

América Latina y la crisis internacional. Segunda parte

Por Julián Barberis

América Latina ya no es la misma que la de la década del 90. Ahora está en una situación más sólida para sortear una crisis internacional gracias a que consiguió desenchufarse de los capitales financieros especulativos y logró acumular por el lado del canal comercial. No obstante, la región no estuvo ajena a los efectos de la última crisis, ya que se sí se vio afectada por el canal real, razón por la cual la tasa de desempleo, por ejemplo, subió considerablemente durante el último tiempo. Si embargo el impacto no fue tan catastrófico como anunciaban algunos pronósticos, es más, fue menos severo que en muchos de los países desarrollados.

Introducción

En mayo de 2009, en la edición N°19 de Entrelíneas de la Política Económica, la conclusión de la nota “América Latina y la crisis internacional” fue que América Latina ya no era la misma que la de la década del 90, y por ende estaba mejor preparada para sortear los vaivenes de una crisis internacional. El año siguió y la economía mundial continuó sufriendo los severos golpes provenientes de la crisis desencadenada a mediados del 2008. El nivel de actividad en muchos países disminuyó drásticamente durante los primeros tres trimestres del año y recién empezó a mostrar algunos indicios firmes de recuperación hacia fines de 2009. El objetivo de esta nota es demostrar que, a diferencia de lo que afirmaban los pronósticos catastróficos, si bien la región no estuvo ajena al proceso de desaceleración económica que experimentó el mundo, los efectos fueron menos calamitosos que en muchos países.

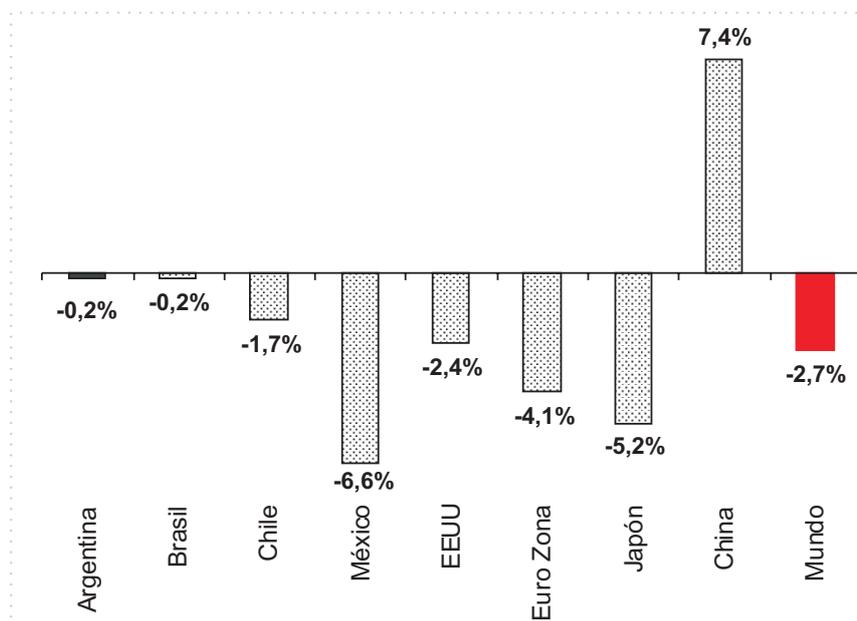
No todo es lo que parece

El 2009 cerró bastante mal para muchas economías. Como muestra el gráfico N°1, el Producto mundial cayó un 2,7% durante el año pasado, las economías de México y de Japón fueron de las más vulnerables a la crisis y China fue la excepción al comportamiento general, ya que apoyada fuertemente en el incentivo gubernamental al consumo interno, registró un crecimiento de más del 7%.

Lo llamativo de este gráfico es que después de las impresionantes tasas de crecimiento de China aparecen Brasil y Argentina, con una leve caída interanual de 0,2%.¹

1) Debido a que los datos publicados por el Indec son polémicos, ya que es un organismo que está siendo fuertemente cuestionado por la veracidad de los datos publicados, vamos a tomar el dato del PIB de Argentina que fuera estimado en otra de las notas de esta revista. Para más información ver “Producto para todos” en Entrelíneas de la Política Económica N° 24

Gráfico N°1
Tasa de crecimiento del PBI en 2009. Interanual



Fuente: Ciepyp en base a datos oficiales de cada país

Cuadro N°1
Tasa de crecimiento del PBI respecto a igual período del año anterior

	Argentina	Brasil	Chile	México	EEUU	Euro Zona	Japón	China
I-Trim-07	8,0%	5,2%	5,9%	2,5%	1,4%	3,2%	3,5%	13,0%
II-Trim-07	8,6%	6,5%	5,5%	3,0%	1,9%	2,6%	2,3%	12,6%
III-Trim-07	8,8%	5,8%	3,6%	3,7%	2,7%	2,8%	1,7%	11,5%
IV-Trim-07	9,1%	6,6%	3,8%	3,6%	2,5%	2,3%	1,9%	11,2%
I-Trim-08	8,5%	6,7%	3,4%	2,8%	2,0%	1,8%	1,2%	10,6%
II-Trim-08	7,8%	6,6%	4,6%	2,2%	1,6%	1,8%	-0,4%	10,1%
III-Trim-08	6,9%	6,7%	4,6%	1,3%	0,0%	0,7%	-1,4%	9,0%
IV-Trim-08	4,1%	0,8%	0,2%	-1,3%	-1,9%	-1,8%	-4,1%	6,8%
I-Trim-09	--	-1,9%	-2,4%	-7,7%	-3,3%	-5,2%	-8,9%	6,1%
II-Trim-09	--	-1,7%	-4,7%	-9,0%	-3,8%	-5,6%	-5,7%	7,1%
III-Trim-09	--	-1,3%	-1,6%	-6,4%	-2,6%	-3,9%	-5,2%	7,7%
IV-Trim-09	--	4,2%	2,0%	-2,3%	0,1%	-1,7%	-1,0%	8,7%

Fuente: Ciepyp en base a datos oficiales de cada país

Por las mismas razones que las comentadas anteriormente, no ponemos los datos trimestrales del PBI de Argentina de 2009.

A pesar de la caída general, el 2009 finalizó con indicios firmes de recuperación a nivel mundial, confirmando la reactivación iniciada hacia mediados de año en algunas economías. Esto se vio reflejado en los indicadores del nivel de actividad que evidenciaron signos de mejora a partir del cuarto trimestre del año (Cuadro N° 1).

Desde el inicio de la recuperación, las economías emergentes de Asia y de América Latina fueron las que mostraron mayor dinamismo, incluso algunas ya proyectan para 2010 tasas de crecimiento similares a las vigentes antes de la crisis. Se trata de países en donde las políticas de Estado para incentivar el consumo interno siguen siendo el

impulso al crecimiento. A su vez, también tuvo una influencia positiva la estabilización de las condiciones financieras y la recuperación del precio de los commodities en los mercados internacionales, que se potenció debido al repunte del comercio internacional.

Estados Unidos evidencia en cambio un desarrollo calamitoso en su economía. El sutil crecimiento del cuarto trimestre no alcanzó para cambiar la tendencia de la caída y el descenso interanual registrado en su producto bruto interno fue del 2,4%. En este caso, los aportes que vienen por el lado de la producción industrial (que está aumentando los stocks) y el leve aumento del consumo privado, no logran sobrepasar los efectos negativos que genera un mercado laboral que aumentó su tasa de desocupación en un 46% durante el último año, llegando a superar el 10%.

En el caso de la Euro Zona, el producto cayó en los cuatro trimestres del año. Este resultado se encuentra vinculado al comportamiento heterogéneo que caracteriza a la región: a la salida de la recesión de países como Francia y Alemania se contraponen el pobre desempeño de otras economías como Grecia, Portugal y España y esto hace que la recuperación sea más lenta. Cabe aclarar que el repunte de las economías más fuertes sigue sustentándose, fundamentalmente, en el apoyo que brindan las políticas gubernamentales a la demanda doméstica, mientras que el resto está sobreviviendo, mayoritariamente, con los planes de asistencia financiera intraregional.²

Finalmente, el caso fuera de serie es China, que ya crecía a una tasa interanual de 7,7% en el tercer trimestre de 2009 y durante el cuarto trimestre creció a una tasa mayor, del orden del 8,7%. En este país el consumo (público y privado, este último en mayor cuantía) y la industria fueron los aceleradores de la tasa de expansión.

Impacto regional

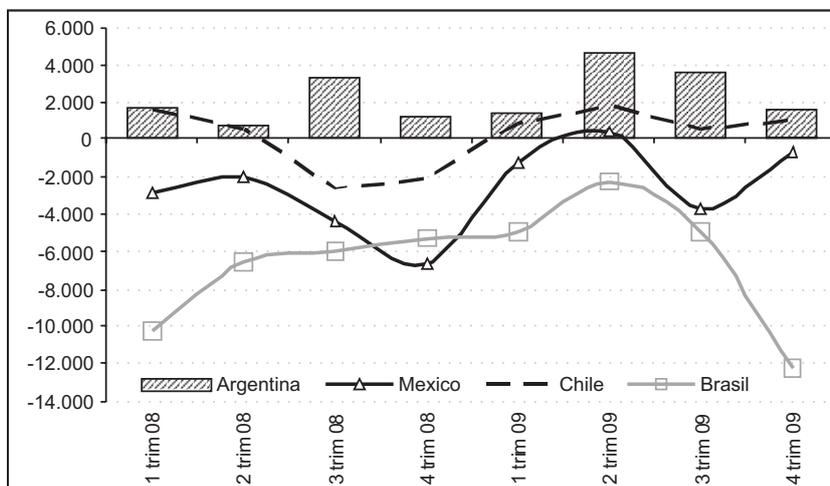
Durante el 2009 el mundo padeció los efectos de una crisis que afectó las economías mundiales desde el centro hacia la periferia. En este contexto, el impacto en las principales economías de la región (Argentina, Brasil, Chile y México) fue algo dispar, siendo México el país más golpeado. A continuación se analizan algunas de estas variables.

En Entrelíneas de la Política Económica N°19 habíamos dicho que, durante el 2008, el impacto de la crisis sobre la balanza de pagos argentina había sido neutro, mayoritariamente por el cambio de la principal fuente de entrada de divisas, de una financiera a una comercial. A su vez, también habíamos aclarado que durante dicho año Brasil, México y Chile habían finalizado con déficits en la cuenta corriente.³

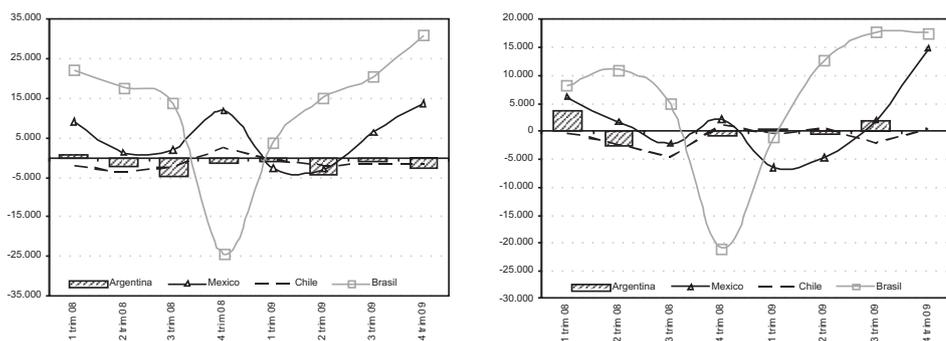
El 2009 siguió con esta tendencia y al analizar la cuenta corriente de la balanza de pagos vemos que México y Brasil mantuvieron el saldo deficitario y Argentina el superavitario, mientras que Chile cambió la tendencia y exhibió superávits en los cuatro trimestres del año. A su vez, observando la cuenta capital y financiera, vemos que Argentina y Chile terminaron el año con un saldo deficitario mientras que Brasil y México tuvieron superávit

2) Esto es un problema, ya que el elevado nivel de endeudamiento de estos países va a hacer que los representantes de las políticas ortodoxas reaparezcan para volver a pedir ajustes fiscales, hecho que puede disminuir aún más la expansión de la demanda doméstica y con esto el ritmo de crecimiento de la región.
3) Ver "América Latina y la crisis internacional". Entrelíneas de la Política Económica N° 19.

Gráfico N° 2
Balanza de Pagos. Millones de us\$
Cuenta Corriente



Cuenta Capital y Financiera



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de Ministerio de Economía, Banco Central de Chile, Banco Central de México, IPEADATA-Brasil Variación de reservas

Paradójicamente, los dos países (Argentina y Chile) que tuvieron entrada de divisas por el lado de la cuenta corriente sufrieron una fuga por el lado de la cuenta capital. En el caso de Argentina, la entrada de divisas por el comercio exterior fue mayor que la fuga que sufrió la cuenta capital, razón por la cual la balanza de pagos finalizó superavitaria, mostrando una acumulación de reservas de más de us\$ 1.300 millones durante 2009. En el caso chileno, la entrada de divisas por la cuenta corriente no superó la fuga en la cuenta capital y tuvo una balanza de pagos deficitaria durante 2009, evidenciando una pérdida de reservas aproximadamente de us\$ 1.600 millones.

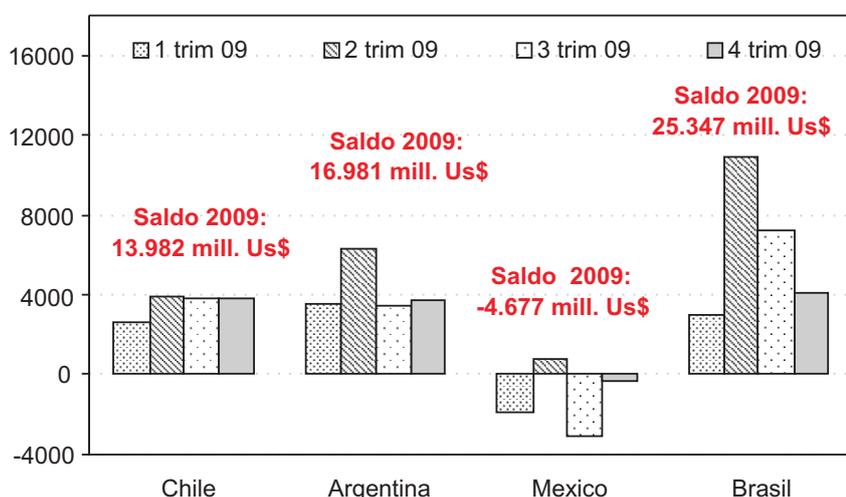
En cambio Brasil y México tuvieron entradas por el lado de la cuenta capital pero fugas por la cuenta corriente. El importante arribo de capitales extranjeros hacia dichos países (en el caso de México mayormente en forma de inversión extranjera de cartera y en el caso de Brasil por inversión extranjera directa) fue tan importante que más que compensó el déficit de las transacciones corrientes. Ambos incrementaron sus reservas en cerca de us\$ 46.600 millones y de us\$ 5.400 millones respectivamente.

En resumen, salvo Chile, el resto de los países de la región en pleno año de la crisis pudo

consolidar la acumulación de reservas sin necesidad de tener que someterse, como argumentaban los ortodoxos, a “hacer muy bien los deberes”.⁴

Siguiendo con el análisis de la balanza de pagos, uno de los rubros más importantes de la cuenta corriente es la balanza comercial, donde se refleja el intercambio comercial de los países. En el gráfico N°3 se aprecia que, salvo México, que tiene una dependencia muy fuerte de los flujos de capitales externos (fundamentalmente con Estados Unidos a quien le vende cerca del 80% de su producción) el resto de los países finalizó el 2009 con un saldo comercial positivo, confirmando que como habíamos planteado- la entrada de divisas de la región por el canal comercial no fue severamente afectada con motivo de la crisis.

Gráfico N° 3
Saldo de la Balanza Comercial. Millones de us\$



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de Ministerio de Economía, Banco Central de Chile, Banco Central de México, IPEADATA-Brasil

En el caso de Brasil, al tener un importante saldo comercial favorable, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se debe, fundamentalmente, al pago de servicios y de rentas. La entrada de us\$ 25.000 millones por el superávit comercial de 2009, más los us\$ 3.000 millones que le entraron al país por transferencias corrientes, se fueron en los pagos de servicios (us\$ 19.000 millones) y de rentas a las inversiones directas y de cartera (us\$ 33.000 millones). Este hecho explica el déficit de us\$ 24.000 millones en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

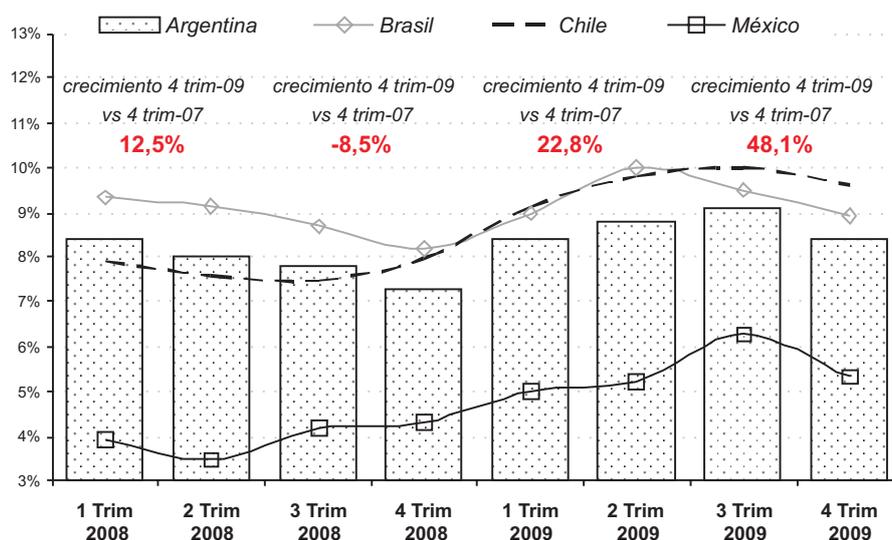
Otra de las variables de gran interés público para medir los impactos de la crisis es la evolución de la tasa de desempleo, que tuvo un comportamiento algo dispar. Comparado con el cuarto trimestre de 2007, salvo Brasil, que pudo reducirla en un 8,5%, el resto de los países incrementó la cantidad de desocupados y de empleados informales en los últimos dos años. Nuevamente México aparece como el más golpeado, lo que se vincula con el derrumbe de la economía norteamericana. Por su parte, Argentina y Chile padecieron un crecimiento fruto de la desaceleración mundial y, en el caso de Argentina, también de la crisis política.

Excluyendo el caso particular de México, si comparamos estas tasas con las de los

4) Concretamente esta frase hace referencia a los insistentes pedidos desde los economistas ortodoxos de bajar el gasto para reducir los desequilibrios fiscales.

países desarrollados, resultan menos drásticas. EEUU incrementó su tasa de desocupación en más del 100%, Japón lo hizo en cerca del 28%, mientras que en la Euro Zona el desempleo se incrementó cerca de un 29%.

Gráfico N° 4
Tasa de desempleo



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos de Ministerio de Economía, Banco Central de Chile, Banco Central de México, IPEADATA-Brasil

Conclusión

La conclusión vuelve a empezar de la misma manera que empezara la primera parte de esta nota en mayo de 2009, "América Latina no es la misma que la de los años 90, la del tequila, la del contagio fácil, la que absorbía los shocks externos perdiendo capitales en forma masiva y reduciendo los niveles de crecimiento que estaban sostenidos por el ahorro externo"⁵.

El 2009 fue un año malo para la economía mundial, y la región no estuvo ajena a eso. El PBI mundial cayó cerca de 2,7% y con este el de varias de las economías más fuertes (EEUU, Japón, Euro Zona, etc). América Latina, sin embargo, a pesar de que todavía tiene conexión financiera y real con las economías centrales, ya no es un transmisor neto de contagio.

Apoyados en la demanda interna, la cual estuvo mayormente estimulada por políticas públicas, Brasil, Chile y Argentina pudieron pasar el año de la crisis con efectos menos adversos que en otras economías. En Argentina y Chile también jugó a favor la recuperación del comercio internacional, mientras que a Brasil lo favoreció la gran entrada de capitales que tuvo en forma de inversión directa y de cartera.

México es el caso más complicado. Su fuerte conexión financiera y comercial con la economía de Estados Unidos hizo que padeciera los mayores cimbronazos por la crisis. Su PBI se redujo fuertemente y tuvo una balanza comercial deficitaria (a diferencia del resto de los países de la región). No obstante, también recibió una importante entrada de capitales, razón por la cual pudo amortiguar un poco el golpe.

5) Ver "América Latina y la crisis internacional". Entrelíneas de la Política Económica N° 19.

Las proyecciones para el 2010 indican que la economía mundial retomará paulatina y sostenidamente el crecimiento, ya que los factores que perjudicaron el crecimiento durante el año pasado han empezado a perecer. Es lógico pensar que China y otros países en desarrollo (como Argentina, Brasil y Chile) se vean beneficiados con los altos precios de los commodities y tengan un crecimiento de su producto superior a la de los países centrales. Por eso, si bien hay varias cuestiones por resolver, como el elevado nivel de desempleo e nivel de informalidad, no todo es lo que parece o hacen parecer.