

Resumen

Perspectiva económica de la OCDE 2003

Overview

OECD Economic Outlook 2003

Spanish translation

Los Resúmenes son traducciones de extractos de publicaciones de la OCDE.

Todos los Resúmenes se pueden obtener de forma gratuita

en el OCDE Online Bookshop : www.oecd.org/bookshop/

Este Resumen no es una traducción oficial de la OCDE.



ORGANISATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT

ORGANIZACIÓN PARA LA COOPERACIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICOS

Editorial: una recuperación progresiva aunque no espectacular

Desde la publicación hace seis meses de nuestra *Perspectiva económica de la OCDE*, el crecimiento dentro de la OCDE ha sido decepcionante. La recuperación de EE.UU. es todavía frágil y algo más débil de lo previsto, mientras que las economías de la zona euro han llegado a una previsión ya modesta por un amplio margen. En Japón los movimientos volátiles en exportaciones y las inversiones no se han llegado a reflejar en una auténtica recuperación.

Hay muchas razones para esta nueva racha de debilidad económica, y evaluar su importancia no es tarea fácil.

La preocupación por el precio del petróleo, la ansiedad por la guerra, el temor a ataques terroristas y epidemias, la pérdida de confianza en los organismos internacionales, etc. La lista de los denominados factores geopolíticos y psicológicos es larga. Y su influencia en el reciente decaimiento de las empresas y de la confianza de los consumidores es evidente.

Sin embargo, a pesar de su abrumadora presencia en el debate público, estos elementos de turbulencia no deberían ensombrecer algunas cuestiones económicas importantes que moldearán la recuperación mundial. La rápida reconstrucción de Iraq y un buen progreso hacia un mundo más seguro serán naturalmente de ayuda, pero no se traducirán en una recuperación sólida si no se ha restablecido un buen impulso económico de fondo. Este impulso depende por su parte de cómo hayan purgado las economías de la OCDE sus desequilibrios pretéritos (sobreinversiones, precios inflados de acciones, balances de riesgo) y el apoyo que se preste a las políticas económicas.

A pesar de las incertidumbres reinantes y la débil actividad actual, esta perspectiva ve una recuperación mundial progresiva, aunque no espectacular, como el escenario más probable. Aunque no se puede descartar totalmente una recaída en la recesión, se considera un hecho poco probable.

Este escenario, si bien caracterizado por la lentitud, no es de ningún modo catastrófico y se basa en un meticuloso examen del balance actual de riesgos. Examinando la reciente evolución geopolítica parece que se va alejando la fuente más clara de riesgo. Con el final de la guerra y el aseguramiento de los campos de petróleo iraquíes ha disminuido la amenaza de una crisis energética que conduzca a la economía mundial hacia la recesión. No obstante, puede que por algún tiempo prevalezca el

sentimiento más difuso de un entorno económico inseguro, con la consiguiente actitud expectante en las áreas de inversión y el gasto en bienes de consumo de larga duración.

En el frente económico se han ido eliminando algunos de los obstáculos que se interponían en el camino de la recuperación. Esto se puede decir especialmente del gasto empresarial. El excedente inicial de capital de Estados Unidos se ha eliminado en gran medida y la inversión se ha estabilizado, desapareciendo así una contribución muy negativa al crecimiento. El gasto empresarial está ahora en mejor posición para tomar la batuta de los consumidores. Las existencias en Europa se consideran por lo general ligeras y pueden desempeñar una función útil en la recuperación económica. De forma más general, las condiciones fiscales y monetarias de la OCDE siguen adaptándose para respaldar una recuperación incipiente.

Como nota menos positiva, parece que la demanda de las unidades familiares todavía tardará bastante en acelerarse en un contexto en el que los asalariados todavía están preocupados por la evolución adversa del mercado laboral y en el que los propietarios de viviendas, especialmente en el Reino Unido y en Estados Unidos, parece que se enfrentan a devaluaciones de los mercados inmobiliarios.

La reestructuración de los débiles balances financieros de las sobreinversiones anteriores pueden amortiguar también la recuperación. No sólo sería el caso de las economías domésticas de EE.UU. y el Reino Unido, sino que también se podría decir de las empresas europeas, en las que los beneficios se retrasan y el endeudamiento ha alcanzado altos niveles. Un ejemplo notable de endeudamiento propio excesivo se puede encontrar en el sector de telecomunicaciones, que se analiza con cierto detalle en el capítulo IV de esta *Perspectiva*. Las dificultades financieras actuales, si bien importantes, no deberían constituir una excusa para retrasar el curso de las reformas económicas y de la continuada apertura de los mercados de telecomunicaciones.

Además del ejemplo del sector de telecomunicaciones, una de las dificultades a las que se enfrentan los políticos es que deberían seguir avanzando con decisión las reformas económicas sin esperar a que se materialice una recuperación total. Parece necesaria una doble estrategia en la que las autoridades muestren disposición para intervenir a corto plazo en el sustento de la economía en caso de una nueva recaída, proporcionando a la vez a los agentes económicos una sensación de dirección y gobierno a largo plazo para restablecer la confianza.

Examinando en primer lugar las políticas macroeconómicas parece que se deja poco margen de maniobra a las políticas fiscales más allá del uso de estabilizadores automáticos. Los déficits públicos de la OCDE alcanzarán el 3½ por ciento del PIB en 2003. Este notable deterioro proviene de una debilidad cíclica del volumen recaudado, reflejando al mismo tiempo un grave empeoramiento de la posición subyacente de las finanzas públicas, que tardarán tiempo y esfuerzo hasta sanearse. Esta caída en un profundo déficit es tanto más preocupante si se tiene en cuenta que los déficits previstos en muchos países por el envejecimiento demográfico son elevados debido a la lentitud con la que se están emprendiendo las reformas de los sistemas sanitarios y de pensiones. De hecho, algunos países tienen escasas alternativas a empezar sin dilación el proceso de consolidación de su posición fiscal. La

prudencia en la política fiscal también es fundamental a la hora de aplicar políticas de estabilización, dado que evitará subidas prematuras en los tipos de interés a largo plazo.

En este sentido la política monetaria está en mejor posición para dirigir la recuperación. Aunque actualmente parece que las condiciones monetarias se han adaptado bien a la situación coyuntural de Estados Unidos, en la zona euro se da un importante relajamiento, lo que daría lugar a que el crecimiento se mantenga por debajo de su potencial en los siguientes trimestres mientras se ralentiza la inflación básica. En Japón sería aconsejable una inyección de liquidez más agresiva unida a una reestructuración decisiva del sector financiero.

Para recuperar el impulso económico será clave el renovado compromiso de reforma económica en muchos países de la OCDE. La cuestión de la reforma económica sigue siendo muy importante en los países más grandes de Europa y en Japón, que dejó de converger con Estados Unidos en cuanto a PIB per cápita en la década de 1980 y perdió terreno por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial en la década de 1990. En el capítulo V de esta *Perspectiva* se resume las áreas en las que se debería hacer hincapié.

Las mismas reformas que impulsan el crecimiento potencial a medio plazo podrían a corto plazo aumentar la capacidad de recuperación de las economías frente a choques coyunturales. No sería pura coincidencia si, tal como se dice en este informe, los países que han crecido más rápidamente en la última década fuesen también los que han resistido mejor los choques, mientras que los que peor han estado a largo plazo han sufrido una salida más abrupta de la tendencia en los tres últimos años.

Ofrecer una sensación de gobierno a largo plazo implica en muchos países establecer y aplicar un ambicioso plan de crecimiento. Sus objetivos abarcarían desde un mejor gobierno corporativo en Estados Unidos hasta el crecimiento del empleo y la productividad en Europa y Japón. En Alemania, donde la debilidad estructural obstaculiza una recuperación sólida, se está debatiendo ahora un ambicioso plan de reformas del mercado laboral y las instituciones de sanidad pública que, de llevarse a cabo, ayudarían a desbloquear el potencial de crecimiento de la economía.

En un periodo de roces diplomáticos y pérdida de confianza en el gobierno colectivo, también será importante la evolución de las negociaciones comerciales. En general, los esfuerzos por mantener y reforzar la integración económica internacional siguen siendo fundamentales para la prosperidad mundial. Los últimos estudios empíricos de la OCDE, resumidos en los capítulos VI a VIII de esta *Perspectiva* muestran cómo se podría fomentar la inversión extranjera directa para mejorar los marcos reglamentarios. Es cierto que es fundamental mantener el sistema económico mundial mejorando la seguridad, pero también son vitales las medidas proactivas para facilitar el flujo de capital y de conocimientos y experiencias.

16 de abril de 2003
Jean-Philippe Cotis
Economista jefe

El presente resumen es la traducción de extractos de una publicación de la OCDE editada originariamente en inglés y francés con los títulos siguientes:

OECD Economic Outlook: June No. 73 Volume 2003 Issue 1

Perspectives économiques de l'OCDE: juin n° 73 Volume 2003-1

© 2003, OCDE.

Las publicaciones y los resúmenes de la OECD pueden obtenerse en

www.oecd.org/bookshop/

Introduzca "overview" en la casilla "title search" de la página de bienvenida de la librería en línea o el título inglés del libro (los resúmenes tienen un enlace que remite al original en inglés)

Estos Resúmenes han sido preparados por la unidad de Derechos y Traducción de la Dirección de Relaciones Públicas y Comunicaciones.

email : rights@oecd.org / Fax: +33 1 45 24 13 91



© OECD, 2003

Se autoriza la reproducción del presente resumen, siempre y cuando se mencionen la nota de copyright de la OCDE y el título de la publicación original arriba indicado.