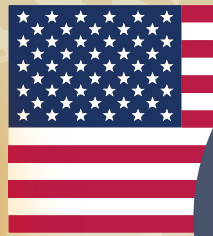


Crecimiento mundial

Se proyecta que para 2014 el **crecimiento mundial** avance a: **3,6%**.
En 2015: **3,9%**.



El **crecimiento más fuerte** se registrará en **EEUU** y rondará

2,75%.



En **China**, se espera que el **crecimiento** se mantenga en torno a

7,5%.

Para 2014 en las **economías avanzadas**, el crecimiento será aproximadamente de:

2,25%

En 2013 las **economías de mercados emergentes y en desarrollo** repuntarán paulatinamente:

4,7%

En 2014: **5,0%**

Según el **FMI**, la **actividad mundial** cobró ímpetu en el segundo semestre de 2013, al igual que el comercio mundial, pero el repunte fue desigual: **generalizado en las economías avanzadas, pero disparaje en las economías de mercados emergentes.**

LA REGIÓN



En 2014 los países de **América Latina** y el **Caribe** crecerán en promedio:

2,7%

Panamá es el país de la región que **crecerá** con:

7,0%



2,3%



Brasil

3,0%



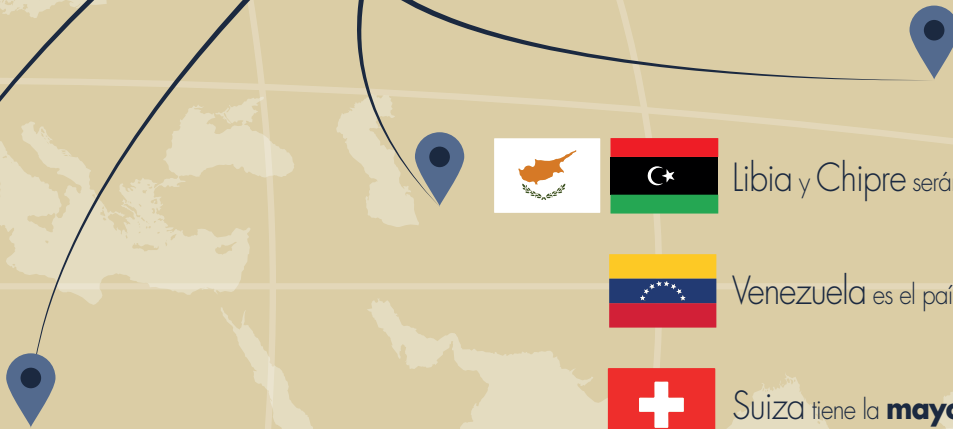
México

DINAMISMO ECONÓMICO



Los países más dinámicos en 2014 serán:

- Sierra Leona
- Mongolia
- Chad
- Turkmenistán



Libia y Chipre serán los **menos dinámicos**.



Venezuela es el país de **mayor inflación** a nivel mundial.



Suiza tiene la **mayor estabilidad** de precios.



Japón y Grecia son los **más endeudados**.



Alemania es el **mayor acreedor neto del mundo**.

En 2014, **Bolivia, Perú, Ecuador, Nicaragua, y República Dominicana** tendrán **crecimientos iguales** o bien superiores:



Argentina crecerá:



Colombia, Paraguay, Haití crecerán:



Venezuela será el **único país con cifras negativas:**



La **recuperación** de **EEUU** tendrá un **impacto positivo** en las economías más cercanas, **especialmente** en **México** y **Centroamérica**.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

< POR MARÍA LORENA CASTELLANOS V.* >

Los top 20 de la economía mundial

CRECIMIENTO

• En África: los más dinámicos

Tal como predice la teoría clásica de crecimiento económico, *ceteris-paribus*, los países en una etapa de desarrollo más temprana crecen más rápido. El Fondo Monetario Internacional (FMI) predice que, de las 20 economías que más crecerán en 2014, 12 están en África. Otras siete economías del top 20 están en Asia. Y apenas un país, Panamá, está en América Latina. El ranking de crecimiento económico, realizado para 187 países, está liderado por:

SIERRA LEONA

Ocupa el primer puesto con un crecimiento económico estimado de 14% para 2014, impulsado por un aumento extraordinario de la extracción de hierro durante los últimos tres años. Según el FMI, este país creció alrededor de 20% en 2013, pero excluyendo el aporte del hierro, creció apenas 5,5%.

MONGOLIA

Aunque el FMI estima un crecimiento del PIB de 13% para 2014 —lo que lo posiciona en el segundo puesto del ranking—, el Banco Asiático de Desarrollo estima una desaceleración de la

economía debido a menor producción en el sector no minero y menor flujo de inversión extranjera directa. En tal caso, el crecimiento económico de este y los próximos años estará respaldado por la producción de cobre y oro en la mina Oyu Tolgoi, el mayor proyecto de inversión en la historia de Mongolia. La explotación de esta mina arrancó en 2013 y el FMI espera que su aporte al PIB llegue a 30% en 2021, cuando la mina opere a 100% de capacidad.

CHAD

Luego de crecer apenas 3,6% en 2013, esta economía repuntará en 2014, respaldada por el alto precio del petróleo, nuevos proyectos petroleros en operación y mayor producción agrícola. Crecerá alrededor de 10% en 2014.

Del grupo de los BRIC, solo China está en el top 20. No hay duda de la desaceleración del gran dragón asiático, y aunque las tasas de crecimiento superiores a 10% quedaron atrás, China ocupa la undécima posición en el ranking, con un crecimiento estimado de 7,5% en 2014; lo que equivale a generar más de tres economías ecuatorianas en un año.

Sudán del Sur, que el año pasado lideró este ranking, pasó a puesto 21 este año con una proyección de crecimiento

económico de 7% para 2014, muy por debajo del de 2013 que fue de 24%.

El Ecuador ocupa el puesto 75, con un crecimiento estimado de 4,2% para 2014.

• Libia y Chipre: los menos dinámicos

LIBIA

Economía netamente petrolera, será el país menos dinámico en 2014 según crecimiento económico. El impacto de la guerra civil desatada luego del derrocamiento de Gadafi en 2011 sigue pasándole la factura. La transición no ha sido fácil: aparte de las continuas fricciones políticas, desde 2013 la producción y la exportación de petróleo se ha visto afectada por protestas, atentados y problemas técnicos. Con la producción petrolera muy por debajo de la capacidad real, el FMI estima que el déficit fiscal será 30% del PIB en 2014 y el de cuenta corriente llegará a 27%. Así, la economía libia decrecerá 7,8% en 2014, según las estimaciones del FMI.

CHIPRE

Ocupa el segundo lugar en el ranking con una caída estimada del PIB de 4,8% para 2014. Esta economía seguirá en recesión este año, pues los efectos del colapso del sistema bancario chipriota

en marzo de 2013 aún persisten. El PIB se contrajo 6% en 2013. Sin embargo, poco a poco el consumo de los hogares se recupera y con ello se espera que el PIB se expanda entre 0,5%–1% en 2015.

El *ranking* excluye a Siria y Ucrania por el conflicto que viven esos países. El FMI estima que el PIB sirio se ha contraído alrededor de 40% desde el inicio del conflicto, mientras que para Ucrania, los efectos económicos de la crisis y el impacto de la separación de Crimea, una región con amplias reservas de petróleo y gas, son aún inciertos.

En la región, Venezuela será el país de menor crecimiento y, probablemente,

te, será también uno de los países de peor desempeño en lo económico y lo social. Según el FMI, el PIB en ese país se contraerá 0,5% en 2014. Venezuela es también el país de mayor inflación a nivel mundial (ver más abajo).

Argentina será la segunda economía menos dinámica de la región, con un crecimiento estimado de apenas 0,5% para 2014.

Países europeos como Eslovenia, Grecia, Finlandia, Holanda, Italia y España siguen sintiendo los efectos de la crisis internacional y, aunque sus economías se han recuperado, continúan entre los 20 países de menor crecimiento, lista en que aparece ahora Francia y Serbia (*Cuadro 2*).

12 de las 20 economías que más crecerán este año están **Africa**.

Sierra Leona, Mongolia y Chad lideran el *ranking* de crecimiento.

Del grupo de los BRIC, solo **China** está en el top 20.

Libia será el país menos dinámico en 2014.

CUADRO 1

Los 20 países más dinámicos en 2014

(según crecimiento económico estimado 2014, %)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2014.

Rank. 2014	Rank. 2013	País	2013	2014
1	2	Sierra Leona	20,0	13,9
2	4	Mongolia	11,7	12,9
3	81	Chad	3,6	10,8
4	6	Turkmenistán	10,2	10,7
5	10	Timor-Leste	8,4	9,0
6	9	R. D. del Congo	8,5	8,7
7	21	Mozambique	7,1	8,3
8	12	Costa de Marfil	8,1	8,2
9	57	República del Congo	4,5	8,1
10	17	Myanmar	7,5	7,8
11	16	China	7,7	7,5
12	46	Ruanda	5,0	7,5
13	11	Laos	8,2	7,5
14	7	Etiopía	9,7	7,5
15	27	Gambia	6,3	7,4
16	30	Zambia	6,0	7,3
17	22	Camboya	7,0	7,2
18	13	Panamá	8,0	7,2
19	23	Tanzania	7,0	7,2
20	28	Nigeria	6,3	7,1
25	26	Mauritania	6,7	6,8
50	74	Angola	4,1	5,3
75	66	Ecuador	4,2	4,2
100	83	Afganistán	3,6	3,2
150	168	Irlanda	-0,3	1,7
187	186	Libia	-9,4	-7,8

CUADRO 2

Los 20 países menos dinámicos en 2014

(según crecimiento económico estimado, %)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2014.

Rank. 2014	Rank. 2013	País	2013	2014
1	2	Libia	-9,4	-7,8
2	3	Chipre	-6,0	-4,8
3	4	Guinea Ecuatorial	-4,9	-2,4
4	18	Barbados	-0,7	-1,2
5	15	Croacia	-1,0	-0,6
6	42	Venezuela	1,0	-0,5
7	6	San Marino	-3,2	0,0
8	14	Eslovenia	-1,1	0,3
9	9	St. Lucía	-1,5	0,3
10	10	Finlandia	-1,4	0,4
11	123	Argentina	4,3	0,5
12	5	Grecia	-3,9	0,6
13	31	Micronesia	0,6	0,6
14	7	Italia	-1,9	0,6
15	17	Holanda	-0,8	0,8
16	13	España	-1,2	0,9
17	74	Serbia	2,5	1,0
18	43	Líbano	1,0	1,0
19	23	Francia	0,3	1,0
20	50	Granada	1,5	1,1

INFLACIÓN

• Venezuela: el que más se encareció y... encarecerá

Por segundo año consecutivo, Venezuela será el país de mayor inflación a nivel mundial. En 2013, los precios en ese país subieron 56,2% anual y, según el FMI, al cierre de 2014, el nivel de precios será 75% mayor que un año atrás. Por su parte, analistas venezolanos estiman que los precios subirán al menos 60% al cierre del año. La inflación anual se disparó a 59,1% en marzo —última cifra oficial disponible al cierre de esta edición—, mientras que los precios del grupo de alimentos aumentaron 73% anual hasta marzo. Con esas cifras alarmantes, las autoridades ya no se animan a incluir la inflación anual en sus reportes y retrasan cada vez más la publicación de estadísticas.

Hasta finales de mayo, el Banco Central no autorizaba la publicación del dato de inflación para abril. Pero Cendas-FVM, un centro estadístico privado, estima que en abril los precios subieron 4,6% con respecto a marzo y 91,8% con respecto a abril de 2013. Con lo cual, la canasta alimentaria familiar costó alrededor de \$ 1.600 en abril y, aparentemente, sigue subiendo.

A pesar de los cuantiosos ingresos que recibe el país por la venta de petróleo, la escasez de bienes básicos es crónica. Azúcar, leche en polvo, carne y pollo a precio regulado, pan, productos de aseo personal, entre otros, están entre los bienes que más escasean. A la par, el poder adquisitivo de los hogares cae a gran velocidad y la economía se contrae cada vez más. Así, el primer trimestre cerró con protestas por razones que, al parecer, van más allá de lo económico. Entre otras medidas, el Gobierno de **Maduro** subió el salario básico en 30% para tratar de compensar a los hogares por el aumento de precios, una medida

CUADRO 3 Los de mayor inflación (% inflación anual)

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2014; INDEC; CÁLCULOS DE INFLACIÓN IPC-CONGRESO, ARGENTINA.

Rank. 2014	Rank. 2013	País	2013	2014
1	1	Venezuela	56,1	75,0
2	3	Irán	22,0	24,0
3	2	Sudán	41,9	18,1
4	5	Bielorrusia	16,5	16,3
5	188	Sudán del Sur	-8,8	14,2
6	7	Mongolia	12,3	13,3
7	6	Ghana	13,5	12,3
8	8	Eritrea	12,3	12,3
9	12	Uzbekistán	10,2	11,5
10	15	Egipto	9,8	11,3
11	57	Kazakstán	4,8	10,1
12	14	Yemen	9,8	10,0
13	45	Pakistán	5,9	10,0
14	4	Malawi	20,1	9,8
15	13	Bután	10,0	9,6
16	24	Nepal	7,7	9,3
17	9	Guinea	11,0	8,5
18	11	Timor-Leste	10,4	8,5
19	16	Jamaica	9,7	8,5
20	19	Uruguay	8,5	8,5
?	?	Argentina	10,9 (Indec) vs. 28,3 (IPC-Congreso)	25,8 (marzo, Indec) vs. 37,3 (marzo, IPC-Congreso)

ARGENTINA:

¿EL SEGUNDO PAÍS DE MAYOR INFLACIÓN?

El FMI excluyó a Argentina de sus proyecciones de abril por el cambio de metodología en el cálculo de la inflación y para 2013 publicó el dato oficial del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Argentina (10,9%), entidad que ha sido criticada por no revelar la nueva metodología de cálculo y por presentar datos subestimados para la inflación y el PIB. No es la primera vez que esto ocurre en Argentina.

Según el informe IPC-Congreso, un cálculo de inflación realizado por analistas privados y presentado mensualmente al Congreso, la inflación argentina fue de 28,3% en 2013 y alcanzó 39% anual en abril. A ese ritmo, Argentina podría cerrar el año como el segundo país del mundo con mayor inflación.

contraproducente y que no resuelve el problema de fondo: el fracaso del modelo económico.

Los venezolanos han ajustado sus bolsillos y, de los bienes disponibles en el mercado, lo que hace un año compraban en \$ 1, hoy cuesta \$1,90. Y a este ritmo, al final del año, quizá cueste aún más. En resumen, no hay mucho que comprar, y lo que hay cuesta casi el doble que un año atrás. Para compli-

car aún más el cuadro, Venezuela es el quinto país más peligroso del mundo, de acuerdo a la tasa de homicidios calculada por el último Informe de Desarrollo Humano del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo.

A Venezuela le siguen, en cuanto al alza de precios (*Cuadro 3*), Irán, Argentina, Sudán y Bielorrusia, cuyas tasas de inflación anual superarán 15% en 2014 (*Recuadro*).

• Suiza: el de mayor estabilidad de precios

En cuanto a estabilidad, Suiza lidera este ranking, seguido por Mali y Francia. En esos tres países, el nivel de precios se mantuvo de 2012 a 2013.

Pero una baja variación del nivel de precios no es necesariamente una señal de salud económica, puede ser también un signo de debilidad de la demanda interna. Eso explica por qué en el top 20 de este ranking están países como España, Portugal e Irlanda, duramente afectados por la crisis de 2008-09, junto con otros países europeos cuyas economías aún siguen débiles.

CUADRO 4 Los de mayor estabilidad de precios en 2013*

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2014.

Rank. 13	País	Inflación 2013
1	Suiza	0,0
2	Mali	0,0
3	Francia	0,0
4	Suecia	0,1
5	Cabo Verde	0,1
6	Bosnia-Herzegovina	-0,1
7	Brunei Darussalam	0,1
8	San Vicente y Granadinas	0,2
9	Portugal	0,2
10	Montenegro	0,3
11	Croacia	0,3
12	Bahamas	0,3
13	España	0,3
14	Zimbabue	0,3
15	Taiwán	0,3
16	San Cristóbal y Nieves	0,4
17	Marruecos	0,4
18	Eslovaquia	0,4
19	Belize	0,4
20	Hungría	0,4

* AQUELLOS PAÍSES CUYO NIVEL DE PRECIOS VARIÓ EN MENOR PROPORCIÓN DE 2012 A 2013.

RESULTADO FISCAL

• Noruega: país desarrollado con mejor resultado fiscal

De 32 economías avanzadas, Noruega tuvo el mejor resultado fiscal en

CUADRO 5 Los de mejor resultado fiscal: economías avanzadas (según balance primario como % del PIB en 2013)

FUENTE: FISCAL MONITOR, FMI, ABRIL 2014.

Rank. 2013	País	2013
1	Noruega	9,2
2	Singapur	5,5
3	Italia	2,0
4	Alemania	1,7
5	Islandia	1,6
6	Grecia	1,5
7	Suiza	1,1
8	Hong Kong	0,6
9	Bélgica	0,4
10	Austria	0,2
11	Corea	0,2
12	Dinamarca	0,0
13	Letonia	-0,1
14	Israel	-0,3
15	Estonia	-0,4
16	Nueva Zelanda	-0,6
17	Portugal	-0,7
18	Suecia	-0,8
19	Eslovaquia	-1,2
20	República Checa	-1,5
21	Chipre	-1,7
22	Países Bajos	-1,9
23	Francia	-2,2
24	Finlandia	-2,6
25	Canadá	-2,6
26	Australia	-3,0
27	Irlanda ¹	-3,4
28	EEUU	-4,1
29	España ¹	-4,2
30	Reino Unido	-4,5
31	Japón	-7,6
32	Eslovenia	-11,9

¹ EL BALANCE FISCAL PRIMARIO EXCLUYE PAGO DE INTERESES.

2013 según las estimaciones del FMI, con un superávit primario equivalente a 9,2% de su PIB. Este resultado se atribuye al fondo petrolero que le permite a la economía gastar los ingresos del petróleo gradualmente en el tiempo, de acuerdo a la necesidad de la economía. Excluyendo al sector petrolero, Noruega registra un déficit fiscal estructural equivalente a 5,4% del PIB en 2013.

Eslovenia es el país avanzado con el peor resultado fiscal, con un déficit primario cercano a 12% en 2013.

CUADRO 6 Los de mejor resultado fiscal: economías emergentes (según balance primario como % del PIB en 2013)

FUENTE: FISCAL MONITOR, FMI, ABRIL 2014.

Rank. 2013	País	2013
1	Arabia Saudita	8,0
2	Kazakstán	4,6
3	Filipinas	2,4
4	Brasil	1,9
5	Hungría	1,6
6	Perú	1,3
7	Turquía	1,1
8	Colombia	0,7
9	Tailandia	0,6
10	Lituania	-0,1
11	Chile	-0,6
12	Rusia	-0,8
13	Rumania	-0,8
14	Indonesia	-0,9
15	Argentina	-0,9
16	China	-1,1
17	Sudáfrica	-1,2
18	México	-1,3
19	Bulgaria	-1,4
20	Polonia	-1,8
21	Jordania	-1,9
22	Ucrania ¹	-2,0
23	India	-2,6
24	Malasia	-2,7
25	Marruecos	-2,9
26	Nigeria	-3,1
27	Kenia	-3,4
28	Pakistán	-3,5
29	Egipto	-6,6

¹ EL BALANCE FISCAL PRIMARIO EXCLUYE PAGO DE INTERESES.

En EEUU el déficit fiscal primario fue alrededor de 4% del PIB en 2013, menor al de Japón y de algunos de sus pares europeos como Reino Unido, pero muy superior en términos nominales.

• Arabia Saudita: país emergente con mejor resultado fiscal

De 29 las economías emergentes incluídas en este *ranking*, Arabia Saudita tuvo el mejor resultado fiscal con un superávit primario equivalente a 8% de su PIB, superando a 31 de las 32 economías avanzadas. Egipto ocupa la última posición con un déficit primario equivalente a 6,6% del PIB.

Este *ranking* incluye las 29 economías con disponibilidad de información fiscal a fines de 2013, según el Fiscal Monitor del FMI. El Ecuador no está incluido en este *ranking*.

Noruega
tuvo el mejor
resultado fiscal
de las economías
avanzadas.

Brunéi y Arabia Saudita
tienen el menor peso
de deuda.

Venezuela
es y será el de
mayor inflación.

DEUDA

• Japón y Grecia: los más endeudados

Otro año más, Japón y Grecia son los países más endeudados del mundo. La deuda bruta japonesa es 2,4 veces el tamaño de su economía, mientras que la deuda griega es más de 1,5 veces el tamaño de su economía.

Para otros 12 países, el peso de la deuda también supera el tamaño de la economía. Este grupo incluye a algunos países europeos como Italia, Portugal y Chipre, que están entre los más afecta-

dos por la crisis internacional. Incluye también a EEUU, cuyo peso de la deuda con relación al PIB es una falencia estructural difícil de resolver, pero sostenida en el tiempo por la baja probabilidad de *default*.

En cambio, Brunéi Darussalam y Arabia Saudita continúan liderando el *ranking* de países con menor peso de la deuda, con una relación deuda/PIB de 2,5% y 2,7%, respectivamente.

El Ecuador está entre los 40 países con menor peso de deuda, ocupa el puesto 33 en ese *ranking* con una relación deuda/PIB de 24,3% en 2013, según la estimación del FMI. Se desconoce si esta cifra incluye todos los créditos contratados con China.

CUADRO 7

Los de mayor peso de la deuda en 2013*

(según deuda bruta como % del PIB)

Rank. 2013	Rank. 2012	País	2013
1	1	Japón	243,2
2	2	Grecia	173,8
3	5	Líbano	139,7
4	3	Jamaica	138,9
5	6	Italia	132,5
6	8	Portugal	128,8
7	7	Eritrea	126,0
8	9	Irlanda	122,8
9	10	Granada	115,0
10	25	Chipre	112,0
11	22	Bután	110,7
12	4	San Cristóbal y Nieves	104,9
13	12	EEUU	104,5
14	11	Singapur	103,8
15	13	Bélgica	99,8
16	18	Cabo Verde	95,0
17	23	España	93,9
18	16	Francia	93,9
19	21	Antigua y Barbuda	92,2
20	24	Barbados	92,0

CUADRO 8

Los de menor peso de la deuda en 2013*

(según deuda bruta como % del PIB)

Rank. 2013	País	2013
1	Brunéi Darussalam	2,5
2	Arabia Saudita	2,7
3	Kuwait	5,3
4	Omán	7,0
5	Uzbekistán	8,6
6	Guinea Ecuatorial	8,8
7	Argelia	9,2
8	Irán	10,6
9	Estonia	11,3
10	Chile	12,2
11	Emiratos Árabes Unidos	12,3
12	Sudán del Sur	12,7
13	Rusia	13,4
14	Kazakstán	13,5
15	Azerbaiyán	13,8
16	Islas Salomón	14,6
17	Paraguay	15,2
18	Botsuana	15,9
19	Bulgaria	17,6
20	Camerún	18,6

* 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.

FUENTE: WORLD ECONOMIC OUTLOOK, FMI, ABRIL 2014.

¿QUÉ IMPLICA SER "ACREEDOR NETO"?

La balanza de pagos tiene tres componentes:

- La cuenta corriente, cuyos principales componentes son exportaciones de bienes y servicios menos importaciones y remesas recibidas menos enviadas;
- La cuenta de capital y financiera, que incluye inversión recibida en el país

menos inversión realizada en el extranjero, préstamos realizados al extranjero menos los recibidos, entre otros rubros;

- Errores y omisiones, que incluye errores estadísticos.

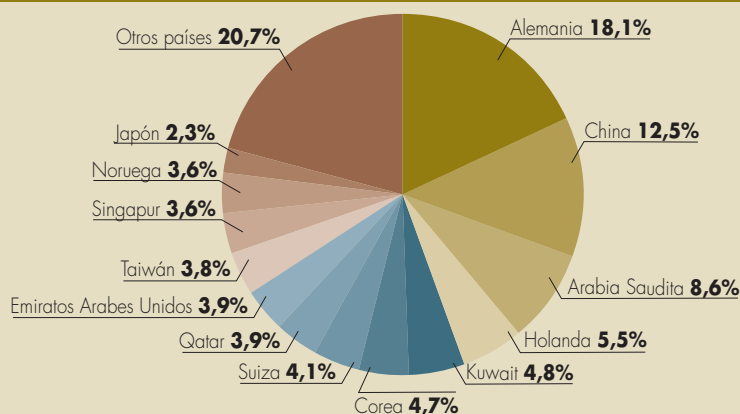
La cuenta corriente tiene su contraparte en la cuenta financiera y de capital de la balanza de pagos. En términos sencillos, un país con superávit en cuenta corriente es aquel que exportó más bienes y servicios de los que importó, por lo cual,

recibió más dinero del que envió al exterior. Esos recursos pueden ser enviados al extranjero en forma de préstamos a otros países, inversión extranjera directa, inversión en otros instrumentos financieros en el exterior u otros rubros. Con lo cual, el superávit en cuenta corriente es compensado con un déficit en la cuenta de capital y financiera (incluyendo la cuenta "errores y omisiones"), y ese país se vuelve acreedor neto de capital.

GRÁFICO 1

Los mayores exportadores netos de capital en 2013* (medido como superávit de cuenta corriente, % del total mundial)

FUENTE: GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT, FMI, ABRIL 2014.

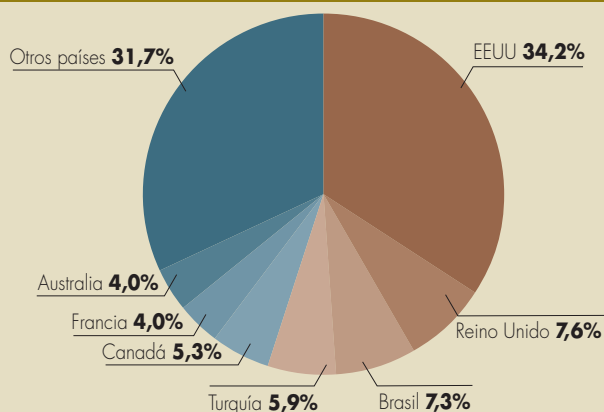


* Medido como superávit en cuenta corriente, asumiendo que la cuenta de errores y omisiones es parte de la cuenta de capital y financiera. "Otros países" incluye aquellas economías cuya participación en el superávit total es inferior a 2,3%. Estimación realizada por el FMI.

GRÁFICO 2

Los mayores importadores netos de capital en 2013* (medido como déficit de cuenta corriente, % del total mundial)

FUENTE: GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT, FMI, ABRIL 2014.



* Medido como déficit en cuenta corriente, asumiendo que la cuenta de errores y omisiones es parte de la cuenta de capital y financiera. Estimación 2013, FMI. "Otros países" incluye aquellas economías cuya participación en el déficit total es inferior a 4%. Estimación realizada por el FMI.

El Ecuador está entre los 40 países menos endeudados.

Alemania y China son los mayores acreedores.

• **Alemania:** el mayor acreedor neto

Alemania y China son los mayores acreedores netos pues, según las estimaciones del FMI, tienen el mayor superávit en cuenta corriente respecto al total mundial.

Por su parte, EEUU es el país con el mayor déficit en cuenta corriente a nivel mundial, lo que lo posiciona como el mayor deudor del mundo.

RIESGO PAÍS

• Bulgaria y Polonia: los emergentes menos riesgosos

Bulgaria y Polonia fueron los países de menor riesgo en 2013, 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 del sudeste asiático, Malasia e Indonesia. Chile ocupa el quinto lugar, y el primer puesto en América Latina, en el *ranking* realizado para 43 economías emergentes. En cambio, Venezuela y Argentina fueron los más riesgosos y, por ende, fueron también los más rentables, en 2013.

Al cierre de 2013, el Ecuador fue visto en el mercado internacional como un país ligeramente más riesgoso que Iraq, según el EMBI Global Index.

El Ecuador está también entre los cinco países más riesgosos de la región, y se ubica muy por debajo de sus vecinos. Mientras Perú y Colombia están entre los diez países emergentes de menor riesgo, el Ecuador está entre los diez de mayor riesgo. El *default* de deuda externa en 2008 por falta de voluntad de pago —más que por incapacidad de pago— es una de las razones por las cuales el Ecuador se ubica en esa posición en el *ranking*.

Es posible que la posición del Ecuador en este *ranking* haya cambiado en lo que va de 2014.

Aunque otros indicadores pueden ser usados para medir el riesgo de *default* de bonos soberanos y de otros instrumentos financieros, el EMBI Global es quizás uno de los más utilizados en el mercado internacional para comparar el nivel de riesgo entre los países emergentes y es, en función de ello, que 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 9

Los emergentes de menor riesgo (según EMBI al final del período, puntos básicos)*

FUENTE: GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT, FMI, ABRIL 2014.

Rank. 2013	País	2013
1	Bulgaria	68
2	Polonia	118
3	Filipinas	133
4	Malasia	139
5	Chile	148
6	Lituania	149
7	China	149
8	Perú	162
9	Colombia	163
10	México	177

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

CUADRO 11

Los emergentes de mayor riesgo (según EMBI al final del período, puntos básicos)*

FUENTE: GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT, FMI, ABRIL 2014.

Rank. 2013	País	2013
1	Venezuela	1.141
2	Argentina	808
3	Belice	807
4	Ucrania	763
5	Bielorrusia	714
6	Jamaica	641
7	Paquistán	606
8	Ghana	547
9	Ecuador	530
10	Iraq	511

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

CUADRO 10

Los de riesgo medio con relación a sus pares

(según EMBI al final del período, puntos básicos)*

FUENTE: GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT, FMI, ABRIL 2014.

Rank. 2013	País	2013
1	Egipto	443
2	Costa de Marfil	442
3	Sri Lanka	439
4	El Salvador	389
5	Georgia	382
6	Serbia	374
7	Líbano	366
8	República Dominicana	349
9	Gabón	348
10	Turquía	310
11	Croacia	306
12	Nigeria	293
13	Indonesia	292
14	Jordania	290
15	Hungría	278
16	Kazakstán	275
17	Vietnam	274
18	Sudáfrica	247
19	Brasil	230
20	Rusia	208
21	Rumania	201
22	Panamá	199
23	Uruguay	194

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

Bulgaria y Polonia son los emergentes de menor riesgo.

El Ecuador es el tercer país más riesgoso de la región.

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