

**Una contribución al Mito 3 (MythBusters):
Lo relevante no es la desaceleración sino el rebalanceo del
crecimiento mundial**

Humberto Colmán¹

Mayo, 2012

¹ Profesor de Economía, Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción (E-mail: humcol@gmail.com). Las opiniones vertidas en el presente documento son de exclusiva responsabilidad del autor.

El documento *“MythBusters, Explorando el Comercio Exterior Paraguayo”* ha suscitado bastante interés en varios ámbitos. El citado trabajo ha sido realizado por Francisco Ruiz Díaz (Ruiz Diaz, 2012), lanzado en febrero de este año por el Observatorio de Economía Internacional y presentado en el seminario *“Mitos del comercio exterior paraguayo: Mercado Común del Sur o Mercado Proteccionista del Sur”*, realizado en la Universidad Católica Nuestra Señora de Asunción el 30 de marzo de 2012. El mismo revisa una serie de mitos extendidos sobre el comercio exterior paraguayo, revelando evidencia que demuestra la falsedad de los mismos.

Entre dichos mitos, se encuentra el número 3, que expresa cuanto sigue: *“La Desaceleración económica mundial es una oportunidad para Paraguay, porque permite la llegada de inversión extranjera directa”*.

La cuestión de fondo tiene que ver con el mito del desacople (Walti, 2009). Según este mito, que se hizo famoso en el 2009, las economías emergentes o en vías de desarrollo crecerían a un alto ritmo a pesar de la caída de las economías desarrolladas.

Este trabajo es una contribución a la explicación del mito identificado por *MythBusters*. Se coincide con el autor en la falsedad del mismo, o dicho de otra manera, en la incorrecta interpretación y/o transmisión que se realiza sobre el tema en los medios de prensa. Esta nota surge de los comentarios realizados al documento *MythBusters* presentado en el Seminario².

Como se mostrará más adelante, a la par del proceso de desaceleración de la economía mundial, existe un proceso estructural de rebalanceo del crecimiento económico mundial. Esto se refiere a que existen regiones que van cobrando relevancia en la explicación del crecimiento económico mundial, a la par que otras van perdiendo protagonismo. Dicho proceso de rebalanceo del crecimiento es el que representa una oportunidad para la economía del Paraguay.

El contra - argumento

La referida frase *“cuando Estados Unidos estornuda el mundo se resfría”* tiene cerca de 836.000 resultados en la búsqueda en Google (en inglés), lo cual ilustra su popularidad y en cierta medida algún consenso al respecto. Esta frase, que parece ser una de esas que no tiene un autor identificable, es muy clara para ilustrar que ninguna desaceleración en el mundo desarrollado puede significar una oportunidad para el mundo en desarrollo.

La estructura productiva y los patrones de comercio, caracterizados por la producción y exportación de bienes primarios en los países en desarrollo, así como bienes manufacturados en los países desarrollados, deberían ser suficientes para probar la afirmación anterior.

Cuando hay una desaceleración, es decir un ritmo de crecimiento de la producción por debajo de su capacidad normal, la región afectada demanda menos insumos, mano de obra, entre otros. Dado el patrón de comercio mencionado, cuando los países desarrollados crecen menos, demandan menos materias primas de los países en vías de desarrollo.

² Presentación disponible en www.cadep.info/uploads/2012/04/Humberto-Colman.pdf

Entonces, ¿cómo podría una desaceleración de los países desarrollados significar una oportunidad para un país en vías de desarrollo como el Paraguay? Esta frase, sobre la cual se presentó un artículo en el diario La Nación, debería ser clarificada a la opinión pública.

Adelantando la idea, en realidad lo que se podría demostrar es que “*el proceso de rebalanceo del crecimiento mundial es lo que representa una oportunidad para los países en desarrollo y para el Paraguay*”.

Entonces, el resto del presente documento sigue con una explicación del argumento precedente, mostrando gráficamente que así como los ciclos económicos están altamente correlacionados, se puede probar que existe una diferencia significativa en las medias de crecimiento entre los países desarrollados y los países en vías de desarrollo.

Con el propósito de enriquecer el argumento, se presentará cierta evidencia de los fundamentos detrás del proceso de rebalanceo del crecimiento antes mencionado. Se termina con unas breves consideraciones sobre dónde están las oportunidades.

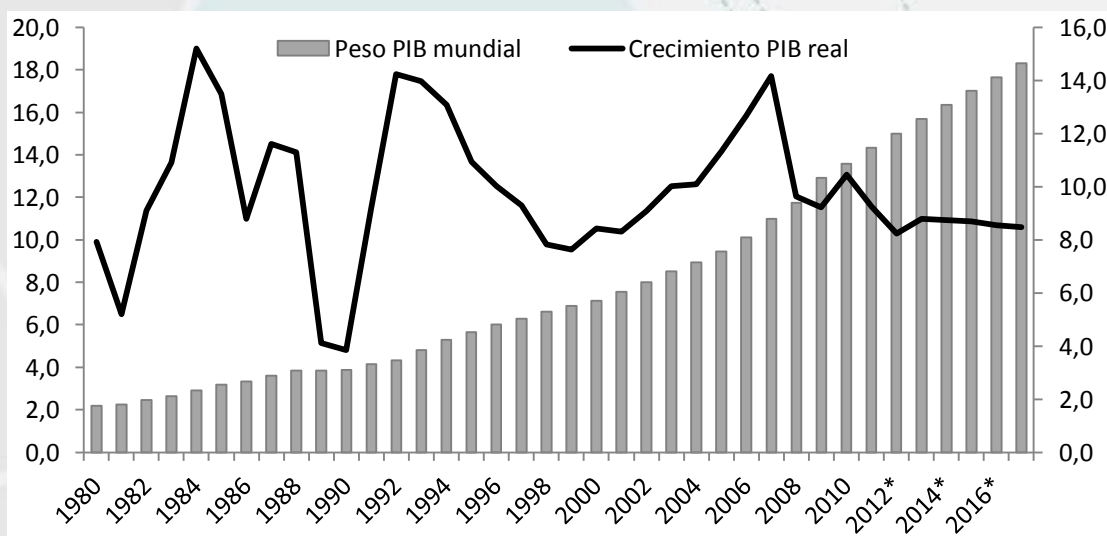
Ciclos económicos y diferencias en medias

El documento *MythBusters* desarrolla claramente la relación de los ciclos económicos y su influencia en la economía paraguaya. Debe quedar claro que en la generalidad de los casos, cuando a los países desarrollados les va mal, a los países en desarrollo como el Paraguay también les va mal.

Como se mencionó al inicio, existe mucha bibliografía que sostiene que no hay desacople posible, puesto que los ciclos económicos están correlacionados entre las distintas regiones del mundo (Walti, 2009).

Para complementar el análisis, se presenta a continuación evidencia de que existe un rebalanceo del crecimiento económico a nivel global, lo cual puede propiciar una oportunidad para el Paraguay.

Gráfico 1 El ascenso de China en la economía mundial (%)



Fuente: elaboración propia, con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI). * Proyecciones.

En dicho proceso, algunas regiones del mundo muestran cada vez mayor importancia en relación a otras. Es el caso de las economías de Asia y particularmente de China. Esta última por sí sola explica un 1,1% del crecimiento mundial en los últimos diez años.

En la consideración de esta evolución, algunos analistas proponen cambiar la frase de la sección anterior, argumentando ahora que “*cuando China estornuda el mundo se resfría*”. Muestra de que muchos mencionan esta frase es que la búsqueda de la misma en Google (en inglés) genera 389.000 resultados.

Claramente, esta mayor preeminencia de China la sitúa como uno de los mayores compradores de productos en la región. De hecho, en el caso del Paraguay, como bien lo revela el documento *MythBusters*, China ya está comprando el 9% de las exportaciones de la economía nacional.

Más precisamente, a nivel global la economía de China que solo significaba un 2,2% de la producción mundial unas décadas atrás, a fines de 2011 pasó a representar el 14,3% del total. Esto da cuentas de un espectacular crecimiento que ha promediado el 11% anual en los últimos diez años. Esto implica que los chinos han dado un impulso significativo al comercio y la demanda mundial. Por esta razón, recientemente, se ha suscitado cierta preocupación sobre la desaceleración de la economía china. La empresa especializada *The Economist* (*Economist*, 2012) sitúa a la desaceleración China como uno de los principales riesgos que acecha a la recuperación de la economía mundial.

En la misma línea un interesante informe realizado en conjunto por un centro de investigación chino y el Banco Mundial (BM, 2012), ha resaltado el ascenso de China y los riesgos que requieren atención de las políticas públicas para la continuidad del proceso de alto crecimiento.

Pero no es solo China el que presenta un desempeño destacado. Hay un grupo de países que han cobrado mayor relevancia. Al respecto se ha hecho popular la mención BRICs, para referirse a economías emergentes con potencial y alto crecimiento reciente. En particular, los BRICs agrupan a Brasil, Rusia, India y China. Asimismo, hay otros países que también han cobrado mayor significancia. Justamente, el departamento de investigación del BBVA (BBVA, 2012) ha identificado a un grupo al que denominó los EAGLEs, economías emergentes líderes en materia de alto crecimiento global.

De acuerdo al reporte del 2011, el grupo EAGLEs incluye a diez países, entre los que se cuenta a China, India, Brasil, Indonesia, Corea, Rusia, México, Egipto, Taiwán y Turquía. Hay otro grupo, denominado por el BBVA como Nido, los cuales próximamente podrían calificar como EAGLEs, entre los cuales se cuenta a otros países como la Argentina, Colombia y Perú.

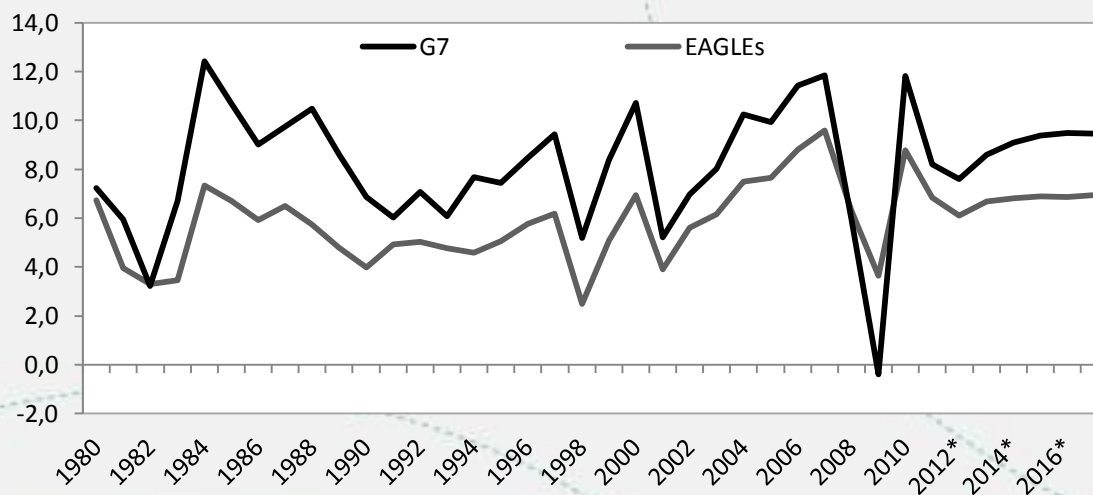
Estos países EAGLEs han crecido a un ritmo promedio del 7,1% en los últimos diez años (hasta el 2011), incluido el período de crisis financiera reciente. De hecho en el 2009 este grupo de economías ha crecido al 3,6%, lo cual significa que han sufrido en menor grado por la crisis.

El grupo de economías EAGLEs pasaron a representar el 34,5% de la economía mundial en el 2011, cuando en 1980 representaban solo 15,4%. Para el 2017 se espera que este grupo de economías pase a representar cerca del 40% de la producción mundial, según proyecciones de Informe de Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2012).

Para mostrar la dinámica de estas economías emergentes en comparación con economías desarrolladas, en el siguiente gráfico se muestra el desempeño esperado de los países del grupo de los siete (G7). Este grupo incluye a Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido.

Tras la crisis del 2008 y los problemas financieros recientes de la zona Euro, las perspectivas de crecimiento económico para el G7 se mantiene moderada. El G7 crecería a un ritmo promedio del 2,2% en el período 2012-2017, según proyecciones del FMI.

Gráfico 2 Crecimiento económico de los EAGLEs y del G7 (%)



Fuente: elaboración propia, con datos del FMI. * Proyecciones.

Dada esta dinámica de las economías emergentes, ilustrada en la creciente importancia de los EAGLEs, existe claramente un proceso de rebalanceo del crecimiento económico mundial. En el anterior gráfico, que compara a los EAGLEs con el G7, se muestra la evidencia de que hay un proceso de rebalanceo del crecimiento que seguiría por algunos años más.

En particular, durante el período de la década del 80 y 90, la diferencia del crecimiento económico entre estos dos grupos de países fue cercana a 2,5%. Ahora, para los años 2000 en adelante, incluyendo las proyecciones de crecimiento del FMI hasta el 2017, la diferencia se duplicaría hasta el 5,0%.

Si bien es cierto que normalmente los países con menores niveles de capital crecen a un ritmo mayor que los países desarrollados (de acuerdo a la teoría neoclásica de la economía), la diferencia de las tasas de crecimiento económico se ha acentuado recientemente, de la mano del proceso de rebalanceo global del crecimiento.

Es importante mencionar que el proceso de rebalanceo es propio de la dinámica de las economías emergentes, relacionado con las políticas y estrategias de crecimiento que vienen aprovechado un momento, y no como consecuencia de que los países desarrollados crecen menos.

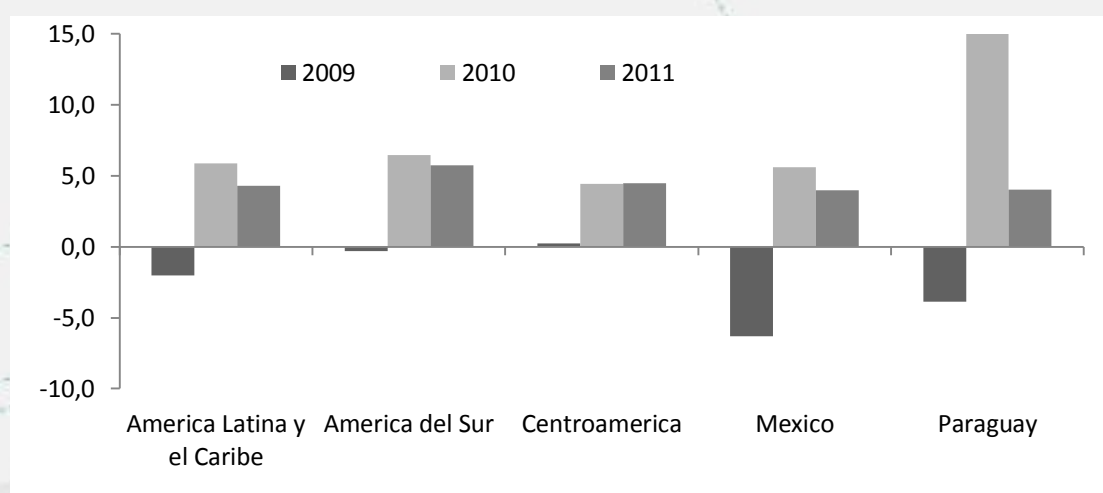
En la misma línea, la evolución reciente del crecimiento económico de los países de América Latina, algunos de los cuales se cuenta entre los EAGLEs y otros entre el Nido, muestra que los países de la región también participan del proceso de rebalanceo global del crecimiento.

En el siguiente gráfico se puede ver en las barras que los países de América del Sur y el Caribe han crecido a un ritmo promedio del 5,0% anual en los últimos dos años. La sub región que más crece es América del Sur, con un crecimiento promedio cercano al 6,0% anual.

Y dentro de América del Sur, el país que más ha crecido es Paraguay. A pesar de la reciente desaceleración, la economía paraguaya ha experimentado un interesante ascenso en los últimos dos años (2010-2011), registrando un 9,5% (promedio) de crecimiento económico.

La relación del anterior desempeño con el proceso de rebalanceo no es precisamente directa, ni resulta de un rol activo de los países de la región y Paraguay. En realidad, el proceso de rebalanceo ha generado beneficios y oportunidades para la región y el Paraguay, lo cual se refleja finalmente en el crecimiento económico.

Gráfico 3 Crecimiento económico en América Latina (%)



Fuente: elaboración propia con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

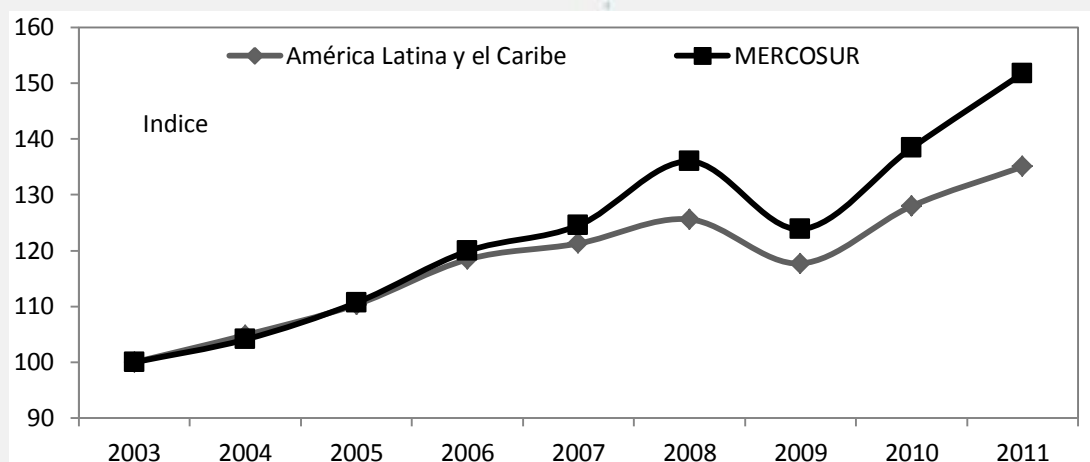
El súper – ciclo de materias primas y la inversión extranjera directa

El rebalanceo global del crecimiento mundial ha generado beneficios para la región, que se evidencian en la mejora reciente de los términos de intercambio. Los términos de intercambio se definen como la relación entre los precios internacionales de exportación y de importación.

Una mejora de los términos de intercambio no solamente mejora la balanza comercial y la cuenta corriente de la balanza de pagos con el exterior, sino que también trae generalmente aparejado mayor crecimiento económico.

Algunos analistas sostienen que la situación global ha generado un súper-ciclo de materias primas (Lema, 2012), mejorando sustancialmente los términos de intercambio de los países de la región. Se ha denominado súper-ciclo en alusión a que la mejora ya lleva varios años y continuaría por varios más, aunque con una probable interrupción hacia delante. Esto es un factor explicativo subyacente, seguramente significativo en la explicación del fuerte crecimiento económico que recientemente experimentó la región.

Gráfico 4 Términos de intercambio en América Latina



Fuente: elaboración propia con datos de la CEPAL.

De hecho, según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la región ha visto una mejora de 35,0% en sus términos de intercambio en bienes desde el 2003 al 2011. Según la misma fuente, los países del MERCOSUR han experimentado una mejora del 51,8% de sus términos de intercambio en el mismo período, mientras que la economía paraguaya ha experimentado una suba muy modesta del 6,0%.

Dado lo expresado antes, el súper-ciclo de materias primas podría continuar hacia delante por algunos años más. Los recursos adicionales que resultan de mejores términos de intercambio es necesario que se destinen a sostener mayor inversión, de tal manera de aprovecharla coyuntura y sentar las bases para un elevado crecimiento económico para los próximos años.

También se mencionó previamente que la situación global de rebalanceo ha generado oportunidades para la región. Esto se evidencia en los mayores flujos de capitales hacia la región y particularmente el mayor influjo en concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) que la región ha estado recibiendo.

El mantenimiento de bajas tasas de interés internacionales, junto con el proceso de rebalanceo y la mejora de términos de intercambio, han hecho de América Latina un lugar atractivo para los capitales extranjeros.

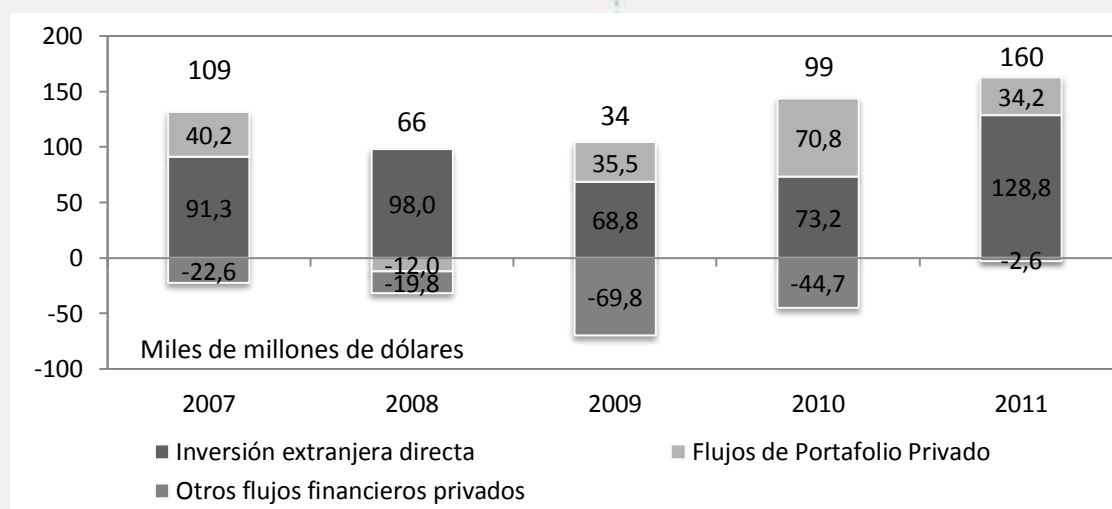
Es cierto que el mayor influjo de capitales plantea desafíos para el manejo de la política cambiaria y la política crediticia. En particular, con mayor flotación cambiaria se produce cierta apreciación de las monedas, mientras que con poca flexibilidad cambiaria podría haber un aumento más fuerte del crédito de corto plazo.

Al margen de estos desafíos coyunturales, en el 2011 se destaca que la composición de los flujos de capitales ha estado más concentrada en la IED. Un informe reciente de la CEPAL (CEPAL, 2012) destaca que la región de América Latina y el Caribe ha recibido el 10% de los flujos de capitales mundiales en el 2011, lo cual se considera una cifra record.

El mismo informe destaca que parte considerable de los flujos es reinversión de utilidades de empresas transnacionales, lo cual es altamente positivo y permite vaticinar buenas

perspectivas para la región. Esto dado que mayor inversión, es mayor capacidad instalada para sostener un ritmo mayor de crecimiento.

Gráfico 5 Flujos de capital hacia América Latina



Fuente: elaboración propia con datos de la CEPAL.

El informe de la CEPAL ha generado interés en el Paraguay, puesto que algunos creen que este país ha visto una suba más moderada de la IED. En realidad, si se toman los datos en dólares el crecimiento ha sido del 45,6% (promedio) en los últimos dos años (2010-2011). De hecho, de un promedio histórico del 1,0% del PIB la economía paraguaya ha observado una suba de la IED hasta el 2,0% del PIB en el 2011.

Por tanto, existe una oportunidad para la región y el Paraguay, que tiene relación con el aumento de la IED. Se podría potenciar aun más los beneficios de esta coyuntura tomando algunas medidas de política pública, relacionadas con una política de inversiones que garantice el cumplimiento de contratos y reglas claras.

Dónde está la oportunidad?

Todo lo anterior se refiere a la dinámica de los países emergentes en desarrollo (EAGLEs), que van a crecer a un ritmo más alto que las regiones desarrolladas. Entonces, lo que se vuelve cada vez más notable es que hay una diferencia en las fuentes del crecimiento a nivel mundial.

Esta no es desacople, sino un proceso de rebalanceo global del crecimiento y las fuentes de demanda, lo que significaría hacia delante la continuidad del súper-ciclo de materias primas y el aumento de la IED por algunos años más.

Al margen de la discusión sobre cuánto tiempo más durará esto, lo cierto es que esta situación representa una oportunidad para las economías de la región y para la economía paraguaya. Por un lado, aprovechar los recursos adicionales que significarían buenos términos de intercambio. Por otro lado, aprovechar que normalmente se invierte más en este grupo de países de economías emergentes, líderes y con potencial de alto crecimiento.

Entonces, hay buenas perspectivas de inversión, demanda todavía alta y mayor crecimiento económico. Al margen de cuestiones relacionadas con la estrategia de crecimiento y de la estructura productiva deseada, se podría aprovechar esta coyuntura comerciando más con el grupo de economías emergentes en desarrollo, lo cual traerá más crecimiento.

Seguir atrayendo mayores flujos de IED será clave en este contexto. De hecho, del grupo de países emergentes, varios buscan posicionarse en la región. En esa consideración, el Paraguay aparece como puerta de entrada al Brasil y la Argentina, lo cual va delineando la oportunidad para la economía nacional.

En ese sentido, más que nunca se requiere mantener la estabilidad y el buen manejo macroeconómico reciente. Asimismo, se necesita promover una nueva política de inversiones, que resulte realmente en garantías y reglas de juego estables para los agentes privados. Este escenario permitiría aprovechar las ventajas con que ya se cuenta, como la baja carga tributaria, la ubicación geográfica privilegiada, la estructura de población joven, entre otros.

Finalmente, todo lo anterior no se trata de que ahora ya no nos resfriamos por el estornudo de los países desarrollados, sino que el peso creciente de países emergentes en proceso de crecimiento abren nuevas fuentes de demanda mundial, con sus potenciales externalidades positivas sobre la región y sobre la economía del Paraguay.

Bibliografía

BBVA. (2012). *BBVA EAGLEs*. Obtenido de <http://www.bbvarsearch.com/KETD/ketd/esp/nav/eagles.jsp>

BM. (2012). *China 2030: Building a Modern, Harmonious, and Creative High-Income Society*. Washington: Banco Mundial (BM).

CEPAL. (2012). *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe*. Santiago: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

Colman, H. (30 de Marzo de 2012). *Mitos del Comercio Exterior Paraguayo (Comentarios)*. Obtenido de <http://www.cadep.info/uploads/2012/04/Humberto-Colman.pdf>

Economist, T. (2012). *Global Outlook*. London: Economist Intelligence Unit.

FMI. (2012). *Perspectivas de la Economía Mundial*. Washington: Fondo Monetario Internacional.

Lema, A. (15 de Marzo de 2012). *Commodities: ¿superciclo o superburbuja?* Obtenido de <http://aldolema.com/2012/03/15/commodities-superciclo-o-superburbuja/>

Ruiz Diaz, F. (2012). *MythBusters. Explorando el Comercio Exterior Paraguayo*. Asunción: Observatorio de Economía Internacional.

Walti, S. (27 de Julio de 2009). *The myth of decoupling*. Obtenido de <http://www.voxeu.org/index.php?q=node/3814>

