

CAPÍTULO

13

LAS ECONOMÍAS
BRICS

NUEVOS DESAFÍOS PARA LAS ECONOMÍAS BRICS



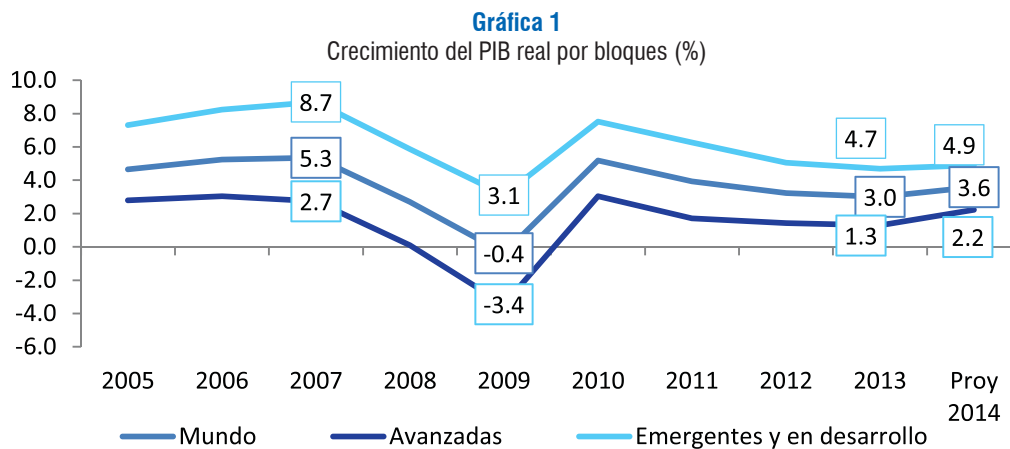
*Lizbeth Carrasco
Pasante*

Está ocurriendo un cambio en el escenario de la economía mundial para los próximos años: Los protagonistas ya no serían las economías emergentes sino las economías avanzadas. En este sentido, en el presente artículo se describen las razones tras este posible cambio de dinámica y lo que implicaría para la economía mundial y la República Dominicana.

La actividad económica global continúa recuperándose: La tasa de crecimiento anual global en el 2013 fue de 3.0% y la esperada para el 2014 es de 3.6%, de acuerdo a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). En este escenario, finalmente, las economías avanzadas están experimentando una mejora económica simultánea. Se espera que el crecimiento promedio de las mismas alcance el 2.2% anual para el 2014, para una mejora de casi un punto porcentual (*ver gráfica 1*). En este grupo se destaca el crecimiento de Estados Unidos con un crecimiento esperado de 2.8%, seguido de Japón (1.4%) y Europa (1.6%) en el 2014, de acuerdo al reporte del FMI. Esta recuperación que presentan las economías avanzadas constituye una buena noticia pero, ahora el nuevo reto global está en la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes que estuvieron liderando el crecimiento durante los últimos años. Las economías emergentes que tienen el mayor peso en el crecimiento mundial son conocidas como las economías BRICS.

¿Quiénes son las economías BRICS y a qué retos se enfrentan durante los próximos años para continuar sosteniendo su desempeño económico?

El término “BRICS”, creado por el economista Jim O’ Neil en el 2001, se refiere a los países (Brasil, Rusia, India, China y más tarde, Sudáfrica) que representaban los principales mercados emergentes a los cuales se le reconocía por su mayor representación en la toma de decisiones. Los países miembros tenían en común el ser naciones con un gran territorio y población, así como una gran cantidad de recursos naturales, lo cual les otorgaba dimensiones estratégicas continentales. Asimismo, las BRICS se distinguían como atractivos escenarios para la inversión, por su bajo costo de mano de obra, lo cual les permitió situarse como competidores de las economías avanzadas y crecer a prominentes tasas.

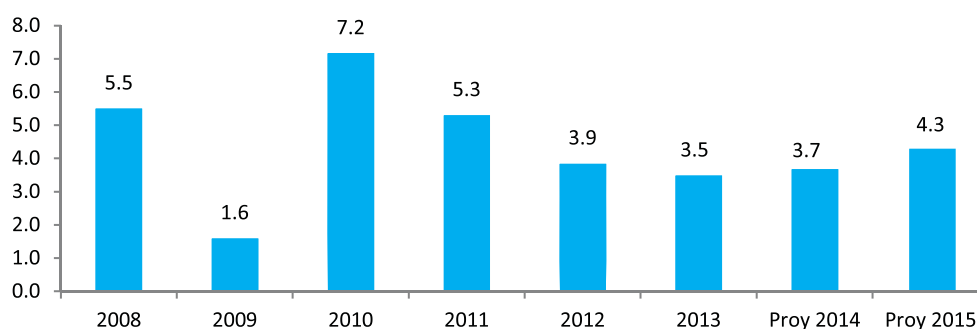


Fuente: FMI.

Según el FMI, el aporte al crecimiento mundial por parte de las economías emergentes sigue siendo significativo (más de dos tercios del crecimiento mundial) no obstante, se perfila un debilitamiento en el desempeño económico de las BRICS en un ambiente externo financiero menos favorable. La Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde, señala que este nuevo fenómeno es visto por algunos como una transición a un crecimiento equilibrado y sustentable. En efecto, se estima que el crecimiento de las BRICS será alrededor de 3.7% para el 2014, y 4.3% para el 2015, impulsado por una mayor demanda externa en las economías avanzadas. Sin embargo, este crecimiento está por debajo del crecimiento promedio de 4.5% en el período 2008-2013 (ver gráfica 2).

Gráfica 2

Crecimiento del PIB real, promedio BRICS (%)



Fuente: FMI.

Las economías BRICS se enfrentan a muchos desafíos, las prescripciones de política son distintas por el hecho de que sus sistemas políticos y económicos son muy dispares. Estas economías se enfrentan a altas inflaciones, crecimiento lento, desafíos en sus políticas, déficits fiscales y de Cuenta Corriente.

Después que estas economías crecieran más rápido que sus tasas potenciales en 2010 y 2011, las tasas de inflación se encontraban por encima de las deseadas y esto provocó que algunos países ajustaran su política monetaria, afectando el crecimiento más adelante. Además, economías exportadoras de productos básicos (*commodities*), como la brasileña, la rusa y la sudafricana, contaban con el *boom* de precios de dichos productos y no aprovecharon esta coyuntura para orientar su modelo económico a factores estructurales como mejorar la inversión en infraestructura. Ahora los precios de los *commodities* que esas economías exportan están disminuyendo y esto ha contribuido a las pérdidas en términos de crecimiento económico.

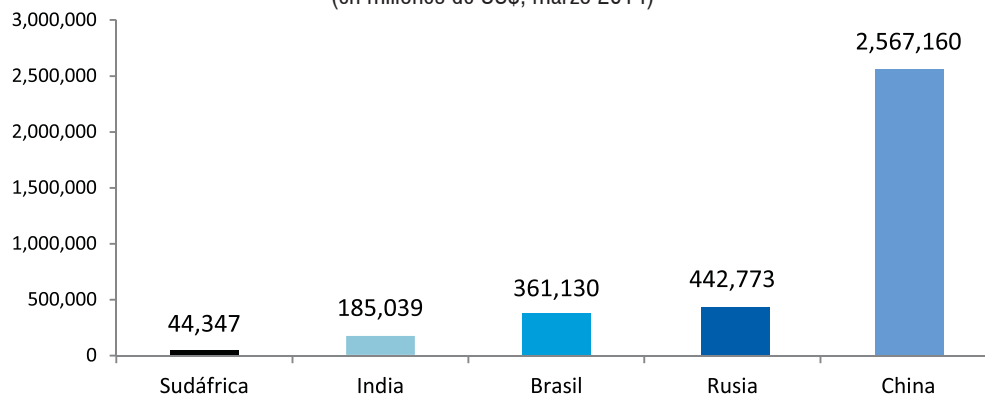
Otra de las debilidades de las bases del crecimiento en las economías emergentes ha sido el haberse confiado en los ingresos de capital de corto plazo (muchas veces conocido como “capital golondrina”), en vez de implementar reformas económicas y financieras. En el actual contexto de recuperación de las economías avanzadas, las BRICS se verán afectadas por las políticas monetarias más restrictivas en países como Estados Unidos, donde la Reserva Federal (comúnmente conocida como la Fed) ya se encuentra retirando los estímulos monetarios. El aumento de las tasas de

interés por parte de la Fed pondría a las economías emergentes en una situación no favorable, especialmente a aquellas que poseen altos niveles de endeudamiento externo y grandes déficits de Cuenta Corriente.

En términos generales, se recomienda a las BRICS facilitar un ajuste externo y permitir que el tipo de cambio responda a cambios fundamentales. En aquellos países donde las reservas internacionales sean las adecuadas (China y Rusia), intervenciones de intercambio externo pueden usarse para evitar alteraciones financieras y suavizar la volatilidad (ver [gráfica 3](#)). En contraste, en aquellas BRICS con alta inflación y riesgos de depreciación cambiaria, tendrían que comprometerse a una política monetaria más restrictiva. Es de preocupación también aquellas economías con amplios déficits de la Cuenta Corriente como es el caso de Sudáfrica (-5.1%), Brasil (-3.8%) y La India (-2.8%).

Gráfica 3

Reservas Internacionales de las BRICS,
(en millones de US\$, marzo 2014)



Fuente: Bloomberg.

De igual forma, las reformas estructurales en las BRICS son necesarias para restaurar la confianza empresarial e impulsar la inversión, particularmente en infraestructura pública. En el caso de Brasil, el Gobierno ha tenido que aumentar sus inversiones de capital en grandes sumas ya que el país es sede del Mundial de Fútbol en el 2014 y de los Juegos Olímpicos de 2016. No obstante, se estima que los costos totales para el país serán mayores que los beneficios (que sólo impactarán algunos sectores).

Algunas de las economías BRICS enfrentan retos de mayor intersectorialidad que ya suponen el replanteamiento del modelo

de crecimiento económico. China, por ejemplo, se ha planteado la implementación de un “nuevo modelo económico”, el cual se basa en el mercado interno (consumo), totalmente distinto al anterior el cual se centraba en las exportaciones. El Premio Nobel de Economía Joseph Stiglitz, recomienda que para lograr este incentivo al consumo se debe aplicar “impuestos verdes” (aquellos utilizados para regularizar las emisiones de dióxido de carbono) a fin de desincentivar las exportaciones y asimismo asumir un compromiso con la creación de un sistema de innovación independiente que promueva nuevas tecnologías que hagan uso de una menor cantidad de recursos.

La primera respuesta de las BRICS

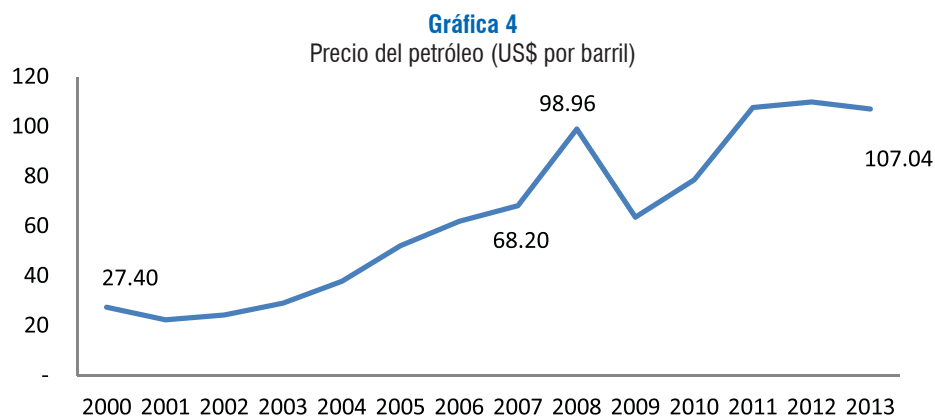
Las BRICS se han unido en la creación de un mecanismo que les permita disminuir esta dependencia financiera y monetaria de las economías avanzadas, así como salvaguardar sus economías ante problemas financieros o déficits presupuestarios: Así, recientemente se ha anunciado la creación del Fondo de Reservas Monetarias (en sustitución del FMI) y el Banco de Desarrollo (en sustitución del Banco Mundial) de los países BRICS, organismos que iniciarán su actividad ya en 2015. Este mecanismo de salvaguardia podría ser particularmente útil para BRICS como Rusia, que ha venido sufriendo una importante salida de capitales (así como desaceleración económica) debido a sus conflictos políticos recientes.

La combinación del mecanismo anterior junto a políticas internas sólidas en las economías BRICS (que fomenten un entorno propicio para negocios, un régimen de comercio exterior atractivo y un sector financiero estable) podrían sentar las condiciones para restaurar la competitividad y aprovechar las ventajas de la recuperación económica de las economías avanzadas. La forma en la cual decidan actuar las BRICS será decisiva para poder garantizar el significativo aporte al crecimiento económico mundial así como la reducción en medidas de pobreza y desigualdad.

Implicancias para la República Dominicana

Los pronósticos de crecimiento de las economías avanzadas traen implicancias positivas para la República Dominicana. En particular, la

recuperación económica de Estados Unidos y de países europeos como España suponen pronósticos favorables para la generación de divisas del país desde sus principales fuentes: remesas, el turismo, las exportaciones. En el ámbito de los commodities/productos de exportación, existen implicancias mixtas. Si la economía mundial se recupera más rápido a lo previsto podrían originarse alzas en el precio de petróleo, las cuales se han ido evidenciando (*ver gráfica 4*), y esto tendría un impacto negativo sobre las cuentas fiscales en el corto plazo (transferencias corrientes, sector eléctrico). En contraste, una mayor demanda externa podría mantener el precio del oro en torno a 1,256.04 US\$/onza durante el 2014, superior a lo estipulado por el Presupuesto General del Estado, lo cual es positivo para la República Dominicana por los ingresos de exportación derivados de la explotación del oro (Barrick Gold).



Fuente: Bloomberg.

Respecto al foco del presente artículo, cerramos con las implicancias del crecimiento de las BRICS sobre la República Dominicana. Si las BRICS logran adoptar las políticas de ajuste exitosamente, países como Brasil y Rusia, seguirán aportando positivamente al crecimiento del sector turismo. Para el caso de las zonas francas y exportaciones, vale la pena considerar los costos de producción ascendentes en BRICS como La India y China como oportunidades para hacer más competitivas las exportaciones dominicanas (textiles, calzados) y así recuperar las cuotas de mercado que hemos ido perdiendo en Estados Unidos. Por último, vale pensar que la creación del Fondo de Reservas Monetarias y el Banco de Desarrollo de las BRICS podría traer consigo financiamiento más competitivo para

proyectos de desarrollo en la República Dominicana, ya que este alivia la falta de liquidez en moneda extranjera de las BRICS cuando estos experimenten problemas en sus balanzas de pagos. En general, el banco les ayudaría en casos de devaluaciones repentinas, salidas rápidas de capital y a evitar posibles crisis bancarias.

Publicado originalmente el 16 de junio, 2014