

# América Latina y el Caribe tras la crisis

El pasado 25 de enero tuvo lugar en París el II Foro Económico Internacional América Latina y el Caribe, organizado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y el Banco Interamericano de Desarrollo. En el transcurso de este evento, importantes líderes de la región presentaron sus perspectivas para 2010, destacando la necesidad de acometer reformas estructurales y apostar por la innovación y la mejora de la competitividad.

*Departamento de Análisis de Afi*



La crisis financiera internacional ha sido más benigna en América Latina y el Caribe que en otras regiones. Aunque con un impacto desigual en los países, el conjunto de la región recuperará la senda del crecimiento económico en 2010. Luis Alberto Moreno, presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), apuntó en la inauguración del Foro Económico Internacional que las salidas de la crisis pasarán forzosamente por la puesta en marcha de políticas no expansionistas, que persigan el aumento de la productividad en el sector servicios, sin olvidar los desafíos estructurales a los que se enfrenta la región, tales como la pobreza, la informalidad, la pérdida de competitividad en sectores manufactureros, la baja productividad, las dificultades para el suministro efectivo de bienes públicos o la acometida de las reformas fiscales pendientes.

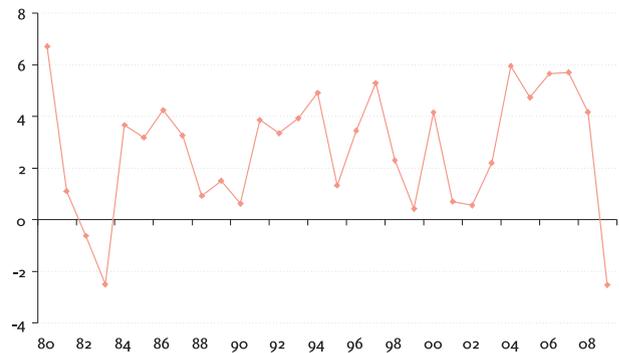
#### RECUPERANDO LA SENDA HACIA EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

La región de América Latina ha registrado una considerable contracción económica en 2009, que ha estado concentrada durante el primer semestre. En cifras estimadas, el PIB de la región habría cedido algo más de un 2% en 2009, lo que ha supuesto que se sitúe a medio camino entre Asia (6,5%, por el aguante de China e India) y Europa emergente (-4,3%). Pero la gran diferencia respecto a otras fases recesivas del ciclo económico es que la reciente crisis económica ha surgido como consecuencia de un *shock* externo a la región y no por un problema interno, como ha sucedido en otras ocasiones. La restricción crediticia y de liquidez, así como la caída del comercio mundial y de la demanda de bienes manufactureros y de materias primas, han sido los aspectos más relevantes que han impactado en el crecimiento de la región.

**El PIB de la región ha cedido algo más de un 2% en 2009, lo que ha supuesto que se sitúe a medio camino entre Asia (6,5%) y Europa emergente (-4,3%)**

En este sentido, Javier Santiso, director del Centro de Desarrollo de la OCDE, destacó en su intervención la capacidad de resistencia del región y el hecho de que América Latina haya crecido más rápido que el conjunto de países de la OCDE desde 2003, tras dos décadas de práctico estancamiento. En concreto, América Latina, en su conjunto, ha crecido entre 2003 y 2008 a un ritmo medio próximo al 5%, destacando el éxito en el control de la inflación, la estabilidad de sus divisas y una considerable reducción de las necesidades de financiación y, con ello, la mejora de los ratios de deuda pública y deuda externa sobre PIB. En definitiva, una mejora de sus fundamentos estructurales que ha elevado la capacidad de aguante de la región en esta crisis, comportamiento que ha sido posible gracias a la prudencia en la adopción de políticas económico-fiscales llevadas a cabo por los Gobiernos de la

### Crecimiento real del PIB en América Latina



Fuente: FMI.

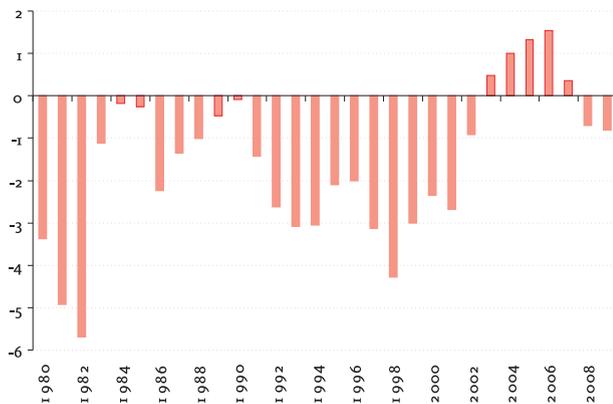
región y, más recientemente, a un cambio de orden cognitivo en la economía política, que ha pasado a adoptar un paradigma basado en el pragmatismo.

El evidente desacoplamiento de las economías emergentes con respecto a los países desarrollados se está manifestando en el liderazgo de las primeras en la salida de la crisis. En este sentido, mientras algunas economías avanzadas se encuentran todavía en recesión y otras basan su recuperación en los estímulos y no cuentan con la autonomía suficiente, la mayor parte de las economías emergentes ya han salido de la crisis económica. Otro aspecto relevante es la situación de las finanzas públicas, que, en el caso de América Latina, no se pueden comparar con la precaria situación de las cuentas públicas de las economías avanzadas. Así, la contención del gasto público se ha enmarcado en estrategias contracíclicas en países antes proclives a los excesos en las épocas de bonanza y al recorte de prestaciones sociales en los momentos de austeridad. Por otro lado, los ingresos fiscales se han consolidado en gran parte de la región, pese a las fluctuaciones en los precios de las materias primas y a la notable caída de las exportaciones durante los tres primeros trimestres de 2009.

El desarrollo de los mercados financieros ha sido otra de las grandes apuestas de los países latinoamericanos. El fortalecimiento de la regulación bancaria y el estímulo a la financiación de las pequeñas pymes han sido dos de los ejes de actuación. La capitalización y la activación de los recursos de la banca pública han resultado claves para mantener el acceso al crédito. A este respecto, Luciano Coutinho, presidente del Banco Nacional de Desarrollo, afirmaba que el 75% de la expansión del crédito producida durante 2009 en Brasil se debió a la acción de la banca pública.

Ante el final de la crisis, los países latinoamericanos se enfrentan a grandes retos para sostener su crecimiento a medio y largo plazo. La transformación del modelo productivo pasa por la mejora de la educación y la

### Balanza por cuenta corriente en América Latina (% del PIB)



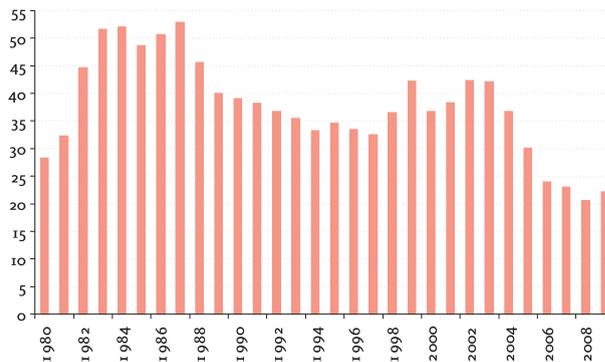
Fuente: FMI.

capacitación profesional de los trabajadores. El desarrollo de una masa trabajadora cualificada es la base para el impulso efectivo a la innovación, clave de la competitividad futura de América Latina. Según explicaba Jean-Jacques Duhart Saurel, ministro de Economía en funciones de Chile, en su país se ha multiplicado por 12 el número de becas de estudios en el exterior y se ha desarrollado una estrategia de innovación que cuenta con el apoyo de los agentes económicos, impulsada, además, por los recursos de un fondo creado con las regalías pagadas por las empresas mineras. Dicha estrategia tiene como objetivo incrementar la competitividad chilena y dar el paso de una economía basada en la gestión de recursos naturales a otra con mayor peso de los sectores de valor añadido.

#### CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

El crecimiento de América Latina y el Caribe se ha basado en los últimos años en la explotación de ventajas comparativas frente a sus socios comerciales, pero este modelo no es sostenible frente a la pujanza de otros países emergentes, por lo que existe un amplio consenso sobre la necesidad de desarrollar una economía basada en ventajas competitivas. Para ello se debe apostar por la reorientación de las políticas industriales hacia la innovación. Luis Carranza, ex ministro de Finanzas de Perú, presentaba en el Foro Económico Internacional algunas de las medidas adoptadas por su país: aprobación de tratados de libre comercio con China y la Unión Europea (de próxima entrada en vigor), estabilización macroeconómica, reestructuración del mercado laboral en empresas exportadoras no tradicionales, redistribución de los socios comerciales (en detrimento de Estados Unidos) y reestructuración de la capacidad productiva para ajustarse a los retos internacionales.

### Deuda externa en América Latina (% del PIB)



Fuente: FMI.

Otros países de la región se encuentran en pleno proceso de redefinición de sus políticas industriales y comerciales. Luis Guillermo Plata, ministro de Comercio, Industria y Turismo de Colombia, constataba el hecho de que los principales sectores exportadores de su país siguen siendo los mismos que hace 30 años, lo que demuestra una notable incapacidad de evolucionar en función de la demanda del mercado. Por este motivo, las autoridades colombianas abrieron una consulta pública para designar un conjunto de sectores con los que el Estado se comprometería para hacerlos competitivos a escala mundial. Finalmente, entre los escogidos se encuentran sectores tan dispares como las tecnologías de la información, la externalización de procesos de negocio (BPO), los biocombustibles o la cosmética.

La región presenta todavía una gran concentración sectorial, altos niveles de inequidad y bajas cifras de ahorro e inversión relativa a su PIB

Enrique García, presidente de la Corporación Andina de Fomento (CAF) invitaba a los Gobiernos de la región a no dejarse llevar por la complacencia explicando cómo, respecto a hace 25 años, América Latina tiene hoy menor cuota de las exportaciones mundiales, menor porcentaje de la renta de la OCDE y ha dejado de ser el principal receptor de inversión extranjera directa (IED). Además, la región presenta todavía una gran concentración sectorial, altos niveles de inequidad y bajas cifras de ahorro e inversión relativa a su producto interior bruto (PIB). Ante esto, García apostaba de nuevo por la innovación, a la que añadía la necesidad de fomentar la inversión en capital humano y económico.

#### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA AMÉRICA LATINA

Después de varios trimestres consecutivos de contracción económica, la región de América Latina ha iniciado el proceso de recuperación en el tercer



trimestre de 2009, con un avance de la actividad en las principales economías de la región. La recuperación económica ha encontrado apoyo en la reactivación de los flujos de comercio y de los términos de intercambio, pero también en el apoyo que han recibido las demandas domésticas gracias a la puesta en práctica por parte de las autoridades de todas las herramientas disponibles para lograr su reactivación. Así, las grandes economías de la región han llevado a cabo estrategias de estímulo fiscal que han oscilado entre el 1 y el 3% del PIB y, en su mayor parte, destinados a la inversión en infraestructuras y a la generación de empleos, mientras que los bancos centrales han situado los tipos de interés de referencia en mínimos históricos. Ahora bien, con el inicio de la recuperación de la región, nos encontramos en una situación en la que los mercados financieros comienzan a especular sobre la retirada de estímulos. Es previsible que los bancos centrales comiencen a tensionar la política monetaria mediante subidas de tipos de interés en un horizonte no muy lejano, una vez

que las señales de recuperación sean más fuertes y comiencen a aparecer riesgos para la estabilidad de precios. También lo normal sería que los Gobiernos introdujeran reformas fiscales con el fin de reconducir las finanzas públicas; México ha sido el primero.

### **El crecimiento de la región difícilmente registrará las cotas alcanzadas en los años de mayor dinamismo del último ciclo expansivo**

En cualquier caso, lo que sí parece claro es que el crecimiento de la región difícilmente registrará las cotas alcanzadas en los años de mayor dinamismo del último ciclo expansivo. Y es que el necesario ajuste de balances del sector privado de Estados Unidos, similar al que, en su momento, experimentaron Japón o Alemania, llevará aparejado un menor crecimiento del consumo de esta economía y una expansión de su PIB por debajo del potencial, con implicaciones también importantes sobre las economías de América Latina, cuyo vínculo comercial con la economía estadounidense es muy significativo ::

## REVISIÓN DE PREVISIONES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado al alza las proyecciones de crecimiento para la economía mundial para los próximos años, aunque sin cambios en la composición, en la que las economías emergentes liderarán la recuperación. Así, el Fondo contempla un crecimiento del PIB mundial del 3,9% en 2010 y del 4,3% en 2011, con unas economías avanzadas que crecerán con debilidad en relación con sus parámetros históricos y muy por debajo de los niveles de avance previos a la crisis, al menos hasta 2011. El bloque emergente crecerá en torno al 6% durante los próximos años, con Asia liderando la expansión económica y con América Latina registrando tasas de avance algo inferiores al 4%.

El FMI destaca la necesidad de que las políticas fiscales continúen apoyando la recuperación, sobre todo en aquellas economías en las que no existen indicios de recuperación autónoma de la demanda doméstica. No obstante, los países que se encuentran con problemas en sus finanzas públicas, deberían avanzar en la elaboración y comunicación de estrategias de consolidación de las cuentas públicas, lo que exigirá no sólo el abandono del estímulo vinculado a la crisis, sino también mejoras sustanciales de los saldos primarios por un período de tiempo prolongado.



PREVISIONES FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

|                           | 2007 | 2008 | 2009(e) | Previsiones ene-10 |      | Cambio frente a oct-09 |      |
|---------------------------|------|------|---------|--------------------|------|------------------------|------|
|                           |      |      |         | 2010               | 2011 | 2010                   | 2011 |
| PIB mundial               | 4,9  | 3,0  | -0,8    | 3,9                | 4,3  | 0,8                    | 0,1  |
| Economías avanzadas       | 2,7  | 0,6  | -3,2    | 2,1                | 2,4  | 0,8                    | -0,1 |
| Estados Unidos            | 2,1  | 0,4  | -2,5    | 2,7                | 2,4  | 1,2                    | -0,4 |
| Área euro                 | 2,6  | 0,9  | -3,9    | 1,0                | 1,6  | 0,7                    | 0,3  |
| Alemania                  | 2,5  | 1,3  | -4,8    | 1,5                | 1,9  | 1,2                    | 0,4  |
| Francia                   | 1,9  | 0,7  | -2,3    | 1,4                | 1,7  | 0,5                    | -0,1 |
| Italia                    | 1,5  | -1,0 | -4,8    | 1,0                | 1,3  | 0,8                    | 0,6  |
| España                    | 3,8  | 1,2  | -3,6    | -0,6               | 0,9  | 0,1                    | 0,0  |
| Japón                     | 2,1  | -0,6 | -5,3    | 1,7                | 2,2  | 0,0                    | -0,2 |
| Reino Unido               | 3,1  | 0,7  | -4,8    | 1,3                | 2,7  | 0,4                    | 0,2  |
| Canadá                    | 2,7  | 0,5  | -2,6    | 2,6                | 3,6  | 0,5                    | 0,0  |
| Otras economías avanzadas | 4,6  | 1,6  | -1,3    | 3,3                | 3,6  | 0,7                    | -0,1 |
| Emergentes                | 8,3  | 6,0  | 2,1     | 6,0                | 6,3  | 0,9                    | 0,2  |
| Europa emergente          | 5,8  | 2,9  | -4,3    | 2,0                | 3,7  | 0,2                    | -0,1 |
| Rusia                     | 8,1  | 5,6  | -9,0    | 3,6                | 3,4  | 2,1                    | 0,4  |
| Asia                      | 10,6 | 7,6  | 6,5     | 8,4                | 8,4  | 1,1                    | 0,3  |
| China                     | 11,4 | 9,0  | 8,7     | 10,0               | 9,7  | 1,0                    | 0,0  |
| India                     | 9,2  | 7,3  | 5,6     | 7,7                | 7,8  | 1,3                    | 0,5  |
| Oriente Medio             | 5,8  | 5,9  | 2,2     | 4,5                | 4,8  | 0,3                    | 0,2  |
| América Latina y Caribe   | 5,6  | 4,2  | -2,3    | 3,7                | 3,8  | 0,8                    | 0,1  |
| Brasil                    | 5,4  | 5,1  | -0,4    | 4,7                | 3,7  | 1,2                    | 0,2  |
| México                    | 3,3  | 1,3  | -6,8    | 4,0                | 4,7  | 0,7                    | -0,2 |

Fuente: FMI (WEO update, enero 2010)