

# Desbalances globales

Jonathan Garita

## Motivación

- La cuenta corriente refleja las necesidades de endeudamiento de un país
  - Un déficit indica que el país está pagando, netamente, más al resto del mundo por compras de bienes, servicios y pagos a factores de producción
  - Como  $CA = S - I$ , un déficit puede reflejar bajas tasas de ahorro o altas tasas de inversión
- Cuando un país mantiene un déficit en cuenta corriente, empieza a acumular obligaciones financieras con el resto del mundo (pasivos)
- Vimos que en términos de sostenibilidad, llega un punto donde el país eventualmente tiene que pagar sus obligaciones de vuelta
- Si el país utilizó el endeudamiento externo previo en proyectos con bajo retorno de largo plazo, entonces su solvencia (capacidad para pagar de vuelta) puede entrar en riesgo

# Desbalances globales

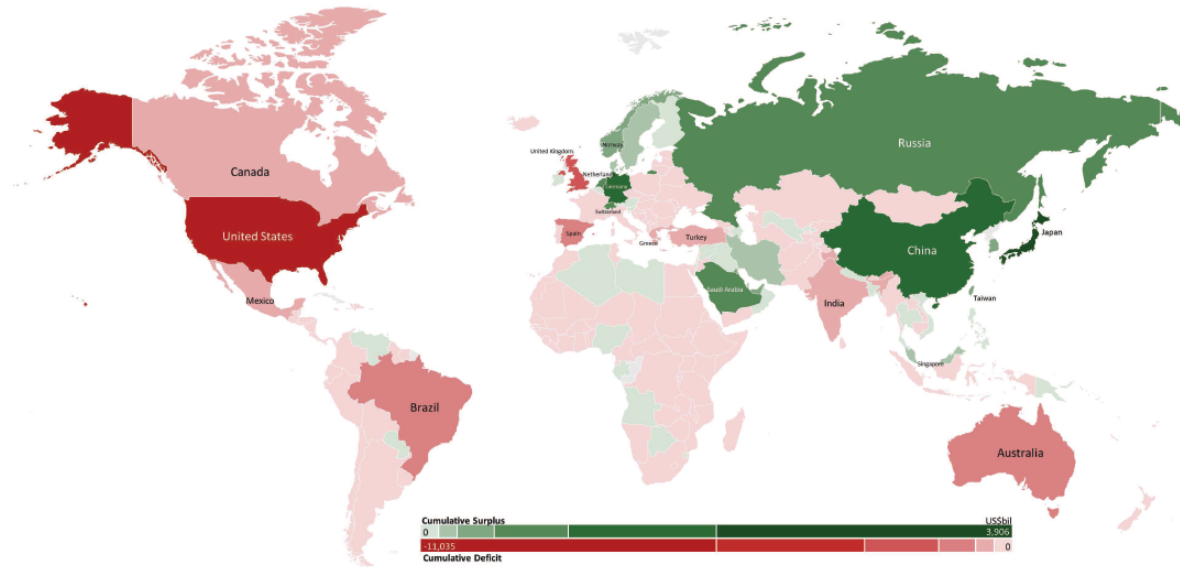
- En general, para cualquier país (o región)  $i$ :

$$CA_i + CA_{-i} = 0$$

Con  $CA_{-i}$  la cuenta corriente del resto del mundo.

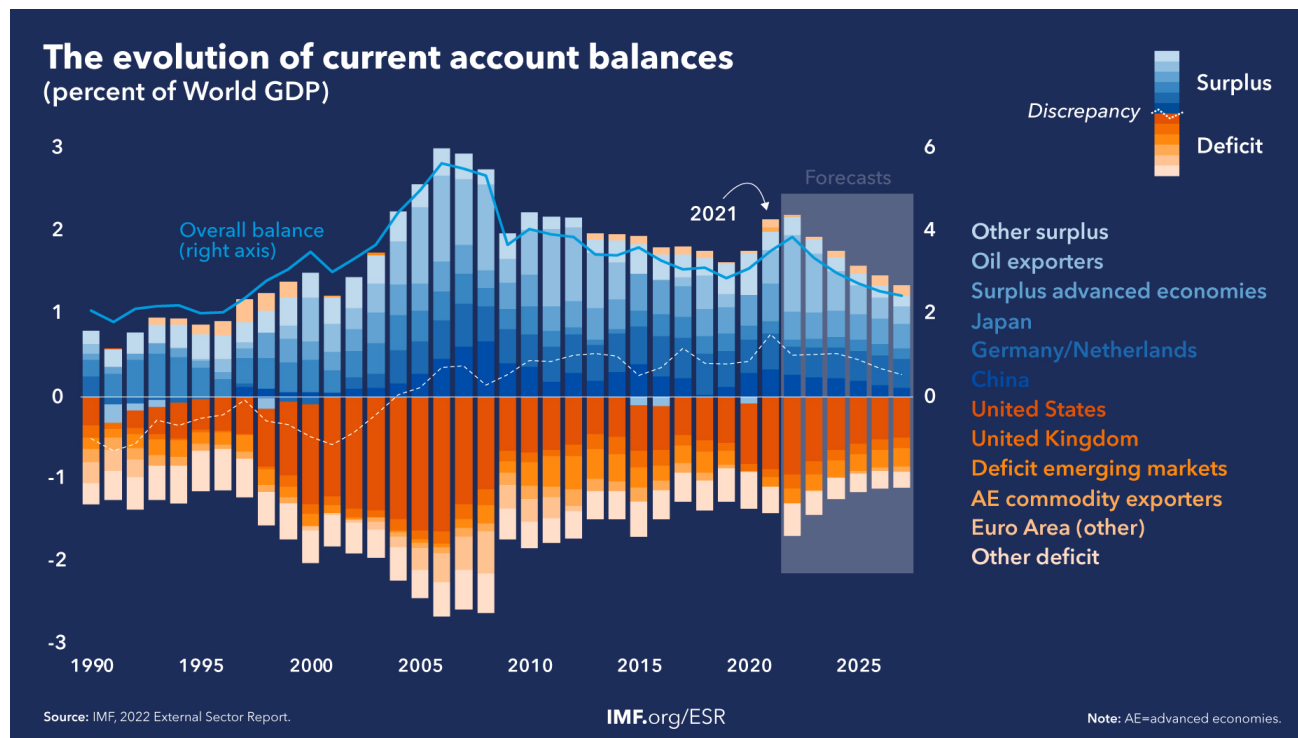
- Entonces, si un país está generando déficits en cuenta corriente muy grandes, el resto del mundo debe estar generando superávits en la misma cuantía

Figure 1.1: Cumulative Current Account Balances Around the World: 1980-2017



Notes. The map shows for each country the sum of current account balances (in billions of U.S. dollars) between 1980 and 2017. Cumulative current account surpluses appear in green and cumulative deficits in red. There are six shades of red and green corresponding to, respectively, at least one half, one fourth, one eighth, one sixteenth, and one thirty-second of the maximum cumulative current account deficit (U.S.: -\$11,035bn) and the maximum cumulative current account surplus (Japan: \$3,906bn). The data source is Philip R. Lane and Gian Maria Milesi-Ferretti (2017), "International Financial Integration in the Aftermath of the Global Financial Crisis," IMF Working Paper 17/115. Data for former Soviet Union countries start in 1992. Countries for which no data are available appear in gray. Country names are displayed for the countries with the top 10 largest cumulated current account surpluses and deficits.

- Entre 2000 y 2007, el mundo experimentó un desbalance marcado, persistente y creciente:
  - Los países deficitarios empezaron a registrar déficits cada vez más altos (Ej. EE.UU., Latinoamérica)
  - Mientras que los países superavitarios empezaron a generar altos montos de ahorro (Ej. Alemania, China, países productores de petróleo)
- Con la crisis financiera de 2008-2009 los desbalances se contraen, pero no completamente
- Esto generó mucho interés en la literatura económica para entender las causas y consecuencias
  - La teoría existente resultaba limitada para racionalizar dicho fenómeno



- Algunas explicaciones (no mutuamente excluyentes) son:
  - Tendencia de ahorro e inversión en regiones importantes
  - Crecimientos de productividad en EE.UU.
  - Comportamiento mercantilista en Asia del Este
  - Global saving glut
  - Distorsiones en el mercado financiero
- En las próximas semanas vamos a desarrollar teoría para tratar de entender este fenómeno global