



El entorno económico internacional.

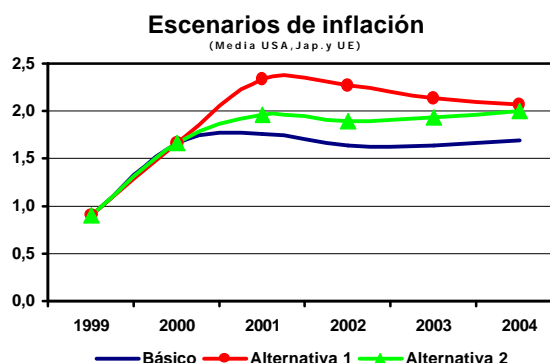
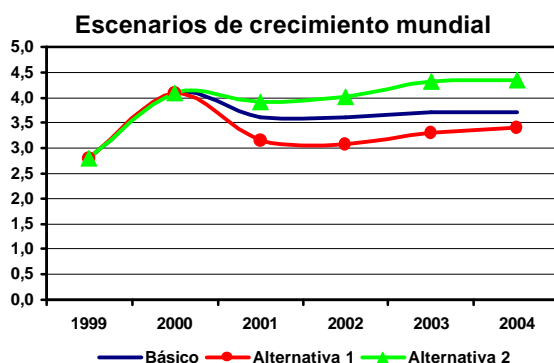
Julián Pérez García

A principios del presente mes de octubre se celebró en Oslo la reunión de otoño del Proyecto LINK donde se presentaron las estimaciones de diversos organismos sobre las perspectivas de evolución de la economía mundial que se han tomado como base para la elaboración de las nuevas predicciones de CEPREDE.

Las líneas básicas de este entorno internacional podemos concretarlas en los siguientes puntos:

- La economía mundial esta experimentando durante el presente año un fuerte ritmo de crecimiento, ligeramente superior al 4%, que se ha traducido en una significativa expansión del volumen de comercio mundial que registra los mayores crecimientos de los últimos 20 años (10,4%).
- Las perspectivas inmediatas apuntan hacia una ligera desaceleración en el próximo año, que se haría patente en todas las economías desarrolladas, excepto Japón, mientras que los países en vías de desarrollo mantendrían ritmos de expansión similares a los del presente año.
- Los principales factores de riesgo se concentran en los mercados de materias primas, y fundamentalmente el petróleo, donde los aumentos de demanda pueden seguir presionando los precios al alza.
- Por el lado positivo, la continua expansión de las tecnologías de la información, fundamentalmente en Estados Unidos, pueden seguir elevando los niveles de productividad y favorecer el sostenimiento de la actual fase expansiva.

Ante estas expectativas CEPREDE ha diseñado tres escenarios alternativos, que se corresponden con la situación más probable (Básico), la que se derivaría de un aumento adicional de los precios del petróleo, (Alternativa 1), y el resultado de una mayor productividad inducida por los desarrollos de la "Nueva Economía" (Alternativa 2).



La mayoría de los organismos dedicados al análisis y predicción de la economía mundial coinciden en considerar que el presente año 2000 registrará la mayor tasa de crecimiento del comercio mundial en los últimos 20 años, situándose ligeramente por encima del 10%. Este dinamismo del comercio se traduce en un crecimiento medio del PIB mundial por encima del 4%.

El mantenimiento de los fuertes ritmos de actividad en Estados Unidos (5,2%), unidos a la tímida recuperación de la economía japonesa (1,4%) y el despegue de las economías europeas (3,5%) conforman un panorama de crecimiento de las economías desarrolladas que se sitúa ligeramente por encima del 3,5%.

Respecto a las economías en vías de desarrollo, Latinoamérica parece haberse recuperado de las pasadas crisis y, salvo excepciones como Argentina, registrarán crecimientos medios cercanos al 4%. Por su parte el sudeste asiático y China acelerarán ligeramente el significativo crecimiento alcanzado el pasado año tras una recuperación mucho más acelerada de lo que cabría esperar tras los problemas sufridos hace un par de años. Las economías en transición del Este Europeo, parecen ir superando paulatinamente sus problemas estructurales y apoyadas por los flujos de inversión, sobre todo en los países candidatos a la integración en la Unión Europea, registrarán avances de su producción superiores al 5%.

Incluso el continente africano, parece haberse incorporado a este proceso de crecimiento generalizado, e impulsado por los países productores de petróleo que se han visto beneficiados por las transferencias de renta que se derivan del incremento de los precios del crudo, el conjunto de la producción continental puede incrementarse a ritmos superiores al 4%.

En el escenario básico no parecen presentarse grandes cambios a corto plazo, y salvo el tantas veces anunciado "aterizaje suave" de la economía americana, que inducirá una cierta desaceleración en el crecimiento esperado de las economías desarrolladas, las estimaciones medias apuntan hacia una continuidad del ciclo de crecimiento internacional, tal como se recoge en el cuadro que presentamos a continuación.

En términos medios no se considera que la escalada de precios petrolíferos continúe durante los próximos años, barajándose un entorno de coste medio por barril entre los 25 y los 28 \$ para el próximo año y un crecimiento medio de precios en torno al 5% anual a medio plazo. Esta estabilidad de precios del petróleo permitiría la contención de la inflación en los países desarrollados hasta los niveles previos a la crisis.

Escenario Básico Internacional.

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	1999	2000	2001	2002	2003	2004
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE						
Total Mundial - World	2,8	4,1	3,6	3,6	3,7	3,7
Países desarrollados - Developed Countries	2,6	3,7	3,1	3,0	3,0	3,0
Estados Unidos	4,2	5,2	3,7	3,3	3,6	3,5
Japón	0,3	1,4	2,2	2,9	2,6	2,1
Unión Europea	2,3	3,5	3,1	2,8	2,9	3,1
Países en vías de desarrollo- Developing Countries	3,6	5,6	5,5	5,7	5,7	5,8
Latinoamérica y Caribe	0,2	3,9	4,0	4,8	4,5	4,5
Sudeste asiático y China	6,3	7,1	6,8	6,7	6,6	6,6
Este Europeo y Rusia	2,8	5,3	4,2	5,0	4,7	5,1
INFLACIÓN						
Estados Unidos	1,8	2,5	2,1	1,7	1,6	1,8
Japón	-0,5	0,4	1,4	1,5	1,7	1,8
Unión Europea	1,4	2,1	1,8	1,7	1,6	1,5
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS						
Comercio mundial -Global Exports	4,9	10,4	7,7	6,6	7,1	6,6
Precios de petróleo - Oil Prices (\$ barril)	17,8	29,2	27,7	28,8	30,0	31,2
Tipo de cambio \$/Euro - Exchange rate	1,065	0,945	0,992	1,075	1,105	1,105

Proyecto LINK - Octubre 2000

Frente a este escenario básico, considerado, hoy día, como el más probable, CEPREDE está diseñando dos escenarios alternativos de evolución que se corresponderían con la amplificación de las dos grandes tendencias contrapuestas que se aprecian en la actualidad, y cuyos resultados preliminares pasamos a exponer a continuación.

Escenario Alternativo 1. Continuidad de las tensiones en los precios del crudo.

Una primera alternativa a valorar sería la derivada del incumplimiento de las hipótesis sobre la evolución de los precios del crudo y que como veíamos se traduce en una ligera reducción de precios medios para el próximo año 2001 y un aumento muy moderado en los años siguientes.

Ahora bien, en un entorno de crecimiento como el que se evalúa en la solución básica, la demanda mundial de derivados del petróleo estaría aumentando a ritmos, cuando menos, similares a los registrados por el propio PIB mundial, ya que, aún cuando las economías desarrolladas se estén expandiendo en sectores poco demandantes de energía y han realizado continuos esfuerzos de mejora de la eficiencia energética, no sucede lo mismo en las economías en vías de desarrollo, que no sólo no han reducido sus consumos medios sino que, en algunos casos, son incluso crecientes en relación a su producción.

Frente a esta creciente expansión de la demanda, la oferta de productos derivados del petróleo se enfrenta a una serie de restricciones, que comienzan por la capacidad productiva en origen, cuya posibilidad de expansión se concentra en el cartel de la OPEP, y, en menor medida, en Estados Unidos, y que continúan con las posibilidades de transporte de crudo, en donde no se está ampliando la flota de petroleros y cada vez están más condicionados por normativas medioambientales; y finalizan con la propia capacidad de refino, que se encuentra en niveles próximos a la saturación y donde no se han realizado inversiones significativas de ampliación en el pasado reciente.

Como consecuencia directa de esta demanda creciente y de una oferta relativamente inelástica a corto plazo, podríamos plantearnos un escenario alternativo de mayor crecimiento de los precios del crudo, que induciría un aumento adicional de la inflación, y una contención de los ritmos de crecimiento estimados.

Considerando como hipótesis alternativa el acercamiento de los precios del crudo al entorno de los 35\$ por barril, el nuevo escenario internacional quedaría valorado tal como se recoge a continuación, y se resume en una contención media del crecimiento mundial en torno al 0,5%, con una reducción del comercio mundial del orden de un punto y una inflación adicional ligeramente superior al 0,5%.

Escenario Alternativo 1.

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2001	2002	2003	2004	Diferencias s/básica 2001-2004
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE					
Total Mundial - World	3,1	3,1	3,3	3,4	-0,4
Países desarrollados - Developed Countries	2,7	2,6	2,7	2,8	-0,3
Estados Unidos	3,3	2,9	3,3	3,3	-0,3
Japón	1,8	2,5	2,3	1,9	-0,3
Unión Europea	2,7	2,4	2,6	2,9	-0,3
Países en vías de desarrollo- Developing Countries	4,7	4,8	5,0	5,3	-0,7
Latinoamérica y Caribe	3,2	3,9	3,8	4,0	-0,7
Sudeste asiático y China	6,0	5,8	5,9	6,1	-0,7
Este Europeo y Rusia	3,4	4,1	4,0	4,6	-0,7
INFLACIÓN					
Estados Unidos	2,7	2,3	2,1	2,2	0,5
Japón	2,0	2,1	2,2	2,2	0,5
Unión Europea	2,4	2,3	2,1	1,9	0,5
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS					
Comercio mundial -Global Exports	6,7	5,7	6,3	6,1	-0,8
Precios de petróleo - Oil Prices (\$ barril)	33,0	35,0	35,0	35,0	17,3
Tipo de cambio \$/Euro - Exchange rate	0,992	1,075	1,105	1,105	0,0

Escenario Alternativo 2. Expansión de los efectos de la Nueva Economía.

Tal como decíamos, la segunda gran tendencia que se observa en la economía mundial, y esencialmente en Estados Unidos, tiene que ver con el desarrollo de lo que se ha venido en llamar "Nueva Economía" y que básicamente se traduce en el sostenimiento de elevadas tasas de crecimiento compatibles con una inflación controlada como consecuencia de unas significativas ganancias de productividad.

Este fenómeno, ligado al rápido desarrollo y difusión de las tecnologías de la información, se hace especialmente patente en la economía americana, y de forma muy incipiente en las grandes economías europeas y los países nórdicos.

Teniendo en cuenta la creciente globalización de los mercados no sería extraño que este tipo de fenómenos se fuera difundiendo progresivamente al resto de economías, comenzando por las más desarrolladas y alcanzando paulatinamente al resto del mundo.

Para el planteamiento de este nuevo escenario alternativo se ha considerado que el efecto diferencial sobre la solución básica se reproduciría de forma homogénea durante el horizonte de predicción para el caso de Estados Unidos, suponiendo un efecto adicional en el crecimiento económico del orden de medio punto.

En Europa y Japón este efecto adicional de crecimiento presentaría un perfil creciente a lo largo del horizonte de predicción, siendo ligeramente inferior al estimado para Estados Unidos en los dos primeros años, como consecuencia de la diferencia de equipamiento. A finales del horizonte de predicción los efectos diferenciales serían superiores en la Unión Europea, ya que a la propia dinámica inducida por los aumentos de productividad habría que añadirle el diferencial de inversión necesario para reducir la citada brecha de equipamiento.

Los resultados básicos de este escenario alterativo, que se generarían por efecto de una mayor dinámica de crecimiento, se traducirían en una menor inflación y una alteración en el tipo de cambio del Euro como consecuencia de las variaciones en los diferenciales de crecimiento entre la economía americana y la europea.

Tasas de crecimiento excepto indicación específica (Real % growth; except specified indication)	2001	2002	2003	2004	Diferencias s/básica 2001-2004
CRECIMIENTO MUNDIAL - GLOBAL GROWTH RATE					
Total Mundial - World	3,9	4,0	4,3	4,4	0,5
Países desarrollados - Developed Countries	3,4	3,4	3,6	3,7	0,5
Estados Unidos	4,2	3,8	4,1	4,0	0,5
Japón	2,4	3,2	3,1	2,6	0,4
Unión Europea	3,4	3,3	3,8	4,1	0,7
Países en vías de desarrollo- Developing Countries	5,8	6,1	6,2	6,4	0,5
Latioamérica y Caribe	4,3	5,2	5,0	5,1	0,5
Sudeste asiático y China	7,1	7,1	7,1	7,2	0,5
Este Europeo y Rusia	4,5	5,4	5,2	5,7	0,5
INFLACIÓN					
Estados Unidos	2,4	2,0	1,9	2,1	0,3
Japón	1,5	1,7	1,9	2,0	0,2
Unión Europea	2,0	2,0	2,0	1,9	0,3
OTRAS MAGNITUDES - OTHER INDICATORS					
Comercio mundial -Global Exports	8,4	7,4	8,3	7,8	1,0
Precios de petróleo - Oil Prices (\$ barril)	27,7	28,8	30,0	31,2	0,0
Tipo de cambio \$/Euro - Exchange rate	0,962	1,075	1,149	1,160	1,5

Proyecto LINK - Octubre 2000

Pro-memoria: Diferenciales de crecimiento inducidos

	2001	2002	2003	2004
USA	0,5	0,5	0,5	0,5
Japón	0,2	0,3	0,5	0,5
Unión Europea	0,3	0,5	0,9	1,0