PAÍS	2011
Turquía	9,8	9,2
Polonia	9,6	10,3
Rusia	6,6	6,0
Ucrania	7,9	8,1
Rumanía	7,4	7,0
Estonia	11,7	9,8
Letonia	16,2	14,9
Lituania	15,2	13,2
Croacia	13,7	15,0
Bosnia	27,6	28,0
Serbia	24,4	23,1
República Checa	6,7	7,0
Hungría	11,0	11,0

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

⁹⁹ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Desaceleración del crecimiento, agudización de los riesgos*”. Septiembre 2011

CUADRO N°26	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)	
	PAÍS	2011
Arabia Saudí	8,5	6,8
Qatar	13,0	6,6
Irán	3,0	-1,9
Líbano	1,5	1,5
Marruecos	5,0	3,0
Egipto	1,8	2,2
Bahréin	2,1	3,9
Kuwait	6,3	5,1
Argelia	2,4	2,5
Omán	4,5	5,0
Emiratos Árabes	5,2	3,9

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.

En Oriente Medio y Norte de África, los países exportadores de petróleo hicieron mejorar el crecimiento de la región. En la mayoría de estos países, el crecimiento del PIB no petrolero mantendría su robustez gracias al aumento del gasto público, financiado por el alto nivel de los precios del petróleo¹⁰⁰. Sin embargo esto último, unido a una fuerte inestabilidad política, ha causado un grave perjuicio a los países

importadores de petróleo en cuanto a términos de crecimiento se refiere, entre ellos Qatar, Arabia Saudí o los Emiratos Árabes. La caída de la actividad interna, del turismo y de la inversión extranjera directa fueron los resultados de la tensión política que en estos dos años han vivido (y siguen viviendo) estos países. Al mismo tiempo, la contracción de las economías avanzadas de Europa, uno de los principales socios comerciales de las economías de la región, ha sido un lastre para el crecimiento. Sin embargo, la tasa de desempleo, si observamos el cuadro n°27, no ha sufrido grandes variaciones en este período.

CUADRO N°27	Tasa de desempleo (% población activa)		
	PAÍS	2010	2011
Arabia Saudí	10,0	12,4	N/D
Qatar	N/D	N/D	N/D
Irán	13,5	12,3	12,5
Líbano	N/D	N/D	N/D
Marruecos	9,1	8,9	8,8
Egipto	9,2	12,1	12,3
Bahréin	3,6	4,0	3,4
Kuwait	2,1	2,1	2,1
Argelia	10,0	10,0	9,7

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013

¹⁰⁰Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento*”, Octubre de 2012.

CUADRO N°28	Tasa de desempleo (% población activa)		
PAÍS	2010	2011	2012
Sudáfrica	24,90	24,90	25,20
Nigeria	21,10	23,90	N/D

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

En **África Subsahariana**, las economías emergentes han experimentado un gran crecimiento durante este período. La desaceleración mundial producida a finales de 2011 no afectó especialmente a la región. En 2012 algunos países importadores de alimentos se vieron afectados por la subida mundial del precio de algunos cultivos, pero el impacto fue menor al registrado durante la crisis alimentaria de 2007 y 2008. La mayor parte de estas economías contribuyó al crecimiento experimentado en estos dos años, sobre todo los países exportadores de petróleo, como Nigeria, que crecieron algo más de un 6%¹⁰¹. La excepción a este robusto crecimiento la encontramos en Sudáfrica, que fue golpeada por la crisis de la zona euro a causa de sus estrechos vínculos comerciales con Europa. A ello hay que unir el aumento del desempleo, el alto nivel de endeudamiento de los hogares, la baja utilización de la capacidad (infrautilización) y la apreciación del tipo de cambio real. Por ello, como se puede observar en el cuadro n°29, su crecimiento fue más bien moderado. En Nigeria, el repunte de la producción de crudo ayudará a compensar la moderación del crecimiento del PIB no petrolero, debida al debilitamiento de las condiciones externas y al endurecimiento de las políticas macroeconómicas.

¹⁰¹ Fuente: Banco Mundial, 2012.

CUADRO N°29	Crecimiento del PIB. Tasa de variación anual del PIB Real (%)		
	PAÍS	2010	2011
Sudáfrica	2,9	3,1	2,5
Nigeria	8,0	7,4	6,3
Angola	3,4	3,9	8,4
Togo	4,0	4,9	5,0
Níger	10,7	2,2	11,2
Botswana	7,0	5,7	3,8
Mali	5,8	2,7	4,6
Ghana	8,0	14,4	7,0
República del Congo	7,2	6,9	3,8
Guinea Ecuatorial	-0,5	7,8	2,0

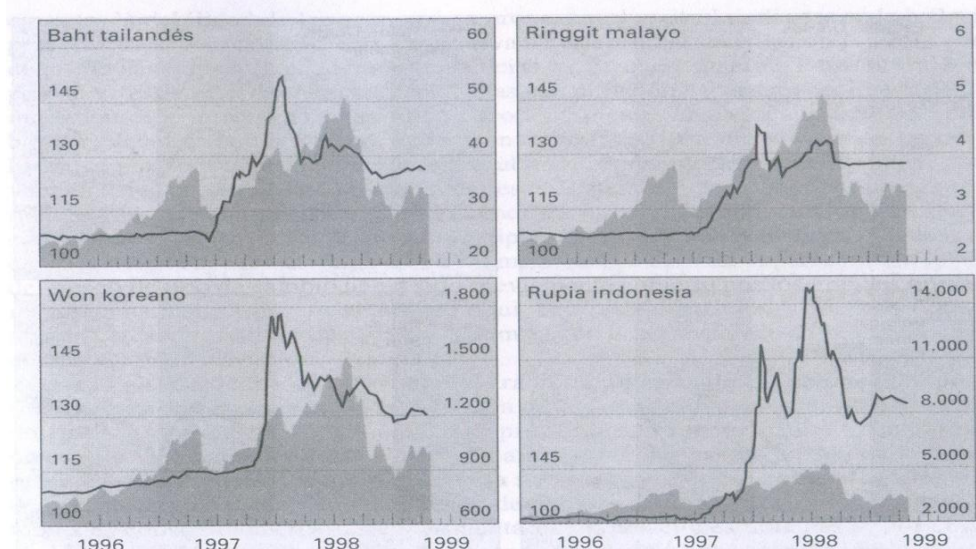
Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012.

5. MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA DE LOS PAÍSES EMERGENTES PARA AFRONTAR LA CRISIS

5.1. LAS CRISIS FINANCIERAS ANTERIORES

Una crisis financiera, en palabras de Jaime Requeijo, “*es una situación caracterizada por turbulencias muy fuertes en los mercados de divisas y de activos financieros*”¹⁰². Cuando las crisis estallan se producen depreciaciones rápidas de una serie de monedas, con posterior devaluación; en las crisis, las bolsas, los mercados secundarios de valores, reflejan también caídas velocísimas. Algo que no tiene nada de extraño porque, las crisis vienen originadas por desplazamientos de capital de gran intensidad y, en consecuencia, tanto los tipos de cambio como las cotizaciones de los activos reflejan tales movimientos¹⁰³. Estos dos tipos de efectos pueden advertirse en la llamada “crisis asiática”, cuya influencia se hizo sentir desde julio de 1996 hasta los primeros meses de 1999.

Gráfico nº10: Evolución de los tipos de cambio frente al dólar



Fuente: BIS, 69 Informe Anual, pág. 113.

Nota: La parte ascendente de las curvas refleja la devaluación de la moneda local.

Gráfico 6.2. Evolución de los tipos de cambio frente al dólar.

Requeijo, Jaime, 2012, “*Economía Mundial*”, cuarta edición, McGraw Hill, pág. 205.

¹⁰² Requeijo, op.cit., 2012, pág. 204.

¹⁰³ Ver Recuadro nº1

Jaime Requeijo¹⁰⁴ afirma que el detonador de la crisis asiática fue la devaluación del baht tailandés de julio de 1997, una devaluación que aumentaría la desconfianza en muchos de los países de la zona y que produciría, por contagio, las rápidas devaluaciones de las monedas de Malasia, Corea o Indonesia. De forma sincrónica, las distintas bolsas asiáticas experimentaron un desplome considerable. Pero, además, la turbulencia terminó por alcanzar a los mercados de activos de países desarrollados, con caída sustancial de las cotizaciones a partir del verano de 1997, caídas que se repitieron y profundizaron en el verano de 1998.

Sin que las turbulencias del sudeste asiático se hubiesen resuelto, turbulencias potenciadas por la larga recesión japonesa, las tensiones se desplazaron hacia Rusia y Brasil. Hacia Rusia porque, según Jaime Requeijo¹⁰⁵, desde la desaparición del modelo soviético, su economía no ha dado nunca síntomas de estabilidad y sí muestras continuadas de una gestión, pública y privada, en la que los oscuros intereses personales han prevalecido sobre los generales: en el verano de 1998 su crisis alcanzó tales extremos que el rublo se desplomó y el pago de la deuda exterior se interrumpió. Pese a los esfuerzos estabilizadores del gobierno brasileño, que se traducían en restricciones monetarias y fiscales de notable intensidad, y pese a las ayudas exteriores, el real se dejó en enero de 1999.

La crisis financiera de Rusia, también conocida como “crisis del rublo” fue exacerbada por la crisis financiera asiática iniciada en 1997, que provocó una enorme deuda pública en el país. Dado el declive consiguiente de los precios mundiales de los *commodities*, los países que dependían fuertemente de la exportación de materias primas estuvieron entre los más severamente perjudicados. En el caso ruso, el petróleo, el gas natural, los metales y la madera conformaban por aquel entonces el 80% de las exportaciones. La exportación de petróleo, además, representaba la mayor fuente de ingresos fiscales para el país¹⁰⁶.

En septiembre de 1998, la crisis asiática llegaría a Brasil, tras contagiar a la economía rusa.

¹⁰⁴ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 207.

¹⁰⁵ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 207.

¹⁰⁶ Fuente: Banco Mundial, 2010.

Pedro Sáinz y Alfredo Calcagno¹⁰⁷ afirman que con el lanzamiento en Brasil del Plan Real en 1993, un paquete de medidas que consistía, entre otras cosas, en la introducción de una nueva moneda (el real), se obtuvo una economía estable, que eliminó la inflación y aumentó la renta nacional, el empleo, el consumo y las inversiones directas internacionales.

Sin embargo, a raíz de la crisis económica de Rusia, comenzó la salida de capitales a corto plazo. Por ello, según Sáinz y Calcagno¹⁰⁸ el gobierno brasileño se vio obligado a devaluar la moneda en torno a un 30%, para poder frenar la salida de las reservas, atraer capitales y aumentar las exportaciones nacionales, como una forma de controlar los ataques de especuladores internos y externos.

Pero, antes de la crisis asiática, en 1994 se originó la crisis mexicana, también conocida como “crisis del tequila”, que, según Jaime Requeijo¹⁰⁹, se tradujo en varias devaluaciones del peso a finales de año y en una elevación fortísima de sus tipos de interés a corto a principios de 1995. Al igual que la crisis asiática, esta crisis también produjo turbulencias apreciables en los mercados financieros de otros países hispanoamericanos, pero también afectó al dólar, habida cuenta de la notable presencia norteamericana en la economía mexicana y, por ese conducto, a los tipos de cambio de las principales monedas: dentro del Sistema Monetario Europeo las monedas consideradas fuertes experimentaron apreciaciones notables y, por el contrario, las débiles se vieron sometidas a tensiones devaluatorias de distinta magnitud. Lo cual puso de manifiesto, en la primera parte de 1995, que el Sistema seguía siendo inestable, y que no quedaba suficientemente amparado por la ampliación de bandas decidida en 1993.

5.2. LOS AÑOS PREVIOS A LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL DE 2008

Como ya hemos comentado brevemente en la introducción de este trabajo, en las dos décadas anteriores a la crisis se observaron convergencias de ciclos económicos entre países emergentes pero también entre países avanzados/desarrollados así como una divergencia de ciclos económicos entre países emergentes y desarrollados, es decir, un

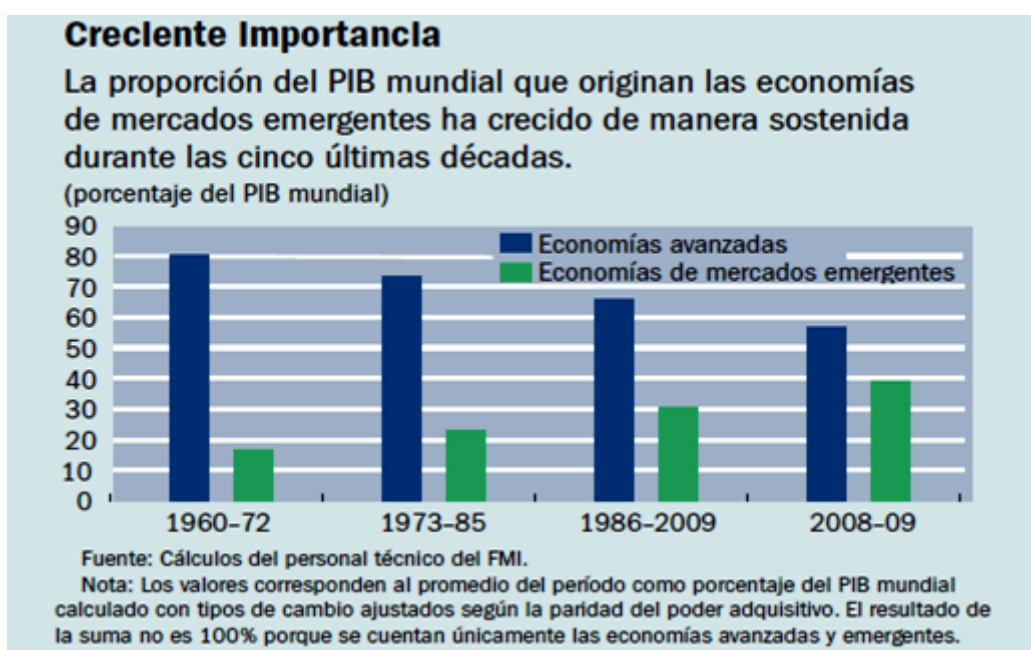
¹⁰⁷ Sáinz, Pedro; Calcagno, Alfredo, 1999, “*La economía brasileña ante el Plan Real y su crisis*”. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Naciones Unidas.

¹⁰⁸ Sáinz, Calcagno, op.cit., 1999

¹⁰⁹ Requeijo, op.cit., 2012, pág. 207.

“desacoplamiento”. Kose y Prasad¹¹⁰ sostienen que esto es algo positivo, porque significa una menor dependencia de los países desarrollados por parte de los países emergentes. Cuando empezaron a aparecer los primeros efectos de la crisis, se llegó a pensar que ese desacoplamiento desaparecería. Sin embargo, una vez que fueron desapareciendo los peores efectos, se pudo contemplar que las economías emergentes, como grupo, eran muy sólidas, ya que habían conseguido evitar los graves efectos de la crisis en las economías desarrolladas, alcanzando incluso unas notables tasas de crecimiento.

Gráfico nº11: Importancia en el PIB mundial de las economías avanzadas y emergentes



(Fuente: Ayhan Kose, M., S. Prasad, Eswar, 2010, “*Mayoría de edad para los mercados emergentes*”, Finanzas y Desarrollo, vol. 47, núm. 4, pág. 7-10)

Sin embargo, Kose y Prasad¹¹¹ sostienen que esto no significa que todas las regiones hayan resistido igual los impactos de la crisis. Como afirmábamos en el apartado 4 de este trabajo, existen diferencias entre regiones. Asia ha sido la que mejores resultados ha obtenido, gracias sobre todo a la contribución de China e India, los dos países más importantes en términos de aportación al PIB mundial. Europa del Este ha sido la región más afectada por el impacto de la crisis, junto con América Latina. Estas regiones se

¹¹⁰ Ayhan Kose, M., S. Prasad, Eswar, 2010, “*Mayoría de edad para los mercados emergentes*”, Finanzas y Desarrollo, vol. 47, núm. 4, pág. 7-10

¹¹¹ Ayhan Kose, M.; S. Prasad, Eswar, 2010, “*Mayoría de edad para los mercados emergentes*”, Finanzas y Desarrollo, vol. 47, núm. 4, pág. 7-10

han visto muy afectadas por los numerosos vínculos que mantienen con las economías avanzadas. Por otro lado, las economías de Oriente Medio, Norte de África y África Subsahariana, al estar menos expuestas a los flujos comerciales y financieros procedentes de los países avanzados, han conseguido superar la crisis algo mejor que América Latina y Europa.

Según Kose y Prasad¹¹², los factores que explican la capacidad de resistencia a la crisis de las economías emergentes son:

1. **El afianzamiento de las políticas macroeconómicas en la mayoría de los mercados emergentes**, que les ha permitido, durante la última década, controlar la inflación combinando políticas fiscales y monetarias más disciplinadas. De hecho, muchos mercados emergentes tienen en la actualidad algún tipo de meta de inflación y flexibilidad cambiaria, que les ayudan a absorber los shocks procedentes del exterior. Gracias a la prudencia fiscal que se tradujo en bajos niveles de déficit fiscal y deuda pública, las economías de mercados emergentes tuvieron margen para implementar enérgicamente políticas fiscales anticíclicas y neutralizar los efectos contractivos de la crisis. Además, las economías emergentes con baja inflación pudieron emplear políticas monetarias expansivas para estimular la demanda interna.
2. **La menor dependencia de la financiación procedente del exterior y los cambios en la composición de la deuda externa**, que redujeron la vulnerabilidad a las fluctuaciones de los flujos de capital. Como grupo, las economías emergentes fueron exportadores netos de capital durante la última década. Los mercados emergentes de Asia, especialmente China, han acumulado importante superávits en cuenta corriente en los últimos años. Otras economías emergentes de Europa, como es el caso de las economías bálticas (Estonia, Letonia y Lituania), incurrieron en profundos déficits en cuenta corriente antes de la crisis, debido a que financiaron sus booms crediticios con capital extranjero en su mayor parte en lugar de hacerlo con ahorro interno, lo que les hizo ser más vulnerables a la crisis. Sin embargo, la naturaleza de los flujos de

¹¹² Ayhan, Kose, M.; S. Prasad, Eswar, 2010, "Mayoría de edad para los mercados emergentes", Finanzas y Desarrollo, vol. 47, núm. 4, pág. 7-10.

capital destinados a los mercados emergentes ha cambiado, y con ello ha disminuido la vulnerabilidad global de estos países a una interrupción repentina de las entradas de capital. Durante la última década, gracias a la aplicación de políticas macroeconómicas disciplinadas, bien orientadas a la consecución de sus objetivos, una serie de mercados emergentes atrajeron menos capital a través del endeudamiento y más inversión extranjera directa (IED). La IED, en particular, tiende a ser menos arriesgada para el país receptor.

3. **Las abundantes reservas de divisas** también sirvieron como un seguro frente a cambios repentinos de las corrientes de inversión. Tras la crisis financiera asiática de 1997–98, los mercados emergentes del mundo entero acumularon grandes reservas de divisas, en parte como resultado de estrategias de crecimiento orientadas a la exportación y en parte como una forma de protección contra crisis provocadas por interrupciones de las entradas de capital. Según datos del FMI, las economías emergentes han acumulado aproximadamente 5,5 billones de dólares¹¹³ en reservas de divisas en la última década, casi la mitad de ellas en China. Esas reservas fueron útiles durante la crisis pero también tienen sus costes, como son los intereses que hay que pagar por los bonos públicos que hay que emitir para absorber la liquidez que generan, con el fin de evitar repuntes inflacionarios.

4. **Existe una mayor diversificación en los patrones de producción y exportación de los mercados emergentes.** Esta especialización ha conducido, sobre todo en Asia, a la creación de cadenas de suministro regionales. La diversificación ofrece sólo una protección limitada frente a los shocks mundiales fuertes, pero puede ayudar a enfrentarse a los trastornos que ocurren a lo largo de un ciclo económico normal siempre que los efectos macroeconómicos no sean idénticos en todos los mercados de exportación de las economías emergentes.

5. **El estrechamiento de los vínculos comerciales y financieros entre las economías emergentes.** Esto reforzó la capacidad de resistencia de las

¹¹³ Fuente: FMI, 2010.

economías emergentes como grupo. El gran crecimiento que han experimentado estas economías ha servido de protección a los países exportadores de materias primas frente a las desaceleraciones en las economías avanzadas. El crecimiento rápido y constante de China durante la crisis ha estimulado la demanda de materias primas procedente de países emergentes como Brasil y Chile y de otras materias primas procedentes de otros mercados emergentes de Asia. Además, como hemos visto en el apartado anterior de este trabajo, el crecimiento de la actividad en China ha reactivado el comercio mundial.

6. **La mayor divergencia entre los ciclos económicos de los mercados emergentes y las economías avanzadas.** Se han multiplicado los vínculos comerciales y financieros dentro del grupo que forman las economías avanzadas. Además, las iniciativas regionales han fomentado la integración y el desarrollo financiero entre algunos países asiáticos, aunque de alcance y escala limitados.
7. **El creciente nivel del ingreso per cápita y la pujante clase media han expandido los mercados internos.** Gracias a ello, los mercados emergentes ya no necesitan tanto como antes del comercio extranjero para beneficiarse de las economías de escala en sus estructuras de producción, ni sean tan susceptibles a una reducción considerable de sus exportaciones. Aun así, el consumo privado probablemente no siempre pueda llenar el vacío provocado por un shock adverso al crecimiento de la exportación.

Antes de la crisis, el nivel más elevado de aumento del PIB per cápita promedio se encontraba en las economías emergentes de Asia y de Europa, pero durante esta crisis financiera han demostrado una capacidad de resistencia totalmente distinta cada uno de los dos grupos de países. Mientras que Asia ha salido muy reforzada, Europa ha sido una de las más golpeadas. Ha habido una divergencia significativa en las trayectorias de los dos grupos.

A continuación vamos a pasar a analizar las políticas adoptadas por las economías emergentes a lo largo de este período de crisis.

5.3. POLÍTICAS ADOPTADAS DURANTE 2008 Y 2009

En Asia, la preocupación por la inflación llevó a muchos países a aplicar políticas monetarias más restrictivas, en forma, según el FMI, de aumento del tipo de interés (como ocurrió en Corea, Indonesia, India, Taiwán o Vietnam), de elevación del encaje legal (Camboya, India o Vietnam), o de aumento del margen para la apreciación de la banda del tipo de cambio (Singapur)¹¹⁴. En 2008, el Banco Popular de China redujo las tasas de referencia de los préstamos y los coeficientes de encaje legal, debido a la preocupación por la desaceleración del crecimiento. Los países que siguieron acumulando reservas de divisas tras el inicio de la crisis las esterilizaron en parte a través de la emisión de bonos y de incrementos del encaje legal para contener la acumulación de liquidez.

CUADRO N°30	Inflación. Precios al consumidor (%)		
PAÍS	2008	2009	2010
China	5,9	-0,7	3,3
India	8,3	10,9	12,0
Indonesia	9,8	4,8	5,1
Corea del Sur	4,7	2,8	2,9
Hong Kong	4,3	0,6	2,3
Taiwán	3,5	-0,9	1,0
Singapur	6,6	0,8	2,6
Brunei	2,1	1,0	0,3
Malasia	5,4	0,6	1,7
Tailandia	5,5	-0,8	3,3
Filipinas	8,2	4,2	3,8
Vietnam	23,1	6,7	9,2

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Como se puede observar en el cuadro n°30, la inflación ha ido disminuyendo en la mayor parte de las economías de la región, llegando incluso a niveles negativos en países como China, Taiwán o Tailandia. En este sentido, una cuestión especialmente relevante es la llamada “guerra de divisas” que está teniendo lugar sobre todo entre Estados Unidos y China, debido a la devaluación competitiva que el gobierno chino está llevando a cabo con el objetivo de obtener un tipo de cambio relativamente bajo de su moneda, el yuan, con respecto al dólar, de manera que pueda favorecer sus exportaciones frente al resto de economías. Japón es otro de los países que es parte

¹¹⁴ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Tensiones financieras, desaceleraciones y recuperaciones*”. Octubre de 2008.

activa en esta guerra de divisas, ya que también realiza acciones para devaluar el yen para no sufrir pérdidas de competitividad en el exterior provocadas por devaluaciones en otras monedas.

Fue en septiembre de 2010, tras unas declaraciones del ministro de Finanzas de Brasil Guido Mantega, la economía mundial comenzó a tomar verdadera conciencia de esa guerra de divisas. La Reserva Federal, a través de sus inyecciones de liquidez que tienen como objetivo reactivar el crédito y el consumo, ha sido clave estos años para evitar que el dólar se apreciara frente al euro y el yen, lo que ha ayudado a las exportaciones de la economía norteamericana. Por su parte, el gobierno norteamericano lleva años denunciando que el yuan chino está entre un 20% y un 40 % depreciado artificialmente, debido a la agresiva compra de reservas de divisas extranjeras realizada por el Gobierno chino¹¹⁵.

Gráfico nº12: Evolución del tipo de cambio del dólar y el yuan frente al euro



Por otra parte, para contrarrestar los posibles efectos negativos que pudiera tener una política monetaria más restrictiva, algunos países de la región asiática optaron por

¹¹⁵ “La guerra de divisas amenaza la recuperación económica”, El País, publicado el 25 de febrero de 2013.

aplicar una política fiscal más expansiva, lo que se reflejó en el aumento de las subvenciones para algunos bienes, sobre todo en los combustibles. Esa política fiscal fue financiada, en algunos casos, con las reservas de divisas acumuladas antes de la crisis. Aunque varios países, como fue el caso de China, India, Malasia o Vietnam, subieron los precios controlados de los combustibles, este aumento no fue significativo si tenemos en cuenta el alza que experimentaron los precios mundiales de los combustibles, y los beneficios obtenidos de esa subida se emplearon, entre otras, en subvenciones para alimentos¹¹⁶. Además, con el fin de aumentar la oferta y reducir los precios en el interior del territorio, algunos países aplicaron prohibiciones o cuotas a la exportación de arroz. Aunque consiguió su objetivo, ello contribuyó a agravar las presiones sobre los precios mundiales.

En este período, como podemos apreciar en el cuadro n°31, el saldo de la balanza por cuenta corriente aumentó en algunas economías de la región, como es el caso de Tailandia, Filipinas o Singapur, donde aumentó notablemente entre 2008 y 2010. Sin embargo, en otras economías, como China, el saldo se redujo a la mitad.

CUADRO N°31	Saldo de la Balanza por cuenta corriente (% del PIB)		
	2008	2009	2010
China	9,1	5,2	4,0
India	-2,4	-2,0	-3,2
Indonesia	0,0	2,0	0,7
Corea del Sur	0,3	3,9	2,9
Hong Kong	13,7	8,6	5,5
Taiwán	6,9	11,4	9,3
Singapur	13,9	16,2	24,4
Brunei	48,9	40,2	45,5
Malasia	17,1	15,5	11,1
Tailandia	0,8	8,3	4,1
Filipinas	2,1	5,6	4,5
Vietnam	-11,9	-6,6	-4,1

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Como hemos visto en el apartado anterior de este trabajo, las economías asiáticas comenzaron a recuperarse en el primer semestre de 2009. A esa mejora contribuyeron,

¹¹⁶ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Tensiones financieras, desaceleraciones y recuperaciones*”. Octubre de 2008.

según el Informe de perspectivas del FMI, la aplicación de una política fiscal y económica expansiva, muy activa en algunos países, y el impulso exportador generado por los ajustes en las existencias. El amplio respaldo fiscal y monetario ayudó a suavizar la tensión en los mercados financieros y a atenuar la caída de la demanda interna, y hasta reforzó la demanda en China e India. Los bancos centrales de países como Corea, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Taiwán o Tailandia, redujeron sus tasas de política monetaria, mientras que en China, la flexibilización de los topes crediticios y las bajas tasas de interés fortalecieron el crédito privado, que aumentó un 24% durante los primeros seis meses de 2009. El apoyo de los gobiernos en Asia fue más fuerte que en otras regiones debido a robusta situación fiscal de la que gozaban al inicio de la crisis. En China, los programas fiscales de ayuda alcanzaron el 5% del PIB en 2009. La mayoría de estos programas tenía como objetivo fomentar el consumo, especialmente de bienes duraderos, modernizar la infraestructura y reequipar las fábricas¹¹⁷.

En cuanto a los ajustes en las existencias, las empresas de gran parte de las economías asiáticas respondieron a la fuerte disminución de la demanda producida a finales de 2008 reduciendo la producción y las existencias. Para mediados de 2009, ese proceso de liquidación de las existencias había avanzado mucho en países como Corea o Taiwán lo que, unido al repunte de la demanda exterior, ayudó a impulsar las exportaciones de la región.

CUADRO N°32. Inflación. Precios al consumidor (%)		
PAÍS	2008	2009
Brasil	5,7	4,9
Argentina	7,2	7,7
Colombia	7,0	4,2
Perú	5,8	2,9
México	5,1	5,3
Chile	8,7	1,5

Fuente: Elaborado con datos del Banco Mundial, 2012

En **América Latina**, la inflación avanzó, impulsada por el encarecimiento de los alimentos y las crecientes limitaciones de capacidad. Frente a esta situación, los bancos centrales subieron las tasas de interés de referencia, sobre todo en los países con metas de inflación, donde la

apreciación del tipo de cambio también ayudó a contener la presión inflacionaria, que, como vemos en el cuadro n°32, se vio reducida en 2009. En Brasil, el endurecimiento de la política monetaria se vio favorecido por una nueva meta de superávit fiscal primario,

¹¹⁷ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación*”. Octubre de 2009.

de un 0,5% más del PIB para 2008. Sin embargo, en la región la política fiscal no fue tan restrictiva como en Brasil, básicamente porque el aumento mundial de los precios del petróleo tardó en verse reflejado en los presupuestos y tuvieron que aumentarse las subvenciones para contener el impacto de esos aumentos en las economías.

CUADRO N°33	Deuda pública (% PIB)	
	2008	2009
Brasil	63,5	66,9
Argentina	58,5	58,7
Colombia	30,9	36,1
Perú	25,0	28,4
México	43,1	44,5
Chile	4,9	5,8

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2012

El fortalecimiento de la política económica favoreció la recuperación que comenzó a experimentar la región a principios del 2009, ya que permitió adoptar las medidas oportunas para apuntalar la actividad. Según el FMI, la respuestas de política económica ante los shocks externos fue veloz y, en algunos casos, decidida. Las economías con metas de inflación (Brasil, Colombia, Chile, Uruguay, Perú y México) presentaban mayor margen de acción para aplicar políticas que el resto de economías, al poder contener las expectativas en materia de precios, lo que puso de manifiesto el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos en el momento de comenzar la recesión¹¹⁸. Desde septiembre de 2008, estas economías redujeron sus tasas de interés de intervención entre 375 y 775 puntos básicos, al tiempo que dejaron flotar sus monedas. Otros bancos centrales de la región también distendieron sus condiciones monetarias, suministrando liquidez al sistema a través de medidas como la reducción de los encajes legales.

Por otro lado, y por primera vez en varias décadas, la política fiscal de muchas economías de la región fue anticíclica. Según el FMI, esto se debe a la mejora del marco macroeconómico, al menor nivel de deuda y al aumento de las reservas de divisas. Varios países de la región anunciaron medidas de estímulo fiscal que oscilaban entre el

¹¹⁸ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación*”. Octubre de 2009.

0,5% del PIB en Brasil y el 3% en Chile¹¹⁹. La instrumentación oportuna de estas medidas fue útil para apuntalar el crecimiento de estas economías, mientras que la ampliación de la cobertura de los programas sociales ayudó a mitigar el coste social de la desaceleración producida.

En las **economías emergentes europeas**, los altos niveles de servicio de la deuda y de inflación, que repuntó debido a las alzas de los precios de los alimentos y la energía, hicieron que la renta real comenzara a verse afectada, y el consumo y la inversión se desplomaron. En algunos países llegaron incluso a superarse los objetivos de inflación, por lo que en Europa central y oriental, Rumanía y Turquía, economías con tipos de cambio flotantes, empezaron a aplicarse políticas monetarias más restrictivas, que ayudaron a contener las presiones inflacionarias, como podemos apreciar en el cuadro n°34. Sin embargo, en Rumanía y Turquía, la depreciación de sus monedas contribuyó a aumentar la inflación, a pesar de la subida de las tasas de interés. Los países con tipos de cambio fijos, como es el caso de Bulgaria o los Estados bálticos, tuvieron menos margen para aplicar políticas monetarias restrictivas pero, a pesar de ello, la inflación en estos países se fue reduciendo a medida que se iban corrigiendo los desequilibrios acumulados en los años anteriores a la recesión¹²⁰.

CUADRO N°34	Inflación. Precios al consumidor (%)		
	PAÍS	2008	2009
Rusia	14,1	11,7	6,9
Polonia	4,2	3,5	2,6
Rumanía	7,9	5,6	6,1
República Checa	6,3	1,0	1,5
Estonia	10,4	-0,1	2,9
Letonia	15,3	3,3	-1,2
Lituania	11,1	4,2	1,2
Croacia	6,1	2,4	1,1
Hungría	6,1	4,2	4,9
Serbia	12,4	8,1	6,2
Turquía	10,4	6,3	8,6

Fuente: Elaborado con del FMI, 2013.

¹¹⁹ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación*”. Octubre de 2009

¹²⁰ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Tensiones financieras, desaceleraciones y recuperaciones*”. Octubre de 2008.

En la Comunidad de Estados Independientes (CEI), entre los que se encuentran países pertenecientes a la región europea como Rusia, Ucrania, Armenia, Moldavia o Azerbaiyán, la política monetaria siguió siendo expansiva, a pesar del riesgo de sobrecalentamiento de las economías, ya que el crecimiento del producto seguía superando su nivel potencial y la mano de obra seguía siendo escasa. Los tipos de interés se tornaron negativos en términos reales y el gasto público siguió aumentando con rapidez. Sin embargo, los elevados precios de las materias primas continuaron fortaleciendo durante este período las balanzas comerciales de los exportadores de este tipo de productos.

CUADRO N°35	Deuda pública (% PIB)	
	PAÍS	2008
Turquía	40,0	46,1
Polonia	47,1	50,9
Rumanía	13,6	23,8
Estonia	4,5	7,2
Letonia	17,2	32,9
Lituania	15,5	29,3
Croacia	29,3	35,8
República Checa	28,7	34,2
Hungría	73,0	79,8
Rusia	7,9	11,0
Serbia	33,4	38,1
Bosnia	31,0	35,9
Ucrania	20,5	35,4

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2012.

Para el año 2009, la mayoría de las economías emergentes de la zona no estaban en condiciones de poder aplicar estímulos económicos considerables. Como podemos observar en el cuadro n°35, la deuda pública en algunos países de la región experimentó un fuerte incremento. Muchas de estas economías se vieron fuertemente limitadas por los riesgos que implicaban la creciente salida de capital extranjero, por lo que tuvieron que adoptar políticas monetarias y fiscales más restrictivas, sobre todo aquellas economías con un tipo de cambio fijo. A partir de mediados de año, la disminución de la aversión al riesgo hizo permitieron que algunas de estas economías pudieran reducir los tipos de interés.

En la CEI, el principal reto en lo que a política monetaria se refiere fue encontrar un justo equilibrio entre la estabilidad externa e interna. Según el FMI, la grave recesión sufrida por Rusia tuvo repercusiones en el resto de economías de la zona, debido a la fuerte caída de las remesas y la demanda de exportaciones. Los países exportadores sufrieron un deterioro de los saldos fiscales y externos debido al descenso de los precios de las materias primas¹²¹. Por ello, tras las devaluaciones de 2008, la política monetaria se orientó a proteger la estabilidad mediante el aumento de los tipos de interés. En Rusia, esa política tuvo éxito y la situación exterior se tornó más favorable.

En **Oriente Medio y Norte de África**, según el FMI, la política fiscal ha sido un factor fundamental para amortiguar el impacto de la crisis mundial en la región y respaldar su recuperación, especialmente en los países exportadores de petróleo con una posición de deuda pública más sólida. Los programas de inversión pública, especialmente en infraestructuras (como en Arabia Saudí, Kuwait o Qatar), impulsaron la demanda interna en muchas de estas economías. No obstante, en aquel momento, en algunas economías importadoras de petróleo existían unos altos niveles de deuda, por lo que en estas economías el margen para aplicar un estímulo fiscal era reducido¹²².

CUADRO N°36	Exportaciones de petróleo (Billones de \$)		Inversión total (% PIB)	
	2008	2009	2008	2009
Arabia Saudí	281,0	163,1	27,3	31,7
Argelia	77,2	44,4	37,5	46,8
Bahréin	13,8	8,9	33,9	27,3
Egipto	11,2	7,9	22,4	19,2
Irán	86,7	70,0	37,9	39,8
Kuwait	82,6	48,9	17,6	18,0
Libano	0,0	0,0	30,2	34,2
Marruecos	0,4	0,3	38,1	35,6
Emiratos Árabes	103,0	68,2	22,5	20,8
Omán	28,7	18,1	33,6	25,4
Qatar	61,7	42,3	29,3	35,9
Yemen	7,7	4,4	15,4	13,5

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

¹²¹ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación*”. Octubre de 2009.

¹²² Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Reequilibrar el crecimiento*”. Abril de 2010.

Por otro lado, y dado que las presiones inflacionarias eran bajas, las economías con un régimen de paridad cambiaria fija como Egipto aplicaron políticas monetarias anticíclicas, con bajadas de tipos, para estimular el consumo y la inversión.

Con respecto a la política para el sector financiero, la intervención de los sistemas financieros a través de inyecciones de liquidez permitió contener las vulnerabilidades y los efectos secundarios externos, especialmente los provenientes de la región del Consejo de Cooperación del Golfo.

En **África**, el Banco Mundial afirma que muchos países de la región tuvieron un margen de maniobra limitado para la aplicación de medidas contracíclicas, a pesar de haber mantenido posturas fiscales prudentes durante el periodo de auge anterior a la crisis. Los estabilizadores automáticos funcionaron en casos como los de Seychelles y Sudáfrica, pero sólo un pequeño número de países estaba en condiciones de aplicar políticas fiscales contracíclicas significativas. Además, la política resultó ineficiente para impulsar la demanda interna en muchos países debido a la falta de profundidad de los sistemas financieros y la debilidad de los mecanismos de transmisión¹²³.

CUADRO N°37	Deuda pública (% PIB)	
	PAÍS	2008
Sudáfrica	27,8	31,3
Nigeria	11,6	15,2
Angola	31,6	36,5
Togo	89,0	73,4
Níger	21,3	28,1
Botswana	6,4	15,8
Mali	22,6	24,7
Ghana	33,6	36,2
República del Congo	68,1	57,2
Guinea Ecuatorial	0,8	6,0

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Manuel de la Rocha Vázquez¹²⁴ afirma que los países de la región que contaban con un cierto margen fiscal diseñaron e implementaron estímulos fiscales para impulsar la demanda interna y atenuar los efectos colaterales de la crisis mundial. Algunos países

¹²³ Banco Mundial, 2010, "Perspectivas económicas regionales: África".

¹²⁴ De la Rocha Vázquez, Manuel, 2010, "La crisis económica mundial en África Subsahariana: Consecuencias y opciones políticas para las fuerzas progresistas", Fundación Ideas.

adoptaron otro tipo de medidas para amortiguar el impacto de la crisis, como puede ser la constitución de unidades de seguimiento especiales para identificar las causas y respuestas a la crisis, ayudas sectoriales, controles sobre el capital y el mercado de divisas y nuevas regulaciones en el sector bancario.

Entre las medidas adoptadas por los países de la región, encontramos, por ejemplo, la de Sudáfrica, cuyo gobierno implementó un paquete de estímulo fiscal por valor 787.000 rands en gran parte para financiar las inversiones públicas y proyectos de infraestructura. Al mismo tiempo, el Banco Central del país recortó su tipo de interés de referencia en 500 puntos básicos. También Nigeria aplicó un estímulo fiscal de 1,6 billones de nairas para reforzar el crecimiento y evitar la pérdida de empleos. Por otro lado, muchos países que no aplicaron formalmente estímulos fiscales ofrecieron reducciones fiscales a las empresas para expandir el crecimiento de la producción, como fue el caso de Camerún, Malí o la República Democrática del Congo.

5.4. POLÍTICAS ADOPTADAS DURANTE 2010

En **Asia**, las políticas proactivas de estímulo compensaron el arrastre negativo de las exportaciones netas y aumentaron la capacidad de resistencia de la demanda interna. Los países de la región, conscientes de los desafíos a los que se enfrentaban, tomaron medidas en muchos frentes. El FMI afirma las reformas se centraron en el fortalecimiento de la política fiscal y monetaria, el crecimiento de la demanda interna y la profundización de los vínculos comerciales y financieros con otras economías. Se eliminaron los obstáculos al comercio que algunos países establecieron durante la recesión, inclusive dentro de la región, con el objetivo de permitir que más personas pudieran beneficiarse de las ganancias derivadas del comercio internacional, mediante la incorporación de nuevos mercados y clientes para los exportadores de las economías más pequeñas.

Por otro lado, durante este año las economías emergentes asiáticas experimentaron una reanudación de las entradas de capital. Los flujos de capitales totales se cuadruplicaron con respecto a los niveles de 2008, según el FMI. Debido a ello, algunas de estas economías adoptaron diversas medidas macroprudenciales, con el objetivo de

contrarrestar posibles problemas de estabilidad financiera o desalentar el ingreso de flujos especulativos¹²⁵. Son las siguientes:

1. Prevenir las burbujas de precios de los activos, fijando coeficientes máximos de relación préstamo-valor, exigiendo mayores provisiones para los préstamos inmobiliarios y adoptando otras medidas orientadas específicamente al mercado inmobiliario, como ocurrió en los casos de Corea, India, Hong Kong y Singapur.
2. Aplicar un régimen más estricto de gestión y control de la liquidez, adoptando medidas para prevenir una volatilidad excesiva de los flujos de capital, como en Indonesia, y elevando los encajes legales bancarios, como ocurrió en India.
3. Limitar la exposición de los bancos en moneda extranjera, fijando límites prudenciales a las posiciones abiertas a término y a las posiciones abiertas netas de los bancos, como hizo Corea.
4. Reforzar la supervisión financiera, imponiendo límites prudenciales más exigentes de capital, liquidez y apalancamiento; ampliando las pruebas de estrés; y mejorando las normas de gobierno corporativo.
5. Establecer controles sobre las entradas de capital, impidiendo a los no residentes abrir cuentas de depósito a corto plazo, como en Taiwán; y fijando límites a las operaciones de endeudamiento externo, como hizo India.
6. Adoptar un mayor grado de liberalización para determinadas salidas de capital, como en India, Malasia y Tailandia.

¹²⁵ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Recuperación, riesgo y reequilibrio*”. Octubre de 2010.

RECUADRO 5. El efecto de la IED sobre las rentas del capital y los salarios en Singapur

A lo largo del trabajo se ha expuesto que las fluctuaciones de la inversión extranjera directa para cada región considerada durante todo el período de crisis. Por ello, nos parece bien estudiar los efectos que provoca la IED en el país receptor. Para ello utilizamos el caso de Singapur.

Durante muchos años, Singapur ha fomentado la creación de filiales de empresas extranjeras en su territorio, especialmente en la industria electrónica, como Seagate (una empresa estadounidense), Samsung (de origen coreano) y Fujitsu (japonesa). Singapur cuenta con el cuarto mayor volumen de IED del mundo (expresado en stock de capital de origen extranjero en el país), por detrás de China, México y Brasil, aun cuando es una economía mucho más pequeña que estas otras. ¿Cómo se han visto afectadas las rentas del capital y el salario al incrementarse el stock de capital en Singapur?

Robert C. Feenstra y Alan M. Taylor¹²⁶, responden a esta pregunta calculando el producto marginal del capital en Singapur, empleando una función de producción de toda la economía. El ratio capital-trabajo del conjunto de la economía en Singapur creció en torno al 5% anual entre 1970 y 1990. Debido a los rendimientos decrecientes, el producto marginal del capital (que equivale a la renta real del capital) disminuyó en un promedio del 3,4% anual. Al mismo tiempo, al contar cada trabajador con más capital con el que producir, el producto marginal del trabajo (que equivale al salario real) aumentó en un promedio del 1,6% anual. Estos cálculos estimados de una disminución de la renta del capital y de un aumento del salario son congruentes con el modelo a corto plazo de factores específicos. Robert C. Feenstra y Alan M. Taylor afirman que también se puede calcular el efecto de la IED utilizando la remuneración del capital según el tipo de interés y los datos reales de los salarios calculados a partir de los salarios percibidos en Singapur. Teniendo en cuenta el tipo de interés del préstamo bancario, la renta real aumenta un 1,6% anual. Sin embargo, empleando el rendimiento de la renta variable y el ratio precio-beneficio, la renta real desciende, respectivamente, un 0,2% y un 0,5% anual, aunque este descenso es menor que con el primer método empleado. Por su parte, los salarios reales aumentaron considerablemente en el período,

¹²⁶ C. Feenstra, Robert y M. Taylor, Alan 2011, "Comercio internacional". Editorial Reverte.

entre el 2,7% y el 3,6% anual, dependiendo del tipo de interés y del período concreto empleado. Esto no es lo que predice el modelo a largo plazo, según el cual los precios de los factores no variarían como consecuencia de la entrada de capital, ya que los ratios capital-trabajo permanecerían constantes (de manera que no variaría el producto marginal del trabajo). El que en Singapur los salarios reales aumenten al tiempo que la renta real del capital experimenta una pequeña variación indica que existe un aumento de productividad en la economía, lo que provoca un aumento tanto del producto marginal del trabajo como del salario real.

Cuadro nº38: Tasas de crecimiento de la renta y los salarios reales.

Renta y salarios reales de Singapur En la siguiente tabla se muestran las tasas de crecimiento de la renta real del capital y de los salarios reales en Singapur, dependiendo del método empleado para calcular los precios de los factores. En la parte A se emplea el enfoque de la función de producción para calcular los precios de los factores y observamos que con el tiempo la renta real del capital disminuye debido al crecimiento del capital. En consecuencia, el crecimiento implícito de la productividad es negativo. En la parte B, los salarios y la renta de Singapur se calculan a partir de las remuneraciones del capital y del trabajo y observamos que los salarios reales aumentan, mientras que la renta real del capital puede aumentar o disminuir ligeramente. En consecuencia, el crecimiento implícito de la productividad es positivo.

	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL (%)		
	Renta real del capital	Salarios reales	Productividad implícita
Parte A: empleando la función de producción y los productos marginales			
<i>Periodo:</i>			
1970–1980	-5,0%	2,6%	-1,5%
1980–1990	-1,9	0,5	-0,7
1970–1990	-3,4	1,6	-1,1
Parte B: empleando el cálculo de la renta del capital y datos reales de los salarios			
<i>Tipo de interés empleado y periodo:</i>			
Tipo de interés del préstamo bancario (1968–1990)	1,6	2,7	2,2
Rendimiento de la renta variable (1971–1990)	-0,2	3,2	1,5
Ratio beneficio-precio (1973–1990)	-0,5	3,6	1,6

Fuentes: La parte A procede de Alwyn Young, 1995, "The Tyranny of Numbers: Confronting the Statistical Realities of the East Asian Growth Experience," *Quarterly Journal of Economics*, 110(3), Agosto, 641-680.
La parte B procede de Chang-Tai Hsieh, 2002, "What explains the Industrial Revolution in East Asia? Evidence from the Factor Markets," *American Economic Review*, 92(3), p. 502-526.

Fuente: C. Feenstra, Robert: M. Taylor, Alan, 2011, "Comercio internacional", Reverte editorial, pág. 167.

Como se puede apreciar en el cuadro nº38, en la parte B el aumento de productividad es, dependiendo del período, de entre el 1,5% y 2,2% anual y, sin embargo, en la parte A el aumento de la productividad es negativo. El motivo por el cual el aumento de la productividad es muy superior en B radica en que los promedios de crecimiento del salario real y de la renta real del capital son crecientes, por lo que se ha producido un aumento de la productividad. Por el contrario, en la parte A los promedios de crecimiento del salario real y de la renta real del capital son cero o negativos, lo que indica que no se ha producido aumento de la productividad.

Robert C. Feenstra y Alan M. Taylor¹²⁷ afirman que la idea de que Singapur no haya experimentado aumento de la productividad choca con lo que muchos opinan de esta economía y de las economías de otros países asiáticos de rápido crecimiento. Si el aumento de la productividad es cero o negativo, todo el crecimiento se debe únicamente a la acumulación de capital y la IED no genera beneficios en la economía receptora debidos a la difusión tecnológica. Según estos autores, el aumento de la productividad de la parte B indica que las políticas de libre mercado establecidas por Singapur fomentan la innovación en la producción de bienes que se traduce en mayor productividad y menores costes. En opinión de muchos economistas y responsables de política económica, esto es lo que ha ocurrido en Singapur. Pero esta idea podría ser refutada gracias al cálculo de las productividades de la parte A. Cuál de los dos casos es el correcto (si la productividad de Singapur es cero o positiva) es un debate todavía abierto entre los economistas.

En **América Latina**, a diferencia de Asia, las prioridades de política no se referían a la conveniencia de reequilibrar la economía orientándola más hacia la demanda interna, debido a su dependencia relativamente baja del comercio exterior, sino que se refirieron a la necesidad de garantizar que el fuerte crecimiento que se comenzó a experimentar en este año de recuperación no crease vulnerabilidades en los balances de los sectores público o privado. Según el FMI, las políticas macroeconómicas y prudenciales se diseñaron de manera que se pudiera garantizar el afianzamiento de la recuperación y al mismo tiempo se pudiera contener el peligro de un sobrecalentamiento de la economía y la acumulación de riesgos fiscales y del sector financiero¹²⁸.

CUADRO N°39	Tasa de interés de la política monetaria (%)			
PAÍS	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV
Brasil	8,6	9,4	10,5	10,7
Argentina	13,6	11,8	12,2	11,4
Chile	0,5	0,7	2,0	3,0
Colombia	3,5	3,2	3,0	3,0
México	4,5	4,5	4,5	4,5
Perú	1,3	1,5	2,5	3,0

Fuente: Elaborado con datos de CEPAL. Naciones Unidas, 2012

¹²⁷ Feenstra, Taylor, op.cit., 2011.

¹²⁸ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Recuperación, riesgo y reequilibrio*”. Octubre de 2010.

Por otro lado, el ajuste fiscal realizado por Perú, Uruguay o Brasil, permitió hacer frente al riesgo de presiones inflacionarias y de una sobrevaloración del tipo de cambio, al tiempo que permitió reducir los altos niveles de deuda pública y la vulnerabilidad que éstos suelen traer aparejada y contar con recursos para hacer frente a contingencias futuras.

Además, durante este año, estas economías comenzaron a realizar reformas estructurales con el fin de mejorar el clima de inversión de la zona, medidas que contribuyeron a atraer flujos estables de IED, tal y como hemos visto en el apartado anterior del trabajo, y a mejorar la competitividad externa, racionalizando las regulaciones aplicables a las empresas, elevando la calidad de las infraestructuras o reformando los mercados de trabajo y de productos.

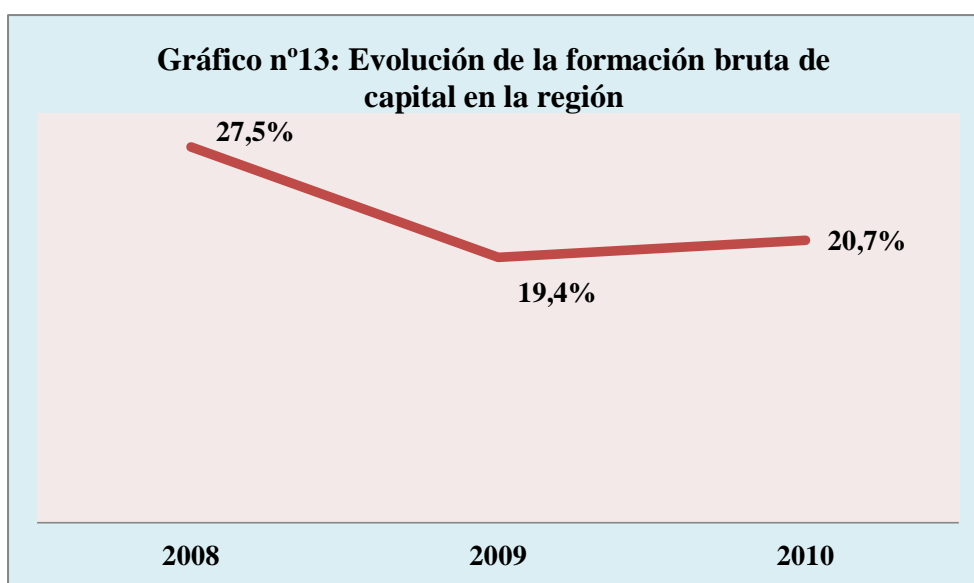
Por último, el enfoque adoptado por las economías emergentes de la región respecto al tratamiento de las entradas de capital procedentes del extranjero se centró en profundizar los mercados de capital y mejorar el marco de supervisión y regulación a fin de permitir la absorción de los flujos entrantes sin poner en peligro la estabilidad financiera.

En **Europa**, las prioridades de política económica estuvieron relacionadas sobre todo con la resolución de las vulnerabilidades existentes en cuanto al plano financiero se refiere, así como con la corrección de los desequilibrios fiscales que aún existían en algunas economías de la región. Es el caso de las economías bálticas (Estonia, Letonia y Lituania), donde una de las medidas tomadas adoptadas más importantes fue la reducción de los salarios, tanto en el sector público como en el privado, con el fin de aumentar la competitividad en el exterior¹²⁹. Por su parte, en Rusia los considerables riesgos de la banca exigían reforzar los requisitos de suficiencia de capital, aumentar las facultades de los órganos de supervisión e implementar leyes sobre la supervisión consolidada y el crédito a prestatarios relacionados.

¹²⁹ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Las tensiones de una recuperación a tres velocidades. Desempleo, materias primas y flujos de capital*”. Abril de 2011.

CUADRO N°40	Formación Bruta de Capital (% del PIB)		
	PAÍS	2008	2009
Rusia	24,1	17,1	21,7
Polonia	24,0	20,4	21,0
Rumanía	31,3	25,4	25,6
República Checa	28,9	23,8	24,9
Estonia	30,0	18,5	20,3
Letonia	31,2	20,5	19,9
Lituania	27,1	11,4	17,8
Croacia	31,3	25,9	21,9
Hungría	23,5	18,0	18,7
Serbia	29,7	18,0	16,5
Turquía	21,8	14,9	19,5

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.



Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

El gráfico n°13 muestra la evolución de la formación bruta de capital en la región entre 2008 y 2010. Como podemos observar, en 2009 se produjo un descenso de la inversión de 8 puntos porcentuales. En 2010, y gracias a la leve mejoría de la situación fiscal de las economías de la región, la inversión aumentó aunque, de todos modos, se mantuvo lejos de los niveles de 2008.

En lo que a política monetaria se refiere, Rusia aumentó la flexibilidad de su tipo de cambio, lo que según el FMI redujo el margen para un conflicto entre el tipo de cambio y la inflación y desalentó los flujos de capital con fines especulativos¹³⁰.

En la **región de Oriente Medio y Norte de África**, el FMI afirma que la política fiscal continuó siendo un factor fundamental en el sostenimiento de la recuperación en la zona. Los programas de inversión pública, especialmente en infraestructuras, siguieron fomentando la demanda interna a corto plazo en muchas de las economías exportadoras de petróleo. Sin embargo, las economías importadoras de petróleo aún seguían afectadas por unos niveles altos de deuda, lo que les restringió el margen de maniobra fiscal. No obstante, para proteger a su población de la escalada de los precios de las materias primas, muchas de estas economías incrementaron los subsidios a los alimentos y los combustibles, como es el caso de Jordania, Kuwait o Túnez; otras como Sudán, la República Árabe Siria y la propia Túnez, aumentaron las transferencias sociales; y, por último, economías como las de Arabia Saudí, Egipto, Jordania, Yemen o Sudán introdujeron un régimen de transferencias directas¹³¹.

CUADRO N°41	Deuda pública (% PIB)	
	2009	2010
Arabia Saudí	14,0	8,5
Qatar	32,5	38,7
Irán	14,7	16,7
Líbano	147,6	141,7
Marruecos	48,0	51,3
Egipto	73,0	73,2
Bahréin	25,4	35,5
Kuwait	11,3	10,9
Argelia	10,5	11,1
Omán	6,7	5,5

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

En **África Subsahariana**, las políticas macroeconómicas, en general, continuaron siendo acomodaticias a pesar del incipiente reavivamiento de las presiones inflacionarias por el alza de los precios de las materias primas. Las políticas fiscales

¹³⁰ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial. Recuperación, riesgo y reequilibrio*”. Octubre de 2010.

¹³¹ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Las tensiones de una recuperación a tres velocidades. Desempleo, materias primas y flujos de capital*”. Abril de 2011.

continuaron siendo anticíclicas, lo que provocó la aparición de déficits fiscales más amplios en toda la región. Por ello, muchas economías de la región, viendo que el crecimiento se iba acercando al nivel potencial, aprovecharon para recomponer las reservas fiscales y encontrar el margen fiscal requerido para atender prioridades, como el gasto en salud, educación e infraestructura.

Por otro lado, el encarecimiento de los alimentos afectó sobremanera a la población de varios países de la región, dada la proporción tan alta que la alimentación representa en su canasta de consumo. Por ello, los gobiernos de estas economías se vieron obligados a crear redes de protección social focalizadas para minimizar el impacto del aumento del precio de los alimentos en la población. Ello se convirtió en una razón más para llevar a cabo una consolidación fiscal que permitiera un margen de actuación más amplio.

CUADRO N°42	Inflación. Precios al consumidor (%)		
	PAÍS	2009	2010
Angola	13,7	14,5	13,5
Botswana	8,1	6,9	8,5
Sudáfrica	7,1	4,3	5,0
Nigeria	12,5	13,7	10,8
Níger	1,1	0,9	2,9
Ghana	19,3	10,7	8,7
Camerún	3,0	1,3	2,9
República del Congo	46,2	23,5	15,5
Gabón	1,9	1,5	1,3
Costa de Marfil	1,0	1,4	4,9
Mali	2,2	1,3	3,1
Kenia	10,6	4,1	14,0
Guinea Ecuatorial	-1,6	1,1	5,1

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

5.5. POLÍTICAS ADOPTADAS DURANTE 2011 Y 2012

En **Asia**, durante 2011, algunos países comenzaron a aplicar políticas más restrictivas. Es el caso, por ejemplo, de China, que comenzó a retirar las medidas de estímulo fiscal, sobre todo las relativas al estímulo del crédito, y a aplicar medidas para contener la inflación de los precios inmobiliarios. Según el Observatorio de la Política China, el Banco Central chino llegó a subir el coeficiente de reserva de los bancos hasta en seis

ocasiones y los tipos de interés los subió en tres ocasiones¹³². Con ello consiguió moderar estos precios y el crecimiento del crédito con respecto a los niveles de crecimiento anteriores. Lo mismo ocurrió en economías como las de Singapur, Hong Kong o Taiwán, donde la aplicación de medidas macroprudenciales hizo que se contuviera el crecimiento del precio de los activos inmobiliarios.

CUADRO N°43	Inflación. Precios al consumidor (%)		Formación Bruta de Capital (% PIB)	
	2011	2012	2011	2012
China	5,4	2,7	47,6	46,9
India	8,9	9,3	35,3	34,9
Indonesia	5,4	4,3	32,9	35,3
Corea del Sur	4,0	2,2	29,5	27,7
Hong Kong	5,3	4,1	24,1	25,9
Taiwán	1,4	1,9	20,7	19,9
Singapur	5,3	4,6	22,2	27,0
Brunei	2,0	0,5	13,4	16,3
Malasia	3,2	1,7	23,6	25,5
Tailandia	3,8	3,0	26,6	29,8
Filipinas	4,7	3,1	21,7	19,4
Vietnam	18,7	9,1	29,5	23,3

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Sin embargo, según el Servicio de Estudios de BBVA, en China el gasto público se mantuvo elevado, sostenido por el desarrollo del programa de vivienda asequible, cuyo objetivo era el inicio de 10 millones de viviendas en 2011. Ese objetivo se logró en el cuarto trimestre del año, aunque la construcción en sí podría haberse retrasado debido a la falta de financiación en algunos casos¹³³.

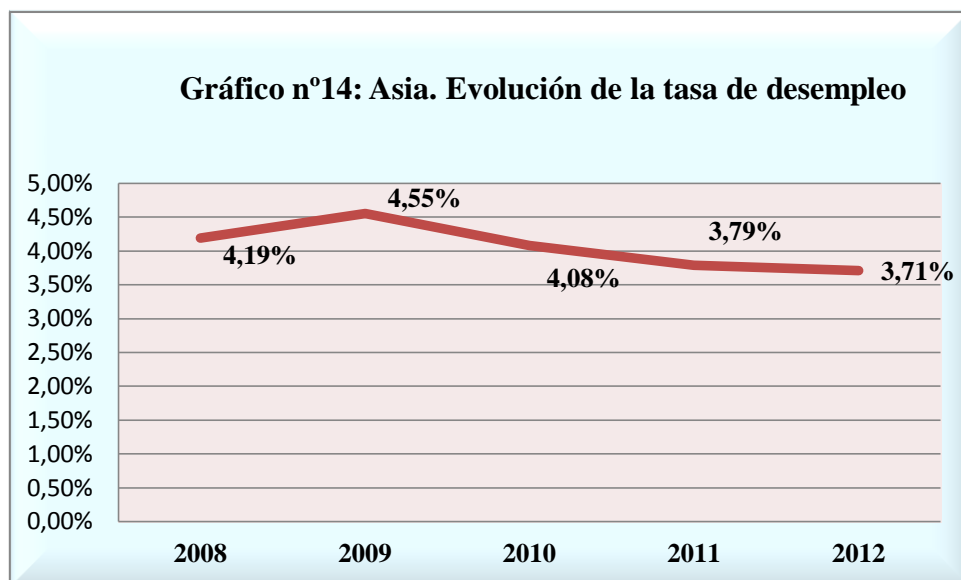
India también empezó a aplicar medidas para reducir la inflación. Sin embargo, a pesar de esas medidas, las tasas de interés reales siguieron siendo bajas, por lo que el crédito siguió creciendo.

En 2012, China comenzó, de una manera paulatina, a suavizar las políticas monetarias y de crédito establecidas el año anterior, ya que las presiones sobre los precios se moderaron y el mercado inmobiliario se había enfriado. En ese año, como podemos observar en el cuadro n°42, la inflación se redujo casi a la mitad. Ya a finales de 2011

¹³² Observatorio de Política China, “Política China 2012. Informe Anual”

¹³³ BBVA Research, “Situación China. Primer trimestre de 2012”

redujo el coeficiente de reserva de los bancos en 50 puntos básicos tras llegar al 21,5%¹³⁴. Sin embargo, ese proceso de suavizado no produjo los efectos que se esperaban a comienzos de año, ya que la economía del país, así como la actividad en el resto de la región, siguió desacelerándose debido a los efectos que aún seguían provocando en la economía las restricciones aplicadas en 2011 y a las políticas que China estaba comenzando a adoptar con el objetivo de moderar y equilibrar mejor el crecimiento.



Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Como se puede observar en el gráfico n°14, las medidas adoptadas por las economías emergentes de la región han tenido un efecto positivo sobre la tasa media de desempleo, que apenas ha sufrido variaciones a lo largo del período.

En **América Latina y el Caribe**, como parte del propósito de recuperar el espacio fiscal comprometido debido a las medidas contracíclicas adoptadas entre 2008 y 2009, varios países de la región adoptaron iniciativas para incrementar los ingresos fiscales y reducir el nivel de deuda pública. Muchos de estos países aprobaron en 2011 reformas tributarias con el fin de aumentar la recaudación de impuestos e incrementaron o introdujeron impuestos sobre bienes y servicios, como es el caso del IVA. En otros casos, se aumentó el Impuesto sobre Sociedades o se estableció un impuesto a la salida de divisas y a los ingresos brutos. Como se puede observar en el cuadro n°44, en

¹³⁴ BBVA Research, “Situación China. Primer trimestre de 2012”

general, estas medidas tuvieron el efecto deseado sobre los ingresos fiscales, que han ido en aumento. Sin embargo, si observamos el cuadro n°45, podremos comprobar que las medidas encaminadas a reducir el nivel de deuda han tenido un éxito relativo, ya que sólo la mitad de las economías consideradas han conseguido su objetivo. México, en cambio, a pesar de no haber reducido su nivel de deuda, ha conseguido mantenerlo estable.

En lo que respecta al gasto, las medidas incluyeron principalmente incrementos de la inversión en infraestructura y planes de vivienda; programas de apoyo a las pymes, a los pequeños productores agrícolas, al turismo y a otros sectores estratégicos, así como diversos programas sociales y laborales.

CUADRO N°44	Ingresos públicos totales (% PIB)	
	2011	2012
PAÍS		
Brasil	36,6	37,2
Argentina	37,4	40,3
Colombia	26,9	28,4
Perú	20,9	21,7
México	23,2	23,6
Chile	24,7	23,9

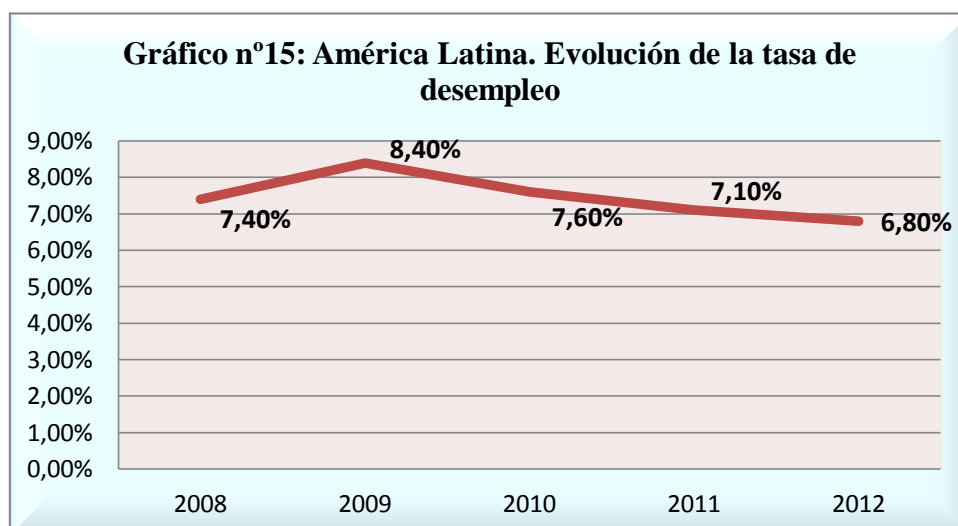
Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

En cuanto a la política monetaria, las medidas adoptadas por países con metas de inflación estuvieron orientadas a administrar el crecimiento de la demanda agregada interna para evitar el sobrecalentamiento de la economía y el consecuente incremento de los precios. En cambio, las acciones emprendidas por el resto de economías de la región se dirigieron principalmente a mantener el impulso de la demanda agregada interna. Según la CEPAL, a partir de la crisis de Grecia, el manejo de la política monetaria en la región se caracterizó por una mayor cautela, reflejada en menores variaciones de las tasas de interés ante la creciente incertidumbre sobre la evolución de las economías de Europa y sus repercusiones en el crecimiento de la economía estadounidense y de las economías asiáticas. Fruto de esa incertidumbre, los países de la región adoptaron medidas encaminadas a desincentivar la entrada de capitales de corto plazo, que incluyeron el aumento de los encajes para los depósitos en moneda extranjera y un aumento de los impuestos a las ganancias cambiarias obtenidas por extranjeros en la compra-venta de activos internos. Además, algunos gobiernos adoptaron medidas para

reducir la oferta de divisas en el mercado cambiario, lo que incluyó la intervención directa en éste y el ofrecimiento de opciones para el pago en moneda extranjera de impuestos y otras obligaciones fiscales¹³⁵.

CUADRO N°45	Deuda pública (% PIB)		
	PAÍS	2010	2011
Brasil	65,2	64,9	68,5
Argentina	49,2	44,9	44,9
Colombia	36,5	35,8	32,8
Perú	24,5	22,0	19,8
México	42,9	43,7	43,5
Chile	8,6	11,1	11,2

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.



Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Por último, en el gráfico n°15 podemos observar la evolución de la tasa de desempleo en las economías consideradas, que ya hemos visto con detalle en el apartado anterior. Al igual que ha ocurrido con otras regiones del mundo, como Asia o Europa, la tasa de desempleo ha experimentado un incremento en el año 2009. Sin embargo, a partir de ahí, la tasa de ha ido descendiendo.

La intensificación de la crisis de la zona euro afectó negativamente a la actividad de las **economías emergentes de Europa** en 2012. Muchas de estas economías optaron por llevar a cabo medidas más restrictivas, aunque el objetivo buscado con la implantación de ese tipo de medidas varía entre las economías de la región. El objetivo de Turquía era

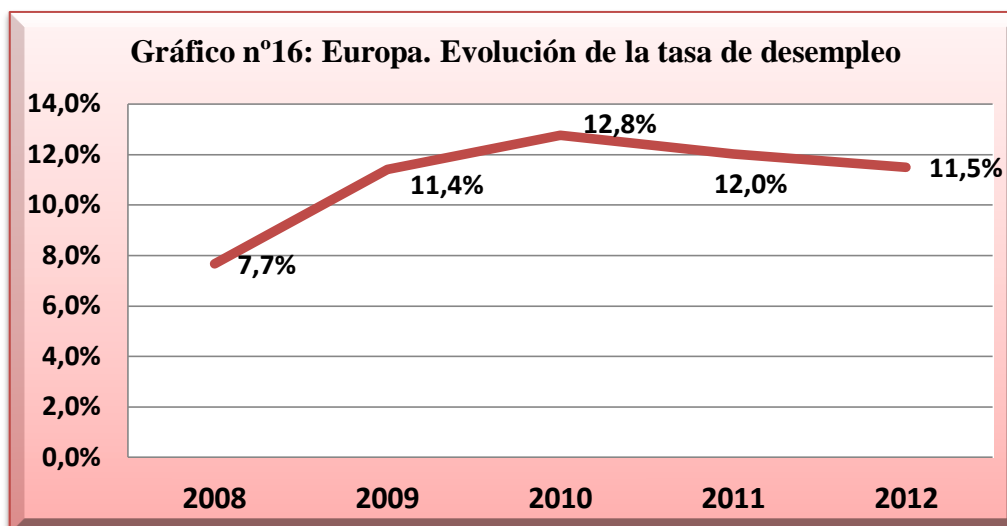
¹³⁵ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2013, “Las políticas de América Latina y el Caribe ante las adversidades de la economía internacional (2008-2012)”, Naciones Unidas.

evitar el sobrecalentamiento de su economía ya que, después de ser su economía una de las que mayor crecimiento estaba experimentando, corría el riesgo de un aumento de la inflación y de creación de burbujas. Un objetivo bien distinto lo encontramos, por ejemplo, en Polonia, en donde se buscaba hacer frente a una inflación que superaba las metas establecidas y a un fuerte déficit fiscal que amenazaba con crear un grave problema en la economía del país. En la mayoría de los casos, y a excepción de Rusia, Turquía, Polonia o Hungría, el nivel de deuda pública aumentó en 2012 con respecto a los niveles de 2011, tal y como se muestra en el cuadro n°46. Según el Banco Central Europeo, en Hungría no se observó ningún aumento en la deuda pública debido a un efecto de carácter transitorio relacionado con la transferencia de activos de los sistemas de pensiones privados al sistema público¹³⁶.

CUADRO N°46 PAÍS	Deuda pública (% PIB)		Balanza por cuenta corriente (% PIB)	
	2011	2012	2011	2012
Rusia	11,7	10,9	5,2	4,0
Polonia	56,4	55,2	0,0	-3,6
Rumanía	34,2	37,0	-4,5	-3,8
República Checa	40,8	43,1	-2,9	-2,7
Estonia	6,1	8,5	2,1	-1,2
Letonia	37,5	36,4	-2,1	-1,7
Lituania	38,5	39,6	-3,7	-0,9
Croacia	47,2	56,2	-1,0	-0,1
Hungría	81,4	79,0	0,9	1,7
Serbia	50,0	63,4	-9,2	-10,9
Turquía	39,2	36,4	-9,7	-5,9

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

¹³⁶ Banco Central Europeo, “Informe de Convergencia”, mayo de 2013.



Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

El gráfico n°16 muestra la evolución de la tasa de desempleo en las economías emergentes de la región durante el período de crisis. Como ya hemos analizado en el apartado anterior de este trabajo, estas economías han registrado unas fuertes tasas de desempleo, llegando en algunos casos a tasas cercanas al 25%. Sin embargo, observando el gráfico podemos concluir que, a partir de 2010, las medidas adoptadas por estos países para hacer frente al desempleo han surtido efecto, ya que, entre 2010 y 2012, la tasa media de la región ha descendido en casi un 1,5%.

En la **región de Oriente Medio y Norte de África**, en el año 2011 las cuentas públicas registraron un importante deterioro, sobre todo en los países del norte de África. En Argelia, parte del déficit vino marcado por el aumento de las inversiones públicas planificadas previamente, pero también refleja, además del aumento del gasto corriente en salarios y empleo en el sector público, el aumento de las subvenciones al consumo de energía y alimentos. En Marruecos, el fuerte aumento de déficit en ese año también se explica por una mayor expansividad de la política fiscal basada en un aumento del gasto corriente, esencialmente subsidios a los alimentos y subidas salariales¹³⁷.

¹³⁷ Escribano, Gonzalo, 2012, "La reconfiguración de las políticas económicas en el Norte de África". Real Instituto Elcano.

CUADRO N°47	Deuda pública (% PIB)	
	PAÍS	2011
Arabia Saudí	5,4	3,6
Argelia	11,1	9,9
Bahréin	36,5	33,7
Egipto	76,6	80,2
Irán	13,7	10,7
Kuwait	8,1	7,3
Líbano	137,5	139,5
Marruecos	54,4	59,6
Emiratos Árabes	17,8	17,6
Omán	5,5	6,1
Qatar	37,0	37,8
Yemen	43,2	46,7

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Según Gonzalo Escribano¹³⁸, las dificultades presupuestarias obligaron al gobierno de Egipto reconsiderar la decisión de junio de 2011 de declinar la asistencia financiera del FMI y del Banco Mundial. Hasta ese momento, el gobierno se mostraba reticente al endeudamiento externo, proponiendo medidas alternativas de reducción del déficit de más calado político que recaudatorio, como aumentar el impuesto de sociedades en algunos sectores, como las comunicaciones; elevar el impuesto sobre las ganancias del capital; conectar los hogares a la red de gas natural para ahorrar en los subsidios a las bombonas de butano; y recuperar las empresas privatizadas.

En **África Subsahariana**, muchos países aprovecharon el crecimiento experimentado en estos años por sus economías para intentar recuperar el margen de maniobra perdido por la adopción de medidas macroeconómicas anticíclicas entre 2008 y 2010. Durante 2011, muchas economías de la región comenzaron a reducir sus déficits fiscales y a endurecer la política monetaria, sobre todo aquellas economías que habían experimentado repuntes inflacionarios el año anterior. Según el FMI, el objetivo era recuperar el margen necesario para otras partidas de gasto prioritarias como infraestructuras, salud y educación; no así en Sudáfrica, donde un crecimiento deficiente y un alto desempleo obligaban a seguir aplicando medidas que apoyasen la actividad. Esta fue una de las causas por las que, en el caso sudafricano, el gasto se mantuvo constante mientras en otras economías se reducía, como se puede apreciar en el cuadro

¹³⁸ Escribano, op.cit., 2012.

nº48. Por otro lado, el agravamiento de la crisis de la zona euro hizo que muchas de las economías de la región decidieran aplicar medidas prudenciales para contener los posibles efectos negativos que pudieran producirse¹³⁹.

CUADRO Nº48	Ingresos públicos totales (% PIB)			Gastos públicos totales (% PIB)		
	PAÍS	2010	2011	2012	2010	2011
Angola	43,5	48,8	44,5	37,9	38,6	36,0
Botswana	29,4	28,9	29,4	36,2	31,8	29,2
Sudáfrica	27,3	28,1	27,9	32,5	32,1	32,7
Nigeria	20,0	29,9	28,0	26,7	29,2	27,1
Níger	18,2	18,1	22,2	20,7	19,6	25,7
Ghana	16,8	19,5	20,0	24,0	23,6	31,6
Camerún	17,4	18,8	19,1	18,6	21,6	20,0
República del Congo	33,0	27,4	30,5	28,1	29,1	32,9
Gabón	22,5	27,8	26,7	22,8	24,7	27,0
Costa de Marfil	19,7	20,3	20,9	22,0	25,9	24,3
Mali	20,1	21,0	17,6	22,8	24,7	18,7
Kenia	24,6	24,0	25,2	30,1	29,1	30,5
Guinea Ecuatorial	35,8	36,4	36,0	41,8	35,3	38,0

Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

RECUADRO 6. Para qué sirve el G-20 y qué ha conseguido.

Muchas de las políticas comentadas a lo largo del presente trabajo están basadas en las directrices diseñadas por el G-20. Por ello, vamos a analizar en qué consiste este grupo de países y los temas que ha tratado de abordar desde que se inició esta crisis.

Según Federico Steinberg¹⁴⁰, el G-20 es un foro informal creado tras la crisis financiera asiática de 1997. En su primera década de existencia se reunió a nivel de ministros de economía y finanzas y banqueros centrales, pero desde la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008 ha pasado a reunirse a nivel de jefes de estado y de gobierno. Desde entonces, ha celebrado cinco cumbres en apenas dos años (en Washington en noviembre de 2008, en Londres en abril de 2009, en Pittsburg en septiembre de 2009, en Toronto en junio de 2010 y en Seúl en noviembre de 2010). Desde la cumbre de Seúl

¹³⁹ Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Reanudación del crecimiento, peligros persistentes*”. Abril de 2012.

¹⁴⁰ Steinberg, Federico, 2011, “Para qué sirve el G-20 y qué ha conseguido”, Instituto de Comercio Exterior (ed.), *Claves de la economía mundial 2011*, Madrid; ICEX, págs. 40-46.

ha pasado a reunirse de forma anual (aunque los ministros de economía y finanzas de sus Estados miembros siguen reuniéndose varias veces al año).

Es un grupo de algo más de 20 países, suficientemente amplio como para convertirse en el embrión de ciertas reformas económicas globales consensuadas, y suficientemente pequeño como para ser efectivo. Además, cuenta con un buen equilibrio entre países avanzados y otros emergentes¹⁴¹. España, aunque no es miembro formal, ha logrado convertirse en invitado permanente, por lo que asiste a todas las cumbres y forma parte de los grupos de trabajo que avanzan las agendas a lo largo del año.

Sin embargo, el G-20 no es una institución internacional con estatus jurídico propio, lo que significa que no puede obligar a ningún país a que cumpla sus acuerdos y tampoco puede establecer sanciones o incentivos de forma unilateral. Esta falta, tanto de estructura permanente como de institucionalidad, se ve parcialmente compensada porque sus trabajos se apoyan en otras instituciones económicas internacionales que sí cuentan con el suficiente apoyo técnico y financiero y que sí tienen cierta capacidad de coerción sobre sus Estados miembros, como son el FMI, el Consejo de Estabilidad Financiera, el Banco Mundial y la OMC.

Por lo tanto, y en palabras de Federico Steinberg¹⁴², el G-20 no puede ser considerado como un gobierno económico mundial. Sólo puede actuar como punto focal para el diseño de nuevas reglas que coordinen tanto las reformas de la legislación económica interna de los países como de los estatutos de las organizaciones económicas internacionales para adaptarlos a la nueva realidad de la globalización y al mayor papel que están jugando las potencias emergentes. Pero aunque esto pueda parecer poco, proveer ese liderazgo compartido y actuar de catalizador de las reformas es precisamente lo que la comunidad internacional necesita.

¹⁴¹ Los miembros del G-20 son Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Reino Unido y Rusia (G-8), Arabia Saudí, Argentina, Australia, Brasil, China, India, Indonesia, México, Corea del Sur, Sudáfrica, Turquía y la Unión Europea, que está representada por su Presidencia de turno. Desde 2010 España es invitado permanente.

¹⁴² Steinberg, op.cit., 2011, págs. 40-46.

Logros y asignaturas pendientes del G-20

Afirma Federico Steinberg¹⁴³ que, en los últimos años, la agenda de la gobernanza económica global ha crecido de forma exponencial. A los habituales retos de mantener un orden comercial multilateral abierto y bien regulado, diseñar una arquitectura financiera internacional que proporcione estabilidad y contribuya al crecimiento, y luchar de forma colectiva contra la pobreza, se le han sumado nuevos temas: la lucha contra el cambio climático, la gestión de las migraciones económicas internacionales, los riesgos del nuevo nacionalismo energético, la volatilidad del precio de los *commodities* o la prevención de nuevas crisis alimentarias y pandemias globales. En algunos temas, como el cambio climático, la cooperación energética, la financiación al desarrollo, la crisis alimentaria o las migraciones, el G-20 apenas ha tomado iniciativas. En otras, ha logrado algunos éxitos.

Los tres temas en los que según Steinberg¹⁴⁴ el G-20 ha conseguido más avances han sido en la reforma financiera, en la reforma interna del FMI y en la búsqueda de un reequilibrio del modelo de crecimiento de la economía mundial.

En cuanto a la reforma financiera, la crisis financiera global ha hecho que sea relativamente fácil fraguar un consenso internacional sobre la necesidad de limitar los niveles de apalancamiento financiero y riesgo, aumentar la información y la transparencia en los mercados financieros, cambiar los incentivos y la forma de remunerar a los ejecutivos del sector, redefinir y homogeneizar las reglas de valoración contable, aumentar los requerimientos de capital de las instituciones financieras, extender la regulación a algunos mercados hasta ahora opacos, lograr que el crédito no sea tan pro-cíclico y supervisar mejor los mercados de derivados. Aunque en la cumbre de Washington se abordaron estos temas y se fijaron unos principios comunes, no fue hasta la reunión de Seúl en 2010 cuando se adoptaron la mayoría de las medidas.

En lo referente a la reforma del FMI, en la cumbre de abril de 2009 en Londres se decidió cuadruplicar su financiación hasta el billón de dólares a través de distintos instrumentos (aumento de los derechos especiales de giro, incremento de cuotas y

¹⁴³ Steinberg, op.cit., 2011, págs. 40-46.

¹⁴⁴ Steinberg, op.cit., 2011, págs. 40-46.

capacidad para emitir deuda en los mercados financieros internacionales). Asimismo, en la cumbre de Pittsburgh de 2009 se adoptó el “Marco para el crecimiento sostenible y equilibrado”, mediante el cual el FMI, en coordinación con los países del G-20, intenta resolver los desequilibrios macroeconómicos globales.

Finalmente, en la cumbre de Seúl de 2010 el G-20 impulsó una reforma de la gobernanza interna del FMI. Acordó trasladar un 6% de las cuotas (y por tanto un porcentaje de votos similar) desde los países avanzados a los países en desarrollo. Este ajuste ha llevado a China desde la sexta a la tercera posición, quedando sólo por detrás de Estados Unidos y Japón en número de votos en la institución. Además, los países europeos, acordaron ceder dos de sus ocho sillas en la Junta Directiva del FMI a los países emergentes. Todo ello, según Federico Steinberg¹⁴⁵, está permitiendo mejorar la deteriorada imagen del FMI en los países emergentes, que desde la crisis asiática de 1997 habían dado la espalda a la institución al no compartir la filosofía liberal que guiaba sus programas de apoyo financiero a economías en problemas.

En lo que respecta a la búsqueda del reequilibrio del modelo de crecimiento en la economía mundial, el G-20 ha hecho algunos avances, aunque mucho más limitados. La creciente divergencia entre ahorro y gasto nacional (exceso de ahorro en algunos países y exceso de gasto en otros) genera desequilibrios externos y una excesiva acumulación de reservas en países con superávit por cuenta corriente, así como tensiones en los mercados cambiarios (guerra de divisas), que pueden llevar a un aumento del proteccionismo. Con el objetivo de intentar resolver estos problemas, en la cumbre de Seúl Estados Unidos propuso reducir al 4% el nivel de déficit o superávit por cuenta corriente que podría tener un país, pero la propuesta fue rechazada por los países con superávit, sobre todo Japón, Alemania y China.

Por último, Steinberg¹⁴⁶ afirma que hay dos temas en los que el G-20 ha intentado avanzar sin éxito, como son el cierre de la Ronda de Doha de la OMC y la reforma del sistema monetario internacional. En el primero, aunque el G-20 tuvo bastante éxito en controlar el proteccionismo en 2008 y 2009, no ha podido conseguir el cierre de la ronda de liberalización comercial de la OMC que lleva abierta desde 2001. A pesar de incluir en sus comunicados su intención de que se produzcan avances, las posiciones

¹⁴⁵ Steinberg, op.cit., 2011, págs. 40-46.

¹⁴⁶ Steinberg, op.cit., 2011, págs. 40-46.

enfrentadas de los países industrializados y emergentes sobre el proteccionismo en materia agrícola y manufacturera han hecho imposible cerrar la Ronda de Doha. Sobre la reforma del sistema monetario internacional, el problema es que tal sistema sigue girando en torno al dólar cuando Estados Unidos ya no es la superpotencia hegemónica del pasado, pero sigue explotando de forma oportunista el privilegio de ser el emisor de la moneda de reserva mundial. Por ello, se hace necesario buscar otros activos de reserva globales que dieran liquidez y estabilidad al sistema.

6. SITUACIÓN ACTUAL DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES Y PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO

Según los indicadores observados, la economía mundial parece estar desplazándose actualmente hacia un período más tranquilo y estable. Sin embargo, el Banco Mundial afirma, en su informe de Perspectivas Económicas Globales de junio de 2013, que la recuperación sigue siendo desigual. Para algunos países avanzados, la consolidación fiscal, las altas tasas de desempleo y una confianza todavía débil de las empresas y los consumidores continúan moderando el crecimiento. Para otros, estos mismos factores están provocando dificultades para salir de la crisis. Mientras, para los países emergentes, el crecimiento será sólido pero más débil de lo que fue en los años anteriores a la crisis¹⁴⁷.

La directora del FMI, Christine Lagarde, advirtió a principios del mes de junio de la “ralentización” que se está produciendo a día de hoy en las economías emergentes debida, entre otros factores, al debilitamiento de la actividad económica reciente en China, los abruptos recortes del gasto en Estados Unidos y el “punto muerto” en el que se encuentra la economía de la eurozona, provocado por el frenazo que ha experimentado la economía alemana¹⁴⁸.

El debilitamiento de la actividad económica en China tiene, según Pablo Bustelo¹⁴⁹, dos grandes causas. En primer lugar, la decisión estratégica del gobierno del país de generar un crecimiento más sostenible y, por tanto, más estable, en pleno proceso de reorientación de la economía desde una pauta basada en la inversión y las exportaciones a otro modelo sustentado en el consumo interno¹⁵⁰. Las razones para esa reorientación son poderosas: una economía global más débil y un incremento de los costes laborales provocado por el aumento del ingreso por habitante, la mayor urbanización, el envejecimiento demográfico, y una inversión interna poco productiva y que genera una deuda excesiva, capacidad ociosa, sobreconsumo de recursos y deterioro del medio ambiente. La segunda causa está relacionada con las propias dificultades de transición

¹⁴⁷ Banco Mundial, “*Perspectivas Económicas Globales*”, junio de 2013.

¹⁴⁸ “*Lagarde advierte de la ralentización de los países emergentes y el punto muerto de la eurozona*”, RTVE, 4 de junio de 2013.

¹⁴⁹ Bustelo, Pablo, mayo 2013, “*La desaceleración en el crecimiento económico de China y la recuperación global*”. Real Instituto Elcano.

¹⁵⁰ Ver Recuadro 7

de un modelo a otro, que hacen inevitable un crecimiento más lento y más volátil, en relación con una casi constante tasa del 10% exhibida por China desde los años 80.

RECUADRO 7. El futuro de China

En mayo, el primer ministro chino, Li Keqiang, anunció los objetivos que se pretenden alcanzar con la reforma económica que va a llevar a cabo este año. Esta reforma es una respuesta a la nueva situación a la que se está enfrentando China, que está dejando de ser la fábrica del mundo, ya que debido al aumento del coste de su mano de obra las empresas se están yendo a otros países¹⁵¹.

Los objetivos de esta reforma económica se han dividido en cuatro apartados: **conseguir una urbanización de calidad, llevar a cabo una desregulación financiera, controlar el mercado inmobiliario y aumentar los salarios.**

Para conseguir una urbanización de calidad, el gobierno chino reformará los sistemas sociales para que ofrezcan una cobertura completa y ofrecerá viviendas asequibles incluyendo también a los trabajadores inmigrantes. Además, con el objetivo de respaldar el proceso de urbanización, se prevé reformar el sistema de registro de residencia, conocido como *hukou*, que es una herramienta creada en 1958 para controlar los movimientos de población entre las zonas rurales y las urbanas que impide en la práctica a los emigrantes instalarse con sus familias en las ciudades en las que trabajan porque no gozan de los mismos servicios sociales, de educación y sanitarios que los locales. Millones de emigrantes se convertirían en consumidores si pudieran acceder a estos servicios fuera de sus lugares de origen¹⁵².

Respecto a la desregulación financiera, las medidas que se prevén tomar serán estandarizar y agilizar los procesos de aprobación de las inversiones, minimizar la regulación burocrática de las operaciones de negocio del día a día y eliminar los requerimientos de registro antes de obtener la licencia. Además, la reforma financiera incluirá la **liberalización de la tasa de interés, la desregulación del mercado de capitales y la diversificación de las instituciones financieras**, medidas con las que se pretende la mejora en el acceso de la empresa privada al capital y a la financiación.

¹⁵¹ “China anuncia su gran reforma económica para el 2013”. Global Asia, 19 de mayo de 2013

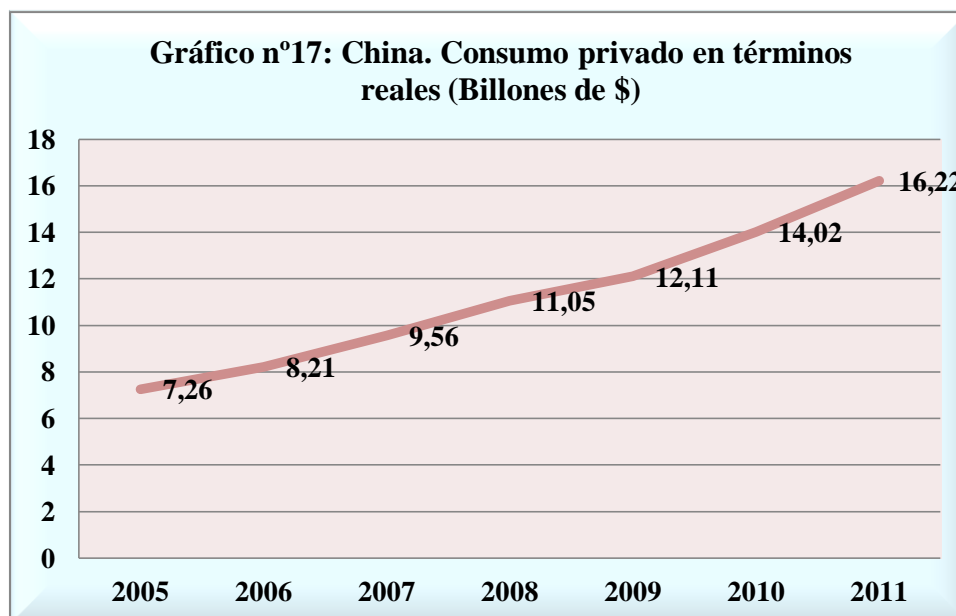
¹⁵² “China cambia para seguir creciendo”, El País, 16 de junio de 2013.

En cuanto al control del mercado inmobiliario, los dirigentes chinos están muy preocupados por la burbuja inmobiliaria. Por ello, las medidas que se pretenden llevar a cabo serán, básicamente, controlar el precio de las viviendas, controlar las deducciones, y establecer un impuesto sobre las ganancias de capital del 20%.

Por último, el aumento de los salarios va en consonancia con el estímulo de la demanda interna, ya que se busca que los ciudadanos dispongan de una mayor renta para destinar al consumo.

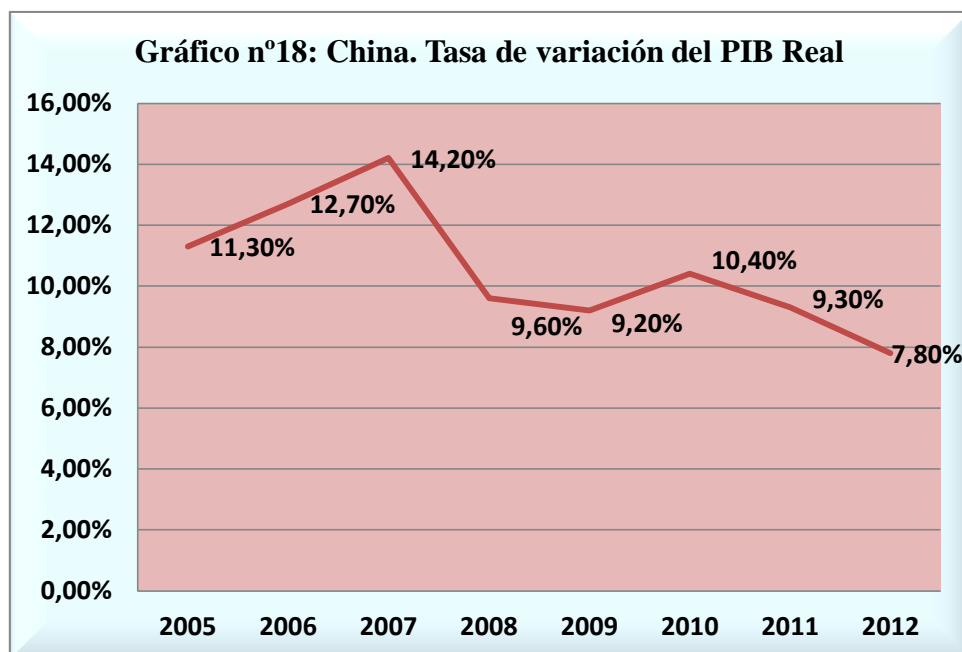
Según el primer ministro chino, el objetivo global de todas estas reformas es duplicar la renta per cápita de toda la población para el año 2020¹⁵³.

El cambio de modelo chino ya se está haciendo notar en el país. De hecho, como podemos observar en el gráfico nº17, el consumo privado ha aumentado más del doble en el período de 2005 a 2011, mientras que la tasa de crecimiento del PIB real se ha ido moderando (Ver gráfico nº18):



Fuente: Elaborado a partir de datos del FMI, 2012.

¹⁵³ “China anuncia su gran reforma económica para el 2013”, Global Asia, 19 de mayo de 2013.



Fuente: Elaborado con datos del FMI, 2013.

Lagarde afirmó, además, que en la actualidad existe una economía mundial a “tres velocidades”, con las economías emergentes en primer lugar, seguidas por Estados Unidos, que se encuentra en un estado más avanzado de recuperación del que se esperaba en un principio y, en último lugar, Japón y la eurozona.

El crecimiento en muchos países emergentes se ha visto frenado por la aparición de cuellos de botella por el lado de la oferta. Por ello, el Banco Mundial se ha visto obligado a rebajar ligeramente sus previsiones de crecimiento para este año, así como para 2014 y 2015, con respecto a las previsiones elaboradas en el Informe publicado en enero¹⁵⁴.

CUADRO N°49. Perspectivas de crecimiento para países emergentes. Tasa de variación del PIB Real (%)			
	2013	2014	2015
Junio	5,1%	5,6%	5,7%
Enero	5,5%	5,7%	5,8%
Variación	0,4%	0,1%	0,1%

Fuente: Elaborado a partir de datos del Banco Mundial, 2013.

¹⁵⁴ Banco Mundial, “*Perspectivas económicas globales*”, enero y junio de 2013.

Según el Banco Mundial¹⁵⁵, los países en desarrollo no son un grupo homogéneo y las recomendaciones de políticas deben adaptarse a las circunstancias de cada uno:

- Varias economías de rápido crecimiento de Asia oriental, África y algunas de América Latina se encuentran en riesgo de sobrecalentarse. En este caso, lo aconsejable sería asumir políticas macroeconómicas más restrictivas para reducir las vulnerabilidades.
- El escaso crecimiento frente a limitaciones en la capacidad de algunas economías exige reformas normativas estructurales por el lado de la oferta para impulsar el crecimiento, principalmente en Brasil, India, Rusia y Sudáfrica. Además, el crecimiento negativo del producto interior bruto en algunas economías emergentes de Europa y de Oriente Medio y el Norte de África son una causa de preocupación importante. En cuanto a las economías europeas, el limitado espacio macroeconómico requiere reformas para mejorar la competitividad. En lo que respecta a las economías de Oriente Medio, se requiere disminuir los conflictos y las tensiones políticas y aplicar reformas estructurales urgentes a fin de impulsar el crecimiento, mejorar el entorno para los negocios y crear empleos.

Además, el Banco Mundial¹⁵⁶ subraya que las economías emergentes se enfrentan a nuevos riesgos mundiales, y destaca los tres siguientes:

- 1. Los posibles efectos de la relajación radical de la política fiscal y monetaria en Japón.** Esto podría provocar una reducción de la competitividad de las economías en desarrollo en mercados donde compiten directamente con Japón, debido a la depreciación de un 21% en el valor efectivo real del yen desde septiembre de 2012, y a la vez podría alimentar el sobrecalentamiento de las economías, en particular en Asia oriental, a través del aumento de los flujos de capital.
- 2. Una bajada más rápida de lo esperado en los precios de los productos básicos.** Desde 2011, el precio de los productos básicos se ha debilitado, y los

¹⁵⁵ Banco Mundial, “*Perspectivas económicas globales*”, junio de 2013.

¹⁵⁶ Banco Mundial, “*Perspectivas económicas globales*”, junio de 2013.

datos apuntan a que ese debilitamiento va a continuar durante 2013. Si los precios de los productos básicos bajaran más rápido de lo esperado, las economías emergentes que exportan este tipo de productos podrían experimentar un fuerte retroceso fiscal y un menor crecimiento. Sin embargo, las economías importadoras saldrían enormemente beneficiadas con esa bajada.

- 3. Los desafíos internos, que incluyen presiones inflacionarias y burbujas en los precios de los activos.** Los problemas a los que deben enfrentarse las economías en desarrollo son cada vez más de carácter interno y, por ello, las soluciones deberán buscarse a nivel local. Para los países que están operando cerca o sobre su plena capacidad, podría ser necesario aplicar políticas macroeconómicas restrictivas, con el fin de restablecer el espacio fiscal que se utilizó en respuesta a la crisis y de evitar la acumulación de presiones inflacionarias y burbujas en el precio de los activos.

RECUADRO 8. ¿Ha perjudicado el crecimiento de los nuevos países industrializados a los países avanzados?

A principio de los años noventa, muchos observadores advirtieron que el crecimiento de las nuevas economías industrializadas suponía una amenaza para la prosperidad de los países avanzados. Según Paul Krugman, Maurice Obstfeld y Marc J. Melitz¹⁵⁷, existe una vía por la que este crecimiento puede representar un problema, y es que puede agravar la brecha creciente entre las rentas de los trabajadores cualificados y no cualificados en los países avanzados. Algunos alarmistas, sin embargo, creen que la amenaza es incluso mayor: la renta real total de los países avanzados, y no solo su distribución, se ha visto o se verá reducida por la aparición de nuevos competidores. Por ejemplo, un informe de 1993 publicado por la Comisión Europea¹⁵⁸, al detallar los motivos de las dificultades económicas de Europa, destacaba el hecho de que “otros países se están industrializando y compiten con nosotros, incluso en nuestros propios mercados, a unos costes que, simplemente, no podemos igualar”. Otro informe del

¹⁵⁷ Krugman, Paul; Obstfeld, Maurice; Melitz, Marc. J., 2012, “Economía internacional. Teoría y política”, 9ª edición, Pearson Editorial, pág. 124.

¹⁵⁸ Comisión de las Comunidades Europeas, “Growth, Competitiveness, Employment”, Bruselas, 1993.

World Economic Forum de 1994¹⁵⁹ fue incluso más lejos, argumentando que la productividad creciente de los países de salarios bajos pondría una presión inmensa sobre los países de salarios altos, hasta tal punto que “la razón de ser de muchos países está en juego”.

Parece que estas preocupaciones ganaron cierto respaldo intelectual con un artículo de 2004 de Paul Samuelson¹⁶⁰, responsable de gran parte de la moderna teoría sobre el comercio internacional. En ese artículo Samuelson, recurriendo al modelo ricardiano, ofrecía un ejemplo de cómo puede perjudicar el progreso tecnológico de los países en desarrollo a los países avanzados. Según este economista, el crecimiento en el resto del mundo puede perjudicarlo si se produce en sectores que compiten con sus exportaciones. Samuelson llevó este argumento a su conclusión lógica: si China llega a ser suficientemente buena en la producción de los bienes que actualmente importa, la ventaja comparativa desaparece, y Estados Unidos pierde las ganancias del comercio.

La prensa popular se apoderó de este resultado, considerándolo como algo revolucionario. Pero la proposición de que el crecimiento en el extranjero puede perjudicar la economía propia no es una idea nueva, y no dice nada sobre si el libre comercio es mejor que el proteccionismo. Además, según Krugman, Obstfeld y Melitz¹⁶¹, el que el crecimiento de los nuevos países industrializados como China haya perjudicado realmente a los países avanzados sigue siendo una cuestión empírica. Y los hechos no respaldan esa afirmación.

Hay que recordar que el canal por el que el crecimiento en el extranjero puede perjudicar a un país es la relación de intercambio. Así que si la afirmación de que la competencia de los nuevos países industrializados perjudica a las economías avanzadas fuera cierta, deberíamos ver cifras negativas elevadas para la relación de intercambio de los países avanzados y cifras positivas elevadas para la relación de intercambio de los nuevos competidores. El efecto porcentual sobre la renta real de una variación de la relación de intercambio es aproximadamente igual a la variación porcentual de la relación de intercambio, multiplicada por la proporción de las importaciones sobre la

¹⁵⁹ World Economic Forum, “World Competitiveness Report”, 1994.

¹⁶⁰ Samuelson, Paul, “Where Ricardo and Mill rebut and confirm arguments of mainstream economists supporting globalization”, *Journal of economic perspectives*, verano de 2004, págs. 135-146.

¹⁶¹ Krugman, Obstfeld y Melitz, op.cit., 2012, pág. 124.

renta. Puesto que los países avanzados gastan, de media, aproximadamente el 25% de su renta en importaciones, una reducción de un 1% de la relación de intercambio reduciría la renta real en tan solo un 0,25%. Así que la relación de intercambio tendría que disminuir en varios puntos porcentuales al año para constituir una carga apreciable sobre el crecimiento económico.

CUADRO N° 50	Variación porcentual anual media de la relación de intercambio de Estados Unidos y China			
	Variación por década			Variación total
	1980-1989	1990-1999	2000-2008	1980-2008
Estados Unidos	1,60%	0,40%	-1,00%	0,10%
China	-1,40%	0,20%	-3,30%	-1,30%

Fuente: Krugman, Paul; Obstfeld, Maurice; J. Melitz, Marc, 2012, "Economía internacional. Teoría y política", novena edición, Pearson Educación, pág. 125.

El cuadro n°50 muestra que la relación de intercambio de Estados Unidos con respecto a China ha mejorado durante los últimos 30 años (variación anual porcentual media del período). La magnitud de las fluctuaciones en cuanto a la relación de intercambio de Estados Unidos es pequeña, sin que haya una clara tendencia de una década a la siguiente. La relación de intercambio de Estados Unidos era en 2008 aproximadamente la misma que en 1980. Así pues, según Krugman, Obstfeld y Melitz¹⁶², no hay ninguna prueba de que Estados Unidos haya padecido ningún tipo de pérdida continuada debida a un deterioro a largo plazo de su relación de intercambio. Además, no hay evidencia de que la relación de intercambio de China se haya apreciado continuamente a medida que se iba integrando cada vez más en la economía mundial. Si acaso, su relación de intercambio se ha deteriorado un poco en los últimos 30 años.

Por otro lado, debemos destacar la disminución de la población activa en China, lo que puede tener importantes implicaciones para el país y el resto del mundo. Para China, esto probablemente implicará que no podrá sostener su amplio crecimiento, que se basa en una mayor participación de trabajadores en la producción. Esto ha provocado que, actualmente, la economía china esté adoptando un modelo de crecimiento intensivo con un uso más eficiente de los recursos y que reoriente su crecimiento hacia el consumo privado en lugar de seguir basándolo en la inversión y las exportaciones, lo que a su vez

¹⁶² Krugman, Obstfeld y Melitz, op.cit., 2012, pág. 125.

traerá importantes ventajas mundiales tales como el aumento del producto en los países exportadores de materias primas y en las economías regionales de la cadena de abastecimiento de China.

Según Mitali Das y Papa N'Diaye¹⁶³, del cambio de modelo de crecimiento de China podrían beneficiarse hasta las economías avanzadas. El aumento del coste de la mano de obra influiría en la evolución del comercio, el empleo y los precios en los socios comerciales clave. Se podría dar el caso, por ejemplo, de que los fabricantes extranjeros vieran reducirse la rentabilidad de producir en China, lo cual elevaría el empleo de los países; los productos chinos podrían perder competitividad en los mercados mundiales, incrementando las exportaciones de otros lugares; y el alza de los precios chinos podría trasladarse a socios comerciales que dependen mucho de las importaciones chinas.

Por último, vamos a mostrar las perspectivas de crecimiento tanto para este año como para los años 2014 y 2015, según los datos por la edición de abril de 2013 de las Perspectivas económicas mundial del Fondo Monetario Internacional:

CUADRO N°51. Perspectivas de crecimiento para Asia. Tasa de variación del PIB Real (%)			
PAÍS	2013	2014	2015
China	8,0	8,2	8,5
India	5,7	6,2	6,6
Singapur	2,0	5,1	4,2
Corea del Sur	2,8	3,9	4,0
Hong Kong	3,0	4,4	4,4
Malasia	5,1	5,2	5,2
Taiwán	3,0	3,9	4,7
Filipinas	6,0	5,5	5,3
Sri Lanka	6,2	6,7	6,5
Tailandia	5,9	4,2	4,0
Indonesia	6,3	6,4	6,4
Vietnam	5,2	5,2	5,3
Brunei	1,2	6,0	7,3
Birmania	6,5	6,6	6,7

Fuente: Elaborado a partir de datos del FMI, 2013

¹⁶³ Das, Mitali y N'Diaye, Papa 2013: "El fin de la mano de obra barata". *Finanzas y Desarrollo: Las mujeres en el trabajo*, vol. 50, núm. 2, págs. 34-38.

CUADRO N°52. Perspectivas de crecimiento para Europa. Tasa de variación del PIB Real (%)			
PAÍS	2013	2014	2015
Rusia	3,4	3,8	3,7
Ucrania	N/D	2,8	3,5
Bielorrusia	2,1	2,6	2,9
Estonia	3,0	3,2	3,4
Lituania	3,0	3,3	3,5
Letonia	4,2	4,2	4,2
Rumania	1,6	2,0	2,3
República Checa	0,3	1,6	2,7
Armenia	4,3	4,1	4,3
Azerbaiyán	4,1	5,8	4,9
Croacia	-0,2	1,5	2,0
Serbia	2,0	2,0	2,2
Montenegro	1,2	2,0	2,0
Bosnia-Herzegovina	0,5	2,0	3,5
Hungría	-0,01	1,2	1,5
Polonia	1,3	2,2	2,7
Bulgaria	1,2	2,3	3,5
Turquía	3,4	3,7	4,3

Fuente: Elaborado a partir de datos del FMI, 2013.

CUADRO N°53. Perspectivas de crecimiento para América Latina y el Caribe. Tasa de variación del PIB Real (%)			
PAÍS	2013	2014	2015
Brasil	3,0	4,0	4,1
México	3,4	3,4	3,3
Chile	4,9	4,6	4,6
Colombia	4,1	4,5	4,5
Costa Rica	4,2	4,4	4,5
Argentina	2,8	3,5	3,0
Panamá	9,0	7,2	6,7
Perú	6,3	6,1	6,0
Uruguay	3,8	4,0	4,0
Ecuador	4,4	3,9	3,7
Bolivia	4,8	5,0	5,0
Venezuela	0,1	2,2	2,3

Fuente: Elaborado a partir de datos del FMI, 2013.

CUADRO N°54. Perspectivas de crecimiento para Oriente Medio y Norte de África. Tasa de variación del PIB Real (%)			
PAÍS	2013	2014	2015
Arabia Saudí	4,4	4,2	4,4
Qatar	5,2	5,0	6,6
Líbano	2,0	4,0	4,0
Irán	-1,2	1,1	2,0
Kuwait	1,0	3,1	3,8
Emiratos Árabes Unidos	3,1	3,6	3,6
Egipto	2,0	3,3	5,5
Argelia	3,3	3,4	3,6
Marruecos	4,5	4,8	5,0

Fuente: Elaborado a partir de datos del FMI, 2013

CUADRO N°55. Perspectivas de crecimiento para África Subsahariana. Tasa de variación anual del PIB Real (%)			
PAÍS	2013	2014	2015
Sudáfrica	2,8%	3,3%	3,4%
Nigeria	7,2%	7,0%	7,0%
Níger	6,2%	6,4%	6,0%
Angola	6,2%	7,2%	7,0%
Camerún	5,4%	5,5%	5,7%
Kenia	5,8%	6,2%	6,3%
República del Congo	8,3%	6,4%	6,9%
Botswana	4,1%	4,2%	4,3%
Ghana	6,9%	6,8%	6,7%
Costa de Marfil	8,0%	8,0%	8,0%
Guinea Ecuatorial	-2,0%	-0,8%	-7,6%
Senegal	4,0%	4,6%	4,7%
Mali	4,8%	6,3%	5,3%
Gabón	6,1%	6,8%	6,9%
Togo	5,1%	5,5%	5,6%

Fuente: Elaborado a partir de datos del FMI, 2013.

A continuación se muestran las perspectivas de crecimiento del PIB real para los países avanzados:

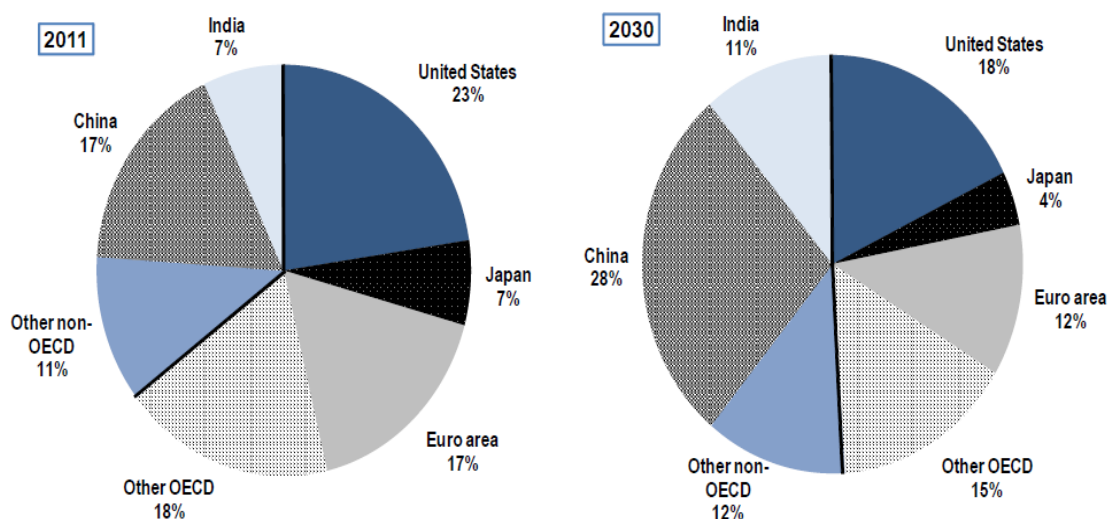
CUADRO N°56. Perspectivas de crecimiento para los países avanzados. Tasa de variación anual del PIB Real (%)			
PAÍS	2013	2014	2015
Australia	3,0	3,3	3,1
Austria	0,8	1,6	1,6
Bélgica	0,2	1,2	1,3
Canadá	1,5	2,4	2,5
Dinamarca	0,8	1,3	1,5
Finlandia	0,5	1,2	1,5
Francia	-0,1	0,9	1,5
Alemania	0,6	1,5	1,3
Grecia	-4,2	0,6	2,9
Irlanda	1,1	2,2	2,7
Italia	-1,5	0,5	1,2
Japón	1,6	1,4	1,1
Luxemburgo	0,1	1,3	1,7
Holanda	-0,5	1,1	1,6
Nueva Zelanda	2,7	2,6	2,4
Noruega	2,5	2,2	2,1
Portugal	-2,3	0,6	1,5
España	-1,5	0,7	1,4
Suecia	1,0	2,2	2,3
Suiza	1,3	1,8	1,9
Reino Unido	0,7	1,5	1,8
Estados Unidos	1,8	2,9	3,6

Fuente: Elaborado a partir de datos del FMI, 2013.

De los datos observados podemos concluir que, en los próximos años, las economías emergentes seguirán obteniendo mejores tasas de crecimiento respecto a los países desarrollados. Además, se mantiene la tendencia mostrada a lo largo del trabajo, y es que las economías asiáticas serán las que registren los mejores resultados dentro del grupo de economías emergentes, mientras que las economías de Europa serán las que experimenten un crecimiento menor.

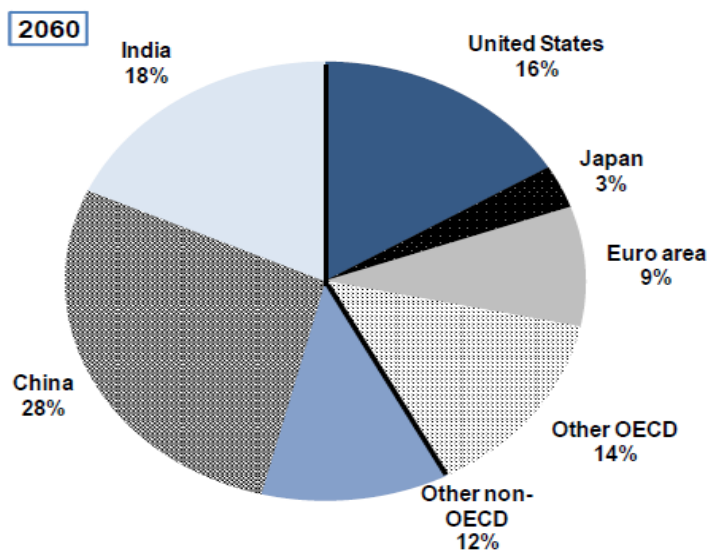
Por último, vamos a mostrar los datos de participación en el PIB mundial de las principales economías del mundo para 2030 y para 2060, según los resultados de un estudio realizado por la OCDE:

Gráfico nº19: Aportación al PIB Mundial en 2030



Fuente: “Looking to 2060: Long-term global growth prospects”, Organización de Países para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), noviembre de 2012.

Gráfico nº 20: Aportación al PIB mundial en 2060



Fuente: “Looking to 2060: Long-term global growth prospects”, Organización de Países para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), noviembre de 2012.

Como podemos observar en los dos gráficos, China irá aumentando progresivamente su participación en el PIB mundial pasando de un 17% que tenía en 2011 a un 28% en 2060, al igual que India, que pasará de un 7% en 2011 a un 18% en 2060. En contraste con estos datos, podemos observar que Estados Unidos, Japón o la Zona euro, irán perdiendo peso en el PIB mundial en detrimento de China e India.

7. CONCLUSIONES

Como hemos expuesto y comprobado a lo largo del presente trabajo, las economías emergentes han resistido de una manera más que notable los impactos de la crisis financiera internacional de 2008. A ello han contribuido las políticas macroeconómicas adoptadas a lo largo de la última década, especialmente tras la crisis financiera asiática de 1997, la crisis de México de 1994, y las crisis de Brasil y Rusia de 1998, que les han permitido disponer, en muchas de estas economías, del margen de maniobra necesario para poder aplicar medidas anticíclicas en el peor momento de la crisis, así como la reestructuración del sector bancario realizada tras la crisis financiera internacional, que les ha permitido afrontar la actual crisis en mejor posición que, incluso, las economías avanzadas. Por supuesto, los efectos de la crisis difieren entre las distintas economías. Las economías emergentes asiáticas, a pesar de la abrupta caída del comercio internacional y de los flujos de inversión extranjera directa que afectaron sobremanera a las economías exportadoras de la región, han afrontado la crisis mejor que el resto de economías emergentes, pues han aplicado una combinación de políticas expansivas en los peores momentos de la crisis y de políticas restrictivas cuando las economías ya amenazaban con sobrecalentarse.

Una situación bien distinta a las economías de Asia la encontramos en las economías emergentes del Este de Europa. La Gran Recesión de 2009 puso al descubierto las importantes debilidades de estas economías, las cuales arrastraban graves desequilibrios estructurales que fueron ocultados por el aumento de los ingresos en la época de bonanza económica. Por otra parte, el inicio y el posterior agravamiento de la crisis de la zona euro han complicado todavía más el complicado contexto macroeconómico en que se encontraba inmerso este grupo de economías, debido a las múltiples relaciones comerciales existentes entre ellas.

El grupo de economías emergentes de América Latina y el Caribe ha conseguido salir de la crisis bastante mejor de lo que en un principio se esperaba. La fuerte capacidad de respuesta de las autoridades, que ha permitido la aplicación de medidas económicas sólidas y contundentes, han reducido en buena parte la negatividad de los efectos de la crisis y han permitido un crecimiento vigoroso una vez superado el peor momento de la misma. México, por su parte, ha sido la economía de la región que más ha sufrido los efectos de la crisis, debido principalmente a su cercanía con Estados Unidos, el país a

partir del cual se extendió la crisis hacia el resto del mundo. La economía mexicana ha ido, en todo momento, a la cola del crecimiento de la región, con un ritmo de recuperación algo anémico aunque, eso sí, sostenido.

Las economías de África y Oriente Medio se vieron muy perjudicadas por la recesión de 2009, debido sobre todo a la caída de los precios del petróleo, que provocó graves contratiempos a las economías basadas en su exportación, así como a la contracción del comercio mundial, de las remesas de trabajadores y de los flujos de inversión extranjera directa. Las economías exportadoras de petróleo de la región debieron responder a estos imprevistos utilizando parte de las reservas de divisas acumuladas durante los años anteriores a la crisis. Sin embargo, el aumento de los precios del petróleo durante el año 2010 permitió que se iniciara la recuperación en estos países. Algunos incluso aprovecharon para recuperar sus reservas de divisas. Un elemento que ha afectado sobremedida a la región fue la subida de los precios de los alimentos entre 2008 y 2009, debido a que en muchos de estos países los alimentos ocupan un porcentaje considerable de la cesta de consumo de sus ciudadanos. Ante esta situación, las economías de la zona se vieron en la necesidad de implantar programas fiscales de ayuda para compra de alimentos.

Un hecho importante para estas economías fue la fuerte caída del comercio internacional. Ante la crisis, muchos países optaron por reducir sus importaciones lo que, en consecuencia, afectó a las exportaciones, las cuales efectivamente sufrieron un severo retroceso. Como es normal, las economías más orientadas a la exportación, como las asiáticas, fueron las que sufrieron en gran medida los efectos de esa brusca contracción de las exportaciones. Ante esta situación, economías como las de China o India optaron por compensar la caída de la demanda externa a través del estímulo del consumo interno. De hecho, en el caso de China, esta medida supone el inicio de un nuevo modelo de crecimiento económico, que deja de lado las exportaciones y la inversión y aboga más por el consumo interno, un modelo que pretende conseguir un crecimiento más sostenido, tras décadas en las que la tasa de crecimiento no descendía de los dos dígitos, y una economía más eficiente en cuanto a utilización de recursos.

La inflación también ha sido un elemento diferencial a lo largo de todo el período considerado. Algunas economías ya iniciaron el período de crisis con unas tasas de inflación demasiado elevadas. En otras economías, la inflación ha ido en aumento a

medida que las políticas monetarias expansivas, basadas en bajos tipos de interés, se mantenían en el tiempo. Esto ha obligado a las autoridades a implementar políticas monetarias más restrictivas para poder contener los repuntes inflacionistas. Entre esas medidas restrictivas se encuentran algunas como la subida de los tipos de interés, mayores requisitos para acceder a un crédito o aumentos del coeficiente de reserva de los bancos e instituciones financieras.

Gran parte de los efectos de la crisis financiera internacional de 2008 a los que hemos hecho referencia a lo largo de este trabajo son fruto de la globalización, un proceso que provoca que la crisis iniciada en un país en concreto alcance a las economías de todo el mundo, debido a la integración de los mercados en la economía mundial. A la globalización han contribuido, entre otros factores, la irrupción de las tecnologías de la información y la comunicación, la mejora de los medios de transporte o la liberalización, tanto interior como exterior, de las economías.

No debemos olvidar que las economías emergentes se enfrentan continuamente a nuevos retos que es necesario afrontar si se quiere continuar por la senda del crecimiento y el desarrollo. Deben tenerse en cuenta los efectos que pudieran tener sobre el conjunto de la economía una posible flexibilización de las políticas en Japón o una bajada más rápida de los precios de los alimentos y las materias primas, que podrían tener un efecto devastador sobre las economías exportadoras de estos bienes en lo que respecta a las ganancias del comercio. Además, deberán prestar una especial atención a la evolución de la crisis en la eurozona, sobre todo aquellas economías que tienen vínculos directos con esa región de Europa, así como a la actual situación fiscal en Estados Unidos.

Por último, los retos de política son claros. Hay economías que están creciendo a un muy elevado, y el riesgo de recalentamiento es cada vez mayor. En este contexto, las recomendaciones de política económica están orientadas a la aplicación de medidas de contención a fin de controlar el ritmo de crecimiento de estas economías, el aumento de la inflación y las burbujas en los activos provocadas por el repunte de las entradas de flujos de capital extranjero. En los casos en los que el ritmo de crecimiento no sea el adecuado, o haya signos en la actividad que puedan presagiar una nueva recaída, la prioridad va a estar en la aplicación de políticas que estimulen el consumo o la inversión y/o permitan mejorar la competitividad en el exterior.

8. GLOSARIO DE TÉRMINOS

1. **ESTERILIZACIÓN.** En macroeconomía se entiende por esterilización al conjunto de operaciones de mercado abierto realizados por el Banco Central de un país, cuyo objetivo es neutralizar los impactos asociados a los movimientos internacionales de divisas sobre la oferta monetaria.

Las esterilizaciones más comunes se utilizan en el contexto de un banco central que lleva a cabo acciones para protegerse de los posibles efectos perjudiciales en la entrada de flujos de capital, como la apreciación de la moneda, la pérdida de competitividad en las exportaciones y la inflación. De manera más general puede referirse a cualquier forma de política monetaria que procura dejar la oferta de dinero doméstica inalterada ante choques u otros cambios, incluyendo salidas de capital.

2. **ENCAJE LEGAL.** También llamado coeficiente de caja o coeficiente legal de reservas. Es un porcentaje del dinero de una institución financiera que debe ser mantenido como efectivo, y por tanto no puede ser usado para invertir o para conceder préstamos. Las autoridades monetarias de cada país establecen el encaje legal mínimo que todas las entidades financieras han de cumplir.
3. **TASA DE POLÍTICA MONETARIA.** En palabras de Marcela Parada Contzen, académica de Ingeniería Comercial de la Universidad de San Sebastián (Chile), es un interés interbancario o el precio que aplican los bancos en sus operaciones recíprocas de préstamos de préstamos.
4. **NAFTA.** North American Free Trade Agreement. Es la traducción inglesa de Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Es un acuerdo regional entre los gobiernos de Canadá, de los Estados Unidos y de México para crear una zona de libre comercio. Este Acuerdo comercial fue negociado durante la administración del presidente mexicano Carlos Salinas de Gortari, del presidente estadounidense George H.W. Bush y del primer ministro canadiense

Brian Mulroney. El Acuerdo comercial se firmó en México en noviembre de 1993 y entró en vigor el 1 de enero de 1994.

Los objetivos del tratado son:

- Eliminar obstáculos al comercio y facilitar la circulación trilateral de bienes y de servicios entre los territorios de las partes.
- Promover condiciones de competencia leal en la zona de libre comercio.
- Aumentar sustancialmente las oportunidades de inversión en los territorios de las partes.
- Proteger y hacer valer, de manera adecuada y efectiva, los derechos de propiedad intelectual en territorio de cada una de las partes.
- Crear procedimientos eficaces para la aplicación y cumplimiento de este Tratado, para su administración conjunta y para la solución de controversias.
- Establecer lineamientos para la ulterior cooperación trilateral, regional y multilateral encaminada a ampliar y mejorar los beneficios de este Tratado.

5. EFTA. European Free Trade Association. Es la traducción inglesa de Asociación Europea de Libre Cambio (AELC). Es un bloque comercial creado el 4 de enero de 1960 por la Convención de Estocolmo como alternativa a la Comunidad Económica Europea y por los países Austria, Dinamarca, Gran Bretaña, Noruega, Portugal, Suecia y Suiza. Entró en vigor en junio de 1960. En 1961 se adhirió Finlandia, en 1970 Islandia y en 1991 Liechtenstein. Su objetivo consiste en favorecer la expansión económica y la estabilidad financiera de todos sus miembros.

En 1972 se produjo la salida de la organización de Gran Bretaña y Dinamarca, que pasaron a formar parte de la CEE y en 1986 Portugal hizo lo propio. Ya en 1991 abandonaron la organización Austria, Finlandia y Suecia para adherirse a la UE.

Actualmente forman la organización Noruega, Suiza, Liechtenstein e Islandia, aunque esta última está actualmente en conversaciones para unirse la UE.

6. **ERI (Economías de Reciente Industrialización)**. Son economías que están en desarrollo pero que aun no han alcanzado el estatus de los países avanzados. Conforman este grupo Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur. Estos países han alcanzado una acumulación de capital autoabastecente con un crecimiento económico impresionante y, además, cada uno de estos países ha sido exitoso en el desarrollo de sectores particulares e industrias las cuales son competitivas en mercados mundiales.

7. **ASEAN**. Son las siglas de la Asociación de Naciones del Sureste Asiático, que es una organización regional de Estados del sudeste asiático creada el 8 de agosto de 1967 en Bangkok. Sus miembros son Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia, Brunéi, Vietnam, Laos, Birmania y Camboya.

Los objetivos de la organización quedan reflejados en el Tratado de Amistad y Cooperación en el Sureste Asiático (TACSE). Son los siguientes:

- Respeto mutuo por la independencia, soberanía, igualdad, integridad territorial e identidad nacional de todos los miembros.
- El derecho de cada Estado a guiar su existencia nacional libre de cualquier coerción, interferencia o subversión exterior.
- No interferencia en los asuntos internos de otro país.
- Solución de las diferencias o disputas por medios pacíficos.
- Renuncia a la amenaza o uso de la fuerza
- Cooperación efectiva entre los países miembros.

En 1992, los países miembros acordaron establecer una zona de libre comercio y reducir las tarifas a productos no agrícolas durante un período de 15 años, que comenzó en 1993. Además, firmaron un acuerdo con China para negociar una zona de libre comercio para 2010, y para empezar a liberalizar el comercio y la inversión con Japón.

Aparte de los países miembros, Papúa Nueva Guinea tiene un estatus de país observador, mientras que con Japón, China y Corea del Sur forman el foro denominado “ASEAN más Tres”.

- 8. COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES (CEI).** Es una organización supranacional compuesta por 10 de las 15 ex repúblicas soviéticas, con la excepción de los 3 estados bálticos: Estonia, Letonia y Lituania, que actualmente son miembros de la Unión Europea; Turkmenistán, que abandonó la organización en 2005 para convertirse en miembro asociado; y Georgia, que se retiró en 2009. Mongolia participa en algunas estructuras de la CEI como observador. Ucrania no es miembro de la CEI, al no haber ratificado el estatuto de la organización, siendo sin embargo un estado fundador.

Su creación firmó la disolución de la Unión Soviética (URSS) y, según Vladímir Putin, su propósito fue el permitir un "divorcio civilizado" entre las repúblicas que conformaban la Unión. Desde la creación de la CEI se han firmado numerosos documentos acerca de cooperación económica, defensa y relaciones internacionales entre sus estados-miembros.

- 9. OPEP.** Son las siglas de la Organización de Países Exportadores de Petróleo. Es una organización intergubernamental, fundada en 1960 y que tiene su sede en Viena. Fue creada como respuesta a la bajada del precio oficial del petróleo que acordaron unilateralmente las grandes compañías distribuidoras en agosto de 1960, que eran extranjeras. Sus objetivos son la unificación y la coordinación de las políticas petroleras de los países miembros, con el fin de garantizar unos precios justos y estables para los productores de petróleo, el abastecimiento eficiente, económico y regular de petróleo a los países consumidores y un rendimiento justo del capital de los inversores.

La organización está formada por Arabia Saudí, Irak, Irán, Kuwait, Venezuela, Argelia, Angola, Ecuador, Nigeria, Emiratos Árabes Unidos, Libia y Qatar. Otros países productores de petróleo, aunque no son integrantes de la OPEP,

como Sudán, México, Noruega, Rusia, Kazajistán, Omán y Egipto, participan regularmente como observadores en las reuniones ordinarias del grupo.

La OPEP controla aproximadamente el 43% de la producción mundial de petróleo y el 75% de las reservas de petróleo. Su dominio en las exportaciones de crudo se sitúa en alrededor del 51%. Además, concentra la totalidad de la capacidad excedentaria de producción de petróleo del mundo, lo que la convierte en el banco central del mercado petrolero.

10. ZONAS ECONÓMICAS ESPECIALES. Son regiones geográficas que poseen leyes económicas y de otro tipo que se orientan en mayor medida a una economía de libre mercado, que las leyes típicas de un país o nación. Las leyes nacionales pueden ser suspendidas dentro de una zona económica especial.

Las Zonas económicas especiales (también conocidas como ZEE) abarcan a una amplia variedad de tipos de zonas más específicas, como las Zona de Libre Comercio (FTZ), Zonas de Procesamiento de Exportaciones (EPZ), Zonas Libres (FZ), Parques industriales o Estados industriales (IE), Puertos Libres o Zonas de Emprendimientos Urbanos, entre otras.

Por lo general, la finalidad de este tipo de estructuras es incrementar la inversión extranjera directa por parte de inversores extranjeros.

11. POLÍTICA ACOMODATICA. Es una política llevada por un Banco Central para estimular la economía de su país, aumentando la oferta de dinero, y por tanto, la cantidad de dinero disponible para que presten los bancos. Esto es debido a las bajadas de los tipos de interés, haciendo más barato el dinero, y siendo más atractivo para los prestatarios de préstamos, como las empresas y familias, que al endeudarse menos, gastan más. Sin embargo, cuando los tipos de interés han bajado demasiado, hay peligro de que la economía se sobrecaliente y entre en juego la inflación. Por lo que, una vez estimulada la economía, el banco central puede tomar la decisión de aplicar una política

monetaria más restrictiva, subiendo los tipos de interés, para calmar la actividad empresarial y reducir la inflación.

12. PARIDAD DE PODER ADQUISITIVO (PPA). Es un indicador económico que sirve para comparar el nivel de vida entre diferentes países o estados en función de su Producto Interior Bruto per cápita. Vendría a ser como la traducción del PIB de cada país en una moneda común en función de los tipos de cambio. Esta traslación a una moneda común convierte a la PPA en un indicador mucho más realista que otros (incluido el PIB), ya que tiene en cuenta las variaciones de precios y, por lo tanto, no varía en función de la oscilación de los tipos de cambio, es decir, que la devaluación o la apreciación de una divisa no afecta a la PPA de ese país.

13. TIPO DE CAMBIO REAL. El tipo o tasa de cambio entre dos divisas es la tasa o relación de proporción que existe entre el valor de una y la otra. Dicha tasa es un indicador que expresa cuántas unidades de una divisa se necesitan para obtener una unidad de la otra.

Podemos distinguir dos tipos de cambio, el real y el nominal. El tipo de cambio real es la relación a la que se puede intercambiar los bienes y servicios de un país por los de otro, mientras que el tipo de cambio nominal es la relación a la que se puede intercambiar la moneda de un país por la de otro.

14. CUELLOS DE BOTELLA. Es una expresión que se utiliza para denotar la insuficiencia de Oferta de algún insumo básico, hecho que puede generar un atraso en todo el proceso productivo. Esta expresión se usa con una perspectiva más amplia cuando se habla de "sectores cuello de botella", que se caracterizan por no tener un Desarrollo acorde con el del resto de la economía, dificultando por lo mismo el desempeño de los demás sectores.

Normalmente este problema se resuelve realizando inversiones en los sectores deficitarios.

15. VALOR EFECTIVO REAL. Es el valor de un bien o derecho que resulta de una operación de compraventa. Referido a un título valor, es el valor real o de mercado de éste, que puede ser superior, igual o inferior a su valor nominal.

16. BANDAS CAMBIARIAS. También conocidas como bandas de flotación. Es el rango al que se someten las fluctuaciones cambiarias de una moneda y determina el límite máximo y mínimo (bandas) en las que no se intervendrá por parte del Banco Central del país correspondiente.

Cada Estado, en la regulación de su política monetaria y fiscal, mantiene unos parámetros que, al ser sobrepasados, puede intervenir. En cada Estado, y según la coyuntura económica, la banda de flotación permitida varía.

Cuando el tipo de cambio rebasa por arriba o por debajo la banda establecida, una de las medidas comunes del sistema financiero es que los bancos centrales vendan moneda propia (en caso de alza) para forzar su baja, o compren la misma (para evitar la caída de la divisa), usando para ello los instrumentos de emisión de moneda, enajenación o compra de divisa extranjera o enajenación de otros bienes (singularmente reservas de oro).

Las situaciones en las que las tensiones sobre las bandas son muy fuertes requieren la intervención coordinada de varios bancos centrales y, en ocasiones, otras medidas de tipo económico para evitar la revalorización o devaluación de la moneda.

17. COMMODITIES (en español mercancías). Es todo bien que es producido en masa por el hombre o del cual existen enormes cantidades disponibles en la naturaleza, que tiene un valor o utilidad en la economía de los países y un muy bajo nivel de diferenciación o especialización.

Los mismos se clasifican en diferentes grupos y son los siguientes:

- Granos: Donde podemos encontrar la soja, el trigo, el maíz, la avena, la cebada.
- Softs: El algodón, azúcar, cacao, café, etc.

- Energías: Nafta, etanol, fuel oil, gas, petróleo crudo, etc.
- Metales: Oro, plata, cobre, platino, aluminio.
- Carnes y derivados: Ganado bovino vivo, ganado porcino vivo, manteca, leche.

18. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED). Según Robert C. Feenstra y Alan M. Taylor, la inversión extranjera directa es la inversión que tiene lugar cuando una empresa de un país es propietaria de otra empresa ubicada en otro país¹⁶⁴.

Cuando una empresa construye una planta en un país extranjero, en ocasiones se denomina inversión extranjera directa de planta nueva. Cuando una empresa compra una empresa que ya existía, se denomina inversión extranjera directa por adquisición. Un ejemplo de este último tipo de inversión, según estos autores, lo constituyen los flujos de inversiones directas en Europa Central y del Este en países que han privatizado sus empresas públicas, como la República Checa, entre otros. Esta privatización ha permitido que las empresas extranjeras adquirieran plantas en las que producen más barato que en el país de origen. Las empresas de Europa Occidental emplean su experiencia y capital en invertir en los países de Europa Central y del Este, donde se benefician de una mano de obra barata y muy cualificada. El enfoque tradicional del movimiento del capital es que éste salga del país con salarios altos y vaya al país con salarios bajos a fin de lograr una renta más alta.

19. EFECTO RIQUEZA. Es un término empleado para referirse al fenómeno económico consistente en el incremento del gasto y, por ende, de la producción, que acompaña al solo hecho de creerse más rico, se haya o no incrementado objetivamente la riqueza. Es decir, el consumidor, a igualdad de precio, demanda más cuanto más riqueza posee, desplazándose la totalidad de la curva de la demanda a la derecha. También es conocido como efecto de saldos reales.

¹⁶⁴ C. Feenstra, Robert; M. Taylor, Alan, 2011, “*Comercio internacional*”, editorial Reverte, págs. 161-162.

20. PRUEBAS DE ESTRÉS. Son unas técnicas de simulación cuyo objetivo es determinar la capacidad de estabilidad de una entidad o del sistema bancario en su conjunto. Para ello, se someten tanto las carteras de activos como de pasivos de las entidades financieras a diferentes situaciones para conocer sus posibles reacciones dentro de una situación de adversidad.

21. SOBRECALIENTO DE LA ECONOMÍA. Se da cuando el gasto de los individuos se dispara, producto por lo general de años de bonanza extrema, fuera de lo normal, lo que lleva a un desequilibrio entre la demanda y la capacidad productiva.

Este fenómeno se da de la siguiente manera: cuando el crecimiento económico se mantiene por encima de lo normal en el tiempo, el exceso de recursos por parte de los individuos se ve reflejado en una mayor demanda. Esta mayor demanda es aprovechada por los productores, por un lado incrementando la producción, lo que lleva a una escasez relativa de trabajadores elevando los salarios, y por otra parte, como la producción no puede hacer frente a la creciente demanda, los bienes y servicios suben de precio por ser relativamente también más escasos.

Entonces suben los precios de los productos y servicios, llevando a una reacción en cadena. Ante esta situación, las autoridades económicas intentan hacer frente al fenómeno mediante la regulación del suministro de dinero por medio de las tasas de interés.

Si no se le hace frente a tiempo al sobrecalentamiento, el aumento desmedido de los precios puede hacer que la demanda disminuya, y esto sumado a una política monetaria más restrictiva, podría llevar a una recesión económica.

22. POLÍTICAS ANTICÍCLICAS. Son políticas fiscales y monetarias compensatorias que tienen como fin suavizar el ciclo económico, con superávits fiscales y subidas de los tipos de interés en las etapas de auge y déficit fiscales y bajadas de tipos de interés en las etapas de crisis.

9. BIBLIOGRAFÍA

África Informarket: información económica de África, “*Principales sectores económicos de Nigeria*”

Ayhan Kose, M.; S. Prasad, Eswar, 2010, “*Mayoría de edad para los mercados emergentes*”, Finanzas y Desarrollo, vol. 47, núm. 4, págs. 6-10.

Albornoz, Facundo, 2011, “*Exportaciones de AL en los 2000: ¿Es AL más primaria que nunca?*”, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Naciones Unidas.

Banco Central Europeo, “*Informe Anual 2008*”

Banco Central Europeo, mayo de 2013, “*Informe de Convergencia*”

Banco Central Europeo, mayo de 2010, “*Informe de Convergencia*”

Banco Central Europeo. Base de datos. <http://www.ecb.int/stats/html/index.en.html>

Banco Mundial, 2010, “*Perspectivas económicas regionales. Oriente Medio y Norte de África*”.

Banco Mundial, 2010, “*Perspectivas económicas regionales: África*”.

Banco Mundial, enero de 2013, “*Perspectivas económicas globales*”.

Banco Mundial, junio de 2013, “*Perspectivas económicas globales*”.

Banco Mundial. Base de datos. <http://datos.bancomundial.org/catalogo-de-datos>

BBVA Research, “*Perspectivas económicas de Asia. Análisis económico. Primer trimestre de 2011*”

BBVA Research, “*Situación China. Primer trimestre de 2012*”.

Bustelo Gómez, Pablo, *“El ascenso económico de Asia-Pacífico: contornos, alcance e implicaciones estratégicas”*, Real Instituto Elcano.

Bustelo Gómez, Pablo 2012, *“¿De los BRICS a los BRCS? Las dificultades económicas de India”*, Real Instituto Elcano.

Bustelo Gómez, Pablo, mayo 2013, *“La desaceleración en el crecimiento económico de China y la recuperación global”*. Real Instituto Elcano.

Campos Peláez, Severiano; Castro Cardona, Marcelo; Cuy Prat, Montse; Ferrer Alcover, Gonzalo, 2005, *“CAPM en Mercados Emergentes”*, Universidad Pompeu Fabra

C. Feenstra, Robert y M. Taylor, Alan 2011, *“Comercio internacional”*. Editorial Reverte, págs. 161-162 y 166-168.

“China cambia para seguir creciendo”, El País, 16 de junio de 2013

“China anuncia su gran reforma económica para el 2013”, Global Asia, 19 de mayo de 2013.

“Claves: Bear Stearns y la crisis bancaria”, BBC Mundo, 17 de marzo de 2008.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2012, *“Las políticas de América Latina y el Caribe ante las adversidades de la economía internacional (2008-2012)”*, Naciones Unidas.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Base de datos http://estadisticas.cepal.org/cepalstat/WEB_CEPALSTAT/Portada.asp

Comisión de las Comunidades Europeas, *“Growth, Competitiveness, Employment”*, Bruselas, 1993.

Das, Mitali y N'Diaye, Papa 2013: “*El fin de la mano de obra barata*”. Finanzas y Desarrollo: Las mujeres en el trabajo, vol. 50, núm. 2, págs. 34-38.

“*El ministro de Finanzas alemán afirma que el rescate a Chipre es un modelo para futuras intervenciones*”, El Economista, 20 de abril de 2013.

Escribano, Gonzalo, 2012, “*La reconfiguración de las políticas económicas en el Norte de África*”. Real Instituto Elcano.

Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial. Actualización de las proyecciones centrales*”. Enero de 2008.

Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Tensiones financieras, desaceleraciones y recuperaciones*”. Octubre de 2008.

Fondo Monetario Internacional, “*Informe Anual 2009: La lucha contra la crisis mundial*”.

Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Crisis y recuperación*”. Abril de 2009.

Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Sustentar la recuperación*”. Octubre de 2009

Fondo Monetario Internacional, “*Informe Anual 2010. Apoyar una recuperación mundial equilibrada*”.

Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial. Reequilibrar el crecimiento*”. Abril de 2010.

Fondo Monetario Internacional, “*Perspectivas de la economía mundial: Recuperación, riesgo y reequilibrio*”. Octubre de 2010.

Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas económicas. Las Américas: Caluroso en el Sur, más frío en el Norte”*. Octubre 2010.

Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas económicas regionales: Europa. Generando confianza”*. Octubre 2010. Fondo Monetario Internacional.

Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas de la economía mundial. Actualización de las proyecciones centrales”*. Enero de 2011.

Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas de la economía mundial: Las tensiones de una recuperación a dos velocidades. Desempleo, materias primas y flujos de capital”*. Abril de 2011.

Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas de la economía mundial: Desaceleración del crecimiento, agudización de los riesgos”*. Septiembre de 2011.

Fondo Monetario Internacional, *“Informe Anual 2012: Trabajando juntos para apoyarla recuperación mundial”*.

Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas de la economía mundial: Reanudación del crecimiento, peligros persistentes”*. Abril de 2012.

Fondo Monetario Internacional, *“Perspectivas de la economía mundial: Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento”*. Octubre de 2012.

Fondo Monetario Internacional. Base de datos. <http://www.imf.org/external/data.htm>

Fonfría Mesa, Antonio, 2011, “La evolución de la crisis económica y su influencia en la seguridad”, Real Instituto Elcano (ed.), *Panorama Estratégico 2010/2011*, Madrid, Ministerio de Defensa. Dirección General de Relaciones Institucionales.

García Herrero, Alicia; Nigrinis, Mario, 2011, “¿Quiénes son los líderes en el mundo emergente?”, en Instituto Español de Comercio Exterior (ed.), *Claves de la economía mundial 2011*, Madrid; ICEX, págs. 24-30.

Instituto de Fomento de la Región de Murcia “*Qatar. Informe País*”, febrero 2013

Jahan, Sarwat; McDonald, Brad, 2012, “*Testigos del derrumbe*”. Finanzas y Desarrollo: La crisis y el después, vol. 49, núm. 2, págs. 24-26

Krugman, Paul; Obstfeld, Maurice; J. Melitz, Marc, 2012, “*Economía internacional. Teoría y política*”, novena edición, Pearson Educación, págs. 124-125 y 182-185.

“*Lagarde advierte de la ralentización de los países emergentes y el punto muerto de la eurozona*”, RTVE, 4 de junio de 2013.

“*La guerra de divisas amenaza la recuperación económica*”, El País, 25 de febrero de 2013

“*La UE rectifica y aconseja salvar al pequeño ahorrador en Chipre*”, El País, 18 de marzo de 2013

Observatorio de Política China, “*Política China 2012. Informe Anual*”

Oficina Económica y Comercial de España en Ho Chi Minh City, 2011, “*Vietnam: datos generales y estructura económica*”, Instituto de Comercio Exterior (ICEX).

Oficina Económica y Comercial de España en Arabia Saudí, 2010, “*Estructura económica de Arabia Saudí*”, Instituto de Comercio Exterior (ICEX).

Oficina Económica y Comercial de España en Ankara, 2011, “*Estructura económica de Turquía*”, Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

Oficina Económica y Comercial de España en Praga, 2011, “*Estructura económica de la República Checa*”, Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

Oficina Económica y Comercial de España en Budapest, 2011, “*Estructura económica de Hungría*”, Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

Oficina Económica y Comercial de España en El Cairo, 2010, *“Estructura económica de Egipto”*, Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

Oficina Económica y Comercial de España en Johannesburgo, 2012, *“Informe Económico de Sudáfrica”*, Instituto de Comercio Exterior (ICEX)

Orgaz, Luis; Molina, Luis; Carrasco Carmen, 2011, *“El creciente peso de las economías emergentes en la economía y gobernanza mundiales. Los países BRIC”*, Banco de España

Organización de Países para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), *“Looking to 2060: Long-term global growth prospects”*, noviembre de 2012.

Requeijo, Jaime, 2009, *“Odisea 2050: La economía mundial del siglo XXI”*. Alianza Editorial, págs. 26-29, 31-33 y 36-39

Requeijo, Jaime, 2012, *“Economía Mundial”*, cuarta edición, McGraw Hill, págs. 204-210, 343-349, 363 y 376.

Rocha Vázquez, Manuel de la, 2010, *“La crisis económica mundial en África Subsahariana: Consecuencias y opciones políticas para las fuerzas progresistas”*, Fundación Ideas.

Sáinz, Pedro; Calcagno, Alfredo, 1999, *“La economía brasileña ante el Plan Real y su crisis”*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Naciones Unidas.

Samuelson, Paul, verano de 2004, *“Where Ricardo and Mill rebut and confirm arguments of mainstream economists supporting globalization”*, Journal of economic perspectives, págs. 135-146.

Soros, George, 2008, *“El nuevo paradigma de los mercados financieros”*, Editorial Taurus.

Steinberg, Federico, 2011, *“Para qué sirve el G-20 y qué ha conseguido”*, en Instituto Español de Comercio Exterior, Claves de la economía mundial 2011, Madrid, ICEX, págs. 40-46.

World Economic Forum, 1994, *“World Competitiveness Report”*