



Proyecto del Tercer Juego de Esclusas

Traducción

Nombre del estudio en inglés: Global macroeconomic scenarios and world trade statistics and forecast

Nombre del estudio en español: Escenarios macroeconómicos globales y estadísticas y pronósticos del comercio mundial

Fecha del informe final: Agosto de 2005

Fecha de la traducción: 12 de mayo de 2006

Nombre del consultor: Global Insight, Inc.

RESUMEN EJECUTIVO

La Autoridad del Canal de Panamá (ACP) contrató a Global Insight en el 2005 para que actualizara los pronósticos macroeconómicos hechos en el 2001 para la ACP. El proyecto, llevado a cabo bajo el nombre corporativo de Global Insight, Inc., incluía en esa fecha el desarrollo de una línea base, o sea, el mejor estimado de la trayectoria macroeconómica a largo plazo del mundo, enfocando las naciones de particular importancia para el Canal. Asimismo, Global Insight desarrolló un escenario más optimista, y también uno más pesimista y, conforme a cada uno de estos 3 escenarios, desarrolló proyecciones del comercio marítimo mundial como insumos para el trabajo de pronósticos de tránsito de la ACP.

En el presente estudio, Global Insight ha desarrollado igualmente 3 escenarios macroeconómicos, pero utilizó las últimas versiones de sus modelos econométricos y actualizó la base histórica de datos. Además, los modelos mismos se han reestructurado para que reflejen los desarrollos económicos de los últimos 4 años. Por lo tanto, los nuevos escenarios son más recientes y representan una perspectiva más positiva del mundo en general, aunque los riesgos del pronóstico de la línea base son muchos. No se desarrollaron los escenarios de comercio correspondientes para los casos mejor y peor; las proyecciones de comercio que este estudio proporciona se basaron en el escenario macroeconómico más probable de la línea base.



Metodología General

Este estudio se realizó utilizando los últimos modelos econométricos y datos disponibles de Global Insight. Se utilizaron los últimos modelos macroeconómicos de los Estados Unidos con los valores más recientes para todas las variables macroeconómicas que tienden a influir en los mercados globales a niveles locales (Estados Unidos) e internacionales. El desarrollo del estudio constó primordialmente de tres partes. Para cada país, Global Insight utilizó su propio modelo del país y desarrolló un pronóstico base, que es el caso más probable. Este pronóstico proporciona las expectativas más recientes de Global Insight sobre estas economías a corto, mediano y largo plazo. En segundo lugar, modificamos el modelo de cada país para incorporar un nuevo conjunto de supuestos positivos (descritos más adelante) respecto al caso más probable, y evaluamos los resultados. Estos resultados se definieron como “el Mejor Caso”. En tercer lugar, modificamos el modelo del caso “Más Probable” de cada país para incorporar un nuevo conjunto de supuestos negativos (descritos más adelante), y evaluamos el resultado. Estos resultados se definieron como “el Peor Caso”.

Para desarrollar el Caso Más Probable, Global Insight primeramente investigó todas las condiciones económicas durante un momento en particular y creó una realidad económica del “día de hoy” y calibró el modelo de cada país bajo las condiciones del “día de hoy”. Luego, Global Insight hizo varios supuestos con respecto al futuro inmediato en base a los datos actuales. Finalmente, extendimos este pronóstico al año 2025. Por su parte, la proyección económica tiene un corto plazo en base a las expectativas recientes y una proyección a largo plazo en base a las tendencias de largo plazo. Por ejemplo, observamos primero la situación actual de los Estados Unidos y creamos un escenario del día de hoy en base a la extensión de la recesión económica y el impacto de los ataques terroristas. En base a los supuestos de la actualidad, desarrollamos entonces un pronóstico para el corto plazo y luego extendimos el pronóstico al año 2025.

A continuación damos un resumen de las perspectivas a corto, mediano y largo plazo, o sea, el caso más probable. Global Insight asigna un 70% de probabilidad a este caso.

Crecimiento Mundial a Corto Plazo

El último pronóstico detallado de línea base de Global Insight proyecta un crecimiento económico mundial moderado de 3.9% anual en el tercer trimestre de este año, después de haber alcanzado el punto máximo de 4.5% en el trimestre anterior. El pronóstico es una tasa moderada de 3.5% anual en el cuarto trimestre, y de 3.3% para el final del trimestre del 2005. El pronóstico señala que el promedio de la tasa de crecimiento anual se desacelerará de 4.2% en el 2004 a 3.4% en el 2005 y 3.2% en el 2006.

El año 2001 terminó en un período de recesión que ya ha concluido. En efecto, muchas economías, y principalmente los Estados Unidos, se han recuperado bien desde entonces, e incluso los ataques terroristas del 2001 no pudieron, al final, hacer retroceder a los Estados Unidos. Aún los escándalos corporativos del 2004-05 no detuvieron al consumidor estadounidense de seguir su racha de gastos. Hacia principios del 2005, que es la fecha de este estudio, las economías mundiales vieron la solidez que había estado ausente por muchos años en gran parte de las regiones; y ahora, vemos algunas áreas de solidez tal como en los Estados Unidos, y algunos “parches blandos”, incluidos Europa y Japón. Los inmensos déficit presupuestarios y comerciales de los Estados Unidos también han influido en las perspectivas de la economía a corto y largo plazo, y el descenso constante del dólar seguirá desviando el enfoque económico hacia el comercio mundial y la importancia del petróleo.



Crecimiento Mundial a Mediano Plazo

Después de cinco años de crecimiento débil o irregular de 1998 al 2003, la economía global está ahora en medio de un período de actividad por encima de las tendencias. El último pronóstico detallado de Global Insight concluido en enero del 2005 proyecta que la economía mundial mantendrá un ritmo de crecimiento por encima de las tendencias por muchos años, antes de volver a su tendencia de crecimiento de 3.1% por año. Nuestra proyección de cinco años del ritmo promedio de crecimiento anual a partir del 2004 hasta el 2008 es de 3.4%, en comparación con 2.6% de los cinco años anteriores (1999–2003).

Crecimiento Mundial a Largo Plazo

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial a largo plazo son generalmente favorables, aunque no tan halagüeñas como parecían estar en la década de 1990, cuando los precios de la energía eran bajos y el colapso de la Unión Soviética, conjuntamente con las perspectivas de una reforma económica del antiguo mundo comunista, llevaron a una euforia generalizada sobre un “nuevo orden mundial.” La perspectiva actual aparece aún más sobria al contrastarla con las espectaculares proyecciones de crecimiento económico que fueron populares durante el auge de la “nueva economía” a fines de la década de 1990.

Ahora se acepta ampliamente que la “nueva” economía funciona exactamente según los mismos principios que la “vieja” economía. Aunque las mejoras tecnológicas de la informática, telecomunicaciones, biología y otros campos probablemente conduzcan a resultados espectaculares en algunos sectores, su impacto en el crecimiento de la economía global no será espectacular. Asimismo, los logros impresionantes de productividad en la economía americana durante los últimos diez años ahora parecen haber sido principalmente el resultado acumulativo de la desreglamentación del mercado y la reestructuración del sector corporativo de la década de 1980, la liberalización del comercio global de la década de 1990, y de un exceso de inversiones en la década de 1990, en lugar de una “nueva economía” mágica.

El último pronóstico detallado de Global Insight del producto interno bruto de la economía mundial proyecta un promedio de tendencia anual de crecimiento de 3.1% para el período de 20 años hasta el 2025. Esto se ajusta aproximadamente al promedio de crecimiento global de los últimos 30 años. (A menos que se observe lo contrario, todas las tasas mundiales y regionales de crecimiento del producto interno bruto se basan en las cifras del producto interno bruto del país, convertidas a dólares de Estados Unidos a las tasas de cambio del mercado. En base a las tasas de cambio de paridad del poder adquisitivo, la tendencia de la tasa de crecimiento de la economía global sería de 3.8%).

Los principales factores del *impulso del crecimiento* económico subyacente del pronóstico es el aumento de la productividad con los nuevos avances tecnológicos que moderarán el impacto de la disminución secular en el factor de acumulación. En otras palabras, la combinación de capital y mejoramiento de la productividad laboral como resultado de los avances tecnológicos, de los avances por los aumentos en los procesos de producción, y las mejoras de las técnicas de organización y administración de los negocios compensan a largo plazo la disminución del crecimiento de la oferta laboral (debido a las tendencias demográficas) y el crecimiento del acervo de capital (debido a una menor tasa global de los ahorros). Éste es un punto importante y hasta fundamental, que concierne a la estructura a largo plazo de la economía mundial.



A continuación se enumeran otros factores que afectan el panorama económico a largo plazo y que sirven como impulsores del pronóstico:

- El crecimiento de la población mundial total continuará su descenso secular gradual a largo plazo, del 1.2% por año en años recientes, a 0.8% en el 2025.
- Las tasas de ahorro interno aumentan a medida que se elevan los ingresos en las etapas iniciales del desarrollo económico, pero en las etapas posteriores se moderan y disminuyen.
- La economía mundial no sufrirá una escasez de petróleo prolongada ni severa en los próximos 25 años. Global Insight considera que hay una abundancia de petróleo en espera de ser descubierto, además de las enormes cantidades en los campos previamente descubiertos que esperan ser desarrollados.
- Durante los próximos diez años, los precios del petróleo crudo descenderán desde sus niveles actuales artificialmente elevados, pero se recuperarán gradualmente a medida que la capacidad excesiva de la OPEP se desvanezca.
- La economía global no caerá en una trampa deflacionaria. Los actuales bolsones de deflación desaparecerán dentro de pocos años a medida que avance la recuperación mundial.
- Los principales países industrializados no permitirán que sus conflictos comerciales frustren la liberalización del comercio global ni que degeneren en una guerra intensa de competencia comercial. En suma, continuará aumentando la liberalización del comercio.
- Luego de completar su recuperación actual, los precios de las mercaderías primarias no petroleras reanudarán su descenso secular a largo plazo.
- Los mercados emergentes no retrocederán a ninguna gran escala en sus reformas económicas, sino que continuarán la tendencia hacia una mayor apertura, desreglamentación y privatización.
- La tendencia global hacia regímenes más flexibles de tasas de cambio y una mayor movilidad de capital continuará sin grandes retrocesos.
- La mayoría de los países industrializados no cerrarán sus puertas totalmente a la inmigración, pero se volverán más selectivos en sus políticas de inmigración.
- No habrá ninguna calamidad global que deprima la población mundial ni el acervo de capital, ni que conduzca a una prolongada depresión de la producción mundial, tal como una guerra mundial, plagas o epidemias a escala medieval, un choque de un meteorito gigante, ni otros desastres a escala planetaria.

El patrón de crecimiento regional proyectado es muy similar al de los últimos 20 años.

Resúmenes de países y regiones selectas

Entre las regiones industrializadas, los **Estados Unidos y Canadá** permanecerán como los líderes, gracias a una combinación de factores demográficos favorables, recursos naturales abundantes,



instituciones financieras eficientes, una tasa alta de absorción de inmigrantes, un mercado de gran magnitud, liderazgo en la ciencia y la tecnología y una formidable capacidad para innovaciones e iniciativas empresariales. Otra ventaja de la solidez competitiva de Norteamérica sobre otras regiones más industrializadas son sus mercados laborales de trabajadores de gran movilidad y flexibilidad. Aún otro factor clave en el desempeño económico superior de Norteamérica son sus instituciones políticas y sociales relativamente dinámicas, particularmente a nivel de las bases populares. Gracias a estas ventajas, el crecimiento económico a largo plazo de Norteamérica fácilmente dejará atrás a los de Europa Occidental y Japón, y permanecerá como los importadores principales de petróleo del mundo.

Europa Occidental y Japón tendrán grandes problemas para mantenerse al nivel de Norteamérica. En primer lugar, sus factores demográficos y su disponibilidad de recursos naturales no son favorables. En segundo lugar, sus mercados no son generalmente tan abiertos ni tan flexibles. En tercer lugar, son menos atractivos para los inmigrantes calificados y menos efectivos para integrarlos. En cuarto lugar, su fuerza laboral es menos móvil. En quinto lugar, sus instituciones políticas y sociales son menos dinámicas. Finalmente, el crecimiento económico en ambas regiones sufre, hasta cierto punto, de restricciones a causa de sus programas onerosos de bienestar social que se tornarán más severos en las próximas décadas con el envejecimiento de su población.

Los problemas económicos de Europa Occidental son, desde luego, muy diferentes de muchas maneras a los de Japón. Por una parte, Europa Occidental es una sociedad mucho más heterogénea. El **Reino Unido**, en particular, es relativamente más dinámico que las economías de la "vieja Europa" de Alemania, Francia e Italia. Además, hay una diversidad étnica y cultural sustancial dentro de Europa que hace que los problemas que surgen por animosidades históricas vuelvan a tomar fuerza, además de las barreras políticas y del idioma. Aunque la Unión Europea ha roto la mayoría de las barreras económicas entre sus actuales 15 estados miembros, ha creado otros problemas al imponerle varias superestructuras burocráticas centralizadas a sus miembros. Los procesos engorrosos de la Unión Europea para tomar decisiones han hecho que las instituciones políticas y sociales sean menos dinámicas. En forma similar, el Fondo Monetario Europeo y el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea han hecho que la política macroeconómica europea sea demasiado rígida. Esta rigidez institucional, que podría agudizarse a medida que la Unión Europea agregue nuevos miembros a los actuales 15 de su lista al expandirse hacia el este, será una carga significativa contra el crecimiento a largo plazo de Alemania, Francia e Italia.

Entre las regiones de mercados emergentes, Asia y Oceanía, dirigidas por el Lejano Oriente (excluyendo el Japón), se mantendrán con el índice de crecimiento más elevado. En particular, el bloque económico conocido como la "Gran China", que consta de las economías cada vez más integradas de **China, Hong Kong y Taiwán**, deberá ser un líder del crecimiento. Igual que en décadas pasadas, ello se debe principalmente a la combinación de apertura al comercio, a las altas tasas de ahorro interno y a la fuerza laboral relativamente bien instruida de la región. Gracias a estos factores favorables, Asia y Oceanía probablemente recibirán la mayor parte del flujo de inversiones extranjeras globales en las próximas décadas, y están destinadas a ser el centro dominante de manufactura del mundo y el mayor consumidor de mercaderías primarias sin incluir el petróleo. En la siguiente tabla se puede apreciar el resumen de la posición de China actualmente y cómo ha cambiado desde 1980, y muestra el alza dramática de consumo, ingresos y exportaciones.



	1980	2004
Producto interno bruto real por persona (2004\$ mil millones)	181	1,597
Producto interno bruto real relativo (% de nivel EE. UU, 2004\$)	3%	14%
Crecimiento del producto interno bruto real en los últimos 10 años	5.3%	8.6%
Población (en millones)	981	1,300
Producto interno bruto real por persona (2004\$)	171	964
Participación del comercio en el producto interno bruto	15%	85%
Cantidad de supermercados	0	70,000
Excedente de la balanza de pagos (\$ mil millones)	1	14
Participación del sector agrícola en el producto interno bruto	30%	15%
Urbanización	20%	33%

El impulso inicial de los últimos cinco años será difícil de frenar; sin embargo, Global Insight supone que habrá una disminución moderada en el crecimiento de China, sin un aterrizaje violento. La modificación de los procedimientos de la tasa de cambio reafirma nuestro pensamiento de que un aterrizaje suave es factible desde las alturas actuales.

Sin embargo, si los riesgos políticos y militares obstaculizan el crecimiento de China, **India** tiene el potencial de ser el destino dominante para la inversión extranjera. En las siguientes décadas, India debe ser capaz de sostener una tasa de crecimiento de 5% por año, aunque tiene el potencial de crecer de 7% al 8% con reformas económicas aceleradas. Desafortunadamente, la perspectiva de India también se enfrenta a dos riesgos mayores. Las relaciones tensas de la India con Pakistán pueden escalar a un armagedón nuclear regional, y las divisiones religiosas internas entre hindúes y musulmanes podrían degenerar en una guerra civil fratricida.

Mientras tanto, el sector consumidor del Lejano Oriente continúa creciendo, y así como se espera que aumenten los ingresos, así también aumentarán las compras de los artículos de consumo, especialmente los automóviles. Se espera que las economías que se representan en la siguiente tabla vean condiciones internas mejores en el escenario de la línea base, y los consumidores están gastando grandes porciones de sus ingresos y ahorros de los años anteriores en automóviles y en vehículos utilitarios deportivos. En el pronóstico de Global Insight de las ventas de vehículos que se señalan a continuación, China se está acercando rápidamente al Japón y lo superará para el 2006.

Nota: En la siguiente tabla, los vehículos comerciales livianos (VCL) son todos los camiones, vehículos utilitarios deportivos y camionetas con un peso bruto del vehículo de menos de 6 toneladas métricas. Los VCP son todos los vehículos comerciales pesados que incluyen los camiones y autobuses pesados.



Perspectiva general de la demanda de vehículos - Toda el Asia 2004, 2005 y 2010

(en miles)

País	AUTOMÓVILES			VCL*			VCP**			TODOS LOS VEHÍCULOS		
	2004	2005	2010	2004	2005	2010	2004	2005	2010	2004	2005	2010
Japón	4,768	4,809	5,116	962	961	1014	124	118	117	5,854	5,888	6,246
Corea	880	974	1,214	203	215	293	38	39	41	1,122	1,228	1,548
China	2,471	2,692	4,172	2,091	2,211	2,864	637	631	634	5,199	5,534	7,671
India	804	912	1701	350	417	643	185	178	195	1,340	1,508	2,539
Tailandia	207	212	327	402	451	586	17	19	21	626	682	933
Malasia	388	393	510	97	116	155	3	4	6	488	513	671
Taiwán	389	405	490	87	92	88	9	8	10	485	505	588
Indonesia	88	97	172	357	398	504	38	44	63	484	539	740
Filipinas	34	37	83	53	55	102	2	2	3	88	94	188
Australia	593	596	620	343	372	429	19	16	16	955	984	1,064
Pakistán	96	103	123	29	31	36	4	4	6	130	138	164
OTROS	186	183	211	67	68	91	13	14	17	266	265	320
Gran Total	10,904	11,413	14,740	5,041	5,388	6,804	1,091	1,078	1,127	17,036	17,878	22,672

*Vehículos comerciales livianos

**Vehículos comerciales pesados

Entre los otros mercados emergentes, las perspectivas de Latinoamérica adolecen de limitaciones a causa de su baja tasa de ahorros, la sobredependencia en las mercaderías primarias, la fuerza laboral politizada, la corrupción y la inestabilidad política (como resultado de recrudecimientos periódicos del apoyo a líderes populistas). Como exportadores de petróleo, **Venezuela y Ecuador** gozan de algunos beneficios de los altos precios del petróleo, pero el crecimiento interno permanece obstaculizado por la rigidez estructural. **Chile** ha tenido mejor suerte en liberar su economía y en consecuencia tiene un mejor potencial de crecimiento, pero también padece de políticas y actitudes culturales que restringen el progreso. Las perspectivas del **Oriente Medio** y **África del Norte** se frustran con sus patrones de crecimiento de auge o depresión, su sobredependencia en las exportaciones de petróleo, sus programas onerosos de bienestar social y subsidios, la poca productividad laboral y de capital, las tensiones sociales cada vez mayores y la incertidumbre política. Finalmente, la mayor parte del **África del Subsahara** tiene pocas probabilidades de librarse de la trampa de su pobreza en vista de los problemas de inestabilidad política y guerra civil, el crimen y la corrupción desenfadada, y las fallas institucionales generalizadas de la región.



La Perspectiva Macroeconómica Mundial – El Mejor Caso

Global Insight utiliza su modelo de escenario macroeconómico global para generar una serie de escenarios del mundo, y al escenario impulsado por los siguientes supuestos se le llama el Escenario del Mejor Caso. Global Insight le da a este escenario un 15% de probabilidad.

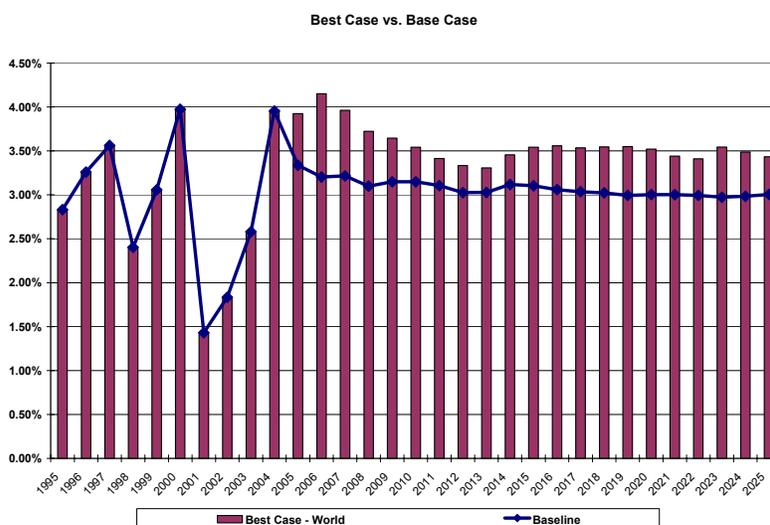
- El crecimiento de la productividad es de 0.5 puntos porcentuales más alto cada año que en el caso base.
- Las tasas de interés a plazo largo son 1 punto porcentual más bajo cada año que en el caso base.
- Los precios del petróleo mundial son 10 \$/barril más bajo cada año que en el caso base.

Todo el trabajo de los escenarios se desarrolló alrededor del caso base, cuya probabilidad de ocurrencia es de 70%. Por lo tanto, la perspectiva macroeconómica mundial presentada más adelante muestra las comparaciones de este mejor caso con la perspectiva del caso base.

Según los supuestos anteriores, el producto económico mundial aumenta.

El Mejor Caso vs. El Caso Base

Rojo: El Mejor Caso – El Mundo Azul: Línea base



En la línea base, se espera que el crecimiento económico mundial tenga un valor promedio de 3.1% por año durante el período de pronóstico del 2005 al 2025, mientras que en el mejor caso este crecimiento aumenta a 3.5% por año, lo que es una diferencia significativa en el lado positivo. En el 2025, la diferencia en términos nominales es de más de \$8.5 trillones.

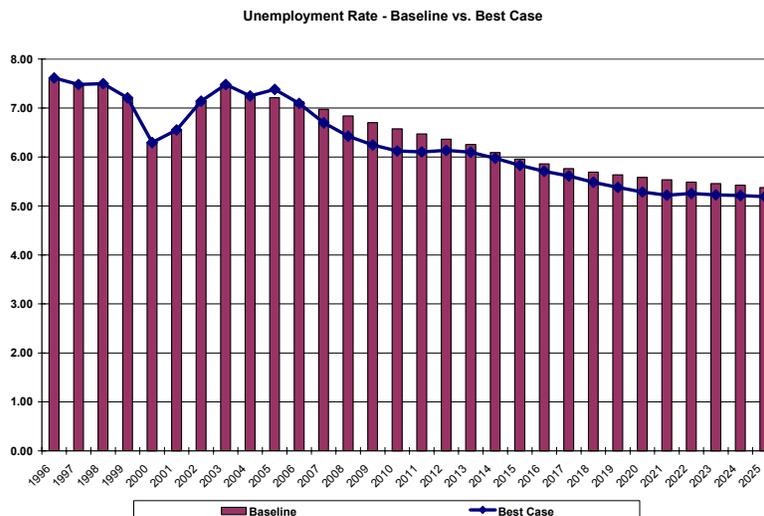


Los mayores países industrializados contribuyen todos a esta perspectiva favorable, incluidos los Estados Unidos, China, Europa y Japón (en menor grado). Las naciones en vías de desarrollo, tales como Brasil, Chile, Malasia, India, etc., también muestran un desempeño favorable en ese mejor caso, como resultado de las políticas de apertura comercial, y el efecto de tracción de las naciones industrializadas.

También hay implicaciones para el desempleo e inflación en este escenario del mejor caso. El desempleo es ligeramente menor que en el caso base según los supuestos del mejor caso, lo que incluye una mayor productividad. La cantidad por la cual la tasa de desempleo es inferior es menor que la cantidad por la cual es superior a la de la línea base en el escenario del peor caso. En la siguiente gráfica muestra esta pequeña diferencia en las tasas de desempleo en el mejor caso y en el caso base.

Tasa de Desempleo – Línea base vs. el Mejor Caso

Rojo: Línea base Azul: El Mejor Caso



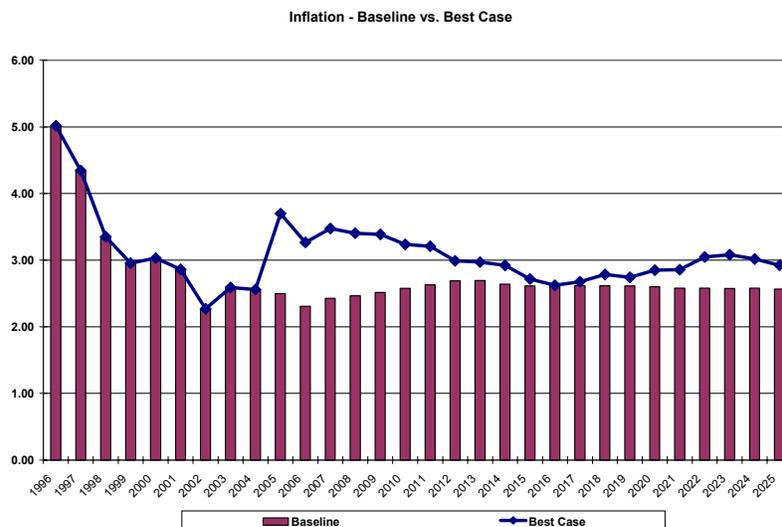
El producto económico más alto es bueno para el mercado de empleos; sin embargo, las tasas más altas de productividad que se suponen, implican una demanda menor de insumos laborales. Por lo tanto, el mejor caso muestra sólo una mejoría en el desempleo.

En términos de inflación, la tasa superior del crecimiento económico genera aumentos más fuertes en los precios, conforme se muestra en la siguiente gráfica.



Inflación – Línea base vs. el Mejor Caso

Rojo: Línea base Azul: El Mejor Caso



La alta demanda también produce aumentos en los precios de la mayoría de los insumos.

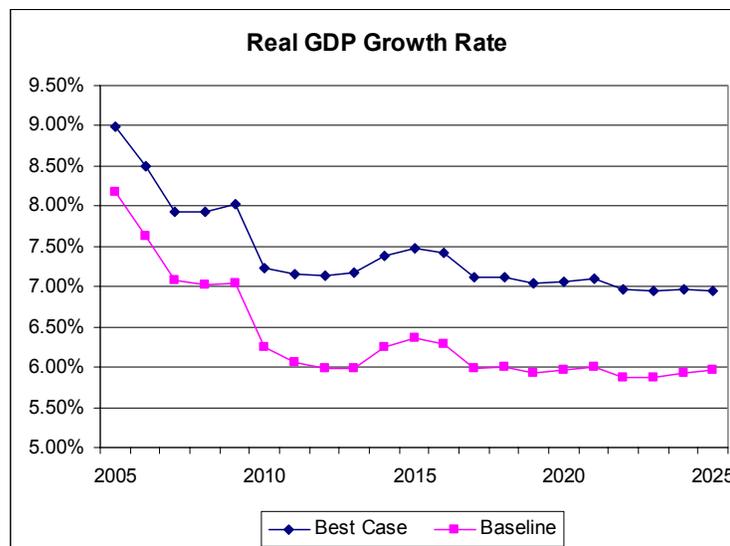
Para los Estados Unidos, según las condiciones del mejor caso, el ritmo de crecimiento es mucho mayor que en el caso de la línea base: A mediano plazo del 2005 al 2010, el producto interno bruto aumenta a un ritmo anual de 3.9%, que es significativamente mayor que el ritmo de crecimiento del caso base de 3.2%. Por todo el horizonte del pronóstico hasta el 2025, el promedio de crecimiento en el mejor caso es de 0.5 puntos porcentuales más alto que en el caso base (3.5% vs. 3.0%). Estos aumentos reflejan los beneficios de una productividad mayor, precios moderados del petróleo, bajas tasas de interés, y también un ritmo de crecimiento más rápido en el extranjero que ayuda a las exportaciones de los Estados Unidos. El efecto acumulado del crecimiento más acelerado significa que para el 2025 el producto interno bruto es 10% más alto que del caso base, igual a \$2,062 mil millones (dólares constantes del 2000) de rendimiento adicional.

En el escenario del mejor caso, el crecimiento real del producto interno bruto de China tendrá un promedio de 7.4% del 2005 al 2025, un punto completo porcentual más elevado que en el caso base. La economía prosperará principalmente debido a los aumentos de productividad. Una eficiencia mejorada mediante reformas estructurales ha sido el secreto del éxito de la economía China desde 1978. Debido a que China se mudó de una economía de planificación centralizada sumamente ineficiente a un sistema en base al mercado, el país fue capaz de incrementar su productividad sustancialmente en las etapas iniciales de la reforma.



Tasa de crecimiento del producto interno bruto real

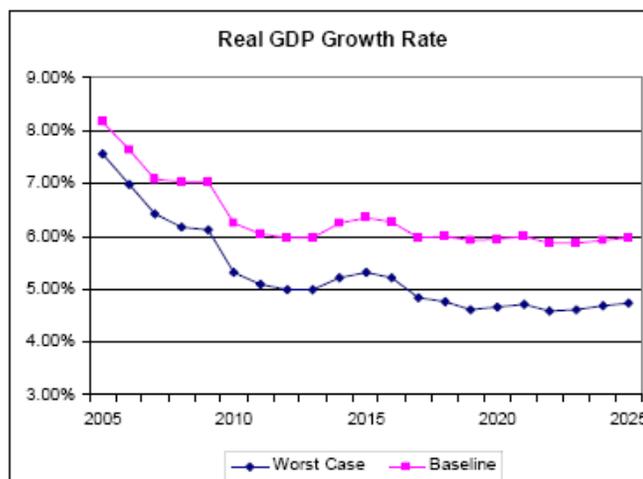
Azul: El Mejor Caso Rosado: Línea base



En el escenario del peor caso, en la China el crecimiento real del producto interno bruto será de un promedio de 5.3% entre el 2005 y el 2025, en comparación al 6.4% del caso base. Reflejando el escenario del caso mejor, la pérdida de la productividad es la razón principal de las aflicciones económicas de China en el peor caso. Y el gran culpable de la caída de la productividad es la falta de progreso en la reforma económica.

Tasa real de crecimiento del producto interno bruto

Azul: El Peor Caso Rosado: Línea base





La Perspectiva Macroeconómica Mundial – El Peor Caso

Global Insight utiliza su modelo de escenario macroeconómico global para generar una serie de escenarios para el mundo, y al escenario impulsado por los siguientes supuestos se le llama el Escenario del Peor Caso. Global Insight le da a este escenario un 15% de probabilidad.

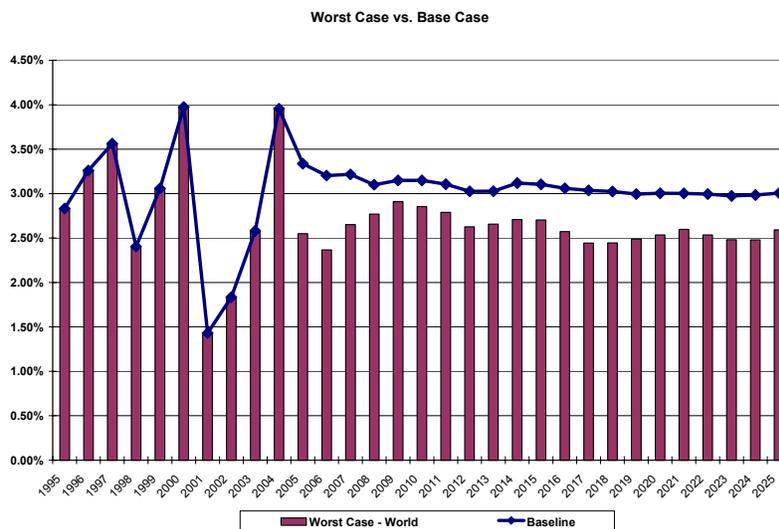
- El crecimiento de la productividad es de 0.5 puntos porcentuales más bajo cada año.
- Las tasas de interés a plazo largo son 1 punto porcentual más alto cada año.
- Los precios del petróleo mundial son \$10 por barril más altos cada año.

Todo el trabajo del escenario se desarrolló en torno al caso base, que tiene un 70% de probabilidad. Por lo tanto, la siguiente perspectiva macroeconómica mundial muestra las comparaciones de este peor caso con la perspectiva del caso base. Global Insight le da a este escenario un 15% de probabilidad.

En esta perspectiva más débil, el producto interno bruto real del mundo tiene un promedio de sólo 2.6% anual durante el período del 2005 al 2025, lo que representa una reducción en el 2025 de unos \$17 mil millones de dólares en términos nominales en ese año.

El Peor Caso vs. el Caso Base

Rojo: El Peor Caso – El Mundo Azul: La línea base



Los precios del petróleo son probablemente la mayor amenaza para la economía global en el próximo par de años. Hasta ahora se ha podido culpar a los precios récord del petróleo (en términos nominales) por la mitad hasta dos tercios de la desaceleración del crecimiento mundial desde el 4.1% el año pasado, hasta el 3.2% este año. Las simulaciones realizadas con el Modelo del Escenario Global de *Global Insight* muestran que un alza sostenida de los precios del petróleo a US\$80 por barril sería suficiente para empujar algunas economías (por ejemplo, Japón,



Alemania e Italia) a una recesión. Sin embargo, aún en un escenario de ese extremo, algunas partes de la economía mundial prosperarían, incluso las regiones productoras de energía de los Estados Unidos (tales como Texas, Alaska, Wyoming, Louisiana y Oklahoma) y Canadá (especialmente Alberta), Noruega, Rusia y todos los demás países que no son miembros de la OPEP y los países que son exportadores de petróleo de la OPEP.

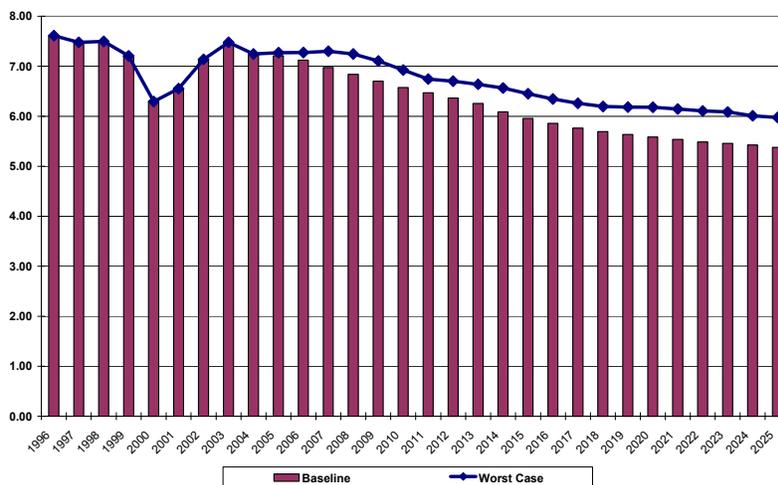
La perspectiva económica más débil se extiende a lo largo de la mayor parte de las naciones industrializadas (véase la gráfica a continuación), con efectos de depresión en el comportamiento económico de las naciones en desarrollo que dependen del crecimiento económico del mundo industrializado.

Según los supuestos del peor caso, el desempleo mundial no mejora tan rápidamente a largo plazo. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica, donde la línea que representa la tasa de desempleo es más alta que la proyección de caso base.

Desempleo – Caso Base vs. el Peor Caso

Rojo: Línea base Azul: El Peor Caso

Unemployment - Baseline vs. Worst Case



Cuando el ritmo del producto económico disminuye, los modelos producen una menor demanda laboral, lo que se traduce en alta tasa de desempleo.

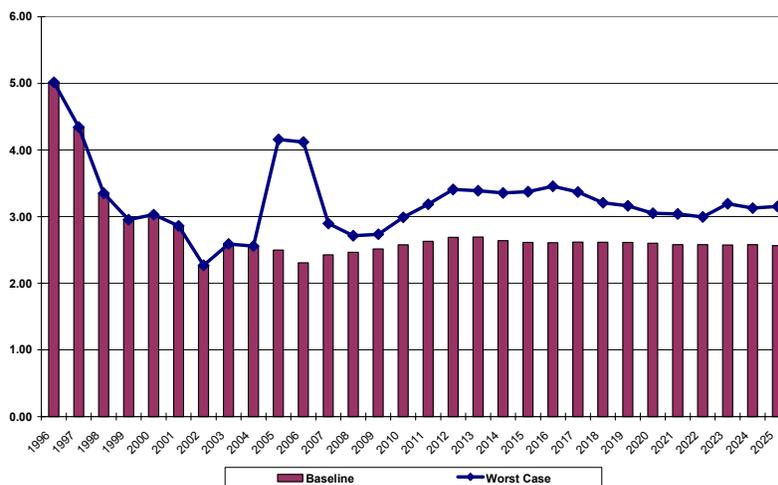
En cuanto a la inflación, el escenario más débil produce precios más altos, especialmente porque uno de los supuestos principales que apoya este escenario es el precio elevado del petróleo que posteriormente se absorbe en la economía. Esta tasa más elevada de cambio de precios se muestra con claridad en la gráfica siguiente. La tasa más débil del producto económico de este escenario baja eventualmente los precios, aunque todavía no al nivel del caso base, que es el escenario más probable.



Inflación – Línea base vs. El Peor Caso

Rojo: Línea base Azul: El Peor Caso

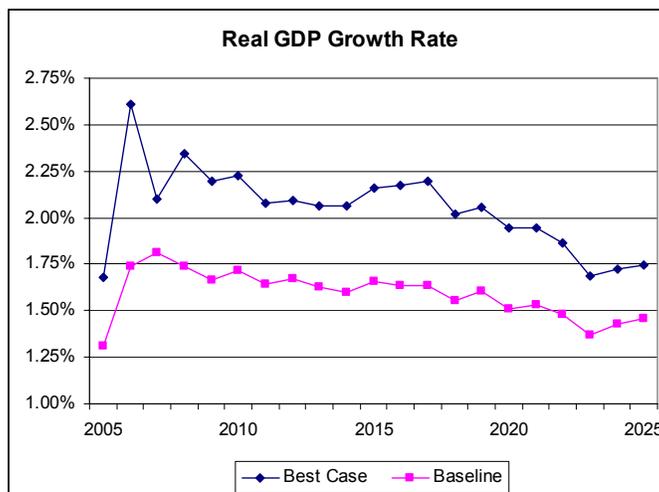
Inflation - Baseline vs. Worst Case



Para los Estados Unidos, el crecimiento se reduce significativamente en el escenario del peor caso: para el 2025, el crecimiento del producto interno bruto real cae un 0.4 punto porcentual hasta 2.6%. Ello significa que al final del período del pronóstico, el producto interno bruto real es de más del 8% menor que el pronóstico del caso base, lo que constituye una reducción de \$1,715 mil millones en dólares constantes del 2000.

Para Alemania, que representa los efectos generales del escenario positivo de Europa, el crecimiento del producto interno bruto real tiene un promedio del 2.2% por año a lo largo del período de cinco años del 2005 al 2009 en el escenario del mejor caso, representando un empuje de 0.55 puntos porcentuales del promedio de 1.65% de la tasa de expansión que se logra según el caso base. Por consiguiente, el producto interno bruto real se mantiene en US\$2.13 trillones en el 2009 según el escenario del mejor caso, comparado con US\$2.07 trillones según la línea base.

Tasa de crecimiento del producto interno bruto real



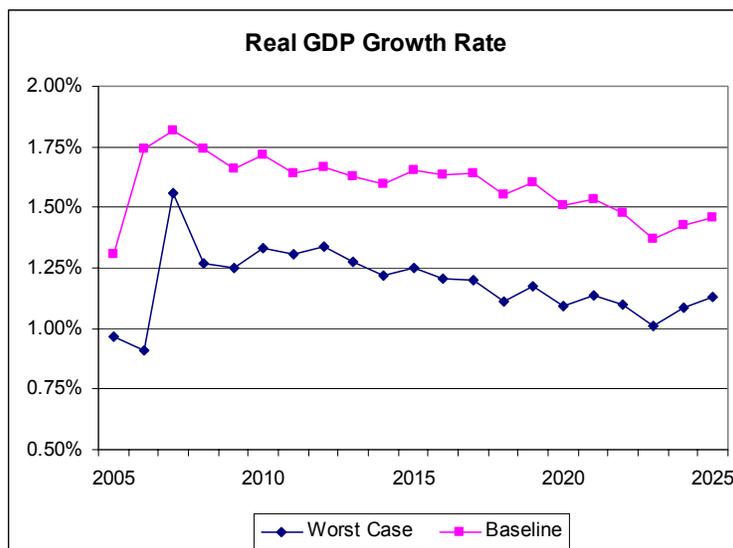
Azul: El Mejor Caso

Rosado: Línea base



Bajo el escenario del peor caso, el crecimiento del producto interno bruto de Alemania promedia a 1.2% por año a lo largo del período de cinco años del 2005 al 2009, representando una reducción de 0.5 puntos porcentuales del promedio de expansión del 1.7% obtenido según el caso base. Por consiguiente, el producto interno bruto real de Alemania se mantiene en US\$2.025 trillones en el 2009 según el escenario del peor caso, comparado con los US\$2.073 trillones según la línea base.

Tasa de Crecimiento del producto interno bruto Real



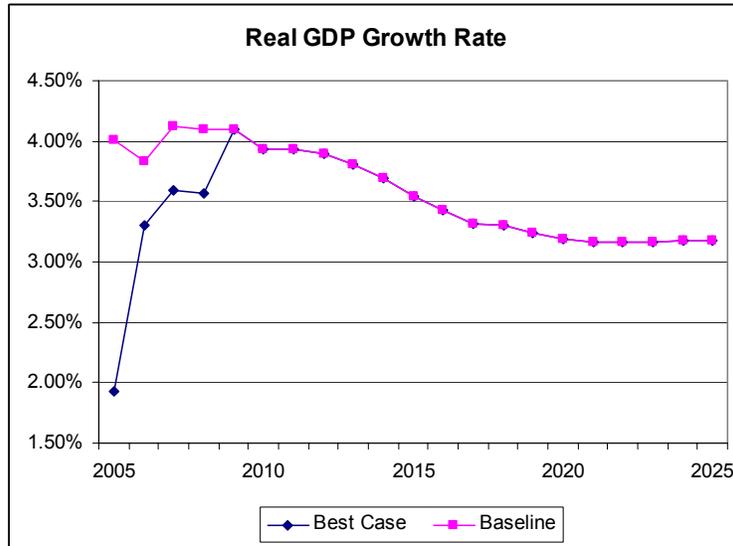
Azul: El Peor Caso Rosado: Línea base

En el caso de un exportador de petróleo como Venezuela, las tablas se invierten. Nuestro escenario mundial del mejor caso representa un escenario “malo” para Venezuela, ya que los precios más bajos del petróleo compensan con creces cualquier posible beneficio de las tasas internacionales menores de interés y del ritmo de crecimiento más rápido de la productividad. De hecho, según el escenario de los precios de petróleo más bajos, la tasa de crecimiento de la economía venezolana alcanza sólo el 2% en el 2005, ó 2 puntos porcentuales por debajo de la línea base.



Tasa de crecimiento del producto interno bruto real

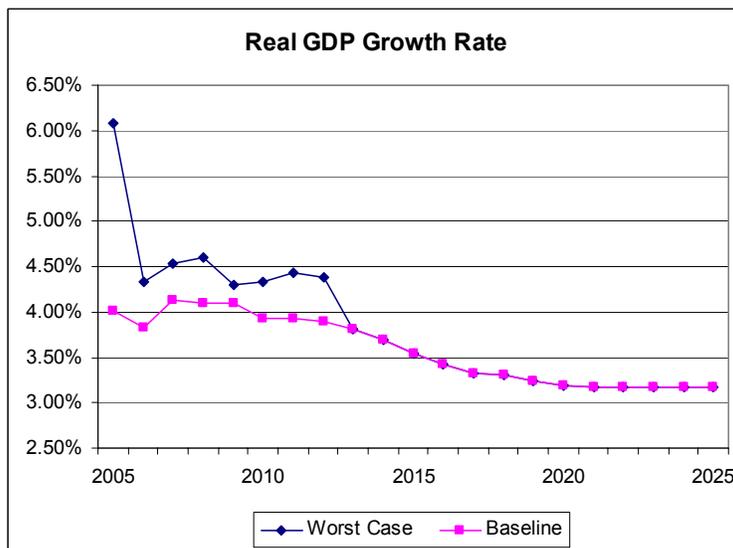
Azul: El Mejor Caso Rosado: Línea base



Por otro lado, el caso peor en el cual los precios de petróleo son más altos que el caso base representa buenas noticias para Venezuela. Hemos definido el escenario del peor caso como uno en el cual los precios del petróleo aumentan \$10 por barril, las tasas Internacionales de interés suben un punto porcentual y el crecimiento de productividad se desacelera. El impacto de tales golpes en cualquier economía no petrolera sería evidentemente negativo en términos de crecimiento del producto interno bruto, pero no necesariamente en el caso de un país exportador de petróleo neto como lo es Venezuela, que depende en buena medida del sector petrolero y de las recaudaciones fiscales que el gobierno obtiene del mismo.

Tasa de crecimiento del producto interno bruto real

Azul: El Mejor Caso Rosado: Línea base

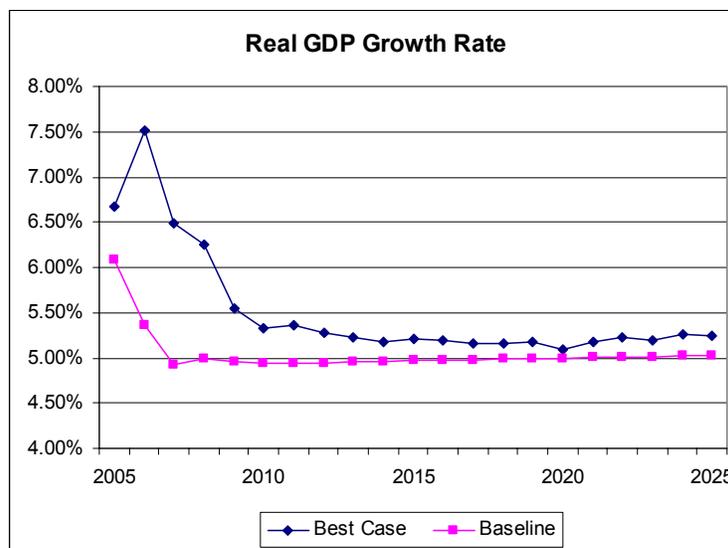




Para Chile, que de muchas maneras es el arquetipo de la economía suramericana con su política extraordinariamente estable y buen sentido de organización en el gobierno e ingresos en aumento, según el escenario del mejor caso la sacudida de la productividad y los precios del petróleo más bajos empujan la economía chilena que ya se encuentra en un auge, a una tasa promedio de crecimiento anual de 6.5% del 2005 al 2009, que se compara favorablemente con el 5.3% estimado en nuestra línea base. La sacudida favorable afecta a las inversiones no sólo a través de la baja en las tasas de interés, sino también con un mejor ambiente comercial, que es una clave variable que da forma a los ciclos comerciales de la economía chilena. Nuestro modelo pronostica un aumento rápido de las inversiones fijas durante el segundo, tercero y cuarto año posterior a la sacudida. La formación bruta de capital crecería un promedio del 7.5% en el período del 2005 al 2009 en comparación con el 6.3 de la línea base.

Tasa de Crecimiento del producto interno bruto Real

Azul: El Mejor Caso Rosado: Línea base



En caso contrario, al examinar el escenario del peor caso, la sacudida negativa de una productividad más baja, los precios más altos del petróleo y las tasas de interés más altas, unidos a un ambiente económico internacional menos favorable, harían más lenta la expansión de la producción en Chile, particularmente debido a las inversiones menores. En Global Insight estimamos una desaceleración durante el período del 2005 al 2009 del 5.3% en la línea base, hasta 4.3% según los supuestos del peor caso. Las expectativas de un clima económico adverso y una menor rentabilidad desalentaría los nuevos proyectos de inversión y también retrasaría el reemplazo de la maquinaria vieja. En promedio, el ritmo de crecimiento de la formación bruta de capital se desaceleraría a 4.1% del 2005 al 2009, comparado con el 6.3% de la línea base. El consumo del gobierno no sufriría el primer año, ya que el Fondo de Compensación de los Ingresos de Cobre (FCC) fue reabastecido en el 2004 y tiene los recursos para financiar el gasto público aún si disminuyera la recaudación de impuestos a medida que se desacelera la actividad económica global; sin embargo en los años siguientes, una administración fiscal prudente conduciría al cambio de los supuestos presupuestarios sobre el crecimiento potencial del producto interno bruto y los precios del cobre a largo plazo, de forma que el ingreso esperado del gobierno



debe disminuir y por lo tanto los gastos proyectados se verían reducidos comparados con la línea base.



Tasa de Crecimiento del producto interno bruto real

Azul: El Peor Caso Rosado: Línea base

