

Razones de la Desaceleración Económica

Por: ELMER CUBA

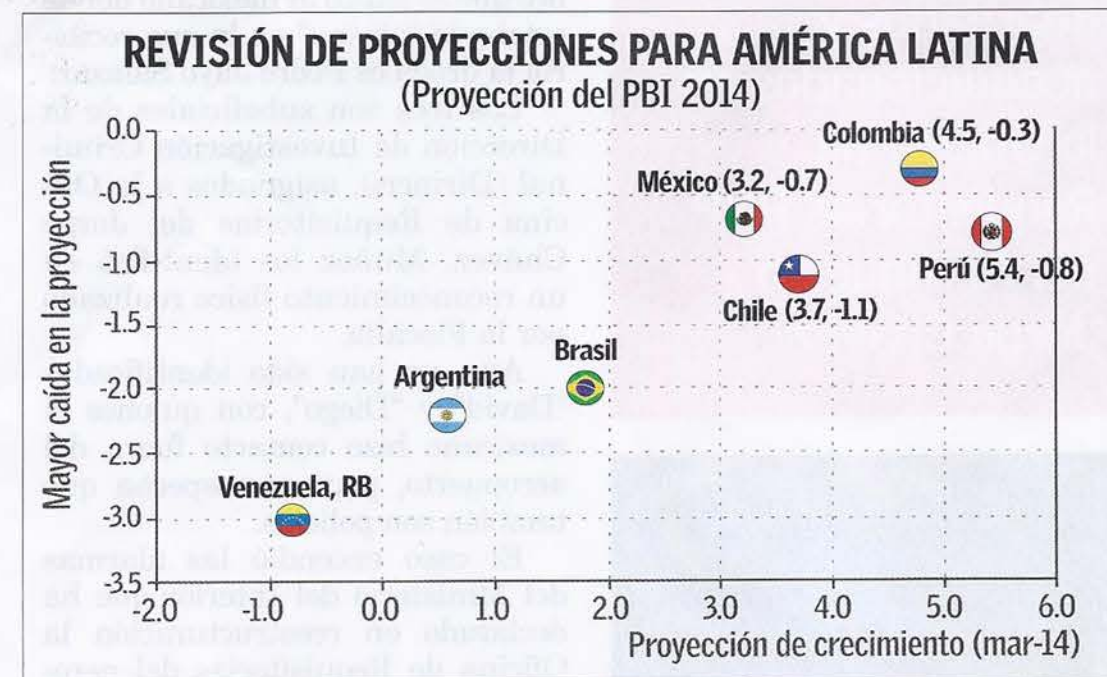
EN los últimos 12 meses ha comenzado a gestarse un nuevo escenario para los países de la región.

Cada país tiene su propia historia sobre por qué está ocurriendo la desaceleración de sus economías y por qué vienen bajando los pronósticos para 2014.

Pero, sin duda, hay factores comunes que explican este comportamiento casi generalizado para los siete países más grandes de la región. El choque externo se refleja en salida de capitales, un retorno a la "normalidad" de los costos del crédito en los mercados de capitales internacionales y la caída de



"Perú crecerá 5,4%", pronostica Cuba.



Colombia aguanta mejor el choque externo. Perú firme a la vanguardia del PBI regional.

los precios de las materias primas.

Ello se ha reflejado en devaluaciones en algunos países y cambio en las expectativas empresariales y que afectan la evolución de la inversión privada. A ello hay que sumarle las distintas respuestas de política macroeconómica de los diversos países.

América Latina en conjunto crecerá apenas 2.5% en 2014.

Colombia ha mostrado ser el país más resistente a este choque externo, mientras que Perú mantiene la delantera de pronósticos de crecimiento en la región.

Países como Venezuela y Argentina siguen políticas macroeconómicas que configuran escenarios de recesión con inflación (*estanflación*). Brasil, que sigue siendo "el país del futuro", apenas cre-

cería 1.5% en 2014, dejando a los BRICS sin la B (Rusia también hace esfuerzos por sacar la R).

El grupo de países de la Alianza del Pacífico es el más resistente a los choques internacionales, aunque en Chile —por ejemplo— se han revisado las proyecciones de crecimiento en más de un punto porcentual. Es poco lo que su Banco Central puede hacer ante la caída espe-



América Latina en su conjunto crecerá apenas 2,5% en 2014. El fogón en China es una de las razones del follón.

sumo en detrimento de la inversión.

Las exportaciones chinas (promedios móviles de 12 meses) se han desacelerado notablemente.

Por otro lado, el consumo interno de China tendría que crecer sistemáticamente más que el PBI, algo que no se puede garantizar, mientras que la inversión tendría que crecer menos que el PBI.

Ello puede afectar algo más el precio del cobre.

Por último, la debilidad del gobierno peruano y las pugnas políticas no ayudan al clima político de cara a las elecciones regionales y municipales de fin de año y Presidenciales del 2016.

En definitiva, tanto por factores de oferta como de demanda, las estimaciones de Macroconsult arrojan ahora un crecimiento esperado de 5.4% para el presente año.

En el primer bimestre 2014 el PBI creció 4.9%. Esto lleva a esperar un marzo con cerca de 7%, pero un abril de 3%. Estas últimas dos proyecciones son puramente esta-

"Los efectos de corto plazo de la devaluación explican la retracción de la inversión privada, la importación de bienes de capital y en la construcción".

rada de la inversión, fruto de los cambios impositivos anunciados.

EL CASO PERUANO

Los efectos de corto plazo de la devaluación se observan en la retracción de la inversión privada, en particular en la importación de bienes de capital y en la construcción privada. Ello refleja que el Banco Central de Reserva del Perú pudo hacer

algo más hacia finales de 2012 ante la caída del dólar a S/. 2.55.

El fenómeno de El Niño es todavía de magnitud desconocida, pero ya está claro que estamos ad portas de uno.

A China no le será fácil rebalancear su economía hacia una menor dependencia de sus exportaciones y una mayor dependencia del mercado interno, con un sesgo hacia el con-

dísticas por el diferente número de días útiles en abril, debido al feriado de Semana Santa.

La evolución del PBI podría acelerarse hasta un 6% en el segundo semestre del año. Sin embargo, ello sería más fruto de la cuprífera Toromochu, que un cambio significativo en la dinámica de la demanda agregada observada en los últimos meses.