

## EL CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

### 1.1 El panorama internacional

Durante 1999, el crecimiento económico a nivel mundial de 3.3% superó al registrado en 1998 de 2.5%; sin embargo, la evolución económica fue bastante dispar entre las distintas regiones, observándose una mayor expansión en los países desarrollados, así como del sudeste asiático y un estancamiento en América Latina, debido básicamente a una mayor percepción de riesgo en los mercados emergentes como consecuencia de los desequilibrios financieros registrados en los últimos años, entre ellos la crisis del sudeste asiático y en el Brasil.

Los **países desarrollados** experimentaron en 1999 un crecimiento económico de 3.1%, esperándose una variación de 3.6% para el año 2000, debido principalmente al fortalecimiento de la demanda interna y un fuerte repunte de la inversión. Estas economías continuaron registrando niveles bajos de inflación, que se reflejaron en un crecimiento de los precios de 1.4%, no obstante para el año 2000 se estima un leve incremento, con proyecciones del 1.9%.

El crecimiento económico de los **países en desarrollo** fue de 3.8% en 1999, proyectándose una variación de 5.4% para el año 2000. Sin embargo, las condiciones económicas son bastante disímiles entre los miembros de este grupo. Así, los países asiáticos registraron un crecimiento de 6% en 1999, con estimaciones del 6.2% para el año 2000, mientras que en América Latina, tales porcentajes son de 0.1% y 4%, respectivamente. De acuerdo con la CEPAL, la situación adversa que viene atravesando la región desde finales de 1997, se vio agudizada por el impacto de la crisis financiera internacional, traducido en la fuerte contracción de los flujos de capital y en descensos de las relaciones de intercambio. En relación a la evolución del ritmo de crecimiento de los precios, durante 1999 los países en desarrollo registraron una inflación de 6.5%, estimándose una desaceleración al 5.7% para el año 2000.

Los **países en transición**<sup>1</sup>, revirtieron durante 1999 la variación negativa de la actividad económica observada durante 1998, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%, que de acuerdo a estimaciones llegaría a 2.6% en el año 2000. En términos de inflación, estas economías presentaron un dramático repunte del ritmo de crecimiento de los precios, que pasó de 22% en 1998 a 44% en 1999, si bien se estima un descenso para el año 2000 a 20%.

---

<sup>1</sup> En estos se incluyen los países pertenecientes a la ex Unión Soviética.

## 1.2 Evolución reciente y perspectivas de los países de la OCDE

La **economía norteamericana** continuó con el fuerte ritmo de expansión económica, observado desde 1997 y que se reflejó en un crecimiento del producto de 4.2% en 1999. Se estima que esta tendencia continuará en el 2000, con una proyección de crecimiento del 4.4%. Tal ritmo de actividad respondió básicamente al fortalecimiento de la demanda doméstica (5.1%), que se reflejó en un mayor déficit en cuenta corriente. En efecto, junto al Reino Unido, esta economía mantuvo un persistente déficit en cuenta corriente (3.7% del PIB en 1999, 4.3% en el 2000), contrastando con los resultados observados en los otros países desarrollados como Japón, Francia y Alemania.

**Cuadro No. 1**

### PRODUCCIÓN MUNDIAL Tasa de variación anual 1997-2000

	1997	1998	1999	2000p
<b>Producto mundial</b>	4.2	2.5	3.3	4.2
<b>Países avanzados</b>	3.2	2.2	3.1	3.6
Estados Unidos	3.9	3.9	4.2	4.4
Alemania	1.8	2.3	1.5	2.8
Japón	1.4	-2.8	0.3	0.9
Francia	2.3	3.2	2.7	3.5
Italia	1.5	1.3	1.4	2.7
Reino Unido	3.5	2.2	2.0	3.0
Canadá	4.0	3.1	4.2	3.7
<b>Regiones en desarrollo</b>	5.8	3.2	3.8	5.4
Africa	3.1	3.1	2.3	4.4
Asia	6.6	3.8	6.0	6.2
Oriente Medio y Europa	4.5	2.7	0.7	4.6
Hemisferio Occidental	5.3	2.1	0.1	4.0
<b>Países en transición</b>	2.2	-0.7	2.4	2.6

(p) proyección.

**FUENTE:** FMI, World Economic Outlook, abril 2000.

Por su parte, **Japón** continuó en la fase recesiva del ciclo económico. Si bien el primer semestre de 1999 reflejó cierta recuperación, durante el segundo semestre esta tendencia se revirtió como consecuencia del menor nivel de inversión pública y un decreciente gasto de consumo privado. Así, durante 1999 la economía registró un nivel de crecimiento bajo de 0.3%, estimándose una ligera recuperación de 0.9% para el año 2000.

Uno de los indicadores que contrasta con el resto de economías desarrolladas es el elevado nivel de ahorro, que en Japón, alcanzó el 10% como porcentaje del PIB durante 1999, mientras que en Estados Unidos este indicador fue de -5%. Tal propensión al ahorro, que se espera mantenga la misma tendencia durante el año 2000, explica el descenso en el nivel de consumo en la economía japonesa.

En cuanto a la inflación, durante 1999 el Japón registró una tasa negativa del 0.3% que refleja el estado de estancamiento económico. Para el año 2000 se estima una ligera variación positiva de 0.1%.

## Cuadro No. 2

### INFLACIÓN Tasas de variación anual 1997-2000

	1997	1998	1999	2000p
<b>Países avanzados</b>	2.1	1.5	1.4	1.9
Estados Unidos	2.3	1.6	2.2	2.5
Japón	1.7	0.6	-0.3	0.1
Alemania	1.5	0.6	0.7	1.2
Francia	1.3	0.7	0.6	1.3
Italia	1.7	1.7	1.7	2.2
Reino Unido	2.8	2.7	2.3	2.0
Canadá	1.4	1.0	1.7	2.1
<b>Regiones en desarrollo</b>	9.2	10.1	6.5	5.7
Africa	11.1	9.2	11.0	9.6
Asia	4.8	7.6	2.5	2.6
Medio Oriente y Europa	23.1	26.0	20.3	16.2
Hemisferio Occidental	13.2	9.8	8.8	7.7
<b>Países en transición</b>	28.2	22.0	44.0	20.0

(p) proyección.

FUENTE: FMI, World Economic Outlook, abril 2000.

Los países del área del **Euro** mostraron notable solidez en términos de crecimiento, reflejando mayor confianza por parte de los agentes en las actividades de consumo e inversión. El crecimiento económico de 2.3% registrado en 1999 podría alcanzar el 3.2% durante el 2000.

En abril de 1999, el Banco Central Europeo bajó en  $\frac{1}{2}$  punto la tasa de interés con el fin de contrarrestar los efectos negativos de una menor demanda por parte de los países asiáticos y su consecuente impacto en las exportaciones. A partir de noviembre tal política fue revertida en un contexto de crecimiento económico, ajustándose las tasas de interés hacia los niveles de inicios de año.

En el **Reino Unido** la expansión económica continuó, con un crecimiento del producto de 2% durante 1999, resultado de un repunte importante del consumo interno así como de los elevados precios registrados en el mercado de activos; para el año 2000 se espera un crecimiento de 3%. La mencionada recuperación económica se acompañó de una mayor generación de empleo, mientras que en términos de inflación, durante 1999 esta economía registró un porcentaje de 2.3%, estimándose un descenso al 2% para el año 2000.

### 1.3 América Latina y el Caribe.

En **América Latina y el Caribe**, por segundo año consecutivo la crisis financiera internacional influenció de manera determinante en el desempeño económico de la región, a través del brusco declive de las entradas de capital y de la persistente caída de los precios de los productos básicos, con excepción del petróleo.

Si bien las cifras respecto al crecimiento económico experimentado durante 1999, difieren ligeramente<sup>2</sup>, hay una percepción generalizada del fuerte estancamiento, registrado en la región. La ausencia de crecimiento económico impactó desfavorablemente en el mercado laboral, la tasa de desempleo aumentó del 8.0% al 8.7% entre 1998 y 1999, constituyéndose en la más alta de la década.

En el frente externo se registró un menor déficit en la cuenta corriente por un monto de US\$ 56.000 millones, equivalente al 3.2% del PIB, resultado de la disminución en el déficit comercial, determinado por un aumento en las exportaciones y por una reducción de las importaciones, que cayeron debido al bajo nivel de la actividad económica.

El incremento en el valor de las exportaciones regionales se explica por la participación de México, pues al excluir este país, el monto correspondiente más bien disminuyó en 3%. Este descenso obedeció tanto a la baja de precios, sobre todo de los bienes agrícolas

---

<sup>2</sup> De acuerdo al Fondo Monetario Internacional el crecimiento económico en América Latina durante 1999 habría sido de 0.1%, mientras que de acuerdo a la CEPAL, habría sido nulo.

(café, soya, algodón, trigo, etc.) y de materias primas industriales (fertilizantes, acero), como a la menor actividad y demanda de los países de la región.

Por su parte, las importaciones de la región registraron la primera caída en los últimos 15 años, observándose una variación negativa del 4%, como consecuencia básicamente de una fuerte contracción de la demanda interna y de los elevados niveles de devaluación en las economías.

### Cuadro No. 3

#### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Tasas de variación anual

	1997	1998	1999
Producto Interno Bruto	5.4	2.1	0.0
Producto Interno Bruto por habitante	3.7	0.4	-1.6
Precios al Consumidor	10.4	10.3	9.6
Relación de precios del intercambio de bienes	2.2	-5.3	0.7
Exportaciones de bienes FOB; tasa de variación del índice de quantum	13.9	7.8	6.2
Importaciones de bienes FOB; tasa de variación del índice de quantum	26.4	9.8	-2.5

FUENTE: CEPAL

La persistencia de la restricción financiera externa influyó para que en 1999 el ingreso de capitales a la región vuelva a contraerse a un nivel de US\$ 43.500<sup>1</sup> millones, monto claramente inferior al de 1998 y que representa algo más de la mitad del correspondiente a 1997. En todo caso, al igual que el bienio anterior, una buena parte del financiamiento externo estuvo conformado por la inversión extranjera directa. Adicionalmente, la deuda externa se incrementó levemente en apenas 0.5%.

Por su parte, la tasa de inflación regional se mantuvo en algo menos del 10%. En 17 de los 22 países considerados alcanzó el nivel de un dígito, y en la mayoría de ellos declinó o se mantuvo baja, lo que constituye uno de los mayores logros de la región en la presente década.

<sup>3</sup> Cepal, Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, diciembre 1999.

Según la CEPAL, la conducción de la política macroeconómica se vio marcada por varios contrastes, como el aumento del déficit fiscal originado en una expansión del gasto para compensar parcialmente el declive de la demanda interna privada, austeridad en la política monetaria durante el primer semestre y flexibilización en la conducción de la política cambiaria.

Frente al panorama recesivo de la región, y con ingresos fiscales mermados, el déficit del sector público no financiero ascendió a 3.2% del PIB, el nivel más alto de la década. En este contexto, la política fiscal privilegió la preservación de los programas de inversión pública y de gastos en el área social.

Los acontecimientos registrados en el sector externo desde el año anterior, en especial la restricción al acceso a los mercados de capitales, determinaron la dirección de la política monetaria, iniciándose 1999 con signos de gran austeridad en la mayoría de países, que fue flexibilizándose a mediados del año a causa de la mayor estabilidad en los mercados financieros internacionales, y de la persistente tendencia recesiva en varios países, junto a un deterioro de su situación financiera interna.

Por otro lado, el cuadro recesivo de la región aunado a las altas tasas de interés real redujeron la demanda de nuevo crédito. Adicionalmente, la mayoría de países experimentaron trastornos en el sector financiero que aumentaron la aversión al riesgo del sector bancario.

El manejo de la política cambiaria se flexibilizó durante 1999. En efecto, tres países de la región<sup>4</sup> abandonaron el esquema de bandas, adoptando sistemas de flotación. En el debate sobre los sistemas cambiarios predominó el consenso de que, con excepciones, las condiciones regionales e internacionales actuales requerían mayor flexibilidad, sin embargo, la flotación contempló grados variados de intervención.

---

**4** Brasil, Colombia, Ecuador.