



Asia en la recuperación económica global

Pablo Bustelo

Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos

Universidad Complutense de Madrid

Estrategia 2010, Ahorro Corporación

Barcelona, 3 de diciembre de 2009

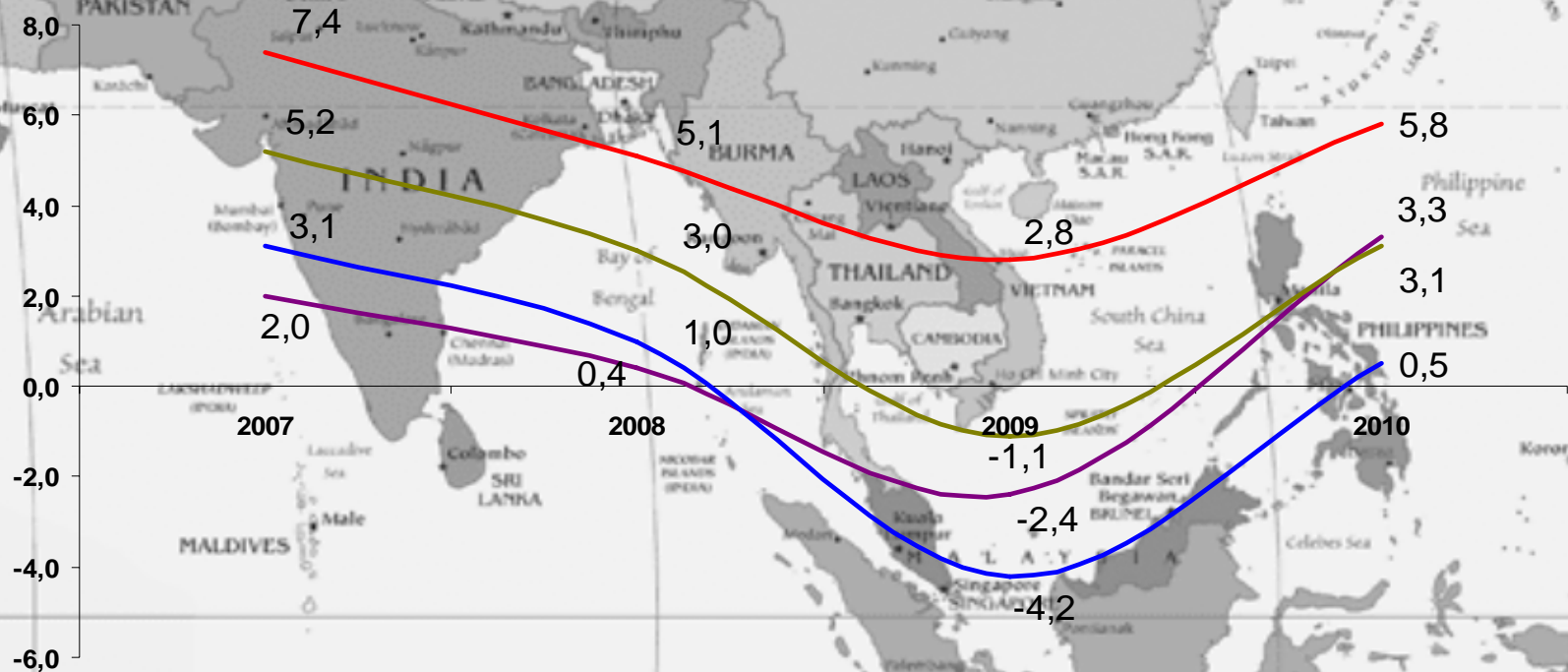
Índice

1. La recuperación en Asia
2. ¿Es sostenible la recuperación asiática?
3. ¿Qué efectos tendrá en el resto del mundo?
4. ¿Cómo afectará a los desequilibrios globales?

(1) Asia está encabezando la recuperación global

Tasas de variación del PIB, 2007-2010

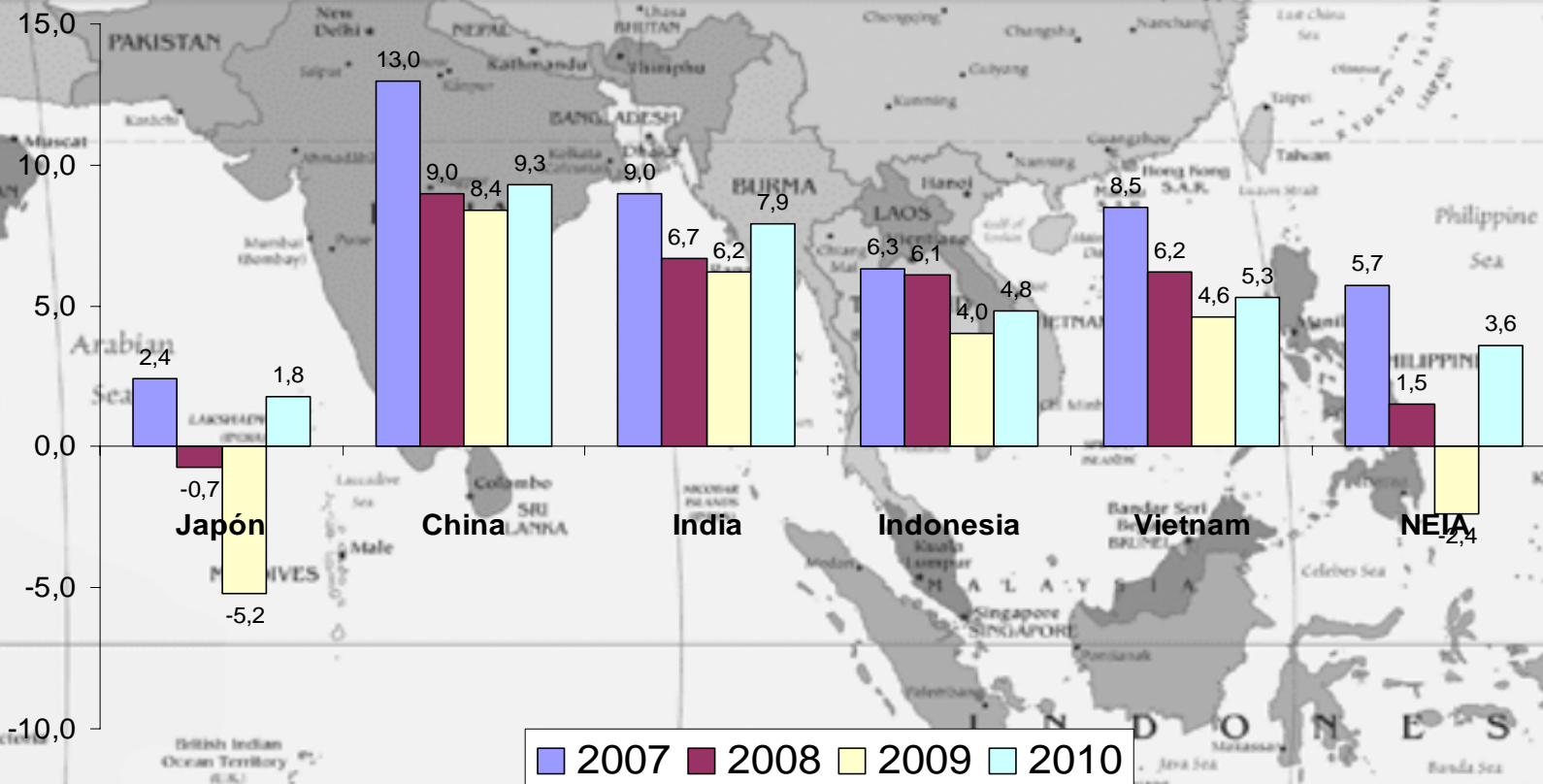
Fuente: FMI



— EEUU — UE — Asia — Mundo

...aunque Asia es muy diversa

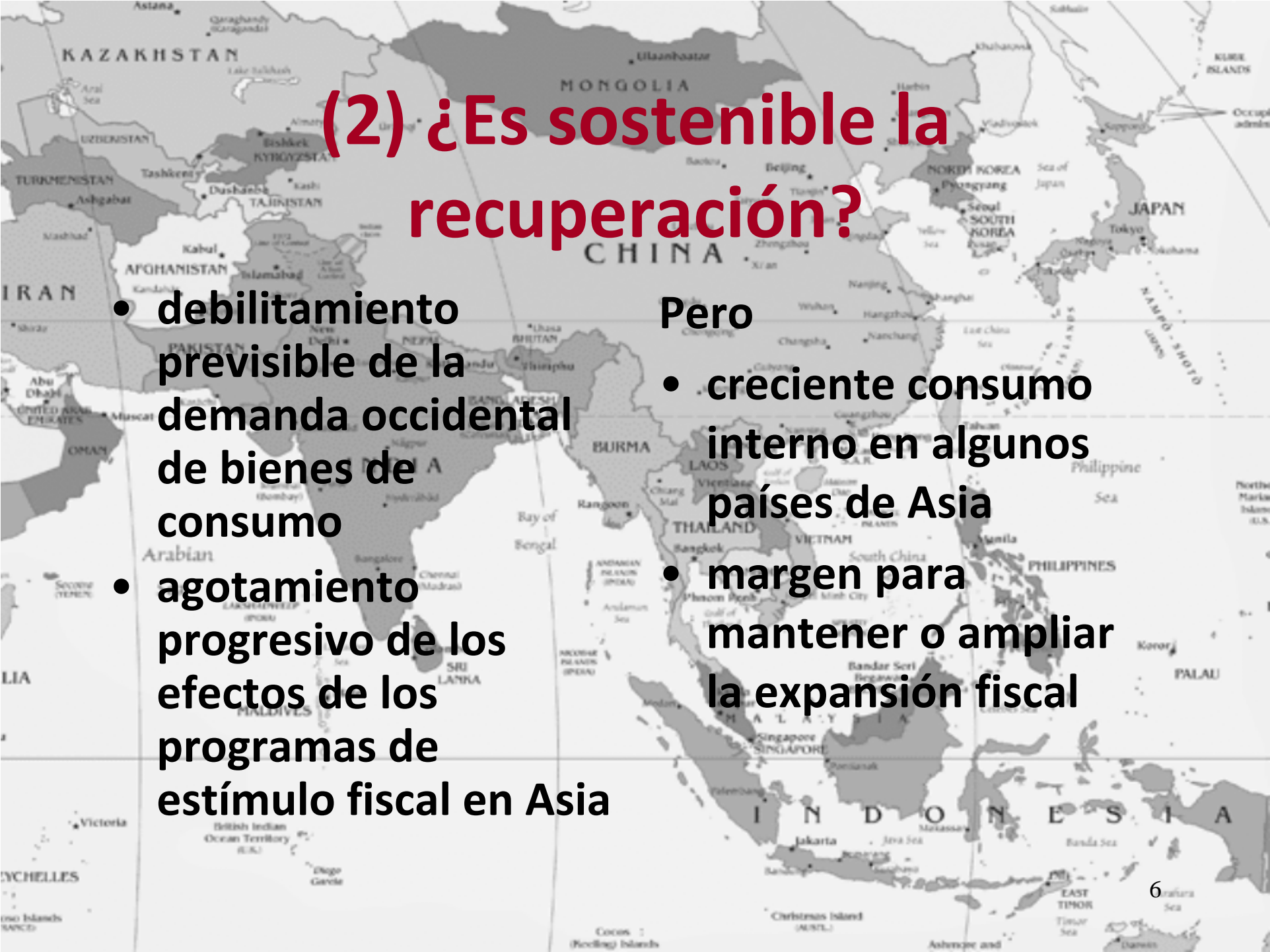
Tasas de variación del PIB, 2007-2010



A grayscale map of East and Southeast Asia, showing countries like China, Japan, South Korea, Thailand, Vietnam, Malaysia, and Indonesia. Major cities and geographical features are labeled. The map is used as a background for the text.

Causas de la recuperación

- (1) fuerte rebote del comercio internacional desde febrero**
- (2) políticas expansivas de demanda**
- (3) flexibilidad cambiaria**
- (4) apoyo al sector financiero**
- (5) swaps de divisas**

A grayscale map of Asia and surrounding regions, including parts of Europe, Africa, and Oceania. Major countries like China, India, Japan, and the Philippines are clearly visible. The map is overlaid with text in red and black.

(2) ¿Es sostenible la recuperación?

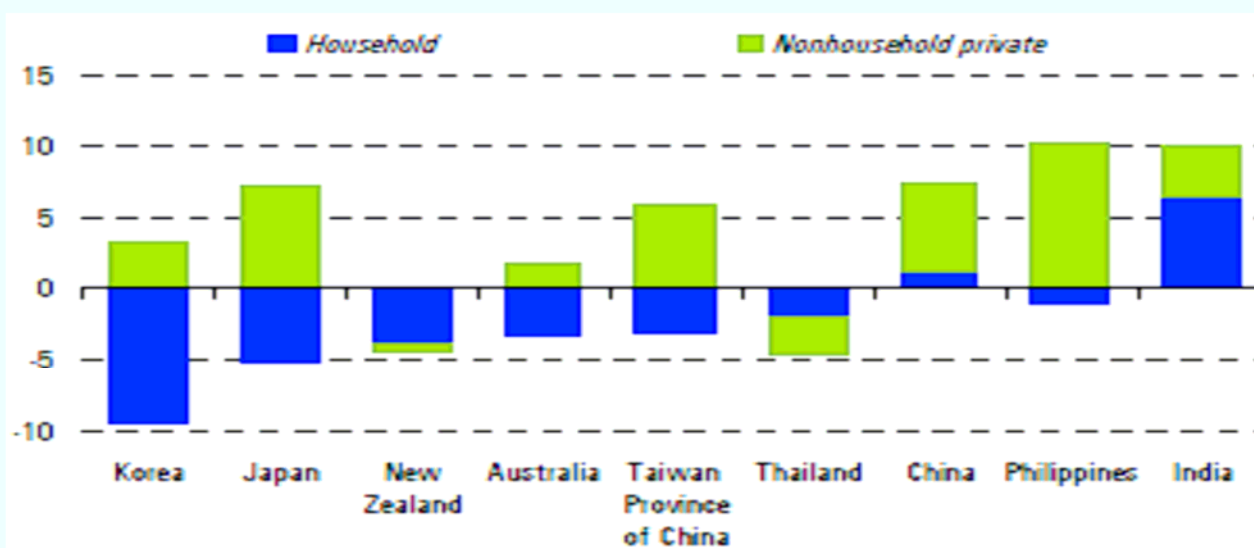
- debilitamiento previsible de la demanda occidental de bienes de consumo
- agotamiento progresivo de los efectos de los programas de estímulo fiscal en Asia

Pero

- creciente consumo interno en algunos países de Asia
- margen para mantener o ampliar la expansión fiscal

Ha caído el ahorro familiar

Figure 1.46. Selected Asia: Private Savings—Changes in the Share of Household and Nonhousehold Savings in GDP
(In percentage points; difference between the average during 1990–96 and 2003–most recent)




Sources: CEIC Data Company Ltd.; and IMF staff calculations.

Salvo tres casos, bajo déficit presupuestario y baja deuda pública

(en % del PIB, prev. para 2009)

	Déficit público	Deuda pública
Japón	10,5	218,6
India	8,0	61,3 (08)
Malasia	7,9	52,0
Tailandia	5,7	39,0
Taiwán	5,0	30,9 (08)
Corea del Sur	4,5	33,6
Pakistán	4,3	49,8 (08)
Vietnam	4,0	45,8
Filipinas	3,8	24,1 (08)
China	3,4	19,4
Singapur	3,2	110,5
Indonesia	2,6	28,0
Hong Kong	1,9	14,5 (08)
EEUU	12,5	90,4

Fuentes: EIU, FMI y Banco Mundial.

A grayscale map of East and Southeast Asia, showing countries like China, India, Vietnam, and Indonesia. Major cities like Beijing, Tokyo, and Jakarta are marked. The map is overlaid with text in red and black.

...aunque la recuperación ha tenido algunos efectos secundarios

- **sobreinversión, especialmente en China, India o Vietnam**
- **riesgo de burbuja de activos, especialmente en Hong Kong, Singapur y, en menor medida, China**
- **riesgo de deterioro de la calidad de los préstamos bancarios, especialmente en China**

(3) ¿Qué efectos en el resto del mundo?

TESIS PESIMISTA

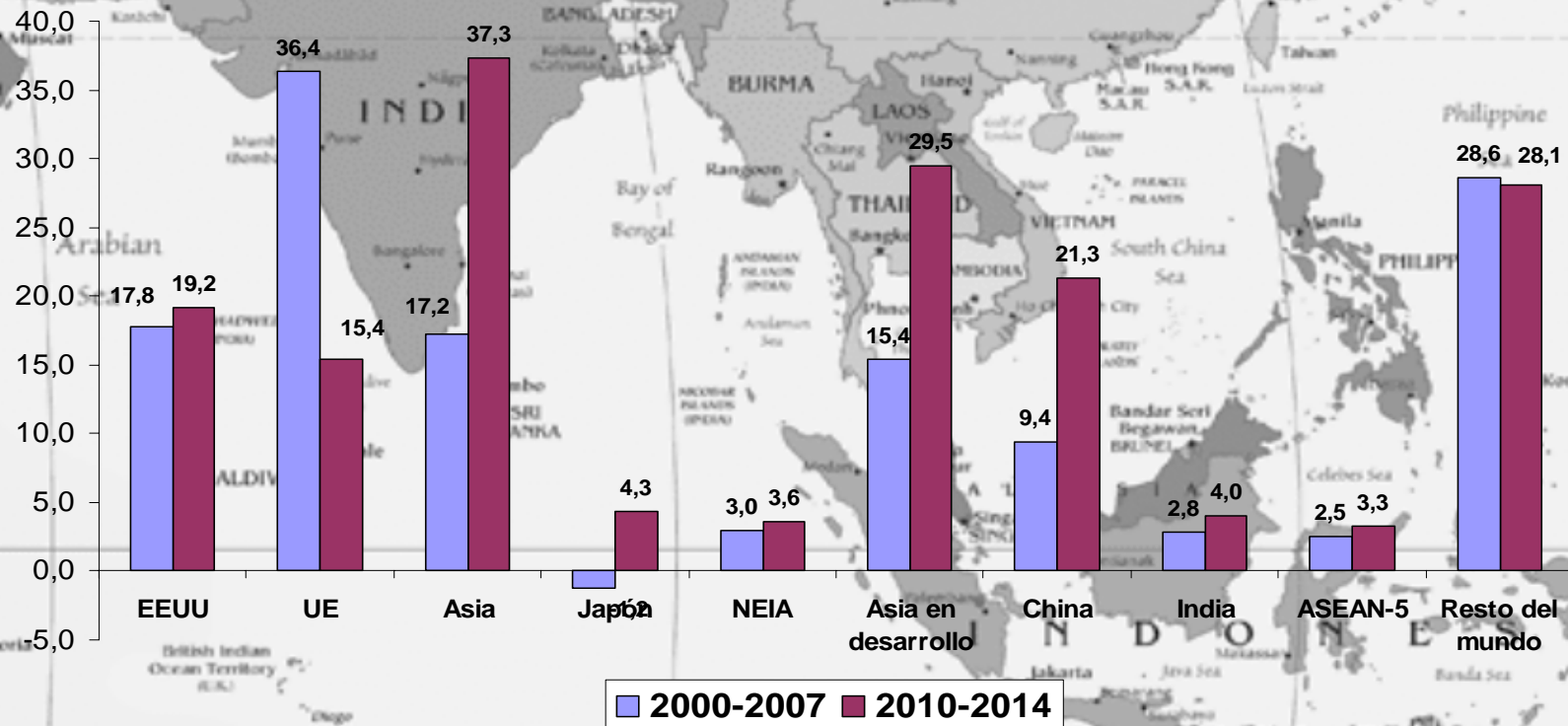
Fuertes inversiones, exceso de capacidad, impacto deflacionario en Occidente, caída de precios, recuperación en W, problemas bancarios

TESIS OPTIMISTA

Se están sentando las bases en Asia para un incremento de demanda superior al de oferta

En todo caso Asia tirará aún más más del crecimiento mundial

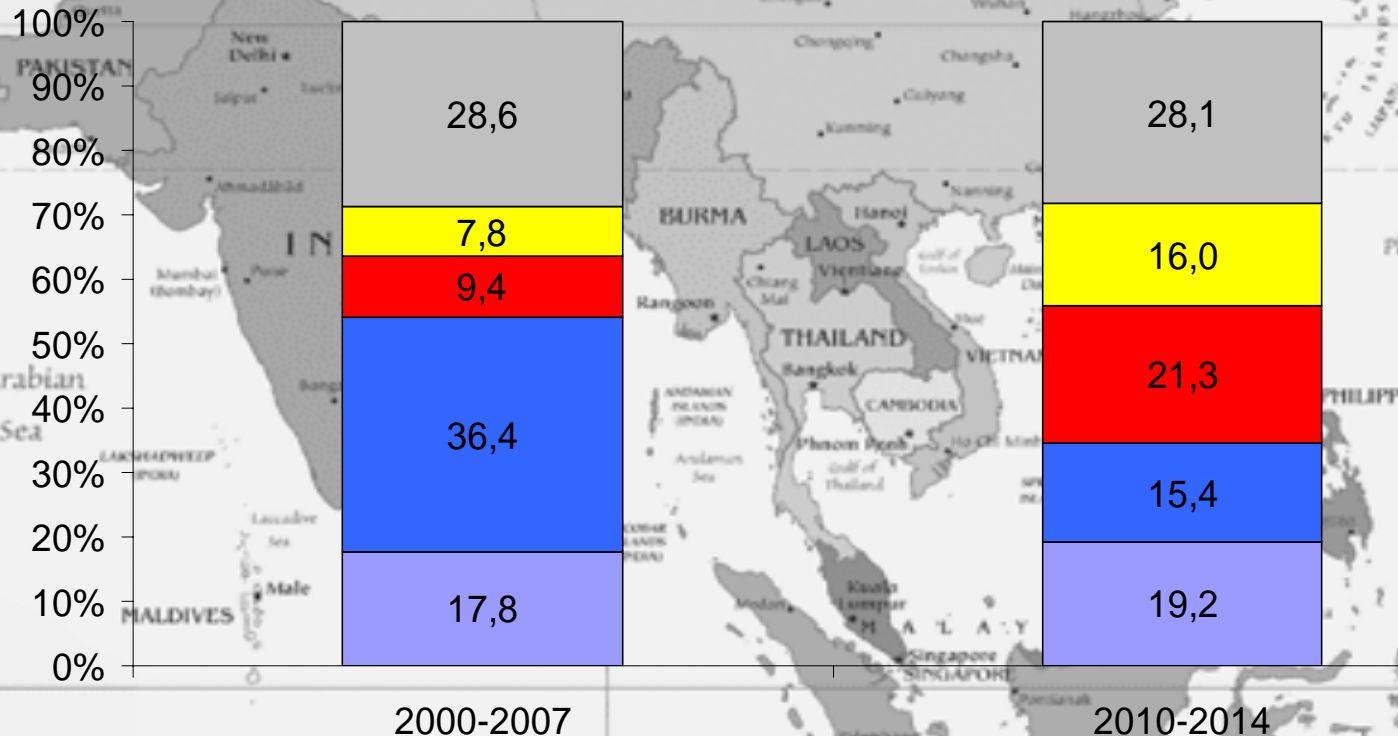
Proporción (en %) del incremento del producto bruto mundial, 2000-2007 y 2010-2014
Fuente: FMI




... a expensas de la UE

Parte del aumento del producto bruto mundial, en %

Fuente: FMI



■ EEUU ■ UE ■ China ■ Resto de Asia ■ Resto del mundo

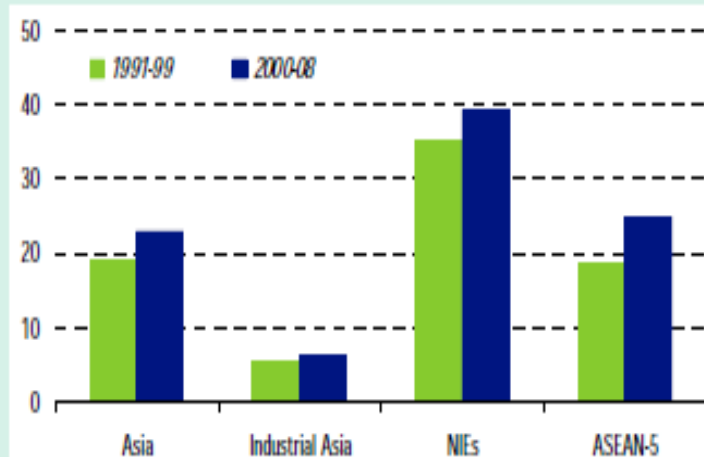
A grayscale map of Asia and surrounding regions, including parts of Europe, Africa, and Oceania. Major countries like China, India, Japan, and the United States are labeled. The map is used as a background for the text.

(4) ¿Qué consecuencias para los desequilibrios globales?

- Exceso de ahorro en China y otros países asiáticos
- Exceso de consumo en EEUU y otros países occidentales
- Superávit/Déficit corrientes
- Flujos de capital (acumulación de reservas y financiación del déficit público de EEUU)

Asia sigue siendo muy dependiente del consumo occidental

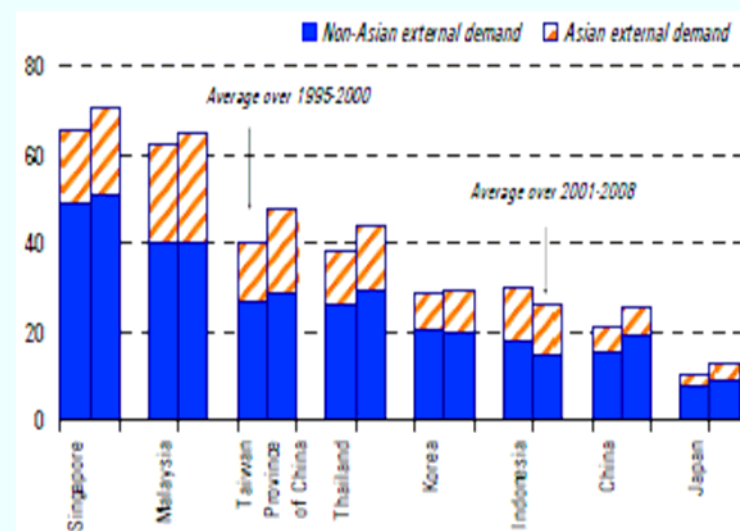
Figure 1.3. Asia: Export Exposure to G-2¹
(In percent of GDP)



Sources: Guimarães-Filho and others, 2008; and IMF, *Direction of Trade Statistics* database; and staff calculations.

¹ Includes indirect exposure through exports of intermediate and capital goods via intra-regional trade. Regional aggregates are simple averages of the total exposure of constituent economies.

Figure 1.44. Selected Asia: Contributions of Final External Demand to Total Value Added
(In percent)



Sources: Institute of Developing Economies, Japan External Trade Organization, *Asian Input Output Table*, 2000; and IMF staff estimates.

A grayscale map of East and Southeast Asia, showing countries like China, Korea, Japan, Thailand, Vietnam, and Indonesia. The map is overlaid with text. The title is in large red font, and the bullet points are in black font.

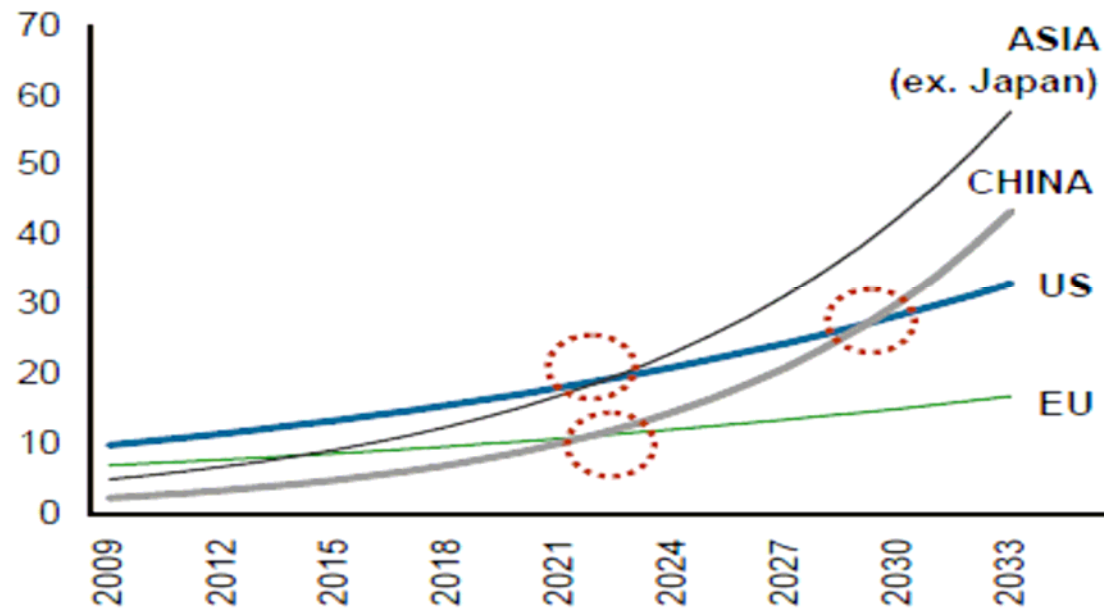
Transición lenta hacia un crecimiento más basado en la demanda interna

- de la demanda externa a la demanda interna
 - de la inversión al consumo privado
 - de las manufacturas a los servicios
- lo que exige:
- una menor tasa de ahorro familiar
 - una menor tasa de ahorro empresarial
 - un aumento de productividad y una creación adecuada de empleo

Evolución del consumo privado (1)

Forecasts of Private Consumption Expenditure

(US\$ Trillions)

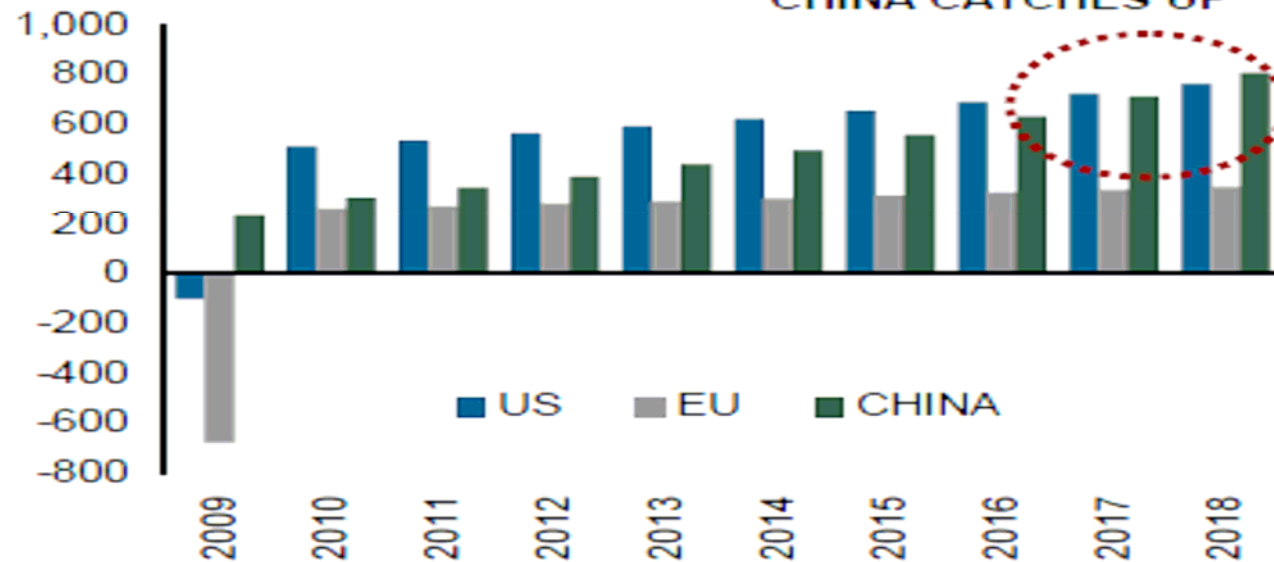


Source: CEIC Data and AllianceBernstein forecasts

Evolución del consumo privado (2)

Forecasts of Incremental Private Consumption Expenditure vs. Previous Year

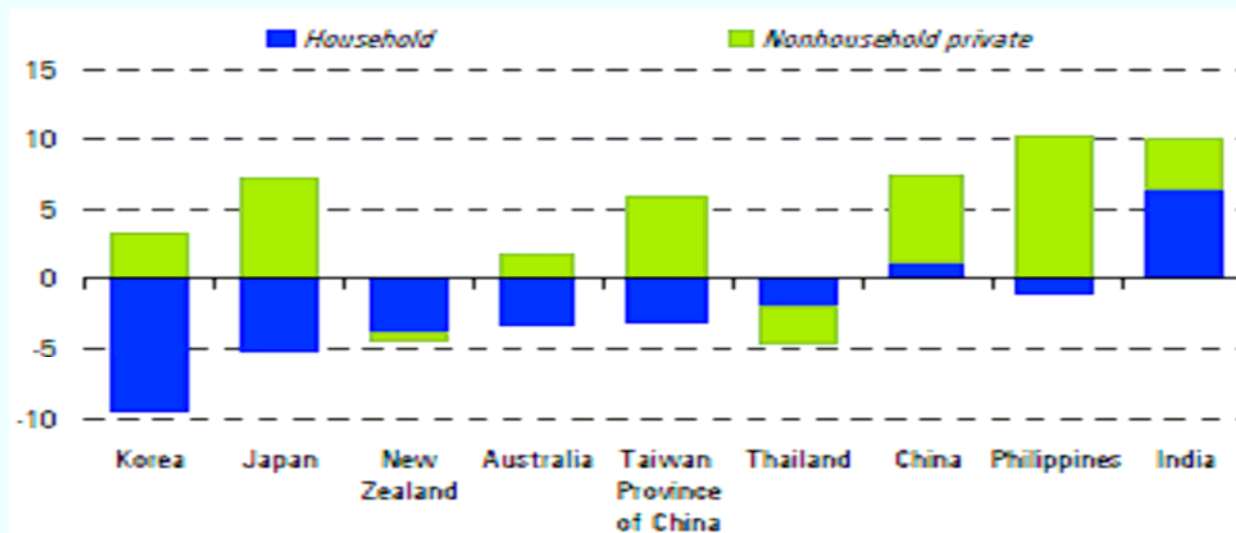
(US\$ Billions)



Source: CEIC Data and AllianceBernstein forecasts

Ha crecido el ahorro empresarial

Figure 1.46. Selected Asia: Private Savings—Changes in the Share of Household and Nonhousehold Savings in GDP
(In percentage points; difference between the average during 1990–96 and 2003–most recent)



Sources: CEIC Data Company Ltd.; and IMF staff calculations.

Medidas para reducir el ahorro

AHORRO FAMILIAR

- reforma de las redes de protección social (sanidad, pensiones)
- abaratamiento de la educación
- reformas en agricultura

AHORRO EMPRESARIAL

- mejora de la financiación
- mejora de la gestión de las empresas
- aumento de salarios

A grayscale map of Asia and surrounding regions, including parts of Europe, Africa, and Oceania. Major countries like Kazakhstan, Mongolia, China, India, and Japan are labeled. The map shows geographical features like the Arabian Sea, Bay of Bengal, and various island groups. The title 'Conclusiones generales' is overlaid in red text.

Conclusiones generales

- (1) Asia se está recuperando claramente**
- (2) Esa recuperación parece sostenible a corto plazo (salvo sorpresas)**
- (3) La recuperación asiática contribuye positivamente a la recuperación del resto del mundo**
- (4) No va a resolver, al menos en el corto/medio plazo, los desequilibrios globales**