

Ezequiel de Jesús Quiroz Narváez
Economista de la Universidad de
Antioquia 1997
Director Regional, asesor y Director
Territorial del DANE (1997-2007)

Crisis económica mundial 2008-2009, bumerán de la globalización

Palabras clave:

Indicadores Económicos,
Crisis de la Economía,
Industrialización, Globalización.

Key words:

Economic Meters, Economic Crisis,
Industrialization, Globalization.

Resumen

Este artículo es considerado de revisión, puesto que ante la problemática de la crisis de la economía mundial y el tema de la globalización estamos haciendo un análisis de los indicadores económicos más relevantes de los países desarrollados, Estados Unidos, la Unión Europea y de los países de economías emergentes, como China, India y Malasia; posteriormente se delimita a América Latina, especialmente Colombia.

Abstract

This document is considered as a reflection article since the problematic situation of the economic crisis and the globalization. An analysis that begins with the most relevant economic meters of developed countries like The United States and The European Union, is carried out, in the same way for countries with emerging economies like China, India and Malaysia and finally it delimits to Latin America, especially to Colombia.

Recibido: Enero 23 de 2009 / Aceptado: Abril 30 de 2009

Artículo de Revisión/Review Article
Revisión Económico Mundial

Introducción

En el presente artículo se hace un análisis de los indicadores económicos más relevantes de los países desarrollados representados por Estados Unidos de América (EEUU), la Unión Europea (UE) y de los países de economías emergentes, como China, India y Malasia, en la primera década del presente siglo, y una breve descripción de la crisis de la burbuja hipotecaria en Estados Unidos y la de los precios especulativos de materias primas industriales y su impacto tanto en las economías desarrolladas, como en las economías de América Latina y especialmente en Colombia. Las siguientes definiciones ayudarán a entender más la problemática.

La teoría macroeconómica considera la recesión económica como el decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) o su ritmo de crecimiento en dos trimestres consecutivos. Una situación más acentuada y continuada en el tiempo, se conoce como depresión. Por otra parte, una recesión breve a menudo es denominada corrección o crisis económica. Cuando estos fenó-

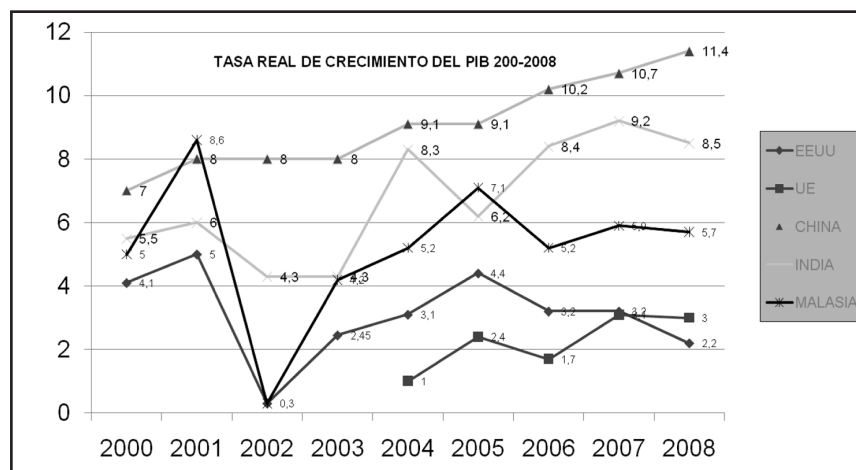
menos están ligados con procesos inflacionarios, llegamos a la estancflación, es decir, recesión más inflación.

La Oficina Nacional de Investigaciones Económicas (*National Bureau of Economic Research*) de Estados Unidos considera recesión cualquier decrecimiento continuado de la actividad económica durante dos o más trimestres consecutivos.¹

Sin importar el grado de desaliento de la economía mundial, si es recesión, depresión, o corrección económica, la situación real es que estamos en un mundo cada vez más globalizado y cada país es ahora mucho más sensible que antes a los hechos externos. La ausencia de políticas internacionales de regulación económica global, permite que algunos hechos importantes de carácter económico local trasciendan a toda la economía mundial.

Período precedente a la crisis

La primera década del presente siglo, se caracteriza por el pobre desempeño de las econo-



Fuente: Gráfica elaborada por el autor, con base en datos de CIA World Factbook

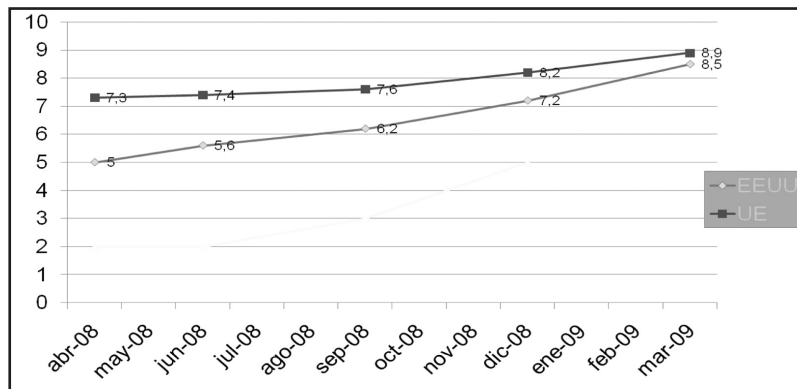
mías de Estados Unidos de América y la de los países desarrollados representados en la Unión Europea, frente a crecimientos económicos alentadores de países, como China, India, Malasia, Rusia y otros llamados países de economías emergentes, tal como se desprende del análisis de los principales indicadores económicos: Producto Interno Bruto, Deuda externa, Reservas de capital y Mercado laboral.

Como consecuencia del poco crecimiento observado en el período 2000-2008, las tasas de desempleo en Estados Unidos y en la UE presentan una tendencia al crecimiento, especial-

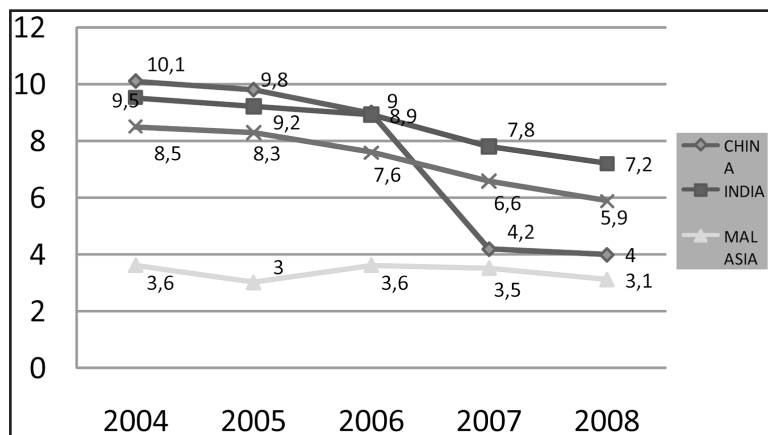
mente en el último año, alcanzando guarismos en marzo de 2009 de 8.9% para Estados Unidos y 8.5% para la UE, mientras que la tendencia desde mediados de la década es de decrecimiento para los países de economías emergentes, como se observa en los cuadros siguientes:

La Deuda externa, otro indicador importante representado por el valor total de la deuda pública y privada que el país contrae con los no residentes reembolsable en divisas, bienes o servicios muestra también una situación de contraste que favorece a los países del sudeste asiático frente a las economías desarrolladas.

Tasa de desempleo en Estados Unidos y UE, abril 08 - marzo 09

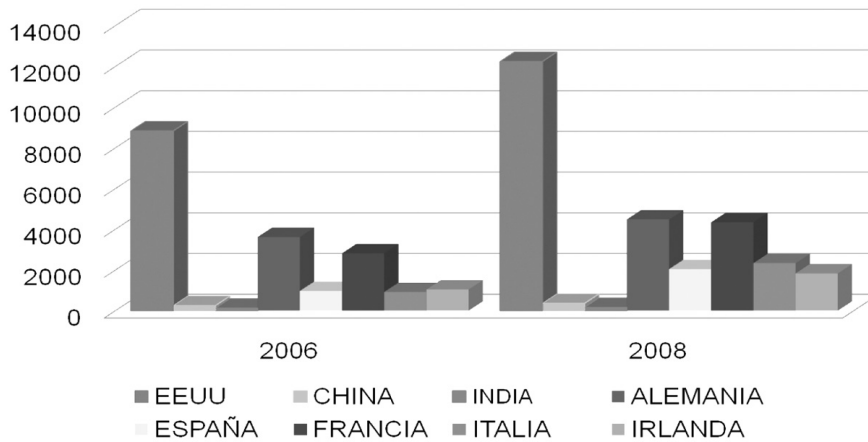


Tasa de desempleo en principales economías emergentes



Fuente: Gráfica elaborada por el autor con base en datos de CIA World Factbook

Deuda externa en miles millones de dólares US\$



Fuente: Cuadro elaborado por el autor con base en datos de CIA World Factbook

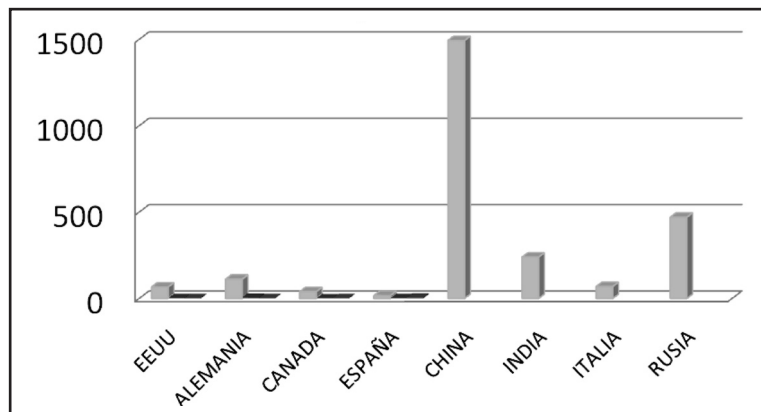
Al cerrar el año de 2008, la deuda externa de Estados Unidos asciende a casi US\$ 12.250 miles de millones, la de Alemania a US\$ 4.489 miles de millones, Francia US\$ 4.396 miles de millones, España US\$ 2.047 miles de millones, frente a la deuda externa de China de apenas unos US\$ 363 miles de millones, India US\$ 239 miles de millones, Rusia US\$ 470 miles de millones, lo que comprueba la solidez de las economías emergentes frente a la afujias que están teniendo las economías desarrolladas con sus

acreedores externos.

Igual situación se observa con las Reservas de divisas y oro que comprende el valor en dólares de todos los activos financieros que están a disposición de la autoridad monetaria central para cubrir las obligaciones de la balanza de pagos de un país, donde China, Rusia e India muestran excelentes excedentes económicos y recursos para respaldar sus transacciones con el resto del mundo.

En términos generales, los países desarro-

Reservas de divisas y oro en miles de millones US\$



Fuente: Cuadro elaborado por el autor con base en datos de CIA World Factbook

llados en la presente década vienen perdiendo posiciones frente a los países llamados emergentes o en desarrollo que vienen atesorando excedentes económicos por su riqueza en materias primas, sobre todo energéticas, otros como los del sudeste asiático avanzan económica y tecnológicamente, acumulando ahorro y reservas de divisas y oro, mientras Estados Unidos y la Unión Europea viven endeudados y vienen perdiendo competitividad, con una alta dependencia en el consumo de energías fósiles no renovables como el caso del petróleo y escaso desarrollo de las renovables.² Felipe González, refiriéndose a la UE en su tribuna del diario *El País* de fecha 17-06-de 2008 dijo: “En la UE, la energía como variable estratégica para el desarrollo tiene restricciones muy importantes. Dependemos excesivamente de las energías que no producimos; carecemos de suficiente diversificación en las fuentes de aprovisionamiento; no disponemos de energías alternativas, renovables y limpias en cuantía significativa; padecemos obsolescencia en los sistemas de captación y distribución, y no hemos sido capaces de definir una estrategia de conjunto que nos dé sinergias significativas. Además, no hay posiciones comunes respecto a la energía nuclear y ni siquiera se ha abierto un debate para evaluarla en el momento actual de su desarrollo tecnológico y de seguridad”.

Crisis hipotecaria en Estados Unidos

El mercado hipotecario de Estados Unidos experimentó un fuerte crecimiento en los años siguientes a los atentados del 11 de septiembre de 2001 (2002-2005) cuando la banca central de

Estados Unidos a solicitud del gobierno, decide bajar la tasa de interés a niveles inusualmente bajos, con el objeto de estimular el consumo, la producción y devolver la confianza y la estabilidad de los mercados financieros resentidos por los actos terroristas y la opción seleccionada fue la de reactivar el consumo y la producción a través del crédito barato, dando lugar al endeudamiento fácil de las personas con escaso perfil e historial financiero y de empresas dedicadas al negocio inmobiliario. El exceso de liquidez del mercado, favoreció el auge de la actividad edificadora durante los años 2002-2005 y el clima de especulación en el movimiento del mercado de finca raíz, especialmente el de vivienda.³

La explosión del mercado inmobiliario con la subida de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal para controlar la inflación colapsó los negocios de hipotecas tipo *Suprime*, las más vulnerables del mercado dado que no tenían el respaldo del gobierno y eran valoradas con el mayor nivel riesgo y estas constituían el mayor volumen de crédito otorgado a particulares.

La que había crecido como burbuja se desinfla trasladándose la crisis al sector financiero, mediante la venta a los fondos de pensión e inversión de cédulas hipotecarias respaldadas por paquetes de activos hipotecarios. Debido a la globalización de los mercados financieros y bursátiles, donde el capital fluye y cambia de manos con mucha velocidad y facilidad, del sector financiero la crisis se traslada al resto de economías desarrolladas a través de la venta de acciones y operaciones de bolsa de valores. Joseph Stiglitz, nobel de Economía de Estados Unidos

sostiene: “Las pérdidas de las instituciones financieras europeas por las hipotecas *subprime* han sido mayores que en Estados Unidos. El que Estados Unidos diversificase estos activos hipotecarios entre tenedores de todo el mundo gracias a la globalización de los mercados ha suavizado de hecho el impacto en Estados Unidos”.⁴

Los precios del petróleo, el cobre y otras materias primas

En segundo lugar, se aduce como factor coadyuvante de la crisis el disparo en los precios de las principales materias primas que consumen los países desarrollados como son el petróleo, el cobre y otros materiales como el ácido sulfúrico utilizados en actividades afines a la petrolera, lo cual se da, por razones que resultaron ser más de tipo especulativo, que cualquier orden, especialmente en el caso del petróleo, donde los países desarrollados y los emergentes mantuvieron o aumentaron las importaciones y disminuyeron

las exportaciones del crudo y/o sus derivados, como mecanismos de defensa de la demanda ante la crisis de los mercados bursátiles y bolsa de valores.

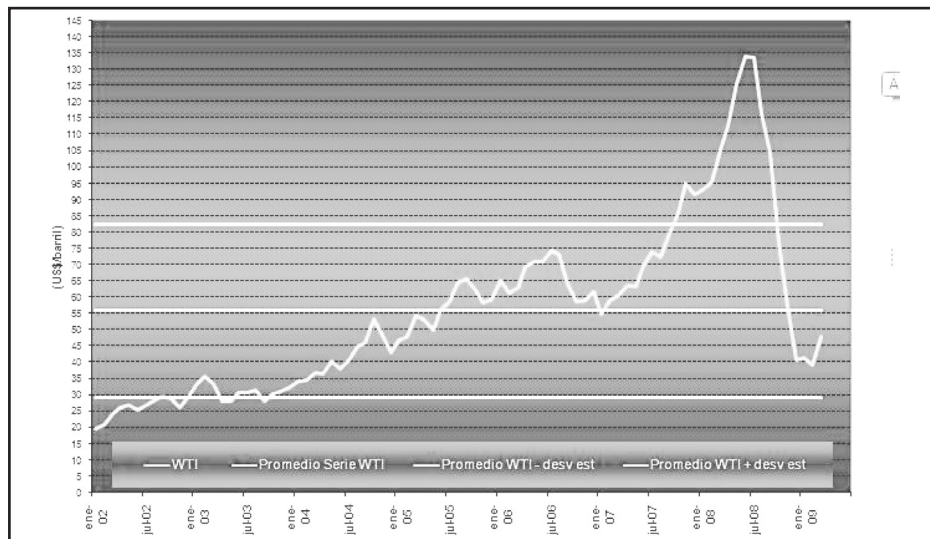
Los precios de estas materias primas después del fuerte crecimiento experimentaron caídas cerca del 50% en el corto tiempo, lo que demuestra el clima de volatilidad y especulación en que se dieron (ver cuadros siguientes):

La globalización de mercados financieros

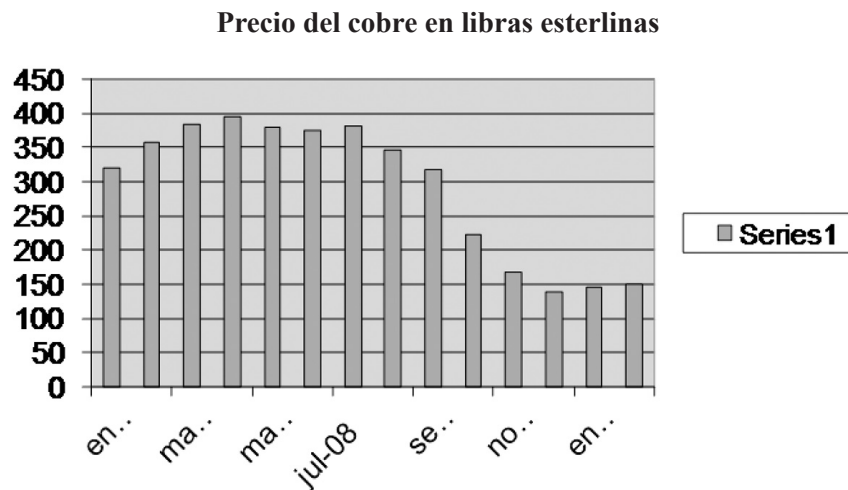
En tercer lugar, la globalización de las economías y muy especialmente la globalización del sistema financiero mundial, permitió que la crisis afectara a los países más desarrollados y emergentes que al resto de países, por el nivel de compromiso de sus economías con el sistema financiero mundial.

La crisis de la burbuja hipotecaria y los precios especulativos de las materias primas fueron razones necesarias, pero no suficientes para des-

Evolución del precio del petróleo crudo WTI



Fuente: Platt's, OLADE



Fuente: Cooperativa Chilena del Cobre COCHILCO

atar la crisis mundial. La razón complementaria y suficiente, en mi entender, la constituye la misma globalización del sistema financiero.

Características de la crisis económica mundial

La crisis económica mundial en su primera fase se pensó que era una crisis de liquidez, pero terminó siendo una crisis de solvencia como se demuestra con la quiebra de grandes compañías dedicadas al negocio inmobiliario en Estados Unidos de América como, FANNIE MAC y FREDDIE MAC⁽⁵⁾ y de bancos importantes como el LEHMAN BROTHERS,⁽⁶⁾ el cuarto banco en importancia en Estados Unidos y el INDYMACBANK,⁽⁷⁾ segundo en negocios inmobiliarios y la intervención por parte de la Reserva Federal de la Aseguradora más importante AIG⁽⁸⁾ inmersa en el mercado hipotecario del país.

El vehículo que utilizaron los bancos para infectar a los mercados mundiales fue la reestructuración de activos y la venta de las hipotecas,

dado que estas eran motivo de transacción económica en bolsa sin que el comprador tuviera la suficiente información sobre el tipo de activo transado. Los activos de la cartera hipotecaria tipo *subprime*, fueron el virus que desató la crisis, por la facilidad de operar los mercados globalizados y la gran libertad financiera para hacerlo.

La ausencia de una normatividad global multilateral que regulara los mercados financieros permitió, que la crisis del sector financiero de Estados Unidos, permeara al sector financiero mundial, representado por los principales países desarrollados que conforman la Unión Europea, y que de alguna manera, permitió la socialización de la crisis. Si el exceso de liquidez antes de la crisis (2002-2005), llevó al endeudamiento fácil de las empresas y personas, el reajuste de la tasa de interés en el año 2006, para controlar la inflación por parte de la Reserva Federal, propició el clima para el rompimiento de la burbuja y el estallido de la crisis a comienzos del 2007.

La automatización de los mercados permitió

igualmente, la subestimación del riesgo de negocios, como en el caso de los créditos *subprime* y a descartar información valiosa que les permitiera detectar a tiempo las causas del colapso o las quiebras que se dieron en el sector inmobiliario de Estados Unidos.

Como la crisis es global y afecta, por ahora, más a los países desarrollados y toca a los emergentes, las soluciones deberán ser coordinadas y conjuntas muy especialmente, las relacionadas con la regularización y normalización de los mercados financieros bursátiles.

Impacto de la crisis económica mundial en los países desarrollados, América Latina y Colombia En los Estados Unidos

Los Estados Unidos, por primera vez desde el año 1975, encadena tres períodos consecutivos de caída en su Producto Interno Bruto (PIB), registrando en el primer trimestre del 2009 una variación negativa de 6.1%, según datos provisionales del Departamento de Comercio de Estados Unidos, citado por la Bolsa Española Asesor de Bolsa.⁹ Según la misma fuente el último trimestre del 2008, la caída fue de 6.3%. La caída del 6.1% del PIB en el primer trimestre del año es la peor cifra en los últimos cincuenta años, lo que pone de manifiesto la severidad de la crisis en este país y uno de los sectores más golpeados por la crisis es la industria automotriz, donde el gobierno de Barack Obama, hace ingentes esfuerzos por salvar de la bancarrota a sus grandes transnacionales como la Chrysler, General Motor y la Ford. Igualmente, el dólar frente a la crisis pierde interés con respecto al euro, obligando

a los operadores de bolsa a anidar en otro tipo de moneda diferente al dólar.

En la Unión Europea

La economía de la Unión Europea conformada por los veintisiete países registró en el primer trimestre del año una caída récord del 4.5% en relación al mismo período de 2008 y de 2.4% respecto al trimestre anterior, según la oficina estadística Eurostat. Igualmente, según la misma fuente, en los 16 países que conforman la zona euro el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo 4.8% en términos interanuales y 2.5% en relación al cuarto trimestre de 2008, completándose cuatro trimestres consecutivos de decrecimiento en ambas zonas (10). Como responsable del desplome del PIB, se mencionan las caídas tanto de las exportaciones 7.8% en la UE y 8.1% en la zona del euro, como las importaciones 7.8% y 7.2% respectivamente. La inversión interna en ambas zonas también descendió en el orden del 9.8% en los veintiséis y del 10.4 en la zona del euro.¹⁰

México

Aunque la crisis, por el momento afecta más a los países desarrollados, que al resto de economías, en Colombia y en América Latina los efectos negativos de la crisis se ven reflejados en algunos indicadores económicos:

Según informe del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática –INEGI– el Producto Interno Bruto –PIB– en el primer trimestre de 2009, cayó en un 8.2%, con respecto a igual período de 2008, como consecuencia de la

caída de 9.9% del sector industrial y de 7.8 del sector servicios. La industria, presentó decrecimientos en las manufacturas (13,8%), construcción (7.7%), generación de electricidad, agua y suministro de gas (3.0%) y minería (1.1%). En servicios el comercio tuvo una caída de 17.2%, los servicios inmobiliarios registraron bajas de 10.3%, el transporte correo y almacenamiento disminuyeron en un 7.8% y en 4.3% las actividades relacionadas con la preparación de alimentos y bebidas.¹¹

Igualmente, como producto del debilitamiento de la demanda externa y la disminución de los precios del petróleo, las exportaciones totales, disminuyeron en el primer trimestre de 2009, en un 28.6%, con respecto a igual período en el 2008. Las exportaciones petroleras cayeron a su vez en un 58.1% y las no petroleras en un 21.8% en el mismo período.¹²

Chile

Las exportaciones de manufacturas de este país disminuyeron en el primer trimestre del 2009, en un 21%, según informe del presidente de la Asociación de Exportadores de Manufacturas y Servicios, debido a restricción de la demanda mundial por productos con valor agregado. Los mayores retrocesos se observan en productos químicos (75.4%), manufacturas de metal (30.2%), alimentos (13.8%), y textiles en un (62.6%). Los países destinos que contribuyeron a esta disminución fueron: México, Brasil, Venezuela y Colombia. Muy a pesar de esta situación el PIB de Chile creció en un 2.1% en

el primer trimestre de 2009 con respecto a igual período de 2008, pero, según estimaciones del Banco Emisor, las proyecciones de crecimiento para el presente año oscilan entre (-0.75% y 0.25%) por la fuerte caída de la demanda interna (7.6%) y en la formación bruta de capital del (9.3%) en el primer trimestre del presente año.¹³

Brasil

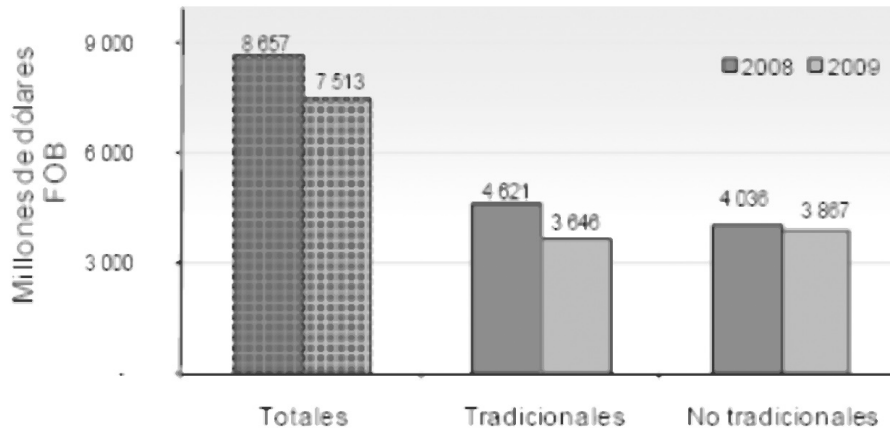
La economía brasileña, según datos del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística –IBGE–, en el primer trimestre de 2009 tuvo una caída del PIB en un 1.8% con respecto a igual período de 2008 y en 0.8% con el IV trimestre de 2008, debido fundamentalmente a la caída de las inversiones en el orden de 12.6% con respecto al IV trimestre de 2008, de la industria en un 3.1% y caída en la demanda global de sus exportaciones.¹⁴

Colombia

Las exportaciones totales, disminuyeron en un 13.2% en el período enero-marzo de 2009 comparado con igual período de 2008, debido fundamentalmente a la caída de las exportaciones de petróleo y sus derivados en un 43.2%. Las exportaciones tradicionales en su conjunto disminuyeron en un 21.1% y las no tradicionales en un 4.2% en el mismo período.⁽¹⁵⁾ (ver cuadro que sigue).

La situación real de la industria, en marzo de 2009 muestra signos de recuperación en las ventas reales 4.1%, la producción 0.4%, pero el em-

Valor FOB de las exportaciones colombianas, enero (2008-2009)



pleo industrial sigue cayendo y se situó en -6.1% ⁽¹⁶⁾ (ver cuadro siguiente).

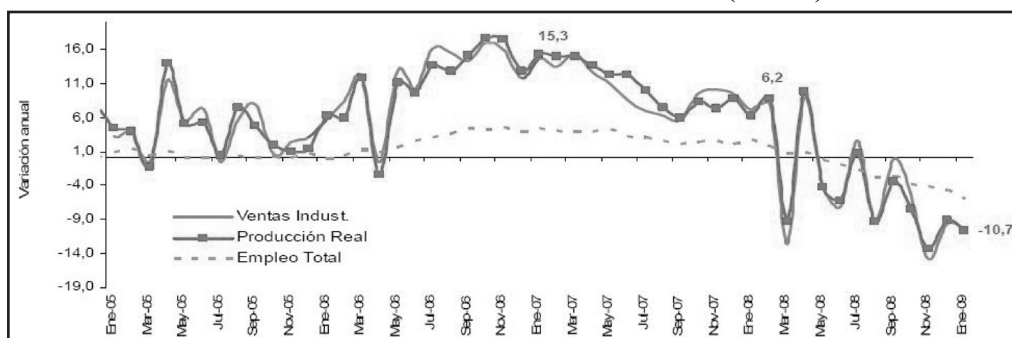
El PIB colombiano en el primer trimestre de este año en comparación con el mismo período de 2008, decreció en 0.6%, pero aumentó con respecto al IV trimestre de 2008 en 0.2%, lo que muestra que la economía se encuentra en un proceso de recesión técnica, pero que podría estar abocada a procesos más acentuados si no se toman correctivos de política económica adecuados.¹⁷

Las remesas del exterior a familiares, según reporte de la Superintendencia de Sociedades en el período de enero a marzo de 2009 han caído en un 4.2% con respecto al mismo período del año anterior.

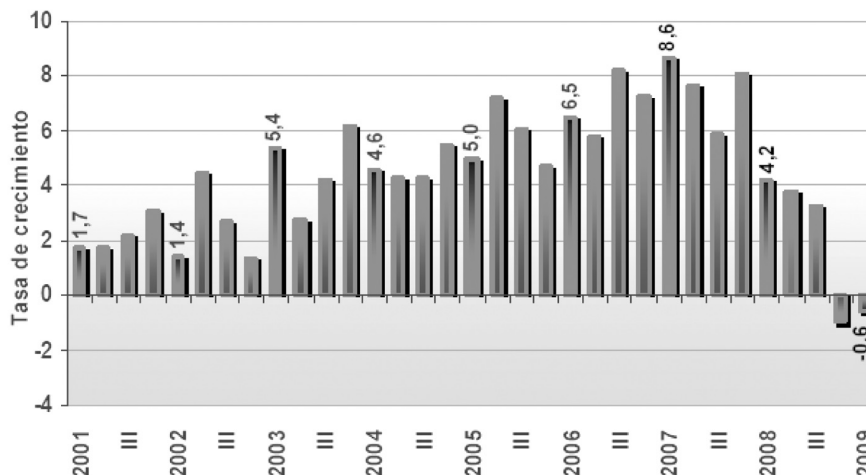
La inversión extranjera, según el Ministerio de Comercio, aunque ha presentado decrecimiento en todo el período de lo que va del presente año, en el mes de abril, este ha sido menor.

Se induce que los proyectos de inversión en infraestructura a iniciarse en el periodo 2009-2010, como la Ruta del Sol que comunicará a la capital de la república con la costa Caribe colombiana, la autopista de la Independencia que conectará a Turbo con Medellín, el Metro de Bogotá, la autopista de Las Américas que conectará las poblaciones limítrofes de Panamá y Venezuela con la zona Caribe colombiana, etc.; tendrán cierto grado de dificultad para conseguir

Variación anual de la producción, las ventas y el empleo de la industria manufacturera 2006-2009 (marzo)



Crecimiento anual del PIB 2001/1-2009/1



la financiación de recursos, como consecuencia del endurecimiento de la oferta crediticia mundial.

La actividad hotelera, en el primer trimestre del año 2009 ha visto descender sus ingresos reales en un 6.7% y el personal ocupado en un 2.2% con respecto a igual período en el 2008.¹⁸

La Balanza Comercial con los países desarrollados y emergentes se tornará cada vez más deficitaria por las restricciones de demanda transitoria de estos países, frente a la crisis.

Finalmente, entre otras cosas que pudieran suceder, se resentirá el mercado laboral por la restricción de la demanda y el sector de la construcción experimentará bajas después de un buen desempeño en el último año.

Qué medidas deben tomarse para enfrentar la crisis en Colombia

1. Flexibilizar la política monetaria (Tasa de interés y encaje bancario para dar mayor liquidez al mercado interno).
2. Impulsar la inversión pública y privada en

obras de infraestructura. Los fondos de pensiones deberían invertir en infraestructura, dado la correspondencia entre los tiempos de la recuperación de la inversión y los plazos de pensiones.

3. Eliminar el 4/1000 para dar mayor consolidación al sector financiero.
4. Rebajar sustancialmente los precios de la gasolina, artificialmente altos, por la subida de los precios del petróleo y/o congelarlos por un período de 2 años a través del recién creado fondo de compensación o de estabilización de precios de los combustibles.
5. Los departamentos y municipios deberán invertir e impulsar los programas de saneamiento básico y agua potable.
6. Los distritos y municipios grandes invertir en obras de ordenamiento urbano y malla vial.
7. El Gobierno central acelerar la inversión social para mejorar las condiciones de vida de la población más desprotegida y acercarse al cumplimiento de los objetivos del milenio.

Notas

1. http://www.economia.com.mx/datos_estadisticos_de_recesiones_en_eu.htm.
2. http://www.celare.org/index.php?option=com_content&task=view&id=5007&Itemid=28, 17-06-2008.
2. http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_hipotecaria_de_200.
3. En el 2003 los créditos *subprime* que participaban con algo más del 3% de la cartera hipotecaria total de Estados Unidos, pasó en el año 2006 a cerca del 14% de dicha cartera, y más del 80% del monto total de la cartera hipotecaria era originado por créditos *supprime* según estudio realizado por Raúl Velasco de Bancolombia: Crisis económica e impacto en América Latina.
4. Entrevista del Nobel concedida a Nathan Gardel publicada en el diario español: "El país global.com".
5. <http://www.elmundo.es/mundodineroy2008/09/06/economia/1220669643.html>.
6. <http://www.corrientesonline.com/notix/noticia2007.php?i=24091>.
7. http://www.elperiodico.com/default.asp?idpublicacion_PK=46&idioma=CAS&idnoticia_PK=526488&idseccion_PK=1009.
8. <http://www.eleconomista.es/antes-de-la-campana/noticias/362261/02/08/AIG-la-mayor-aseguradora-del-mundo-se-desploma-tras-dudas-sobre-su-exposicion-subprime.html>.
9. <http://asesordebolsa.blogspot.com/2009/04/pib-eeuu-primer-trimestre-2009.html>.
10. <http://www.informador.com.mx/economia/2009/108433/6/cae-pib-europeo-24-por-ciento-en-primer-trimestre-de-2009.htm> 10-06-2009.
11. Banco Central de México. Agencia ansalatina.com fecha 25.05.2009.
12. *Ibidem*.
13. Ansalatina.com. Artículo publicado 21 de mayo de 2001.
14. http://www.mercosurnoticias.com/index.php?option=com_content&task=blogsection&id=4&Itemid=34, publicado 10 junio 09.
15. Boletín de prensa del DANE de junio 4 de 2009.
16. Boletín de prensa del DANE 18 de mayo de 2009.
17. Boletín de prensa del DANE de fecha 29 de junio de 2009.
18. Boletín de prensa del DANE de fecha 21 de mayo de 2009.