

FMI considera erróneo usar aranceles para compensar el déficit por cuenta corriente

El Fondo Monetario Internacional (FMI) constató que **las divergencias en las balanzas por cuenta corriente de las grandes economías se ampliaron en 2024**, pero advierte que recurrir a aranceles para corregir los déficits tendrá resultados limitados en la reducción de estos desequilibrios y, además, efectos negativos en la situación macroeconómica.

Según su informe sobre el Sector Externo publicado este martes, en el que analiza las 30 mayores economías del mundo, el año pasado **los déficits por cuenta corriente se ampliaron en EEUU, Australia o Brasil**, mientras que China, la eurozona, Japón o Corea del Sur tuvieron superávit.

El reporte calcula que el incremento del desequilibrio entre economías **se amplió al cierre de 2024 en 0,6 puntos porcentuales del PIB mundial** y alcanzó su máximo en una década.

Las tres mayores economías del mundo (EEUU, China y la eurozona) **fueron las que registraron los movimientos más «excesivos»** y por lo tanto las que más contribuyeron a la actual tendencia, que revierte la reducción de la brecha que se estaba viendo en la pospandemia.

El superávit de China, que venía de registrar un déficit del 0,02% en 2023, **aumentó en 0,24 puntos porcentuales**, el de la zona euro, en 0,07 puntos, mientras que el déficit de EEUU creció en 0,2 puntos.

Un escaso impacto de los aranceles

Además de las transacciones de bienes y servicios -balanza comercial-, **la cuenta corriente incluye las rentas y transferencias de capital con el exterior**. Se utiliza para conocer la situación del país respecto a sus transacciones internacionales, de forma que si hay superávit el país gana dinero de sus intercambios y si hay déficit lo pierde.

El informe del FMI indica que **los impuestos aduaneros «no son una buena herramienta» para tratar de corregir desequilibrios en la balanza** por cuenta corriente y puntualiza que «solo tienen un impacto menor» y parcial sobre el conjunto de la misma.

«Una mayor escalada de las tensiones comerciales, incluyendo (la implementación de) aranceles, **tendría importantes efectos macroeconómicos negativos**, con una eficacia limitada para corregir los desequilibrios globales», advierte.

Esta argumentación contradice los argumentos del Gobierno de Donald Trump **para justificar su guerra comercial** y la activación de gravámenes sobre las importaciones de que proceden de otros países.

El FMI traza modelos que indican que **los aranceles actúan como shocks de oferta negativos** y, por ello, la posible reducción de un déficit en la balanza comercial acaba contrarrestada por disminuciones de la inversión y del ahorro como consecuencia de la menor confianza que la guerra comercial genera en empresas y consumidores.

Combatir el déficit con políticas internas

Ninguna de las tres recomendaciones que hace es nueva, ya que a China le sugiere potenciar su demanda interna, que sigue siendo «muy débil», y a Europa la invita a incrementar su inversión en infraestructura pública.

En ese sentido el reporte estima como positivas las decisiones que **se están tomando tanto en el gigante asiático como el viejo continente**.

El FMI ve con buenos ojos que Pekín **adoptara un objetivo de déficit más elevado o implementara emisiones de deuda a largo plazo**, así como mayores subsidios sociales, de cara a fortalecer el gasto y consumo de los hogares chinos.

En Europa ve positivo tanto la relajación en materia presupuestaria para la inversión en defensa como el monto -unos 700.000 millones de dólares- que el sector privado alemán ha prometido gastar en infraestructura.

A EEUU el FMI vuelve a recomendarle mayor consolidación presupuestaria, la cual «puede ayudar a reconstruir los márgenes de maniobra fiscales y a aumentar el ahorro».

Sin embargo, los autores del informe no han podido incluir el plan fiscal y presupuestario de Trump recientemente convertido en ley y cuyos recortes tributarios podrían aumentar hasta en 3,3 billones de dólares el déficit de la primera economía mundial, según la Oficina Presupuestaria del Congreso.

Cambio de percepción del dólar

El informe también trata de aclarar **por qué el dólar ha ido depreciándose tras el retorno de Trump al poder en enero**, en contra de los pronósticos que apuntaban a que la incertidumbre global desatada por el republicano llevaría a los inversores a apostar por un valor seguro como es el verde.

Las políticas arancelarias, las peores perspectivas de crecimiento de EEUU o la creciente preocupación por su sostenibilidad fiscal **han cambiado la percepción de que el dólar es un valor refugio**, explica.

Por último, menciona las ventajas y riesgos que puede conllevar el crecimiento de las criptomonedas estables, la mayoría respaldadas por el dólar.

Según los autores, pueden «**atajar ineficiencias en transacciones transfronterizas**», especialmente en mercados emergentes con sistemas bancarios poco fiables», y por ello pueden favorecer la inclusión en términos financieros.

No obstante, **si no se activan marcos regulatorios el auge de las criptomonedas estables podría dar pie a delitos financieros** y debilitar la autoridad de los bancos centrales en economías pequeñas y vulnerables.

Con información de Banca y Negocios