

Min Zhu: Asia y



Min Zhu es Asesor Especial del Director Gerente del FMI. Su cargo más reciente ha sido el de Subgobernador del Banco Popular de China, el banco central de este país, y previamente se desempeñó como director ejecutivo principal del Banco de China con experiencia en el sector bancario comercial durante más de una década.

Dezhi Ma, del Departamento de Relaciones Externas del FMI, se reunió con Zhu poco después de su llegada al FMI para conversar sobre Asia en el nuevo orden mundial, varios temas económicos mundiales y las relaciones del FMI con la región que podría liderar la salida de la crisis mundial.

Asia en la economía mundial

F&D: ¿Cómo ve el futuro de Asia en la economía mundial?

Zhu: Asia está cobrando cada vez más importancia en la economía mundial. En 2009, el crecimiento del PIB de Estados Unidos fue de -2,4 %; el de Europa, -4,8%. Pero en India este crecimiento fue del 7,3%, y en China del 8,7%. El eje del crecimiento se está desplazando de Occidente a Asia, y en particular a las economías emergentes de Asia. Esta tendencia continuará durante por lo menos los próximos cinco años y cambiará totalmente la estructura económica mundial.

Otro cambio importante para Asia es su papel en el comercio mundial. Dado que la crisis comenzó en las economías avanzadas, los flujos de comercio de Asia hacia las economías avanzadas se redujeron drásticamente. En respuesta a esta situación, la región siguió fortaleciendo los flujos de comercio interregionales. En adelante, los flujos de comercio entre los países en desarrollo y las economías emergentes aumentarán drásticamente, y las economías emergentes de Asia se convertirán en el eje central de una nueva estructura del comercio mundial.

Las economías emergentes de Asia están experimentando un vigoroso crecimiento, mientras que en las economías avanzadas el crecimiento es relativamente débil. Por lo tanto, la recuperación se está produciendo a diferentes niveles y velocidades. Además, las situaciones financieras de las economías emergentes de Asia son mucho más firmes, mientras que las economías avanzadas están experimentando dificultades fiscales. Por lo tanto, cabe esperar una reasignación de los activos mundiales, en la que Asia atraerá más capital.

Al combinar todos estos elementos, podemos señalar que Asia ocupará un lugar más central en la economía mundial en el futuro.

F&D: Su evaluación parece muy optimista. ¿Qué grandes desafíos deberán enfrentar las autoridades económicas de la región?

Zhu: Veo con optimismo el futuro de Asia y sus perspectivas de crecimiento. Pero esto no significa que en Asia todo vaya bien. De hecho, Asia enfrenta muchos desafíos. La reciente crisis nos indica que Asia no está aislada; forma parte de la economía y las finanzas mundiales. Podemos ver cuánto se contrajo el comercio durante el primer trimestre de 2009 y cuánto capital salió de la región durante el primer trimestre de 2008. Esto nos indica que queda mucho por hacer en Asia.

Primero, Asia debe reconsiderar su modelo de crecimiento. La región sigue basándose en gran medida en un modelo de crecimiento impulsado por las exportaciones. Pero debemos avanzar hacia un modelo impulsado por el consumo interno para lograr un crecimiento más equilibrado y sostenible.

Otra cuestión es la reforma del sector financiero. La crisis nos ha enseñado que un sector financiero sólido —que Asia aún no tiene— desempeña un papel muy importante en la gestión macroeconómica. Asia ha avanzado en este tema, pero queda mucho por hacer.

Tercero, Asia debe tomar medidas en relación con los flujos internacionales de capital. El fuerte aumento de los flujos de capital hacia las economías emergentes de Asia presenta grandes desafíos para la región, particularmente en 2010 y en los

otros temas

próximos años. Las economías asiáticas deben diseñar políticas adecuadas para hallar soluciones a largo plazo.

Por lo tanto, sí, por una parte, veo con optimismo las perspectivas de crecimiento de Asia, pero por otra, Asia enfrenta muchos desafíos.

Opiniones sobre la crisis

F&D: *Su experiencia en el sector privado y sus responsabilidades en materia de política económica le habrán dado una perspectiva única de la crisis financiera mundial. ¿Qué destacaría?*

Zhu: Desde mi experiencia en el sector privado, puedo asegurarle que un buen gobierno corporativo es muy importante. Una empresa, en particular una compañía financiera, tiene que tener transparencia y sistemas adecuados de gestión de riesgos.

Desde el punto de vista de un responsable de la política económica, hay que mantener un equilibrio entre la economía real y el sector financiero. A finales de 2007 vimos que el sector financiero era demasiado grande, y que promovía sus propios intereses y no los de la economía real, y esta es la verdadera razón de la crisis financiera.

A nivel macroeconómico, la gestión macroeconómica prudente se ha convertido en un tema importante para todos los gobiernos. En todas las crisis se ve un exceso de liquidez. La gran enseñanza es que se necesita una gestión macroeconómica prudente y anticíclica para evitar este tipo de crisis en el futuro.

Corregir los desequilibrios

F&D: *¿Cómo deberían los países trabajar conjuntamente para resolver el problema de los desequilibrios mundiales?*

Zhu: Los desequilibrios son un problema difícil que afecta desde hace tiempo a la economía mundial. Hay muchos tipos de desequilibrios: por ejemplo, el actual desequilibrio de la cuenta corriente entre las economías emergentes de Asia y las economías avanzadas, y entre los países exportadores de petróleo y las economías avanzadas. El verdadero problema son los desequilibrios grandes, concentrados y persistentes. En los últimos cinco años, unos pocos países han acumulado superávits de manera persistente y otros pocos han mantenido déficits persistentes. Hace 20 años los cinco países principales representaban el 22% de los déficits comerciales mundiales. Hoy representan el 76%. Por lo tanto, los desequilibrios están muy concentrados. Esto plantea un problema real.

Obviamente, debemos reforzar la cooperación mundial. Los países con déficit deben consumir menos y ahorrar más, de forma que puedan importar menos, y deben fomentar las exportaciones. Los países con superávit deben consumir más, exportar menos e importar más para lograr un equilibrio.

Pero si examinamos el panorama global de los desequilibrios, hay que tomar en cuenta las cuestiones de complementariedad. El mundo actual no está desarrollado de manera equitativa. Cada país se encuentra en una etapa diferente, con diferentes ventajas, diferentes procesos, diferentes etapas de producción. Por ejemplo, la mayor parte de las economías avanzadas están orientadas a los servicios, y las economías emergentes están orientadas a la manufactura. Prueba de ello es el desequilibrio persistente y concentrado que plantea un problema para la economía mundial. Ambos aspectos, el reequilibrio y la complementariedad, contribuirán a crear un mundo más productivo y sostenible, y el FMI debería desempeñar un papel central en este proceso. ■

El FMI en Asia

F&D: *¿Qué papel debería desempeñar el FMI en Asia?*

Zhu: Asia desempeña un papel importante en el FMI, y el FMI también juega un papel importante en Asia. Creo que las dos partes están trabajando estrechamente y muy bien.

El FMI desempeña su papel en Asia a través de tres canales:

- **Supervisión:** A través de las consultas del Artículo IV con los países y del Programa de Evaluación del Sector Financiero (PESF). A través de la supervisión, evaluamos la situación económica y financiera de los países, brindamos asesoramiento al gobierno nacional y ayudamos a reforzar la capacidad de crecimiento. También proporcionamos liquidez a algunos países como prestamista de última instancia.

- **Fortalecimiento de las capacidades:** Asia es diversa, y las necesidades de los países son muy diferentes. El FMI ofrece asistencia técnica en varios ámbitos.

- **Capacitación y conocimientos:** El FMI ha establecido centros de capacitación en China, India, Malasia y Singapur, y ofrece muchos cursos a las autoridades económicas de la región, para ayudar a los países a reforzar sus capacidades.

El FMI posee un amplio conocimiento de la situación económica mundial y del sector financiero y elabora las *Perspectivas de la economía mundial*, el informe sobre la estabilidad financiera mundial, las perspectivas económicas regionales de Asia y el Pacífico, y muchos otros estudios. El FMI puede hacer mucho más en la región. Por lo tanto, debe profundizar su conocimiento sobre Asia para reforzar sus vínculos con la región.

F&D: *¿Cómo debería reflejarse dentro del FMI el mayor papel de Asia, y de China, en la economía mundial?*

Zhu: Como diría la mayor parte de la gente, a través de la reforma del régimen de cuotas y la representación en curso, a fin de reflejar el creciente papel de Asia y China. Es correcto realzar la posición de China y Asia dentro de la institución. Pero es más importante para el FMI comprender mejor a Asia y China y transmitir la experiencia de Asia y de China al resto del mundo.

¿A qué puede atribuirse el éxito de Asia? Asia tiene su propia experiencia y su propia evolución. El FMI podría transmitir esta experiencia a otras economías emergentes, y tal vez a otras economías avanzadas. Además, el FMI puede y debería solicitar a Asia y China que participen en el proceso de formación de la política mundial.