

Boletín del FMI

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo son hoy más resilientes

Boletín Digital del FMI
27 de septiembre de 2012



Fábrica automotriz en Bursa, Turquía, uno de los mercados emergentes cuyas sólidas políticas prometen una resiliencia continua (Foto: Ed Kashi/VII/Corbis)

- La mejora del desempeño se debe a la solidez de las políticas y a la menor frecuencia de los shocks
- Las economías de mercados emergentes y en desarrollo experimentaron expansiones más prolongadas y desaceleraciones más pequeñas
- Como los shocks aún pueden poner fin a las expansiones, es necesario reconstituir las defensas de la política económica

Muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo han tenido un buen desempeño económico a lo largo de la última década y durante la crisis financiera mundial. Un análisis publicado en la última edición del informe *Perspectivas de la economía mundial* del FMI sugiere que esa resiliencia probablemente continúe.

Los optimistas argumentan que la formulación de la política económica ha mejorado en estas economías, que cuentan hoy con una mayor libertad de acción; es decir, con un margen de maniobra que les permite responder a los shocks sin poner en peligro la sostenibilidad. Los escépticos, por su parte, responden que el buen desempeño reciente de estas economías ha estado respaldado por factores que son propensos a revertirse, tales como las abundantes afluencias de capital, la rápida expansión del crédito y los elevados precios de las materias primas.

El estudio del FMI hace pensar que el optimismo en parte está justificado. El capítulo del informe analizó las expansiones y desaceleraciones en más de 100 economías de mercados emergentes y en desarrollo durante los últimos 60 años.

Mejora constante

Los analistas determinaron que la resiliencia de las economías de mercados emergentes y en desarrollo no es un fenómeno reciente, sino más bien resultado de una mejora constante del desempeño a lo largo de las últimas dos décadas. Estas economías registran hoy expansiones más prolongadas, y sus desaceleraciones y recuperaciones son menos profundas y más cortas (véase el gráfico 1).

De hecho, la década pasada fue la primera vez que las economías de mercados emergentes y en desarrollo pasaron más tiempo expandiéndose y sufrieron desaceleraciones menos profundas que las economías avanzadas. Eso ocurrió no solo en los mercados emergentes, sino también en los países de bajo ingreso.

Sin embargo, los autores advierten que estas economías no son inmunes a los shocks, ni externos ni internos. “Entre los shocks externos, las recesiones de las economías avanzadas y la interrupción repentina de la entrada de capitales tienen los efectos más pronunciados”, explicó Jaime Guajardo, uno de los autores del capítulo. “Estos shocks duplican la probabilidad de que las expansiones de las economías de mercados emergentes y en desarrollo concluyan. Los shocks internos producen efectos de una intensidad equivalente, o incluso mayor; los auges de crédito duplican la probabilidad de que una expansión se transforme en una desaceleración en el transcurso de un año, y las crisis bancarias la triplican.”

Entonces, si los shocks pueden poner fin a la expansión de las economías de mercados emergentes y en desarrollo con facilidad, ¿cómo se explica el afianzamiento de su desempeño económico? Según los investigadores, esa mejora puede atribuirse en parte al hecho de que algunos shocks no son tan comunes como en otras décadas. Pero el factor que más contribuyó fue el fortalecimiento de la política económica (véase el gráfico 2).

“Muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo han mejorado la formulación de las políticas económicas”, explicó Abdul Abiad, que encabezó el equipo de investigación. “Un número mayor ha adoptado metas de inflación y regímenes cambiarios flexibles, por ejemplo, y sus políticas fiscales y monetarias son más anticíclicas que antes; es decir, estimulan la economía cuando está débil y la enfrían cuando se está sobrecalentando.”

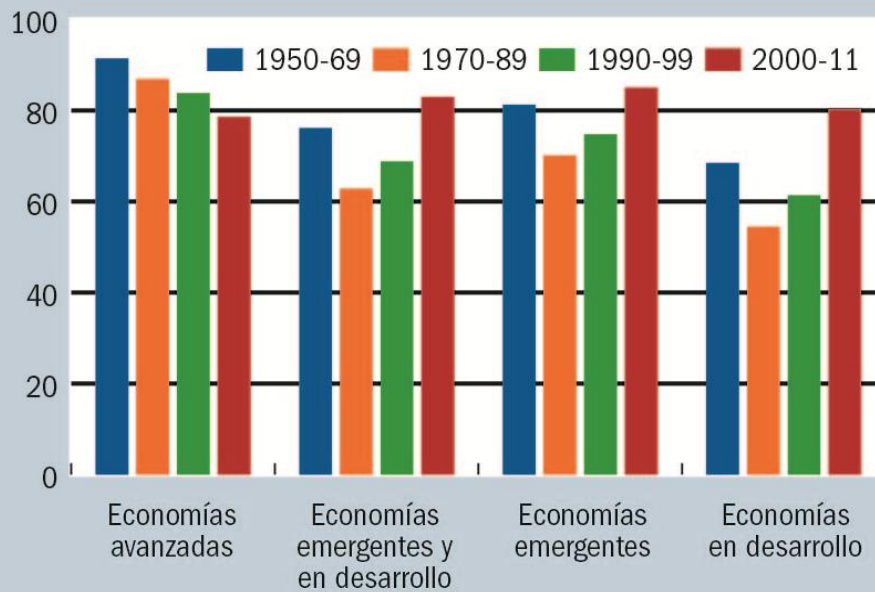
De acuerdo con las determinaciones de los analistas, estas economías disponen de un margen de maniobra más amplio al haber reducido la inflación y afianzado la posición fiscal y externa. “La prolongación de la duración de las expansiones de estas economías puede atribuirse en tres quintas partes al fortalecimiento y a la mayor libertad de acción de las políticas económicas”, precisó Abiad, “y el resto, a la menor frecuencia de los shocks”.

Gráfico 1

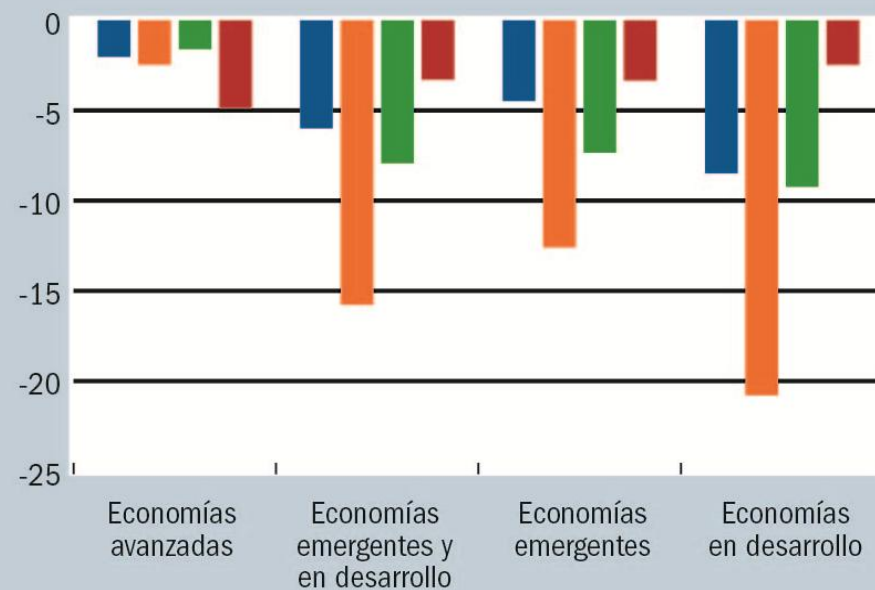
Creciente resiliencia

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo registran hoy expansiones más prolongadas que las de las economías avanzadas, y sus desaceleraciones son menos profundas.

(duración de la expansión, porcentaje)



(mediana de la amplitud de la fase cresta-valle, porcentaje)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Riesgo de “reacoplamiento”

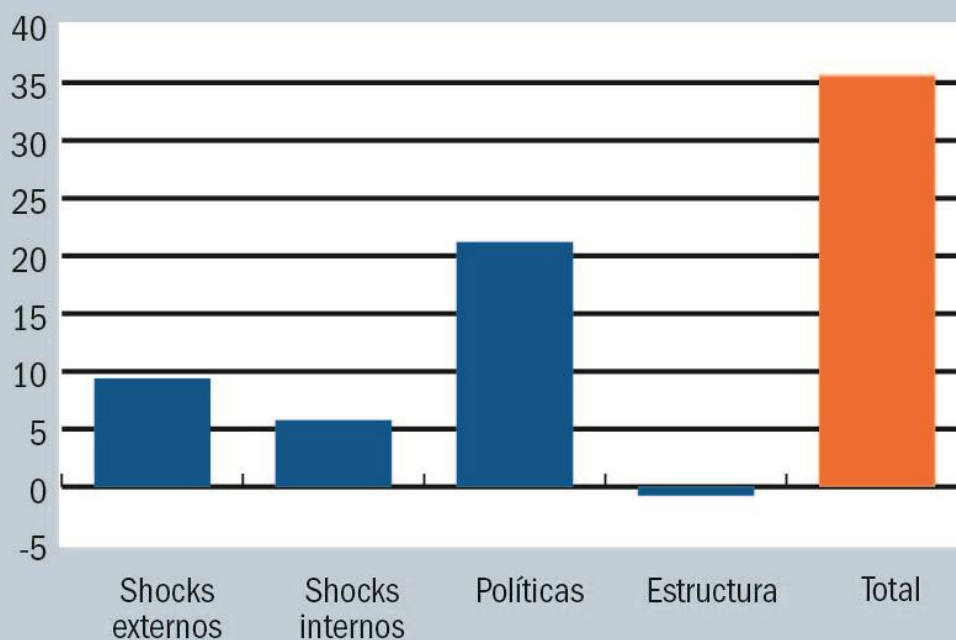
Pero el informe también advierte en contra de la autocomplacencia. “Existen riesgos significativos para las perspectivas de Europa y Estados Unidos”, afirmó Guajardo. “Si esos riesgos se hacen realidad, es probable que las economías de mercados emergentes y en desarrollo terminen ‘reacoplándose’ a las economías avanzadas, tal como sucedió durante la reciente crisis internacional.” Incluso si no se producen shocks externos, observó, los shocks de origen interno podrían lastrar más el crecimiento de algunas economías emergentes clave. Para protegerse de esa eventualidad, estas economías tendrán que restituirle a la política económica la libertad de acción necesaria, según los investigadores. “Frente a la desaceleración mundial, muchos países respondieron correctamente aprovechando el margen de acción que les ofrecía la política económica, e incrementaron el gasto y recortaron las tasas de interés para apuntalar la actividad”, señaló Abiad. “Es necesario restablecer ese margen de acción, reduciendo los déficits fiscales y manteniendo bajo control la inflación. Además, estas economías podrán resistir mejor nuevos shocks si logran mantener en curso el afianzamiento de los marcos de la política; entre otras cosas, flexibilizando el tipo de cambio y aplicando políticas macroeconómicas más anticíclicas”.

Gráfico 2

Políticas productivas

La mejora del desempeño de los mercados emergentes y los países de bajo ingreso refleja más que nada la mejora de la formulación de las políticas económicas, así como la expansión del margen de maniobra para responder a los shocks.

(contribuciones a la variación de la duración media prevista de las expansiones entre la década de 1980 y 2000-07, porcentaje)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.