

INDICADORES DE ECONOMÍA MUNDIAL

ASÍ EVOLUCIONARÁ LA ECONOMÍA MUNDIAL...



En 2014, el crecimiento mundial fue de **3,4%**.
El pronóstico para 2015 es de **3,5%**, y de **3,8%** para 2016.



El avance será mayor en las economías avanzadas y menor en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.



Dos factores dominan el escenario actual:

- 1. El descenso del precio del petróleo.**
- 2. Los movimientos del tipo de cambio.**



Se prevé que el crecimiento de las economías de mercados emergentes se desacelere:
De 4,6% en 2014 a 4,3% en 2015.



Los precios del petróleo han bajado alrededor de 45% desde septiembre.

EEUU
crecerá **2,4%**
este año.

¿QUÉ PASARÁ CON LA REGIÓN Y EL PAÍS?

En 2016 está previsto que la región crezca 2%.

Se espera que el crecimiento en América Latina y el Caribe caiga a menos de **1%** en **2015**.

El descenso de los precios de las materias primas afectará al crecimiento de América del Sur.

Se proyecta que el crecimiento se mantenga estable en América Central y el Caribe, y se fortalezca en México.

Venezuela entró en recesión a principios de **2014** y se prevé que sufra una grave contracción en **2015**.

ÚLTIMAS PROYECCIONES DEL FMI (ABRIL 2014)



	2015	2016
Producto mundial	3,5	3,8
Economías avanzadas	2,4	2,4
EEUU	3,1	3,1
Zona del euro	1,5	1,6
Japón	1,0	1,2
Reino Unido	2,7	2,3
Canadá	2,2	2,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,3	4,7
África subsahariana	4,5	5,1
América Latina y el Caribe	0,9	2,0
Rusia	-3,8	-1,1
China	6,8	6,3
India	7,5	7,5



Según las proyecciones, la inflación disminuirá en 2015 en las economías avanzadas y en la mayoría de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

La tasa de ahorro de América Latina es unos **10** puntos porcentuales más baja que la de Asia.

El FMI cree que el Ecuador crecerá **1,9%** este año y **3,6%** en **2016**.

Se prevé que América Central se vea beneficiada por el entorno externo actual, en especial por la recuperación en EEUU.

En el Caribe, se espera que continúe la recuperación económica a pesar de las vulnerabilidades externas, fiscales y financieras.

El Banco Mundial considera que el fuerte crecimiento de la década de **2000** difícilmente volverá a la región.

En Argentina, las presiones cambiarias se han atenuado recientemente, pero aun así se proyecta una reducción moderada en **2015**.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Los top 20 de la economía mundial

Por María Lorena Castellanos V.*

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- **En Asia:
los más dinámicos**

La región de Asia y el Pacífico liderará el crecimiento mundial en 2015, con una tasa promedio de 5,6%, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). De las 20 economías que más crecerán en 2015, 12 están en Asia y ocho en África.

Al igual que el año pasado, el primer país latinoamericano que aparece en el ranking es Panamá, ubicado en el puesto 25 y con un crecimiento estimado de 6,1% para 2015. En cambio, Venezuela será el de menor crecimiento económico en la región, el de mayor inflación a nivel mundial y, probablemente, será también uno de los países de peor desempeño en lo económico y lo social.

El ranking de crecimiento económico, realizado para 188 países, está liderado por tres cuyo motor de crecimiento son los recursos naturales.

PAPÚA NUEVA GUINEA

Ocupa el primer puesto con un extraordinario crecimiento económico de

19,3% para 2015, pues este será el primer año completo de extracción y exportación de gas natural licuado. Este efecto pasajero se disiparía el año siguiente, por lo cual el FMI estima que la economía se desacelere a 3,3% en 2016.

REPÚBLICA DEMOCRÁTICA DEL CONGO

Ocupa el segundo lugar con un crecimiento económico estimado de 9,2% para 2015, impulsado por la extracción minera. Este país es el mayor exportador mundial de cobalto. Las exportaciones de este mineral y cobre representan más de 90% de las exportaciones totales, una fuente de vulnerabilidad económica. A pesar de ser un país rico en recursos mineros, la República Democrática del Congo está entre los más pobres del mundo y, junto con Níger, es el país de menor desarrollo humano.

TURKMENISTÁN

Este país de Asia central ocupa el tercer lugar, con un crecimiento económico de 9% para 2015, una tasa superior a la de otras economías de la región, pero la menor de este país desde 2010. Según el FMI, esta economía se desacelerará este año, debido a menor inversión pública y menores ingresos prove-

nientes de las exportaciones de petróleo y gas natural.

- **Guinea Ecuatorial:
el menos dinámico
en 2015**

Las economías que más se contraerán en 2015 son las siguientes: Guinea Ecuatorial, donde la caída del PIB se debe al agotamiento (y falta de exploración) de recursos naturales; Sierra Leona, que sigue sufriendo los efectos del fuerte *shock* a la fuerza laboral por la epidemia del ébola, y Venezuela, el mayor exponente del socialismo del siglo XXI.

El ranking excluye a Siria donde el conflicto persiste pero, a diferencia del año pasado, incluye a Ucrania que en 2015 será el cuarto país de menor crecimiento económico del mundo.

GUINEA ECUATORIAL

Será el país de menor crecimiento en el mundo, con una caída del PIB de 15,4% en 2015, según las estimaciones del FMI. La dramática caída en la producción de petróleo y gas se agrava a medida que la vida productiva de los campos se agota, profundizando la recesión del país. 2015 será el tercer año de crecimiento negativo según el FMI.

SIERRA LEONA

Es el segundo en el *ranking*, con una caída del PIB de 12,8% estimada para 2015. El surgimiento del ébola es la principal razón detrás de este bajo resultado. Aunque la velocidad de contagio ha bajado, el FMI calcula que el número de casos confirmados en Sierra Leona, Guinea y Liberia se disparó dramáticamente, de alrededor de 500 a mediados de junio de 2014 a más de 24.500 en marzo de este año. La epidemia y el número de muertes no solo han conmocionado el mercado laboral y sectores

como comercio, turismo y transporte, sino también ha implicado restricciones en las importaciones de alimentos debido al cierre de fronteras. Según el FMI, la ayuda extranjera relacionada con el ébola para Sierra Leona sumaría alrededor de 8% de su PIB en 2014 y 2015.

Hasta el año pasado, Sierra Leona estaba creciendo más que otros países de la región, impulsada por la producción de hierro. Ocupó la posición 31 en el *ranking* mundial 2014 con una expansión del PIB de 6%.

VENEZUELA

Por segundo año consecutivo, será el tercer país de menor crecimiento económico y el de mayor inflación a nivel mundial, con una caída estimada del PIB de 7% en 2015 y una inflación estimada de 95%.

La recesión económica se profundizaría este año por la caída del petróleo y como consecuencia del manejo económico del país en la última década. Así, el FMI estima tasas de crecimiento negativas al menos en los próximos cuatro años.

CUADRO 1
Los 20 países más dinámicos en 2015... y otros seleccionados
(crecimiento económico estimado %)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL, 2015.

Rank. 2015	Rank. 2014	País	2014	2015
1	36	Papúa Nueva Guinea	5,8	19,3
2	3	R. D. del Congo	9,1	9,2
3	2	Turkmenistán	10,3	9,0
4	1	Etiopía	10,3	8,6
5	7	Birmania	7,7	8,3
6	8	Costa de Marfil	7,5	7,7
7	20	Chad	6,9	7,6
8	25	Bután	6,4	7,6
9	15	India	7,2	7,5
10	9	Laos	7,4	7,3
11	14	Tanzania	7,2	7,2
12	17	Camboya	7,0	7,2
13	28	Catar	6,1	7,1
14	16	Ruanda	7,0	7,0
15	44	Kenia	5,3	6,9
16	23	Timor Oriental	6,6	6,8
17	12	China	7,4	6,8
18	41	Zambia	5,4	6,7
19	30	Filipinas	6,1	6,7
20	34	Yibuti	6,0	6,5
25	27	Panamá	6,2	6,1
50	95	Omán	2,9	4,6
75	106	Israel	2,8	3,5
100	22	Tayikistán	6,7	3,0
125	131	Líbano	2,0	2,5
150	140	Alemania	1,6	1,6
175	179	Brunéi	-0,7	-0,5
188	185	Guinea Ecuatorial	-3,1	-15,4

Países ricos
en recursos naturales
y bajos en desarrollo
humano lideran
el *ranking*
de crecimiento.

CUADRO 2
Los 20 países menos dinámicos en 2015
(crecimiento económico estimado %)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL, 2015.

Rank. 2015	Rank. 2014	País	2014	2015
1	4	Guinea Ecuatorial	-3,1	-15,4
2	158	Sierra Leona	6,0	-12,8
3	3	Venezuela	-4,0	-7,0
4	2	Ucrania	-6,8	-5,5
5	86	Vanuatu	2,9	-4,0
6	27	Rusia	0,6	-3,8
7	48	Bielorrusia	1,6	-2,3
8	15	Yemen	-0,2	-2,2
9	24	Liberia	0,5	-1,4
10	19	Brasil	0,1	-1,0
11	133	Moldavia	4,6	-1,0
12	108	Armenia	3,4	-1,0
13	7	Serbia	-1,8	-0,5
14	10	Brunéi	-0,7	-0,5
15	23	Argentina	0,5	-0,3
16	22	Guinea	0,4	-0,3
17	6	Chipre	-2,3	0,2
18	50	Eritrea	1,7	0,2
19	18	Micronesia	0,1	0,3
20	12	Croacia	-0,4	0,4

• Contraste en los BRIC

Del grupo de los BRIC, India y China están en el top 20 de crecimiento económico, mientras que Brasil y Rusia están entre los diez países que menos crecerán en 2015. El crecimiento indio repuntará este año si las reformas y políticas favorables a la inversión privada prometidas por el Gobierno de **Narendra Modi** se materializan de acuerdo a lo esperado. Así, por primera vez en 16 años, India crecerá más rápido que China: 7,5% en 2015. Este país subió seis puestos en un año y ahora ocupa la novena posición en el *ranking*.

En cambio, el dragón asiático continuará su desaceleración, a pesar de los continuos esfuerzos de las autoridades por estimular la economía. China retrocedió cinco puestos en el *ranking* anual

de crecimiento económico. Las tasas de crecimiento superiores a 10% basadas en grandes proyectos de inversión en infraestructura quedaron atrás, dejando al país en la posición 17 del *ranking* con un crecimiento estimado de 6,8% para 2015.

Mientras tanto, la recesión se profundiza en la economía rusa a pesar de los esfuerzos de la autoridad monetaria por contener la crisis. Este país retrocedió 21 puestos en el *ranking* de crecimiento y se estima que en 2015 su PIB se contraiga casi 4%, el menor crecimiento desde 2009 cuando los precios del petróleo se desplomaron.

El FMI estima también una disminución de 1% del PIB brasileño en 2015, lo que se atribuye principalmente a menor inversión privada. Este año, Brasil será el décimo país de menor crecimiento económico del mundo.

Ecuador bajó 68 puestos en el *ranking* de crecimiento económico.

12 de las 20 economías que más crecerán en 2015 están en **Asia**.

El PIB de **Sierra Leona** disminuirá 12,8% en 2015 debido al ébola.

CUADRO 3

Asia: la región con más crecimiento en el mundo por 11 años consecutivos

(crecimiento económico estimado %)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2015	Rank. 2014	Región	2000	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	1	Países emergentes y en desarrollo de Asia	6,4	9,3	9,6	7,7	6,8	7,0	6,8	6,6
2	2	África subsahariana	4,2	6,8	6,7	5,0	4,2	5,2	5,0	4,5
3	4	Países emergentes y en desarrollo de Europa	5,2	5,9	4,8	5,4	1,3	2,9	2,8	2,9
4	5	Oriente Medio, África del Norte, Afganistán y Pakistán	5,6	5,8	4,8	4,4	4,8	2,4	2,6	2,9
5	3	Otras economías avanzadas (excluyendo G7 y zona euro)	5,9	4,3	5,8	3,3	2,1	2,2	2,8	2,8
6	6	Las principales economías avanzadas (G7)	3,7	2,4	2,9	1,6	1,4	1,5	1,7	2,3
7	9	Zona euro	3,8	1,7	2,0	1,6	-0,8	-0,5	0,9	1,5
8	7	América Latina y el Caribe	3,7	4,7	6,1	4,9	3,1	2,9	1,3	0,9
9	8	Comunidad de Estados independientes	9,2	6,8	4,6	4,8	3,4	2,2	1,0	-2,6

EL ECUADOR BAJÓ 68 PUESTOS EN EL RANKING DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

El Ecuador retrocedió 68 puestos en un año y ocupa el puesto 142 en el *ranking* 2015, con un crecimiento económico estimado de apenas 1,9% para este año. Comparado con otros países de la región, según el FMI, el Ecuador será el tercer país de menor crecimiento. Solo crecerá más que Venezuela (cuya economía se contraerá 7% en 2015), Brasil (-1%) y Argentina (-0,3%). En cambio, los países vecinos, Perú y Colombia, ocupan el puesto 67 y 84 en el *ranking* y, según el FMI, crecerán 3,8% y 3,4%, respectivamente en 2015.

¿Y QUÉ PASÓ CON LIBIA?

Libia, que fue el país de menor crecimiento en 2014 (-24%), se recuperará este año y crecerá 4,6% según el FMI, lo que la ubica en la posición 52 del *ranking*. Poco a poco la economía libia vuelve a la normalidad, luego de casi cuatro años desde el derrocamiento de **Muamar el Gadafi**, quien gobernó el país desde 1969. Sin embargo, la producción y exportación de petróleo aún está debajo de la capacidad real. Esto sumado a bajos precios del petróleo en el último año y medio han dificultado la situación fiscal y comercial de este país petrolero.

INFLACIÓN

- **Venezuela:** el que más se encareció y... encarecerá

Por tercer año consecutivo, Venezuela será el país de mayor inflación a nivel mundial. Según las estimaciones del FMI, los precios en ese país subieron 56,2% en 2013, 68,5% en 2014 y alcanzará 95% en 2015. Es decir, este año los precios de los bienes incluidos en la canasta de consumo prácticamente se duplicarán entre enero y diciembre.

A pesar de los cuantiosos ingresos que ha recibido el país por la venta de petróleo, la escasez de bienes básicos es crónica. El panorama para la economía venezolana en 2015 es una muestra del fracaso del modelo económico: el poder adquisitivo de los hogares muy probablemente se reducirá a la mitad, la economía registrará la mayor contracción económica desde 2003 y la mayor inflación desde 1996. Venezuela es también uno de los países más peligrosos del mundo y, después de Honduras, registra la mayor tasa de homicidios por cada 100.000 habitantes, según el último Informe del Programa de las Naciones Unidas para el Crimen y las Drogas.

A Venezuela le siguen, en cuanto al alza de precios, Ucrania, Bielorrusia, Argentina e Irán, cuyas tasas de inflación anual superarán 15% en 2015.

Venezuela es el país con mayor inflación, mayor riesgo país, el segundo más peligroso y el tercero de menor crecimiento.

CUADRO 4

Los de mayor inflación en 2015 (inflación anual estimada %)

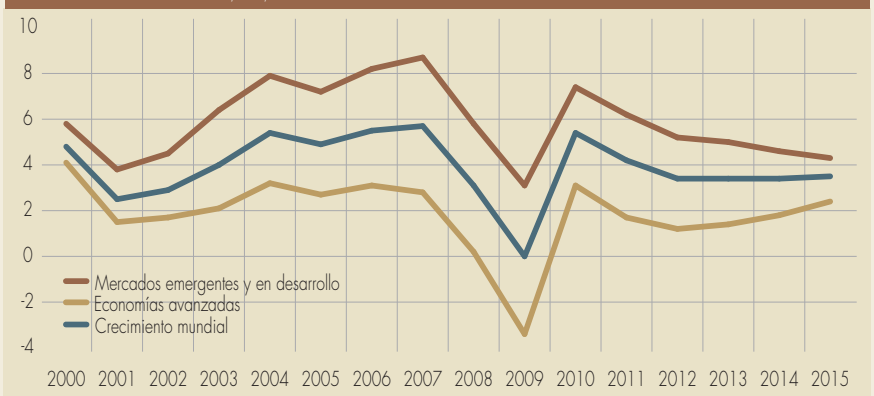
FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2015	Rank. 2014	País	2014	2015
1	1	Venezuela	68,5	94,9
2	3	Ucrania	24,9	26,6
3	7	Bielorrusia	16,2	22,0
4	5	Argentina	23,9	20,5
5	8	Irán	16,0	17,0
6	15	Sierra Leona	10,0	14,0
7	2	Sudán	25,7	12,4
8	9	Eritrea	12,3	12,3
9	4	Malawi	24,2	12,0
10	10	Rusia	11,4	12,0
11	27	Nigeria	7,9	12,0
12	6	Ghana	17,0	12,0
13	32	Tayikistán	7,4	11,7
14	24	Egipto	8,2	11,0
15	13	Kirguistán	10,5	10,1
16	18	Guinea	9,1	9,7
17	12	República Centroafricana	10,5	9,5
18	16	Uzbekistán	9,8	9,4
19	29	Birmania	7,5	9,3
20	30	Angola	7,5	9,0

GRÁFICO 1

Crecimiento económico se recupera en economías avanzadas y pierde fuerza en países emergentes

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2015.



DEUDA EXTERNA

• Japón y Grecia: son aún los países más endeudados

Es difícil para los países cambiar su posición financiera de un año a otro, por lo que este *ranking* cambia muy poco de año a año. Por quinto año consecutivo, Japón y Grecia serán los países más endeudados del mundo con respecto al tamaño de su economía. La deuda bruta japonesa es 2,5 veces el tamaño de su economía, mientras que la deuda griega es 1,8 veces el tamaño de su economía. En otros 15 países, el peso de la deuda también supera el tamaño de la economía.

En total, 80 países de 183 incluidos en este *ranking* probablemente cerrarán 2015 con una relación deuda/PIB superior a 50%, mientras que en 2014 este era el caso para 73 países.

Al igual que el año pasado, el grupo de los más endeudados incluye a algunos países europeos como Italia, Portugal, Irlanda y Chipre, que están entre los países más golpeados por la crisis internacional 2008-09. Incluye también a EEUU, cuyo peso de la deuda con relación al PIB alcanzaría 105% este año. Esta es una falencia estructural difícil de resolver para EEUU, pero una posición sostenible por la baja probabilidad de *default* de los bonos del Tesoro.

Ningún país sudamericano figura entre los 20 más endeudados del mundo, pero sí cinco caribeños.

• Arabia Saudita: el de menor peso de la deuda

Arabia Saudita y Brunéi Darussalam continúan liderando el *ranking* de países con menor peso de la deuda, con una relación deuda/PIB estimada para 2015 de apenas 1,8% y 3,3%, respectivamente. De los países de la región, solo Chile está en el *top 20* de este *ranking* con una relación deuda/PIB estimada de 16,3% en 2015.

Según la estimación del FMI, el Ecuador bajará 12 posiciones en este *ranking* y, en 2015, ocupará el puesto 58 con una relación deuda/PIB de 34,3%, casi cinco puntos más que en 2014. Se desconoce si esta cifra incluye todos los créditos contratados con China.

CUADRO 5

Los de mayor peso de la deuda en 2015

(según deuda bruta como % del PIB, estimación*)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2015	Rank. 2014	País	2014	2015
1	1	Japón	246,4	246,1
2	2	Grecia	177,2	172,7
3	5	Italia	132,1	133,8
4	3	Jamaica	140,6	132,8
5	4	Líbano	134,4	131,8
6	7	Eritrea	125,3	129,2
7	6	Portugal	130,2	126,3
8	8	Cabo Verde	112,2	121,1
9	10	Bután	107,5	115,9
10	9	Irlanda	109,5	107,7
11	11	Granada	107,2	107,1
12	18	Antigua y Barbuda	98,7	106,9
13	13	Bélgica	105,6	106,6
14	12	Chipre	107,1	105,7
15	14	EEUU	104,8	105,1
16	15	Barbados	100,4	102,5
17	16	Gambia	100,2	100,0
18	19	España	97,7	99,4
19	17	Singapur	98,8	97,8
20	20	Francia	95,1	97,0

CUADRO 6

Los de menor peso de la deuda en 2015

(según deuda bruta como % del PIB, estimación*)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2015	Rank. 2014	País	2014	2015
1	1	Arabia Saudita	1,6	1,8
2	2	Brunéi	2,6	3,3
3	4	Hong Kong	6,9	6,4
4	8	Uzbekistán	8,5	8,3
5	3	Omán	5,1	8,6
6	7	Kiribati	8,0	8,9
7	5	Kuwait	7,1	9,5
8	10	Estonia	9,7	10,1
9	11	Nigeria	10,5	11,5
10	13	Irán	12,2	11,9
11	16	Botsuana	14,4	12,7
12	14	Islas Salomón	13,4	13,6
13	9	Argelia	8,8	13,6
14	12	Emiratos Árabes Unidos	12,1	14,7
15	15	Chile	13,9	16,3
16	17	Kazajistán	15,1	17,2
17	30	Sudán del Sur	23,7	18,0
18	18	Suazilandia	16,2	18,1
19	20	Turkmenistán	16,8	18,6
20	21	Rusia	17,9	18,8

* Estimación realizada por el FMI. La deuda bruta incluye todos los pasivos que exigen el pago de intereses y/o principal por el deudor a un acreedor. Esto incluye los pasivos de deuda en forma de derechos especiales de giro, efectivo y depósitos, préstamos, valores, seguros, pensiones y otras cuentas por pagar. Todos los pasivos del sistema GFSM 2001 son deuda, con excepción de acciones y participaciones en fondos de inversión, derivados financieros y opciones sobre acciones de empleados.

RIESGO PAÍS

• Eslovaquia y Polonia: los emergentes menos riesgosos

Por segundo año consecutivo, Eslovaquia y Polonia fueron los países emergentes de menor riesgo en 2014, según el *EMBI Global Index* y, por lo tanto, los países emergentes con menores costos de endeudamiento comercial (bonos soberanos) en el mercado internacional. Le siguen dos países europeos, Letonia y Lituania. Filipinas ocupa el quinto lugar, reemplazando a Malasia que en 2013 ocupó esta posición.

Chile continúa siendo el país menos riesgoso en América Latina y ocupa la sexta posición en el *ranking* global realizado para 63 economías emergentes.

• Venezuela y Ucrania: los emergentes más riesgosos

Venezuela permanece como el país emergente más riesgoso a nivel mundial, superando incluso a un país en guerra como Ucrania que ocupa la segunda posición en este *ranking*.

En 2014 el Ecuador se unió al *top 5* de los emergentes más riesgosos a nivel mundial, lo que implica también mayores costos de financiamiento al momento de acudir al mercado internacional. Según el *EMBI Global Index*, al final del año pasado, el Ecuador fue percibido en los mercados como el segundo país más riesgoso de la región después de Venezuela e incluso más riesgoso que países como Iraq, Rusia y Argentina. Probablemente, la posición del Ecuador y otros países en este *ranking* ha cambiado en lo que va de 2015.

En cambio, Perú y Panamá están entre los 15 países emergentes de menor riesgo y, junto con Colombia, Uruguay y México, lideran el *ranking* de países de riesgo medio según el *EMBI Global Index*.

Aunque otros indicadores pueden ser usados para medir el riesgo de *default* de bonos soberanos y otros instrumentos financieros, el *EMBI Global* es uno de los más utilizados en el mercado internacional para comparar el nivel de riesgo entre los países emergentes y, en función de ello, los inversionistas a nivel mundial deciden dónde invertir y a qué costo. El aumento de este indicador implica mayores costos de financiamiento en el mercado internacional.

CUADRO 7

Los emergentes de menor riesgo (según EMBI Global Sovereign Yield Spreads, fin de período, puntos básicos)*

FUENTE: GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2014	Rank. 2013	País	2013	2014
1	1	Eslovaquia	103	88
2	2	Polonia	118	96
3	4	Letonia	139	118
4	8	Lituania	149	122
5	3	Filipinas	133	133
6	27	India	278	168
7	6	Chile	148	169
8	7	China	149	170
9	5	Malasia	139	171
10	14	Rumania	201	173

* EMBI: EMERGING MARKET BOND INDEX ES CALCULADO POR JPMORGAN.

CUADRO 8

Los emergentes de mayor riesgo (según EMBI Global Sovereign Yield Spreads, fin de período, puntos básicos)*

FUENTE: GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2014	Rank. 2013	País	2013	2014
1	1	Venezuela	1.141	2.457
2	4	Ucrania	763	2226
3	5	Bielorrusia	714	1.028
4	11	Ecuador	530	883
5	3	Belice	807	819
6	2	Argentina	808	719
7	10	Ghana	547	705
8	13	Iraq	511	579
9	49	Rusia	208	569
10	29	Angola	319	559

* EMBI: EMERGING MARKET BOND INDEX ES CALCULADO POR JPMORGAN.

CUADRO 9

Los emergentes de riesgo mediocon relación a sus pares

(según EMBI Global Sovereign Yield Spreads, fin de período, puntos básicos)*

FUENTE: GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2014	País	2013	2014
1	Perú	162	182
2	Panamá	199	185
3	Colombia	163	196
4	Uruguay	194	208
5	México	177	213
6	Hungría	278	213
7	Asia	224	216
8	Marruecos	270	224
9	Turquía	310	226
10	Vietnam	274	228
11	Sudáfrica	247	238
12	Trinidad y Tobago	244	239
13	Guatemala	236	247
14	Namibia	250	249
15	Indonesia	292	266
16	Croacia	306	269
17	Brasil	230	270
18	Bolivia	289	277
19	Azerbaiyán	254	290
20	Paraguay	240	291
21	Serbia	374	312
22	África	322	344
23	Egipto	443	351
24	Sri Lanka	439	351
25	Kenia	0	377
26	Líbano	366	377
27	República Dominicana	349	381
28	Costa de Marfil	442	389
29	Tanzania	468	401
30	Kazajistán	275	408
31	El Salvador	389	414
32	Nigeria	293	416
33	Costa Rica	329	418
34	Georgia	382	433
35	Senegal	429	452
36	Armenia	377	453
37	Zambia	466	463
38	Honduras	595	466
39	Gabón	348	476
40	Jamaica	641	485
41	Pakistán	606	525
42	Mozambique	608	540
43	Mongolia	520	545

* EMBI: EMERGING MARKET BOND INDEX ES CALCULADO POR JPMORGAN.

RESULTADO FISCAL

• Nuevamente, Noruega el de mejor balance fiscal

El top 3 de 2015 no cambia con relación a 2014 y sigue liderado por Noruega, Islandia y Hong Kong.

Al igual que el año anterior, Noruega fue el país con el mejor resultado fiscal en 2014 según las estimaciones del FMI, con un superávit primario equivalente a 6,6% (2,6% menos que en 2013) y una proyección para 2015 de 5,2%.

A finales de 2013, un nuevo Gobierno de corte conservador optó por una mayor prudencia fiscal, que ha sido la línea de política con la que se ha manejado Noruega para administrar sus abundantes ingresos petroleros y evitar la enfermedad holandesa.

Grecia figura en el cuarto lugar, a pesar del grave estado de su economía. En 2015 se proyecta un superávit primario de 3% y la explicación está en que el balance primario no incluye los pagos de intereses y la amortización de deuda.

Japón se mantiene como la economía avanzada con el peor resultado fiscal, con un déficit primario estimado de 5,7% para 2015, una ligera mejora con respecto a 7,1% en 2014.

• En 2015 Jamaica, el país emergente con mejor balance fiscal

Según el FMI, de las 144 economías en desarrollo, Jamaica será el país con el mejor balance primario en 2015, con un superávit estimado de 7,5%.

En segundo puesto, se ubica Catar con un superávit primario proyectado de 6,5% y, en tercer lugar, se encuentra la República de las Seychelles.

• Venezuela y Ecuador en la cola de la región

Los tres países con el mayor déficit primario en 2015 serán: Libia (-68,2%),

Guinea Ecuatorial (-20,9%) y Venezuela (-16,7%).

Luego de Venezuela, el Ecuador sería el segundo país de la región con el peor balance primario, retrocediendo diez puestos en el ranking global y ocupando el puesto 112, con un déficit primario estimado de 4,1% para 2015. El deterioro en la situación fiscal del país se debe quizás a que el nivel de gas-

to público no se ha ajustado de manera proporcional a la reciente caída de los precios del petróleo y el país no tiene un colchón para amortiguar este shock. Así, el país se ha endeudado más y el Gobierno ha optado por proponer nuevos impuestos. Vale mencionar que el balance primario no incluye pago de intereses ni amortizaciones de deuda, con lo cual el déficit sería aún mayor.

* MSc. en Economía de la Universidad Pompeu Fabra y MSc. en Economía y Política Internacional de la Universidad Pierre-Mendès-France.
lorena.castellanos@barcelonagse.eu

CUADRO 10
Los de mejor resultado fiscal:
economías avanzadas
(según balance primario como % del PIB)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2015	Rank. 2014	País	2014	2015
1	1	Noruega	6,63	5,17
2	2	Islandia	5,11	3,32
3	3	Hong Kong	5,11	3,00
4	8	Grecia	1,50	3,00
5	13	Portugal	0,44	1,69
6	7	Alemania	1,97	1,45
7	4	Chipre	2,93	1,45
8	9	Italia	1,50	1,40
9	11	Malta	0,75	1,15
10	19	Irlanda	-0,32	0,63
11	24	Austria	-1,23	0,36
12	10	Lituania	0,89	0,24
13	5	Singapur	2,78	0,03
14	12	Suiza	0,58	-0,06
15	17	Israel	-0,10	-0,08
16	22	Nueva Zelanda	-0,59	-0,09
17	20	Letonia	-0,39	-0,09
18	21	Corea	-0,43	-0,24
19	18	Bélgica	-0,31	-0,26
20	16	República Checa	0,19	-0,30
21	14	Estonia	0,32	-0,61
22	15	Luxemburgo	0,31	-0,62
23	25	Países Bajos	-1,34	-0,66
24	23	San Marino	-0,84	-0,78
25	32	Eslovenia	-2,82	-1,05
26	27	Eslovaquia	-1,43	-1,24
27	26	Canadá	-1,38	-1,37
28	29	Suecia	-2,23	-1,42
29	33	España	-2,97	-1,64
30	6	Dinamarca	2,42	-1,65
31	28	Francia	-2,10	-1,99
32	34	EEUU	-3,22	-2,17
33	30	Finlandia	-2,47	-2,21
34	31	Australia	-2,61	-2,24
35	35	Reino Unido	-3,83	-3,18
36	36	Japón	-7,05	-5,66

CUADRO 11
Los de mejor resultado fiscal:
economías emergentes
y en desarrollo
(según balance primario como % del PIB)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2015.

Rank. 2015	Rank. 2014	País	2014	2015
1	8	Jamaica	7,72	7,49
2	3	Catar	15,52	6,52
3	10	Seychelles	5,48	4,71
4	6	San Cristóbal y Nieves	13,07	3,64
5	7	Micronesia	12,88	3,21
6	113	Gambia	-3,44	3,06
7	18	Islas Marshall	1,90	3,05
8	12	República Democrática del Congo	3,58	2,63
9	13	Nepal	2,78	2,15
10	14	Filipinas	2,78	1,42
11	32	Turquía	0,77	1,37
12	93	Granada	-2,38	1,31
13	48	Brasil	-0,59	1,20
14	64	Ucrania	-1,17	1,15
15	25	Hungría	1,36	0,90
16	116	Ghana	-3,51	0,85
17	28	Malawi	1,17	0,80
18	137	Jordania	-6,44	0,71
19	76	Guinea-Bisáu	-1,52	0,53
20	45	Uruguay	-0,48	0,24
25	27	Tonga	1,17	-0,02
50	57	Tailandia	-0,93	-1,07
100	110	San Vicente y las Granadinas	-3,38	-3,26
125	143	Mongolia	-8,68	-6,91
144	146	Libia	-43,55	-68,15

