

punto de vista
Eduardo Luis
Fracchia

Economía IAE



Perspectivas de la economía mundial y la agenda de Seúl

La economía mundial se consolida en varias velocidades. El riesgo de W no ha desaparecido, aunque sí han cambiado los canales de causación más probables de crisis. Hoy una guerra de monedas conduciría a un retorno del proteccionismo y la perpetuación del estancamiento. El fantasma de la crisis del 30 debe guiar las negociaciones en Seúl. Sin coordinación el mundo quedará más frágil.

El panorama es preocupante en el mundo desarrollado. Europa presenta una realidad dual con un Mediterráneo que sigue complicado y una Alemania que se esfuerza tirando del carro pero no está dispuesta a financiar los ex-

es importante. China, la India y, en nuestra región, Brasil, Chile y Perú se han convertido en destinos predilectos de los flujos de capitales por la estabilidad macro y el promisorio futuro. El exceso de liquidez mundial generado por otra ronda de quantitative easing de la FED, pondrá presión sobre las monedas. Brasil lleva varios meses resistiendo y, a pesar de los esfuerzos, el real se ha apreciado rápidamente. En China, amenazada con un cierre del mercado norteamericano si no permite la apreciación del yuan, las señales deben ser más claras. Después de todo, la guerra de monedas tiene como causa la deficitaria balanza comercial entre Estados Unidos y China. Estados Unidos pre-

“ ”

ES INDISPENSABLE REPLANTEAR EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL POR UN ESQUEMA DE COORDINACION.

cesos de sus vecinos. Se han logrado avances en puntos críticos, pero aún restan varias reformas estructurales para devolverle competitividad al Viejo Continente.

En Estados Unidos, el empleo evolucionó positivamente el mes pasado, pero tampoco hay que exagerar. La economía está débil. Siquiera el nuevo estímulo monetario de la FED logrará resultados significativos. La mayor liquidez no incentivará el consumo porque los hogares siguen demasiado endeudados, ni inversión porque las perspectivas de los mercados nacional y externo son esquivas. La gran apuesta de esta emisión es entonces depreciar el dólar para fomentar las exportaciones norteamericanas. Pero eso requiere que las naciones emergentes permitan la apreciación de sus monedas. Algo que casi ningún Banco Central parece muy entusiasmado en concretar. Los emergentes avanzan a buen ritmo, aunque la heterogeneidad

“ ”

SE MULTIPLICAN LOS RIESGOS DE BURBUJAS COMO EN OTRAS ETAPAS CON EXCESIVA LIQUIDEZ.

tende tipo de cambio bajo y, por lo tanto, salario relativamente alto en dólares para China.

Los desequilibrios globales que condujeron a esta crisis se han reducido, pero persisten, indicando que aún no se han ajustado los tipos de cambio a la nueva estructura económica mundial. En ese sentido deben leerse las afirmaciones de algunos directivos del FMI acerca de un retorno al patrón oro. Es indispensable replantear el sistema monetario internacional por un esquema basado en la coordinación. Probablemente la cumbre de Seúl no tendrá grandes definiciones al respecto, pero iniciar el sendero sería un gran avance.

Mientras tanto, también se multiplican los riesgos de burbujas como sucedió en anteriores episodios de excesiva liquidez como con la crisis de Asia y las puntocom. Otro tema a ser abordado por el G-20. Aquí, las políticas macroprudenciales pueden hacer la diferencia.