



Christine Lagarde: Visión del FMI y de la Economía Mundial

El pasado 26 de julio en Nueva York, Christine Lagarde -a 22 días de haber asumido como directora del Fondo Monetario Internacional (FMI)- señaló los tres mayores desafíos que hoy enfrenta la economía mundial: la deuda soberana, el crecimiento y la inestabilidad social. Además, fue un paso más allá, señalando que debido a la gran interacción entre estos tres factores, la única forma mediante la cual el mundo puede alcanzar un crecimiento fuerte, estable y balanceado, será si logra afrontar en conjunto, estos tres desafíos.

Las interacciones que enfrentan estos tres factores, presentan profundas consecuencias relacionadas con una gran interconexión entre los países del orbe. En este contexto, el FMI necesita brindar una perspectiva más multilateral a sus países miembros y Lagarde ya se encuentra trabajando en ello, realizando la fase final del estudio en el cual, el FMI analiza cómo las políticas de China, Zona Euro, Japón, Reino Unido y Estados Unidos, las cinco economías más importantes del mundo, afectan a la estabilidad de los otros. Lagarde adelantó que en este estudio se había encontrado que un reequilibrio exitoso de la economía china, con medidas como una red de seguridad social más fuerte, una liberalización del sistema financiero y el fortalecimiento del yuan, generaría externalidades positivas en la economía global. Un segundo ejemplo, radica en el esfuerzo por parte del Reino Unido por reforzar la regulación, lo cual generaría mayor estabilidad en el sistema económico mundial en conjunto. Estos son ejemplos, que hoy por hoy, dan sustento al postulado de que las políticas internas se han convertido en una forma de política exterior.

“El FMI ha sido un socio financiero flexible, al reformar sus instrumentos de crédito y poner a disposición una cantidad récord de apoyo, por un total de unos US\$330 millones. Y está ayudando a construir una economía global más fuerte, a través de su asesoramiento sobre políticas y esfuerzos de asistencia técnica”.

El FMI y su Rol

Lagarde planteó el papel del FMI junto a sus países miembros dando énfasis a su cliente más importante, el sistema monetario internacional. En consecuencia, sus esfuerzos estarán dirigidos a preservar la estabilidad del sistema entero, para fomentar una economía mundial saludable y mejorar el bienestar humano. Entendiendo las crecientes interconexiones, tanto dentro como entre los países, el FMI abogará por mantener los vínculos financieros dentro de un marco macroprudencial.

Respecto al rol evaluador, Lagarde señaló que el FMI debiese ser integral, viendo más allá de lo económico y financiero, para tener en cuenta que la fortaleza económica no debe perder de vista factores como las preocupaciones sociales, la economía política y cualquier otro factor que pueda afectar la estabilidad macroeconómica. En cuanto a la credibilidad, señala la transparencia, la forma de trabajar y la gobernanza dentro del FMI.

La perspectiva que tiene la nueva directora del FMI es clara y la forma mediante la cual aborda los que son señalados como los desafíos más grandes de la economía mundial, es amplia y global.

Deuda Soberana

En Europa la unión económica y monetaria de la zona, presentó problemas fiscales en la periferia. Debido a las interconexiones, estas dificultades se contagiaron hacia el centro de la Zona Euro, dificultando que el mercado fuese convencido mediante las medidas fiscales y estructurales adoptadas para enfrentar esta situación tanto en conjunto como individualmente.

Acuerdos como el alcanzado por los líderes de la Zona Euro para el rescate de Grecia, ofreciendo plazos más largos e intereses más bajos para afrontar la deuda soberana, se hicieron extensivos a las demás economías en crisis. Lagarde destaca una mayor flexibilidad en el apoyo, una perspectiva más sistémica de la economía y la necesidad de fortalecer la gobernanza económica en la Zona Euro. Señala que a pesar de estas turbulencias, la Zona Euro se ha mantenido firme. Prueba de ello es el terreno que tiene el euro dentro de las reservas monetarias.

Este acuerdo y la disposición de la Zona Euro para asegurar el destino de toda el área, fue bien recibido inicialmente por los mercados financieros, como se reflejó en la fortaleza monetaria del euro y de los spread en los bonos soberanos.

También espera una respuesta enérgica y audaz de Estados Unidos ante la crisis soberana: el anuncio del aumento del techo de la deuda en 2,5 billones de dólares y las reformas fiscales parecen una respuesta parcial a esta inquietud. Lagarde señaló que la importancia radica en la posibilidad de un shock fiscal adverso en los Estados Unidos, el cual podría causar externalidades muy serias para el resto del mundo, y cualquier reforma debería constituir un plan creíble de ajuste fiscal,

recalcando la importancia de su prontitud. Al referirse a oriente, señaló que Japón también necesita medidas ambiciosas para hacer frente a sus altos niveles de deuda pública, los cuales se está acercando al 200% en relación al PIB.

Inestabilidad social

Por su parte, Medio Oriente y África del Norte crecieron desequilibradamente perdiendo el énfasis en lo social y contribuyendo a la agitación política. Son variados los casos de economías emergentes y en desarrollo, en donde las sucesivas alzas de los precios de los productos básicos agrava los problemas sociales asociados al alto desempleo.

Otro fenómeno que señala Lagarde es el conflicto intergeneracional que se da en diversos países, en los cuales, generaciones mayores luchan por proteger su salud y pensiones, mientras que los jóvenes tienen dificultad para encontrar trabajo, afectando sus vidas mutuamente en detrimento de ingresos y empleo.

Crecimiento

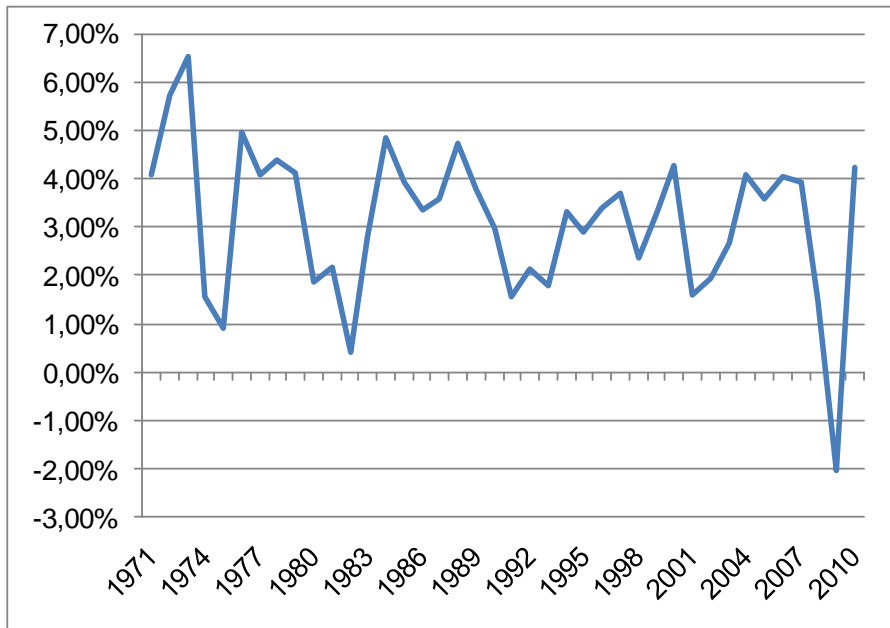
Con respecto al crecimiento la posición del FMI es clara, primero se debe obtener la estabilidad adecuada para luego reducir el déficit fiscal. En este sentido, Lagarde señala que la consolidación fiscal necesaria para el crecimiento, en el corto plazo, puede que produzca un impacto negativo. Investigaciones desarrolladas encuentran que un recorte de un punto porcentual podría reducir el crecimiento en un valor aproximado de medio punto porcentual. En el largo plazo se espera que la reducción de la deuda aumente la producción, reduzca las tasas de interés y genere recortes de impuestos.

Los riesgos parecen estar disminuyendo producto de las numerosas señales, como la enviada por el G7, en donde los respectivos ministros de finanzas y gobernadores de los bancos centrales acordaron tomar las medidas necesarias para sustentar la estabilidad financiera y el crecimiento, en un espíritu de cercanía, cooperación y confianza. Por su parte, el Banco Central Europeo y los líderes de la Zona Euro también hicieron lo propio. Estos hechos, sumados a la situación actual, han llevado al FMI a situar las proyecciones de crecimiento de corto plazo en 4,4% hasta el 2012.

Lagarde finalmente señala que en el escenario actual de recuperación, han sido fundamentales los países emergentes. Sin embargo, algunas de estas economías muestran signos de recalentamiento económico, una capacidad productiva que no se encuentra al ritmo creciente de la demanda agregada. En este sentido, el énfasis no será lograr cualquier crecimiento, sino uno que pueda crear puestos de trabajo y expandirlos a todo el espectro socioeconómico.

Cuadro Nº 1

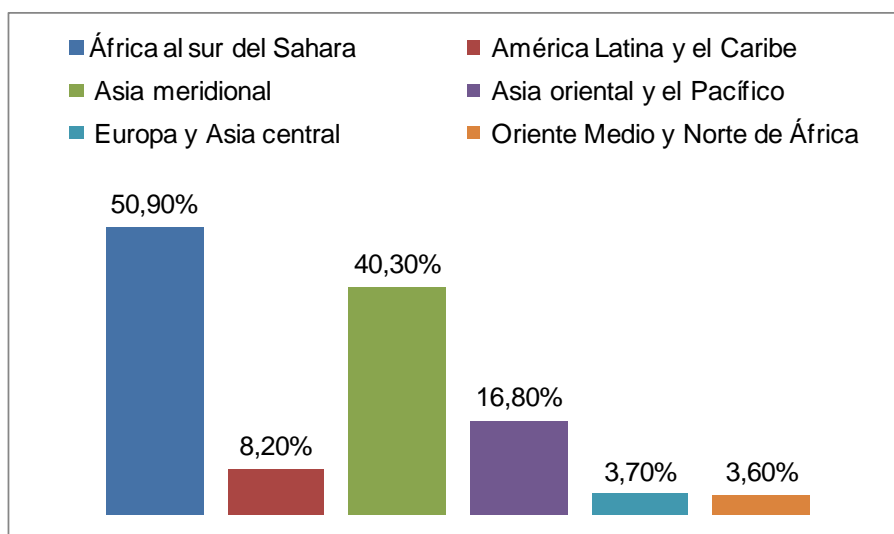
PIB Mundial



Fuente: Banco Mundial

Cuadro Nº 2

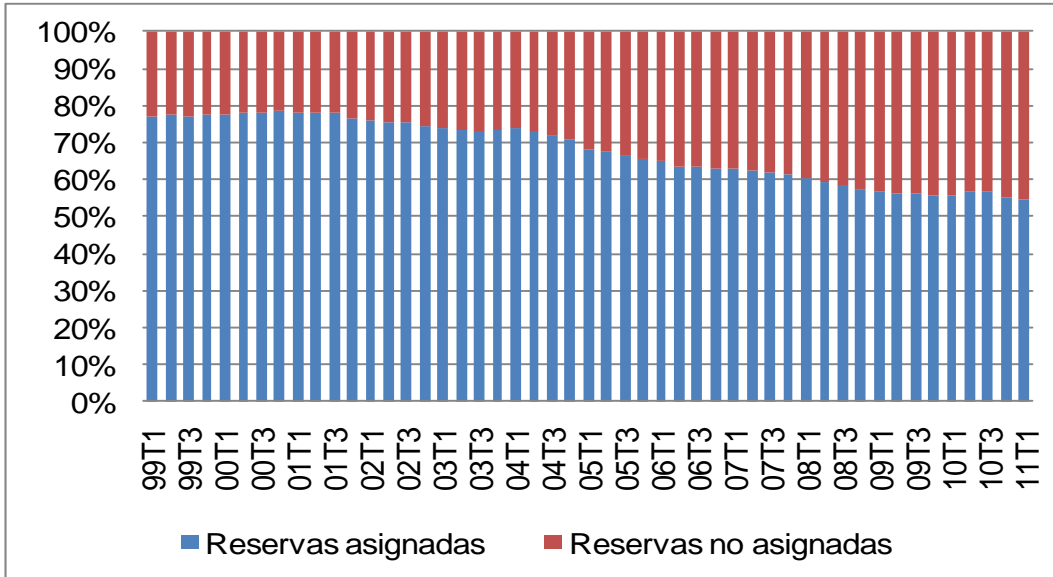
Tasa de incidencia porcentual de la pobreza, sobre la base de \$1,25 por día



Fuente: Banco Mundial

Cuadro Nº 3

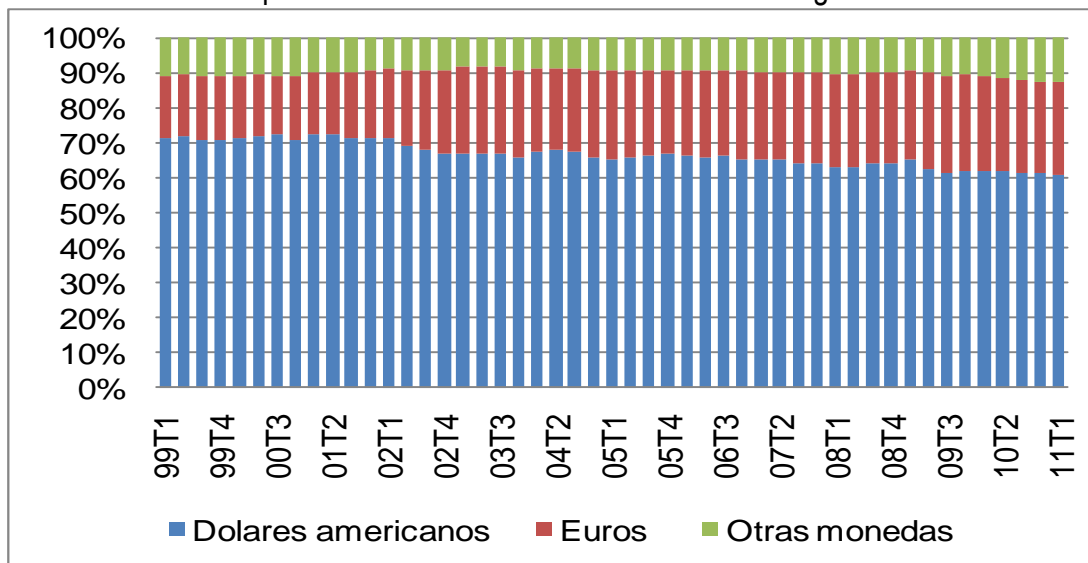
Reservas monetarias mundiales



Fuente: FMI

Cuadro Nº 4

Composición reservas monetarias mundiales asignadas



Fuente: FMI

Cuadro N°5

Indicadores Económicos Mundiales

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-------|-------|-------|------|
| El PIB real | -4,1 | 1,7 | 2,0 | 1,4 |
| Consumo | -1,2 | 0,8 | 0,9 | 1,1 |
| El gasto público | 2,4 | 0,6 | -0,1 | -1,6 |
| Inversión Fija | -11,7 | -0,9 | 3,2 | 2,5 |
| Exportaciones de Bienes y Servicios | -13,1 | 10,9 | 6,9 | 6,4 |
| Importaciones de Bienes y Servicios | -11,8 | 9,3 | 4,8 | 5,2 |
| Deflactor del PIB | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 1,2 |
| PIB nominal | -3,2 | 2,6 | 3,0 | 2,6 |
| Contribución a los cambios en el PIB real: | | | | |
| Las ventas domésticas de final | -2,7 | 0,4 | 1,1 | 0,8 |
| Las exportaciones netas | -0,8 | 0,8 | 1,0 | 0,7 |
| Inventarios | -0,6 | 0,5 | -0,2 | -0,1 |
| Balanza comercial (millones de €) | 35,2 | 18,1 | 1,0 | 6,6 |
| Balanza por cuenta corriente (millones de €) | -30,9 | -36,6 | -30,4 | -1,5 |
| Como porcentaje del PIB | -0,3 | -0,4 | -0,3 | 0,0 |
| Precios de Consumo (por ciento) | 0,3 | 1,6 | 2,6 | 1,9 |
| Los precios subyacentes al consumidor (porcentaje) | 1,4 | 1,0 | 1,3 | 1,6 |
| Dólar por Euro (final del período) | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,4 |
| Saldo presupuestario Zona Euro (porcentaje del PIB) | -6,3 | -6,0 | -4,6 | -3,8 |
| Índice de producción manufacturera | -14,7 | 7,4 | 4,3 | 2,1 |
| Índice de producción de bienes de capital | -20,9 | 9,4 | 8,1 | 5,5 |
| Países de la Euro Zona el PIB real: | | | | |
| Alemania | -4,7 | 3,4 | 3,3 | 1,8 |
| Francia | -2,6 | 11,0 | 2,0 | 1,6 |
| Italia | -5,0 | 1,0 | 0,8 | 1,1 |
| España | -3,7 | -0,1 | 0,8 | 1,0 |
| Tasa de desempleo (porcentaje) | 9,6 | 10,1 | 9,9 | 9,6 |

Fuente: FMI

Cuadro Nº 6

Proyecciones Económicas Mundiales (Cifras Trimestrales)

| | 11T2 | 11T3 | 11T4 | 12T1 |
|---|------|------|------|------|
| El PIB real | 1,5 | 1,0 | 1,3 | 1,5 |
| Consumo | 0,5 | 0,8 | 1,0 | 1,2 |
| El gasto público | -2,0 | -1,0 | -1,5 | -1,5 |
| Inversión Fija | 4,0 | 1,5 | 2,0 | 2,5 |
| Exportaciones de Bienes y Servicios | 5,5 | 3,0 | 6,0 | 7,0 |
| Importaciones de Bienes y Servicios | 1,5 | 2,0 | 5,0 | 6,0 |
| Deflactor del PIB | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,2 |
| PIB nominal | 1,9 | 2,0 | 2,3 | 2,7 |
| Contribución a los cambios en el PIB real: | | | | |
| Las ventas domésticas de final | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,9 |
| Las exportaciones netas | 1,9 | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| Inventarios | -1,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Balanza comercial (millones de €) | -0,2 | 1,4 | 1,6 | 1,6 |
| Balanza por cuenta corriente (millones de €) | 2,2 | 9,4 | 7,5 | 11,5 |
| Como porcentaje del PIB | 0,1 | 0,4 | 0,3 | 0,5 |
| Precios de Consumo (por ciento) | 2,8 | 2,6 | 2,4 | 2,1 |
| Los precios subyacentes al consumidor (porcentaje) | 1,6 | 1,3 | 1,2 | 1,4 |
| Dólar por Euro (final del período) | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 1,4 |
| Saldo presupuestario Zona Euro (porcentaje del PIB) | — | — | — | — |
| Índice de producción manufacturera | 2,0 | 1,5 | 2,0 | 2,0 |
| Índice de producción de bienes de capital | 2,0 | 4,0 | 6,0 | 6,0 |
| Países de la Euro Zona el PIB real: | | | | |
| Alemania | 1,8 | 1,2 | 1,5 | 1,7 |
| Francia | 1,6 | 0,8 | 1,5 | 1,5 |
| Italia | 1,2 | 0,5 | 0,8 | 1,0 |
| España | 0,8 | 0,5 | 0,5 | 1,0 |
| Tasa de desempleo (porcentaje) | 9,9 | 9,9 | 9,8 | 9,7 |

Fuente: FMI