

## El devastador efecto de la caída de los mercados en los «países emergentes».

**Por: Michael Roberts\*. Observatorio de la crisis. 22/03/2020**

La gran mayoría de los economistas convencionales han llegado a un consenso : pronostican una caída mundial del PIB real mundial en al menos dos trimestres consecutivos (Q1 y Q2) del 2020. Habrá una contracción producto de la pandemia COVID-19 y del «confinamiento» como respuesta.

El Instituto Internacional de Finanzas (el organismo de investigación de los bancos internacionales) calcula que la economía de EE.UU se contraerá en un 10% y de Europa en un 18% , a fines de junio de este año .

Table 1. Real GDP Growth, in % q/q (saar)

	US	Euro	Japan	China
Q1	-0.8	-2.8	-2.0	-18.5
Q2	-8.9	-15.1	-0.8	31.1
Q3	3.6	2.4	2.0	8.2
Q4	5.7	4.9	2.0	4.1
Carry over	0.8	0.3	-1.2	2.1
<b>2020</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>3.5</b>

Los economistas del Deutsche Bank calculan que en la primera mitad de 2020 el mundo experimentará la peor caída desde la década de 1930. «Los descensos trimestrales del crecimiento del PIB que anticipamos superan sustancialmente todo lo registrado anteriormente, al menos desde la Segunda Guerra Mundial».

Oxford Economics calcula que la economía de los EE.UU. se contraerá a una tasa anual del 12% a finales de junio.

Pero la corriente principal sigue siendo optimista. Todos pronostican una fuerte recuperación en la segunda mitad de 2020. China se está recuperando rápidamente,

según este argumento, y para septiembre las principales economías capitalistas se recuperarán, una vez que la pandemia disminuya o las autoridades sean capaces de contenerla (como parecen haberlo hecho China, Corea y Japón).

Pero incluso si ese escenario optimista se materializa, el golpe a las economías significará que no habrá crecimiento a nivel mundial durante todo el año. Y eso que durante el 2019, hemos vivido una significativa desaceleración de un 2,5%, que el FMI llama una «velocidad de parada» .

De hecho la economía china, que ha sido enormemente afectada por el virus y el confinamiento, se estaba desacelerando antes de la crisis del coronavirus.

Y este es el punto que quiero destacar: se habla mucho de medidas fiscales y monetarias para aliviar la caída de las economías capitalistas avanzadas. Pero se habla muy poco del devastador impacto en los miles de millones del llamado «Sur Global».

Muchas de las economías más grandes de esos países ya estaban en recesión: México, Argentina, Sudáfrica, etc. Y ahora el doble golpe del colapso de los precios de los productos básicos, en particular de la energía, afectará a muchas economías del «Sur global» que dependen de la exportación de estos productos. Se trata de la mayor caída de los precios de los productos básicos desde 1986.

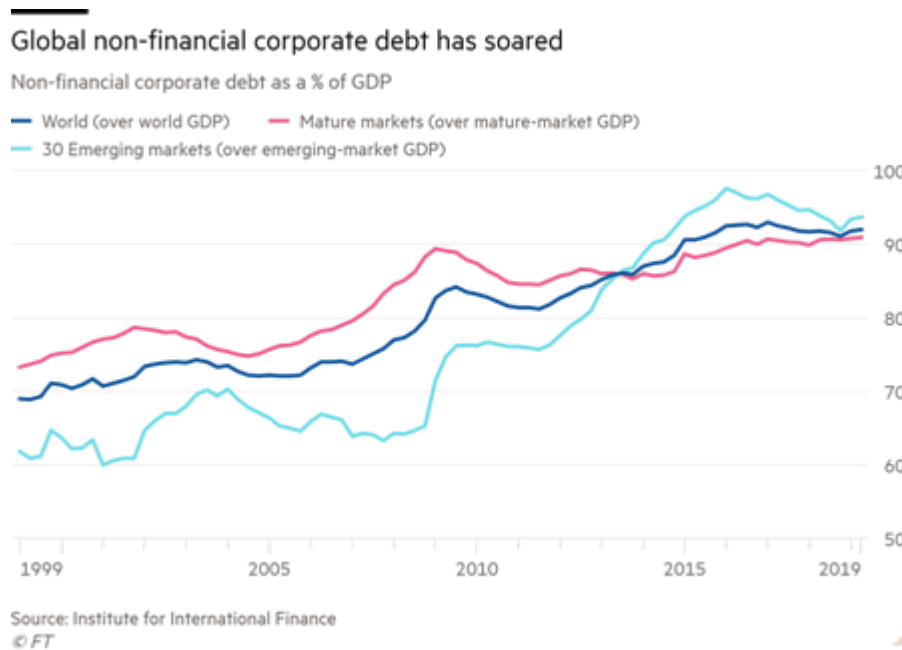
### Precio del petróleo crudo \$/b



En esos países ya ha habido una fuga de capitales, en parte de los nacionales ricos

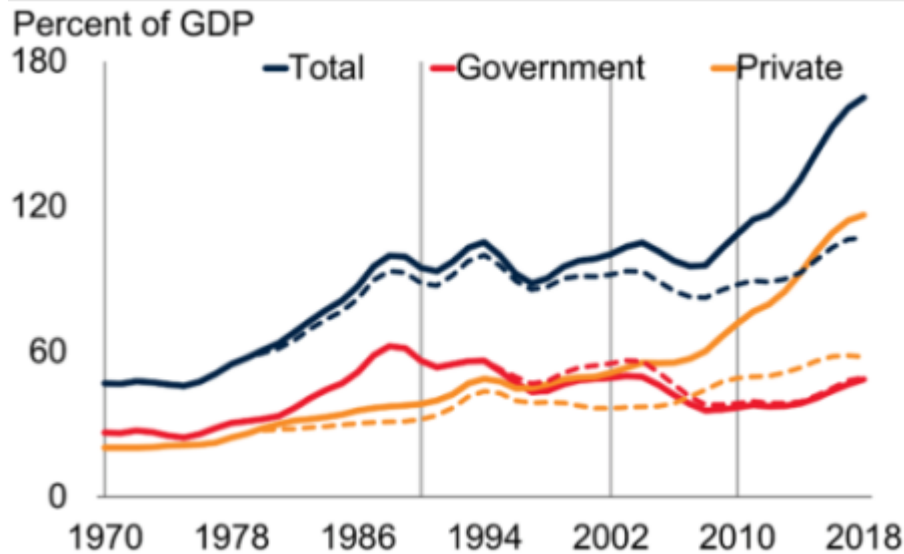
que sacan su dinero y en parte de inversores extranjeros que hacen lo mismo.

El flujo de salida debido a COVID-19 es mucho más rápido que cualquier otro anterior. Una caída de los «mercados emergentes» ya está aquí y la fuga de capitales se intensificará. En todas partes la deuda corporativa se ha disparado durante la larga y débil «expansión» desde 2009.



El crecimiento de la deuda ha sido más rápido en las llamadas economías en desarrollo. Como señalan los economistas del Banco Mundial, «*la mayor parte del aumento de la deuda , desde el 2010, se ha producido en los mercados emergentes y las economías en desarrollo (EME), que vieron cómo su deuda aumentaba en 54 puntos porcentuales del PIB hasta alcanzar un máximo histórico de alrededor del 170% del PIB en 2018?. Este aumento ,de amplia base, está afectando a alrededor del 80% de las economías en desarrollo*».

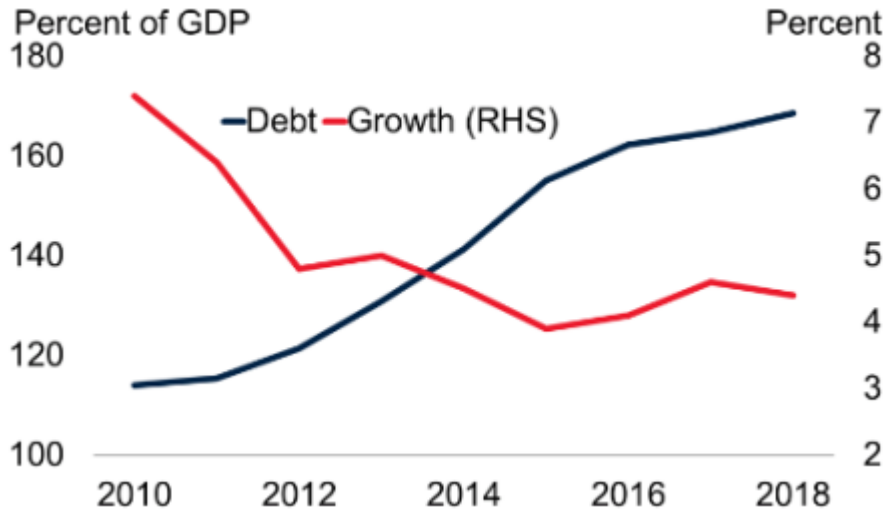
## Deuda en los mercados emergentes y las economías en desarrollo, 1970-2018



Nota: Se ha calculado usando el peso actual del PIB en dólares americanos, estimado con un promedio móvil de 3 años. Las líneas verticales grises representan el inicio de la deuda en 1970, 1990, 2002 y 2010. Las líneas discontinuas se refieren a los mercados emergentes y las economías en desarrollo, excluyendo a China.

Como dicen los funcionarios del Banco Mundial: «A pesar del fuerte aumento de la deuda, el crecimiento de estas economías ha decepcionado repetidamente, y se enfrentan a perspectivas de crecimiento muy débil en una economía mundial frágil». Además de su rápida acumulación de deuda, han acumulado otras vulnerabilidades, como los crecientes déficits fiscales, de cuenta corriente y una composición más arriesgada de la deuda».

## Crecimiento y deuda



Nota: Deuda total (en porcentaje del PIB) y crecimiento del PIB real (promedio ponderado del PIB a precios y tipos de cambio de 2010) en las economías en desarrollo de mercados emergentes.

Gran parte de esta deuda está denominada en dólares de los EE.UU. y a medida que esa moneda hegemónica aumente su valor como «refugio seguro», el costo a pagar aumentará para las economías del «Sur».

El nivel de la deuda corporativa de las empresas de las economías emergentes – en «moneda fuerte» – es significativamente más alto ahora que en 2008. Según el Informe de Estabilidad Financiera del FMI de octubre de 2019, la media de la deuda externa de los países de mercados emergentes y de ingresos medios aumentó del 100% del PIB en 2008 al 160% del PIB en 2019.

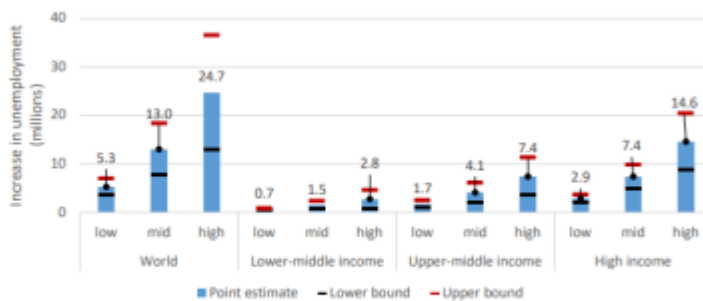
### **Hay poco margen para impulsar el gasto público para aliviar el golpe.**

Los países «en desarrollo» se encuentran en una posición mucho más débil en comparación con la crisis financiera mundial de 2008-09.

Según el FMI en 2007, 40 países de los mercados emergentes y de ingresos medios tuvieron un superávit fiscal equivalente al 0,3% del producto interno bruto. El año pasado, registraron un déficit fiscal del 4,9% del PIB. El déficit público de estos países en Asia pasó del 0,7% del PIB en 2007 al 5,8% en 2019; en América Latina, pasó del 1,2% del PIB al 4,9%; y en los países europeos pasaron de un superávit del 1,9% del PIB a un déficit del 1%.

La pandemia corre el riesgo de crear una depresión mundial. El reciente anuncio del FMI de que está dispuesto a movilizar hasta 1.000 millones de dólares en préstamos no servirá de mucho.

Figure 1: Impact of declining global growth on unemployment based on three scenarios, world and income groups (millions)



Note: The figure shows the estimated unemployment impact based on three GDP growth scenarios simulated by McKibbin and Fernando (2020). The error bounds present the range of uncertainty stemming from the unemployment projection model but taking the GDP growth scenario as given.

En primer lugar, sólo se destinarán 50.000 millones de dólares a los mercados emergentes y sólo 10.000 millones de dólares a los países de bajos ingresos. Mientras tanto, desde el inicio de la pandemia, los flujos de capital salientes de los mercados emergentes ya ha alcanzado más de 50.000 millones de dólares.

El impacto de la crisis mundial y el colapso de los precios de los productos básicos sobre miles de millones de personas será grave. La Organización Internacional del Trabajo (OIT) acaba de publicar un trabajo denominado “COVID-19 y el mundo del trabajo: Impactos y respuestas”.

Las estimaciones iniciales de la OIT apuntan a un aumento significativo del desempleo y del subempleo a raíz del virus. Las evaluaciones de la OIT indican un aumento del desempleo mundial de entre 5,3 millones (hipótesis «baja») a 24,7 millones (hipótesis «alta») a partir de un nivel de base de 188 millones de empleos

en 2019.

El escenario «medio» sugiere un aumento del desempleo en 13 millones (7,4 millones en los países de ingresos altos). «Aunque estas estimaciones, dice la OIT siguen siendo inciertas, todas las cifras indican un aumento sustancial del desempleo mundial». A modo de comparación, la crisis financiera mundial de 2008-9 aumentó el desempleo en 22 millones.

Table 1: Estimated decline in labour income and increase in extreme and moderate working poverty (<US\$ 3.20 per day, PPP), 2020

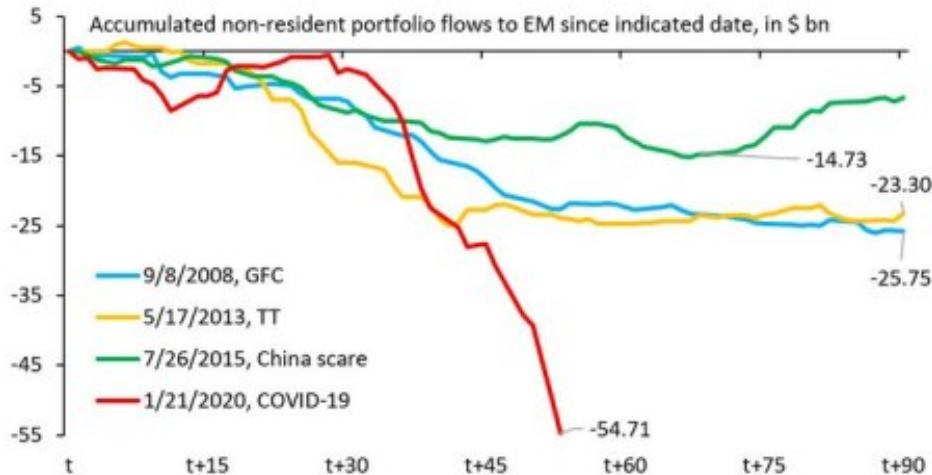
Income group	Low	Mid	High
Labour income (US\$ billion)	-860	-1,720	-3,440
Extreme and moderate working poverty (millions)			
World	8.8	20.1	35.0
Low income	1.2	2.9	5.0
Lower-middle income	3.7	8.5	14.8
Upper-middle income	3.6	8.3	14.5

*Note:* Working poverty estimates pertain to an absolute poverty threshold (below US\$3.20 at PPP) for 138 low- and middle-income countries. This analysis excludes potential impacts on working poverty in high-income countries.

También se prevé que el subempleo aumente en gran escala. Y como se ha visto en crisis anteriores, es probable que la conmoción de la demanda de mano de obra se traduzca en importantes ajustes a la baja de los salarios y las horas de trabajo.

La pérdida de ingresos laborales podría alcanzar los 3,4 billones de dólares. «En este momento, una estimación preliminar (hasta el 10 de marzo) sugiere que ya se han perdido casi 30.000 meses de trabajo entre los infectados, con la consiguiente pérdida de ingresos (para los trabajadores desprotegidos).

El impacto en el empleo implica grandes pérdidas de ingresos para los trabajadores. Se prevé que las pérdidas generales de ingresos laborales oscilen entre 860 y 3.440 millones de dólares de los EE.UU. Para la OIT «la pérdida de ingresos laborales se traducirá en un menor consumo de bienes y servicios, lo que va en detrimento de la continuidad de las empresas y de la capacidad de recuperación de las economías».



También es probable que aumente considerablemente la pobreza de los trabajadores. La presión sobre los ingresos resultante de la disminución de la actividad económica devastará a los trabajadores que se encuentren cerca o por debajo del umbral de pobreza.

Las estimaciones de desempleo sugieren que en todo el mundo habrá por lo menos más de 8,8 millones de personas en situación de pobreza laboral. En un escenario más grave (medio y alto) habrán entre 20,1 millones y 35,0 millones de personas en situación de pobreza, en relación a los cálculos hechos antes de la aparición estimación del COVID-19 .

Hay pocas o ninguna «red de seguridad» en los países «en desarrollo». El golpe a la población trabajadora de los países capitalistas avanzados a partir de una caída global, aunque sea de corta duración, también será severo. Especialmente después de años de austeridad y destrucción de salarios. Pero, para los miles de millones de personas de los países «en desarrollo», será devastador.

\*Michael Roberts, economista marxista británico.

[LEER EL ARTÍCULO ORIGINAL PULSANDO AQUÍ](#)

Fotografía: El viejo topo.

**Fecha de creación**

2020/03/22