



Mercados Emergentes en Transición: Retos y Perspectivas de Crecimiento

Presentación

En la nota de discusión “Transición en Mercados Emergentes: Retos y Perspectivas de Crecimiento” (Junio de 2014), el Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió, nuevamente, que los países emergentes enfrentarán un futuro con menores tasas de crecimiento económico.

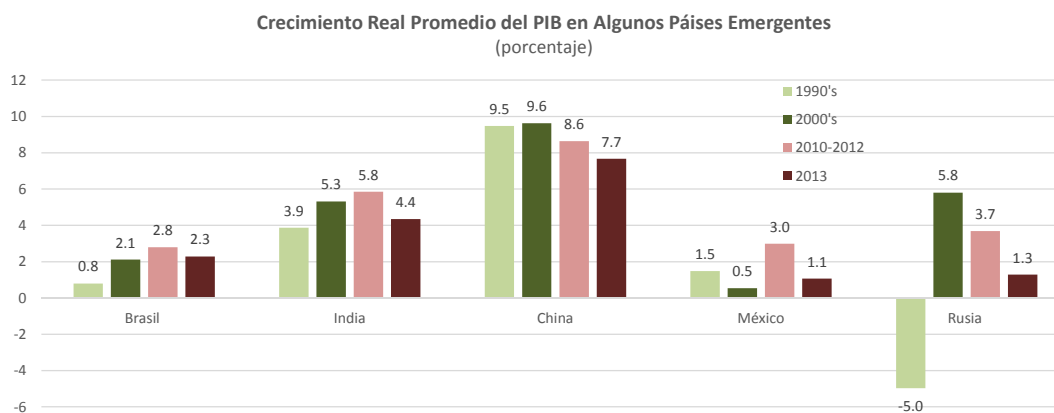
Después de lo que consideró una década (la de los 2000’s) de crecimiento que incluso les permitió cerrar la brecha existente entre sus ingresos comparados con los de países avanzados (convergencia), el Fondo expuso que las economías emergentes están entrando a un período de menor crecimiento con condiciones externas menos favorables (en lo que se refiere a comercio exterior, precios de las materias primas y condiciones de financiamiento), y con una política monetaria más restrictiva en las economías avanzadas. Por lo anterior, recomienda que los países emergentes establezcan nuevas políticas que mejoren la asignación de recursos y la productividad, que mitiguen los efectos del cambio en las condiciones externas y ayuden a impulsar y/o mantener el crecimiento.

Crecimiento económico durante las últimas décadas

El FMI considera que tras las crisis de los 80’s (principalmente en América Latina) y las de los 90’s (en México y Asia), la mayor parte de los países emergentes observaron tasas de crecimiento más altas durante los 2000’s, lo que ayudó a cerrar la brecha entre los ingresos de éstos con los de los países avanzados. El crecimiento durante este período se vio favorecido por el aumento en el comercio internacional, por el mayor acceso a recursos financieros con menores tasas de interés y por los crecientes precios en las materias primas, que se añadieron a los beneficios de las reformas estructurales que muchos de estos países habían implementado años atrás, a la mejor implementación de políticas macroeconómicas, a los menores niveles de endeudamiento público,

a la acumulación de reservas internacionales y a una mayor flexibilidad en los regímenes de tipo de cambio.

Aunque en general el desempeño de las economías emergentes se comportó como lo indicó el Fondo, es importante señalar que para el caso de México, el desempeño económico fue distinto, principalmente en la década de los 2000s donde el promedio de tasas de crecimiento fue de 0.5 por ciento, mientras que en Brasil, India, Rusia y China fue de 2.1, 5.3, 5.8 y 9.6 por ciento, en cada caso. No obstante, para el caso de 2013 es posible apreciar que la desaceleración de la que habla el FMI sí afectó a nuestro país, pues pasó de un crecimiento promedio de 3.0 por ciento entre 2010 y 2012 a uno de 1.1 por ciento en 2013.

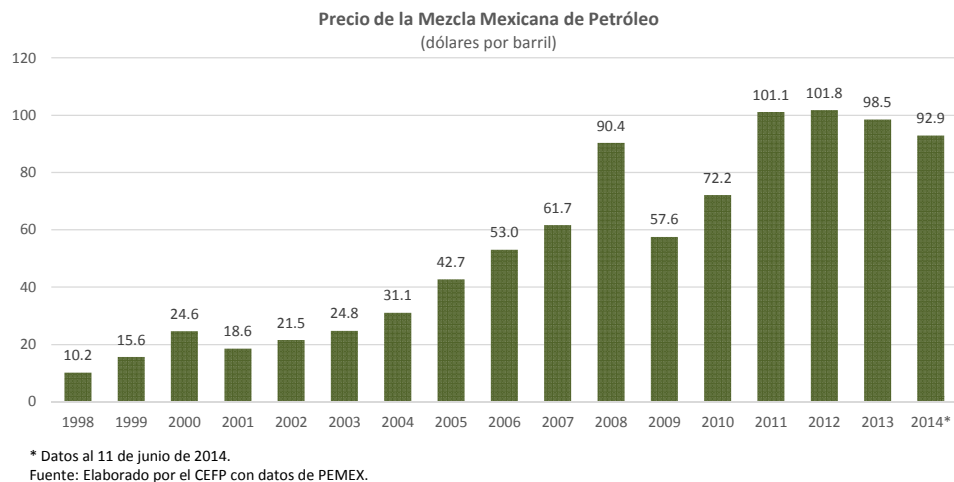


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial y el FMI.

De acuerdo con el FMI, el crecimiento de la productividad en los países emergentes fue resultado de reformas estructurales implementadas con anterioridad, de la reasignación de factores hacia los sectores más productivos y de los beneficios de la inversión extranjera directa. Otros factores que dieron impulso al crecimiento económico se encuentran en una mayor demanda externa por productos de estos países, tasas de interés globales más bajas y mayores precios de las materias primas. Sin embargo, después de 2011 el FMI observa menores tasas de crecimiento económico en los países emergentes, debido a una menor demanda externa e interna; así como a factores cíclicos (temporales) y estructurales.

En sentido positivo, el FMI establece que los factores cíclicos que han ralentizado el crecimiento económico de los países emergentes irán desapareciendo conforme se acelere la recuperación de los países avanzados. No obstante, en sentido contrario, el Fondo espera que la inversión y la acumulación de capital disminuyan a consecuencia de las mayores tasas de interés que se observarán tanto los países avanzados como los emergentes (producto de la normalización de la política monetaria y que harán el financiamiento más costoso) y por los menores precios de las materias primas (lo cual reducirán los beneficios e ingresos esperados en distintos sectores productivos).

En el caso de México se advierte una sensible disminución en el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la cual pasó de un promedio de 101.8 dólares en 2012 a 92.9 dólares en lo que va de 2014.



El Organismo Internacional establece que en el futuro, ante las condiciones globales menos positivas, las economías emergentes deberán aplicar políticas macroeconómicas prudentes, equilibrar sus balances fiscales y externos e implementar reformas estructurales que les permitan restablecer su crecimiento potencial. Si bien dichas reformas dependen de circunstancias específicas de cada país, algunos puntos en común son los siguientes:

- **Mantener una política macroeconómica sana.**
- Lo anterior posiblemente requiera de **la aplicación de una política monetaria y fiscal restrictivas** para mantener controlada la inflación, reforzar la confianza y reducir la presión en el déficit de cuenta corriente.
- También se requiere de mantener **un tipo de cambio flexible** que permita absorber los choques externos (incluso con intervenciones del banco central para reducir la volatilidad en períodos de inestabilidad, siempre y cuando exista un nivel adecuado de reservas).

De acuerdo con el Fondo, cada país requiere una agenda distinta de reformas, por ejemplo China, necesita reducir su nivel de inversión y de expansión del crédito a niveles sostenibles; elevar su consumo interno y emparejar el campo de juego para que sus empresas estén en igualdad de condiciones que las empresas externas. Para países como Brasil, Turquía o Sudáfrica, la recomendación es que reduzcan su nivel de consumo (tanto público como privado), pues éste está financiado principalmente con deuda externa; elevar el ahorro y reducir los desequilibrios externos.

Para el caso de México el FMI no presenta una recomendación particular; sin embargo en otros estudios ha establecido la necesidad de consolidar los ingresos y la deuda pública, elevar la inversión y el crédito productivo interno, así como incrementar la competencia en varios sectores de la economía.

La promoción del crecimiento, de acuerdo con el FMI, requiere de reformas estructurales (o en el caso de algunos países, una segunda generación de reformas estructurales). Estas reformas deben **promover la acumulación de capital, una mejor asignación de recursos, adoptar e innovar tecnologías** (en los sectores que así lo requieran), **elevar el gasto en investigación y desarrollo,**

integrarse y ascender en las cadenas de valor de los sectores exportadores, incrementar la productividad del sector servicios, flexibilizar el mercado laboral, profundizar el sector financiero, invertir en capital físico y humano, promover una mayor formalidad en las empresas pequeñas y medianas y mejorar el ambiente regulatorio.

Consideraciones Finales

De acuerdo con el FMI, el crecimiento económico del que gozaron las economías emergentes durante la última década se ha desacelerado y hacia el futuro vislumbra condiciones externas menos favorables y continuos períodos de volatilidad financiera por lo que las autoridades deben reforzar sus políticas macroeconómicas para enfrentar los problemas que están por venir.

En este sentido las reformas estructurales toman especial relevancia y son específicas para cada país; sin embargo, en todos los casos deben solucionar los cuellos de botella que existan en la economía (por el lado de la oferta), elevar la productividad y avanzar en las cadenas de valor en los distintos sectores de la economía; desarrollar nuevos sectores y promover la innovación y el desarrollo tecnológico son elementos importantes que también recomienda el Fondo.

Un aspecto importante, señalado por el FMI, al tratar de implementar dichas reformas es el de crear los consensos políticos necesarios para generar el apoyo hacia las mismas pues, aun cuando sean aprobadas existe una débil capacidad en los distintos gobiernos al momento de su aplicación además de tratarse de medidas cuyo efecto se observará en el largo plazo.

El menor crecimiento económico observado en México es un fenómeno que se extiende a otras economías emergentes. En ese sentido, las reformas estructurales que actualmente se discuten en el Congreso son parte de las acciones que el propio FMI ha recomendado, pero hacen falta otras que las complementen y que den impulso al crecimiento y el avance tecnológico en el país.

Referencias

CEFP, Series Históricas, 2014.

IMF (2014), “Emerging Markets in Transition: Growth Prospects and Challenges”, IMF Staff Discussion Note, June 2014.

IMF, World Economic Outlook Databases, 2014.

World Bank, World Development Indicators, 2014.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Raúl Mejía González

Director de Área: Ildfonso Morales Velázquez

Elaboró: José Luis Clavellina Miller