

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

OEM - Observatorio de la Economía Mundial

BOLETÍN N° 22

AMÉRICA LATINA EN DIFICULTADES

Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Anahí Viola y Patricia Knoll

América Latina en dificultades¹

I. El contexto internacional

Actividad: La economía mundial después de la gran recesión de 2008/09 comenzó a recuperarse. Desde 2014 los países desarrollados (PD) están aumentando su tasa de crecimiento mientras que se observa cierta desaceleración en los países en desarrollo (PED), pero igualmente siguen creciendo más que los PD.

Cuadro N° 1
Tasa de crecimiento anual

	En %						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Mundo	0,0	5,4	4,2	3,4	3,4	3,4	3,3
Países desarrollados	-3,4	3,1	1,7	1,2	1,4	1,8	2,1
Países en desarrollo	3,1	7,4	6,2	5,2	5,0	4,6	4,2
Asia	7,5	9,6	7,7	6,8	7,0	6,8	6,6
América Latina	-1,3	6,1	4,9	3,1	2,9	1,1	0,5

* proyección

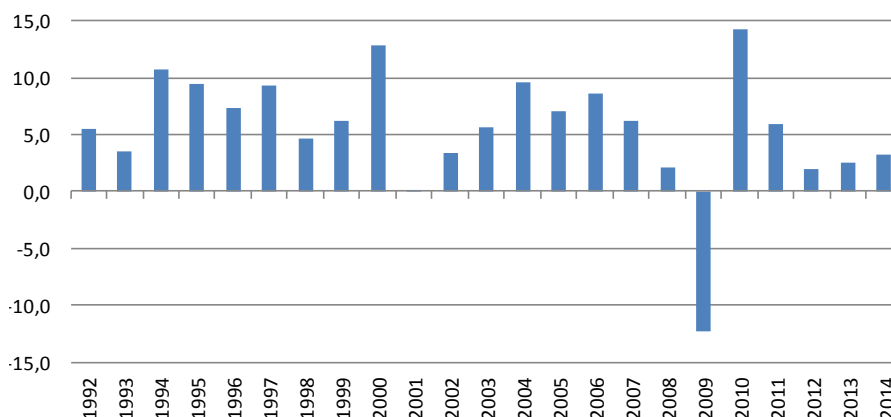
Fuente: FMI y Cepal

Click [aquí](#) para descargar

Comercio: Las tasas de crecimiento del volumen de comercio mundial después de 2011 se han desacelerado, y se trata del período —desde que se lleva registro de esta serie de datos— en que las tasas han permanecido estancadas en niveles bajos por mayor tiempo. Se estima que este año crecerá solo 2 % (en 2014 fue 3 %).

¹ Este informe fue preparado en base a CEPAL, Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2015, complementado con algunos datos tomados de FMI.

Gráfico N° 1
Tasa de variación del volumen del comercio mundial
En %



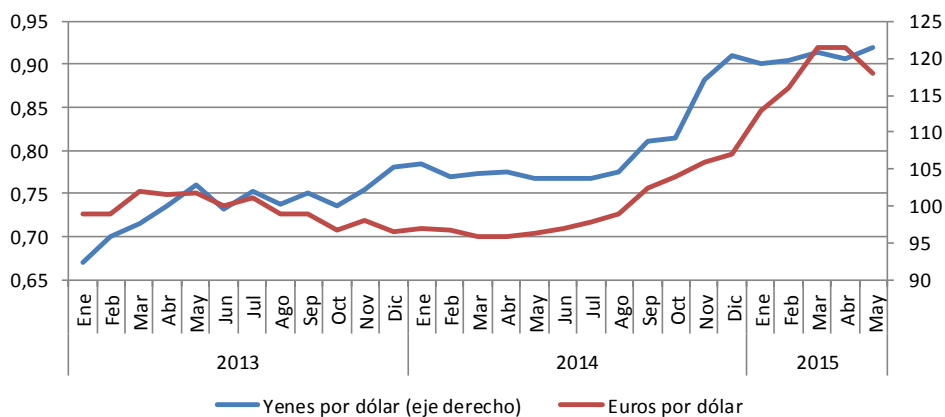
Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

Mercados financieros: Si bien se observa una mayor volatilidad, se espera que los países de la región mantengan el acceso a los mercados financieros internacionales, aunque en un contexto de mayor complejidad y menor liquidez global.

Durante 2014/15 el mercado cambiario estuvo signado por la depreciación del euro frente al dólar en casi 30 % y la del yen en 13 %.

Gráfico N° 2
Tipo de cambio nominal del euro y el yen respecto al dólar

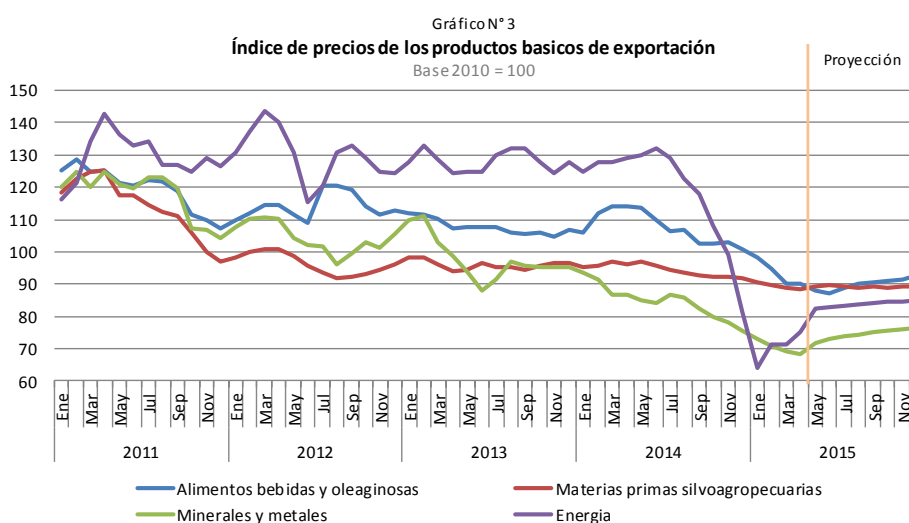


Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

II. Sector externo de América Latina (AL)

Precios internacionales: Durante 2014 y la primera mitad de 2015 continuó la tendencia a la baja de los precios de los metales y de los productos agrícolas, que se había iniciado en el primer trimestre de 2011. Por su parte, el precio de los productos energéticos cayeron abruptamente a partir de julio de 2014: disminuyeron 52 % hasta enero de 2015, para volver a crecer y caer nuevamente. Según proyecciones de distintas fuentes se estima que los precios de los productos básicos en el resto del año se mantengan en niveles similares a los actuales.



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

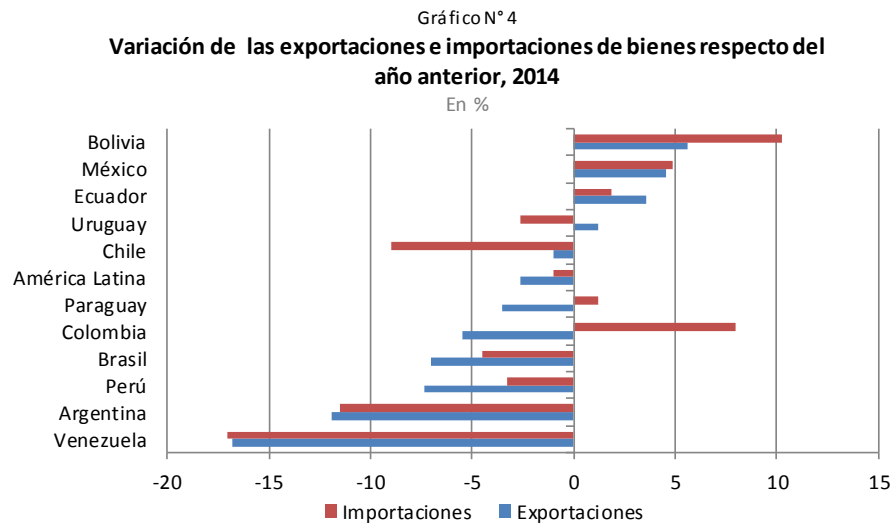
Click [aquí](#) para descargar

Los términos del intercambio: el deterioro comenzó en 2012, siendo la caída más importante la de este año; la caída acumulada es de 11,9 %. El impacto en los distintos países de la región es lógicamente desigual y depende del peso de los distintos productos en la canasta de exportaciones e importaciones de cada país. Los más afectados son el grupo de países cuyas exportaciones se concentran principalmente en hidrocarburos.

Las exportaciones e importaciones: Las exportaciones cayeron durante 2014 y también lo harán en 2015. En algunos países aumentarán, como México que aprovecha la recuperación de los EE.UU. En América del Sur, en casi todos los países hay caídas que se explican por el lento crecimiento de la UE y la desaceleración de China, lugares donde se concentran sus exportaciones. Hay un efecto combinado entre precio y cantidad.

En cuanto a las importaciones, también se observó un patrón de diferenciación entre países. En aquellos donde la inversión y el consumo privado experimentaron aumentos, en general también se incrementaron las importaciones, por ejemplo, en Bolivia, Colombia y Ecuador. Por el contrario, disminuyeron las importaciones de bienes en algunos países donde cayeron el

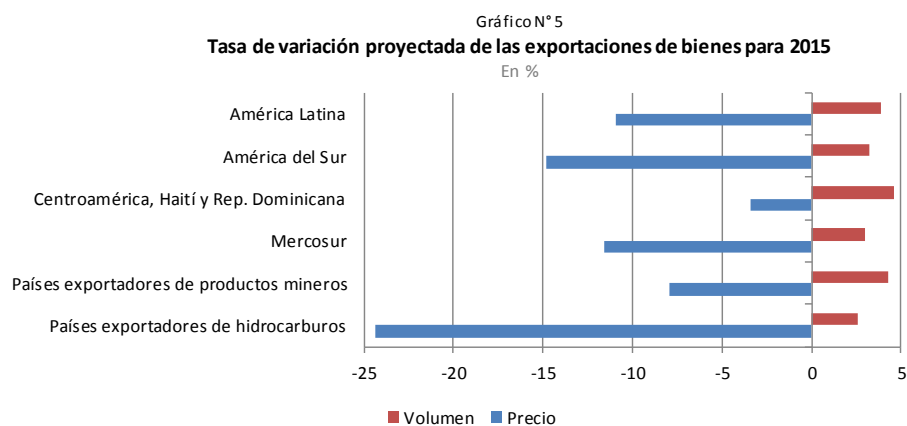
consumo y la inversión (Argentina y Venezuela), o bien cayó solo la inversión (Brasil y Chile).



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

Para 2015 se proyecta que el valor de las exportaciones de bienes de la región en su conjunto disminuya casi un 7 % respecto de 2014. Esto sería el resultado de un aumento de los volúmenes exportados del 4 % y una caída de los precios de casi un 11 %.



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

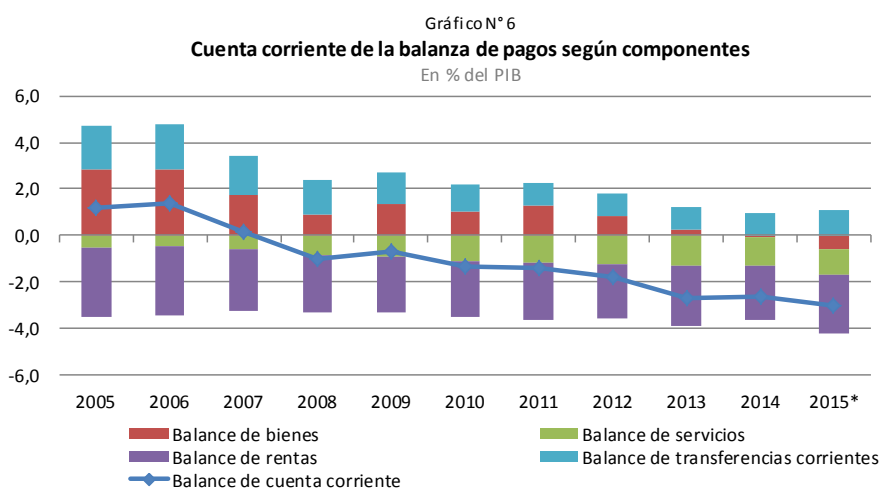
Click [aquí](#) para descargar

En cuanto al valor de las importaciones de bienes, la caída proyectada de los precios de importación, del 4,2 %, y el pequeño aumento proyectado de los volúmenes importados se

traduce en una caída estimada de casi 4 % en 2015 respecto de 2014.

Balance comercial: Para la región en su conjunto habrá una pérdida neta por variación de precios del comercio exterior cercana a 68.000 millones de dólares, lo que equivale al 1,2 % del PIB regional. Los más perjudicados son los países dependientes en alto grado de las exportaciones de productos energéticos (3,3 % del PIB). Para el MERCOSUR, en cuyas exportaciones tienen un peso importante los productos agroindustriales, las pérdidas ascenderían a 0,9 % del PIB y para los exportadores de productos mineros llegarían al 0,5 % del PIB.

La cuenta corriente del balance de pagos: En 2014 la cuenta corriente de la balanza de pagos de AL registró un déficit equivalente al 2,7 % del PIB, igual al observado en 2013. Para 2015 se estima un déficit mayor, del 3 % del PIB.



* proyección

Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

El balance de bienes se convirtió en negativo en 2014 como consecuencia de la caída de las exportaciones de bienes (-2,7 %). Para 2015, se proyecta un nuevo deterioro del saldo de bienes, que llegaría a un déficit del 0,6 % del PIB.

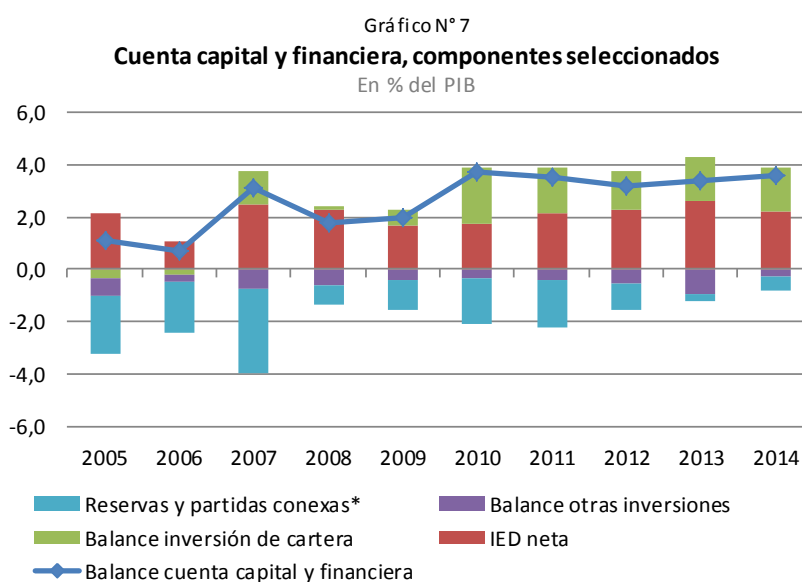
En cuanto al balance de servicios, se registró en 2014 un déficit del 1,3 % del PIB. Para 2015, por una parte, se proyecta una evolución positiva del turismo hacia la región, lo que se suma al ligero aumento del gasto en fletes, seguros y otros servicios ligados a las importaciones. Como resultado se proyecta una leve mejora, que registraría en 2015 un déficit del 1,1 % del PIB.

El balance de transferencias se mantuvo estable en relación con el PIB en 2014, registrando un superávit del 1 %. Se espera para 2015 una leve mejora, sobre todo por las remesas de

migrantes, principal componente de este agregado.

Finalmente, respecto de las rentas (remisión de utilidades e intereses de la deuda), que es el rubro más negativo dentro de la cuenta corriente, tuvo en 2014 un déficit de 2,4 % del PIB y se espera se mantenga en esos niveles durante 2015.

Acceso al financiamiento externo: Durante 2014, el acceso al financiamiento externo se mantuvo en general sin problemas. La región exhibió un superávit en la cuenta de capital y financiera (hubo entradas netas de capitales) por un monto equivalente al 3,6 % del PIB, lo que permitió con creces cubrir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos (del 2,7 % del PIB), de modo que las reservas internacionales se expandieron en una magnitud equivalente a más de medio punto del PIB. La inversión extranjera directa (IED) neta se redujo en 16 % durante 2014 al igual que los flujos de capital de cartera, aunque en menor proporción.



* un valor negativo implica un aumento y uno positivo una caída

Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

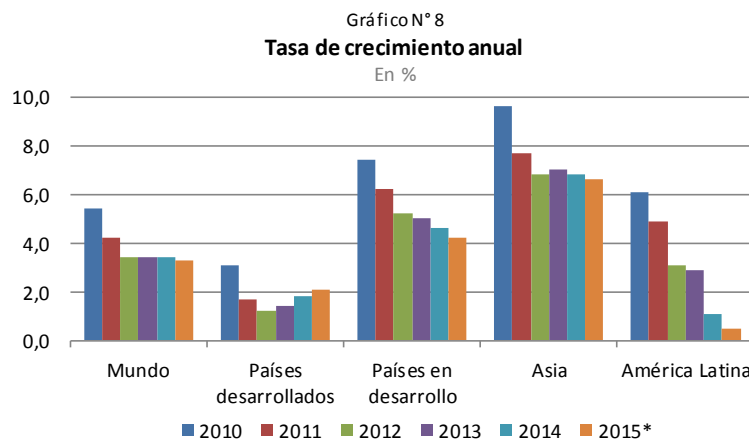
Click [aquí](#) para descargar

La tendencia en 2015 es hacia un menor acceso al financiamiento externo, por cuanto, además del efecto negativo de la caída de los precios de los productos básicos sobre la mayoría de las economías, el financiamiento externo se verá afectado también por el aumento de la aversión al riesgo y las perspectivas de un menor crecimiento de los países de la región, o incluso de una contracción económica, en algunos casos. Muy probablemente habrá menores flujos de capitales hacia la región en 2015, en comparación con 2014.

III. El desempeño interno

Durante 2014 se acentuó la desaceleración del crecimiento económico de la región

En 2014, el PIB de AL creció 1,1 %, lo que se tradujo en un estancamiento del PIB por habitante. Esta tasa de expansión es la más baja registrada desde 2009 y representa la continuación del proceso de desaceleración de la actividad económica en que ha estado inmersa la región desde 2011.



* proyección

Fuente: FMI y Cepal

Click [aquí](#) para descargar

Cuadro N° 2
Tasa de crecimiento anual

	En %						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
América del Sur	-0,2	6,8	4,4	2,0	3,1	0,9	-0,4
México	-4,7	5,2	3,9	4,0	1,4	2,2	2,4
Centroamérica	0,5	4,4	4,3	4,1	4,1	4,1	3,9

* proyección

Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

Cuadro N° 3
Tasa de crecimiento

En %

	2010 - 2014
Bolivia	24,5
Ecuador	23,3
Paraguay	22,8
Perú	22,1
Colombia	21,7
Centroamérica, Haití y República Dominicana	19,6
Chile	18,5
Uruguay	18,2
Argentina	12,9
México	12,0
Cuba	10,2
Brasil	8,8
Venezuela	7,1

Fuente: CEPAL

Click [aquí](#) para descargar

El menor crecimiento del PIB estuvo acompañado por una marcada desaceleración del consumo y una contracción de la inversión

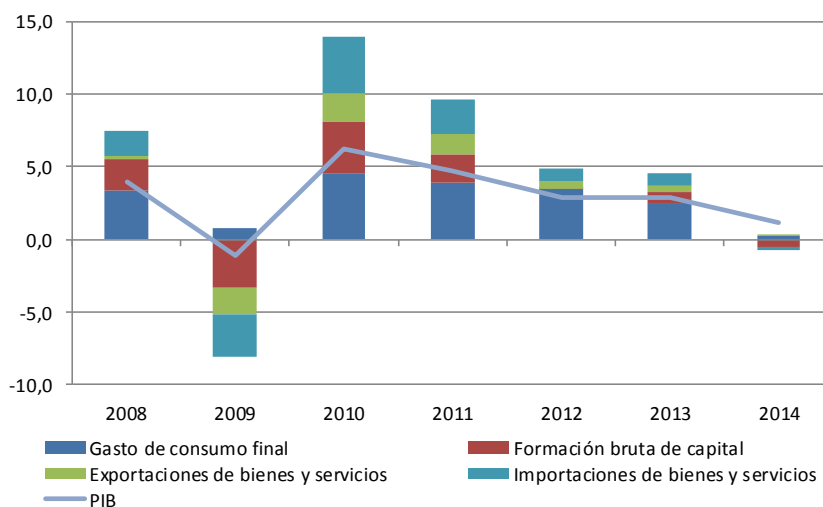
El consumo total registró una fuerte desaceleración en 2014, ya que su crecimiento fue de un 1,4 %, en comparación con un 3,0 % en 2013; en el caso del consumo privado la desaceleración fue más pronunciada debido al menor incremento de la masa salarial.

Por su parte, durante 2014 la inversión registró una contracción de 2,0 %. A nivel subregional, sobresale el mayor dinamismo que mostró en 2014 la inversión en México y Centroamérica, que contrasta con el exhibido por las economías de América del Sur, donde la inversión se contrajo. Esta marcada diferencia se debe, en el caso de las economías de América del Sur, a la paralización de nuevos proyectos (y planes de expansión de proyectos existentes) en sectores como hidrocarburos, gas, metales y minería, en respuesta a una eventual disminución de la demanda externa y a la fuerte corrección de los precios de los bienes primarios. La dinámica de la inversión es preocupante por sus efectos negativos no solo sobre la dinámica del ciclo económico, sino también sobre la capacidad de crecimiento de mediano y largo plazo.

El consumo se mantiene como principal fuente del crecimiento, pero con una merma de su importancia relativa

El consumo privado continuó perdiendo importancia como factor dinamizador de la expansión del PIB y, si bien se mantiene como principal fuente de crecimiento, su participación disminuyó.

Gráfico N° 9
Tasa de variación del PIB y contribución de los componentes de la demanda agregada
En %



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

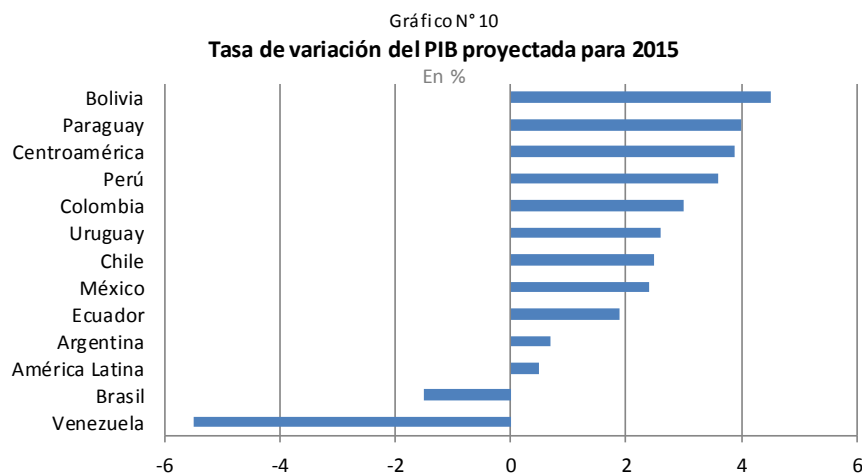
Por primera vez desde la crisis mundial de 2009, las exportaciones netas (X-M) realizaron un aporte positivo al crecimiento del PIB, como resultado de la caída que presentaron las importaciones, debido al menor crecimiento de la demanda agregada interna y pese a la desaceleración registrada durante 2014 por las exportaciones de bienes y servicios.

Para 2015 se espera que la desaceleración del crecimiento del PIB de la región se mantenga

Se estima que la desaceleración de la actividad continuará e incluso algunas de las economías más grandes de la región podrían experimentar una contracción. La desaceleración del consumo privado, el menor dinamismo de la demanda agregada externa, la contracción de la inversión y el posible encarecimiento del financiamiento externo son algunos de los elementos que sostienen estas expectativas.

Como es tradicional en la región, nuevamente en 2015 se observará un comportamiento heterogéneo de las distintas economías. El grado y las características de especialización de la canasta de exportaciones, los nexos comerciales, las condiciones internas y el espacio con que cuenten las autoridades para la conducción de políticas contracíclicas harán una diferencia. Así, las economías de América del Sur, que poseen estructuras productivas muy orientadas a la producción de bienes primarios y que tienen a China como uno de los principales destinos de sus exportaciones, exhibirán tasas de crecimiento bajas y, en algunos casos, incluso negativas. Las economías de Centroamérica y México, que cuentan con mayores vínculos comerciales con los EE.UU. y cuyas exportaciones están más centradas en las manufacturas exhibirán un mejor desempeño que sus contrapartes del sur.

En 2015 se crecerá apenas 0,5 %, aun menos que en 2014. Mientras que América del Sur caerá 0,4 %, México y Centroamérica crecerá 2,7 %. Esta dinámica es originada por factores tanto externos como internos. La caída de América del Sur será mayor a la de gran recesión mundial de 2009.



Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

La inflación en AL aumentó en 2014, y en los primeros cinco meses de 2015 ha oscilado alrededor de un nivel ligeramente inferior al de fines del año pasado

En 2014, la inflación en AL se incrementó, pasando de 7,6 % en 2013 a 9,5 % en 2014. Si se excluye del promedio regional a Venezuela los niveles de inflación de la región serían del 4,9 % en 2013 y del 6,3 % en 2014. Durante 2014, dos economías mostraron niveles de inflación de dos dígitos: Venezuela y Argentina, mientras que las economías con tasas de inflación de entre 5 % y 8,3 % fueron, en orden decreciente, Uruguay, Brasil, Nicaragua, Honduras, Bolivia y Costa Rica. En el resto la inflación fue inferior menor al 5 %.

Cuadro N° 4
Tasa de variación anual del IPC
En %

	A diciembre de 2013	A diciembre de 2014	A mayo de 2015
América Latina	4,9	6,3	6,0
América del Sur	5,4	7,5	7,7
Centroamérica y México	3,9	4,0	2,8

Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

La inflación de 2015 estará condicionada por la evolución de los precios de los bienes primarios en los mercados internacionales, la desaceleración de la demanda agregada interna (en especial en las economías de América del Sur), y la volatilidad cambiaria prevaleciente en los mercados financieros internacionales, el encarecimiento del financiamiento externo y los menores recursos vinculados a IED, que han ocasionado en muchas economías de la región una tendencia a la depreciación de las monedas. Esto, a su vez, ha significado un aumento de los costos en moneda nacional de los bienes adquiridos en el exterior, que termina impulsando un alza en los precios internos.

El desempleo se mantiene por menor oferta laboral. Los salarios crecen moderadamente.

Desde 2011 la desaceleración de la actividad económica no tuvo un mayor impacto en la tasa de desocupación por la retracción de la oferta laboral (hay menos ocupados). Esto determinó que la desocupación se mantenga en un nivel del 6,2 %, aunque se prevé para 2015 un leve aumento (6,5 %). Por su parte, los salarios reales en el sector formal siguen creciendo pero bajo una clara tendencia hacia la desaceleración.

IV. Las políticas macroeconómicas

Mediante la política monetaria-cambiaria se ha intentado actuar de manera contracíclica para atenuar los efectos de un entorno externo menos favorable

Durante 2014 y 2015, la política monetaria y cambiaria en la región estuvo marcada por un entorno externo menos favorable. Frente a este nuevo escenario, los países incrementaron sus esfuerzos para tratar de impulsar un mayor dinamismo de la actividad económica.

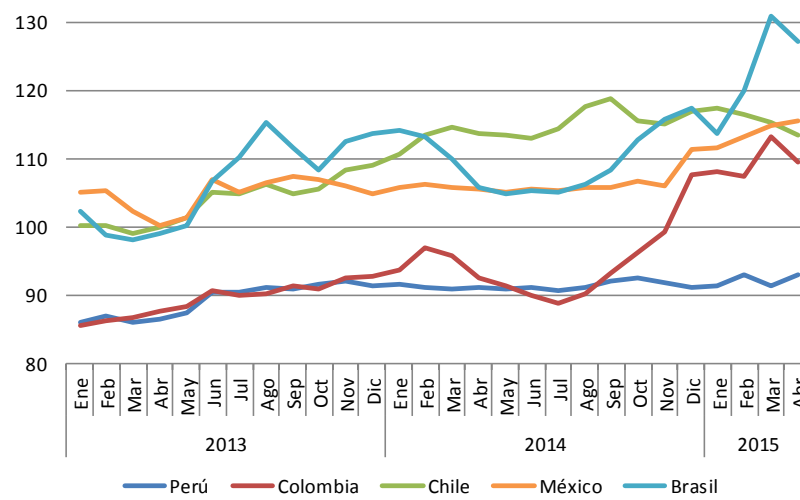
No obstante, las respuestas estuvieron condicionadas por aspectos internos, entre los que destacan el aumento de los precios y la evolución de indicadores que dan cuenta de las diferencias entre el crecimiento de la demanda agregada interna y el crecimiento de la capacidad productiva de la economía. Además, la dinámica contracíclica de la política monetaria ha estado condicionada por el nivel de inflación que si bien, a excepción de Venezuela y Argentina, es bajo, hay diferencias: en Centroamérica y México la tendencia es hacia la baja mientras que en América del Sur es hacia el alza, en parte por las devaluaciones que tuvieron que realizar por la revaluación del dólar y la caída de los precios de las commodities.

En lo que se refiere a las políticas monetarias en general los países han adoptado una orientación contracíclica mediante el manejo de la tasa de interés de referencia y la expansión de la base monetaria y del crédito al sector privado, más para consumo que para la inversión.

Las monedas de la región tendieron a debilitarse frente al dólar

El deterioro de los precios de las materias primas y la revaluación del dólar determinó que prácticamente todas las economías devaluaran en términos reales sus monedas; las excepciones entre los países más grandes son Argentina y Venezuela.

Gráfico N° 11
Tipo de cambio real efectivo
 Índice, base enero 2008 = 100



Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL

Click [aquí](#) para descargar

Las reservas continúan creciendo

Después de la caída en el nivel de reservas de 2013, durante 2014 y 2015 se recuperaron en prácticamente todos los países. Los cinco países que cuentan con los mayores niveles de reservas internacionales son Brasil, Colombia, México, Chile y Perú. El total de AL supera los 800.000 millones de dólares.



* datos estimados

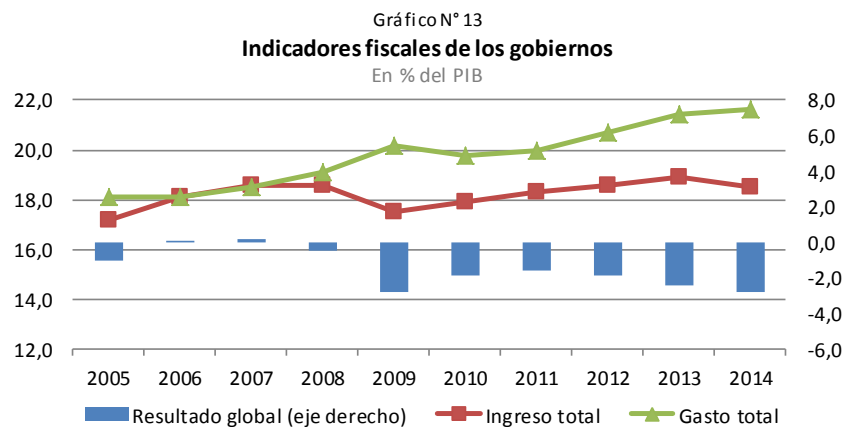
** información a abril con datos preliminares

Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

En 2014, el déficit fiscal aumentó, pero en promedio la deuda pública se mantuvo estable

Durante 2014 se registró un leve deterioro de las cuentas públicas en el promedio de AL. A nivel de los gobiernos centrales, el desempeño fiscal alcanzó un resultado global deficitario de 2,8 % del PIB cuando en 2013 fue de 2,4 %.

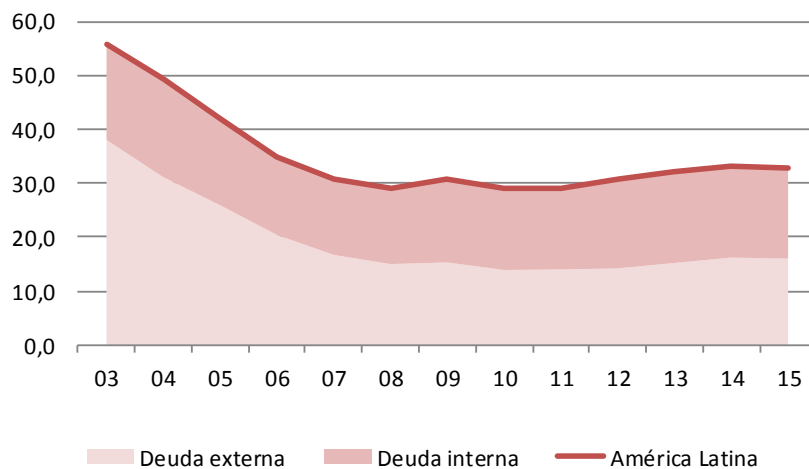


Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015

Click [aquí](#) para descargar

El mayor déficit no se ha traducido en un aumento del peso de la deuda pública que para AL es del 33 % del PIB, esencialmente debido a las bajas tasas de interés.

Gráfico N° 14
Deuda pública bruta del gobierno
 En % del PIB



Fuente: CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2015*

Click [aquí](#) para descargar

Se estima que durante 2015 habrá un nuevo desmejoramiento en las cuentas fiscales (aunque con comportamientos muy heterogéneos), debido al impacto que sobre los ingresos tributarios tiene la caída de los precios de los productos básicos y el comercio internacional y a la muy baja tasa de crecimiento.

V. Perspectivas para 2015

Se estima que la región crezca solo 0,5 %, aunque con comportamientos desiguales entre las regiones: América del Sur presentaría una contracción del 0,4 % y Centroamérica y México un crecimiento del 2,7 %.

La caída de los precios de los productos básicos provocará una pérdida neta de los ingresos generados por las exportaciones cercana al 1,2 % del PIB regional. Y para los países exportadores de productos energéticos, las pérdidas ascenderán a cerca del 3 % del PIB. Los términos del intercambio proyectan una caída de alrededor del 6 %.

Se estima que el desempleo de la región mostrará un crecimiento situándose en alrededor del 6,5 % durante el año.

VI. Las condiciones para el desarrollo en América Latina

Los resultados de la última década y el fuerte cambio en 2011²

Crecimiento: fue moderado, del 3,5 % anual, y parecido al promedio mundial pero bastante menos que Asia y África; por habitante la mejora fue del 2,3 % anual. El mejor momento fue entre 2003 y 2008 cuyo crecimiento ascendió a 5,1 %; posteriormente el PIB cayó por la gran recesión de los PD en 2009 (-1,2 %), se vuelve a crecer muy bien en 2010 (6,3 %), pero a partir de allí la desaceleración es constante: 2011: 4,7 %; 2012: 2,9 %; 2013: 2,9 %, en 2014: 1,1 %, y se estima para 2015 solo 0,5 %³. En el último quinquenio (2011-15) se creció solo al 2,4 % anual, menos que el promedio mundial e incluso menos que los PD.

Macroeconomía: hasta la gran recesión (2009) todos los indicadores mejoraron. Se redujo mucho el déficit fiscal (hasta hubo equilibrio), hubo superávit en la cuenta corriente del balance de pagos, la deuda pública se redujo de 50 % del PIB a 33 %, aumentaron las reservas (de 210 MM de dólares en 2002 a 857 MM en 2014) y la inflación anual bajó a un dígito (6 %). Pero posteriormente, a partir de 2011, aumentaron el déficit fiscal (2,5 % del PIB en 2014) y en cuenta corriente (2,7 % del PIB en 2014), y el crecimiento se desaceleró drásticamente. Siguen muy altas las reservas, muy bajo el nivel de la deuda pública y la inflación es reducida; esto es una buena base para pensar en políticas para el mediano y largo plazo.

Distribución del ingreso: mejoró levemente (el Índice Gini pasó de 0,547 a 0,497 entre 2002 y 2013) pero sigue siendo muy desigual. Junto con los países de África Subsahariana, los índices de desigualdad de ingresos de AL figuran entre los más altos del mundo. Antes de impuestos y transferencias en los países de la OCDE el coeficiente GINI es de 0,468 y en AL de 0,497. Pero lo más grave es que después de la intervención del Estado, el primero baja a 0,301 mientras que en AL baja solo a 0,454. Esto demuestra otro problema muy serio y es el funcionamiento del Estado y la efectividad de las políticas públicas.

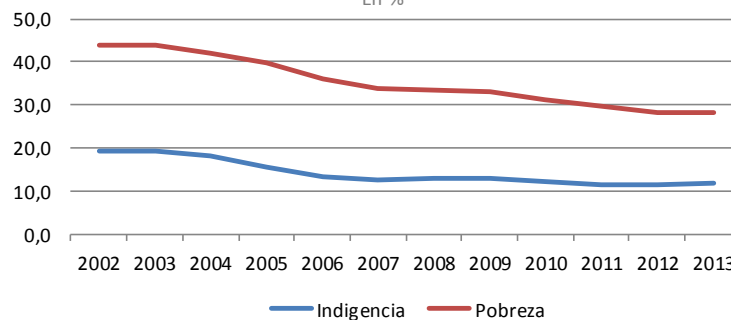
Pobreza según ingresos⁴: a principios de siglo era de 44 % y bajó a 28 % en 2011. La mayor baja fue entre 2003 y 2008 pero a partir de 2011 la pobreza e indigencia dejaron de reducirse y se mantienen en los mismos niveles, que por cierto siguen siendo muy elevados. El progreso ha sido menor para las mujeres, los jóvenes, los pueblos originarios y las poblaciones rurales. Hay 167 millones de pobres de los cuales más de 71 millones son indigentes. Aumentó la clase media aunque no todas las personas que abandonaron la pobreza pasaron a formar parte de este grupo porque hay unas 43 millones de personas que se encuentran en una situación vulnerable.

² Todos los datos fueron obtenidos de CEPAL, OIT, OCDE y FMI.

³ Las diferencias con el Cuadro 1 se deben a que los datos ahora utilizados son de CEPAL.

⁴ Cuando el análisis se hace según la pobreza multidimensional (CEPAL) que incluye indicadores de estándar de vida, vivienda, servicios básicos, (agua, saneamiento, energía), educación, y privaciones en materia de empleo y de protección social, se observa un comportamiento muy parecido.

Gráfico N° 15
Pobreza e indigencia
 En %



Fuente: CEPAL

Click [aquí](#) para descargar

Salarios reales: crecieron 17 % en el período (2003-14), con una clara tendencia hacia la desaceleración.

Desocupación bajó del 11 % a 6,5 % en 2015. Pero la informalidad se redujo muy poco: es del 47,7 %. También a partir de 2013 dejó de descender y comenzó a aumentar.

Gasto público social: subió de 15,2 % del PIB en 2000 a 19,1 % en 2013. Manteniendo este porcentaje para 2014 significa una expansión de 90 % en términos reales durante la década.

Por qué se mejoró hasta 2011

Las principales causas fueron:

El contexto internacional jugó un papel central porque posibilitó un fuerte ingreso adicional de dólares. Los términos del intercambio crecieron 38 % entre 2003 y 2011 debido a que los precios de la energía, de los minerales y de las materias primas agrícolas más que se duplicaron. Además aumentó mucho la IED: entre 2003 y 2013 ingresaron en promedio 106.000 millones de dólares anuales siendo los principales receptores Brasil, México, Chile y Colombia. Las remesas de los migrantes se convirtieron en una fuente relevante de recursos para varios países de la región, en particular en Centro América. En todo el período la economía mundial creció y hubo abundante liquidez y muy bajas tasas de interés. Solo se registró una situación algo parecida en los años que siguieron a la II Guerra Mundial y durante la crisis del petróleo en 1973/74.

Ese mayor ingreso de divisas se gastó fundamentalmente para atender las demandas sociales que venían muy postergadas y hacer frente a la deuda pública.

También hubo algunas mejoras en **el diseño y en el direccionamiento** de las políticas macroeconómicas que tendieron al equilibrio y de las políticas sociales que buscaron aumentar la cobertura y las transferencias de fondos hacia los más pobres.

Los gobiernos encargados de manejar este proceso provenían de todo el arco político latinoamericano. Aunque pareciera que los que además de privilegiar el consumo se ocuparon también de las inversiones y las exportaciones y cuidaron más la macroeconómica sufren menos la etapa de la reversión de los precios internacionales de los productos básicos.

Que sucedió después de 2011. La sustentabilidad

A partir de 2011 el crecimiento se desaceleró y no hubo más mejoras sociales. ¿Por qué se dejó de crecer y se pierden posiciones relativas en relación a las otras regiones en desarrollo? A partir de 2011 los precios internacionales de las commodities comienzan a reducirse aunque siguen siendo más altos que los de las dos últimas décadas del siglo pasado. Sin embargo, el mundo siguió creciendo al 3,3 % anual y los países de Asia e incluso de África continuaron expandiéndose a tasas muy superiores a las de nuestra región.

Mientras los precios internacionales crecían la economía de AL se expandió y se redujo la pobreza. Pero por lo ocurrido posteriormente lo primero que surge es que las políticas macroeconómicas y sociales no fueron sustentables, y ello se debe a que durante la bonanza no hubo transformaciones más estructurales y tampoco se aumentó la inversión, se diversificaron las exportaciones, se mejoró el funcionamiento del Estado y se incrementó el gasto en tecnología. Por eso es que ahora nuestra región vuelve a enfrentarse a los tradicionales problemas estructurales internos.

La pregunta relevante es cómo se encarará el futuro, en un contexto internacional que no será como el del período 2003-08, sino que se parecerá más al de los últimos años. Es muy difícil que los precios internacionales vuelvan a los picos de hace unos años. La economía mundial continuará creciendo como en estos años a pesar de las dificultades de Europa y la desaceleración de China. Seguirán los flujos de IED, las tasas de interés continuarán siendo muy bajas, y el dólar, después de la revaluación de los últimos meses, se mantendrá en esos niveles. El escenario internacional será razonablemente bueno, aunque no excelente como durante el período 2003-08.

El gran desafío: armar una estrategia de desarrollo sustentable

Para poder crecer y distribuir de manera sostenible y no volver a cometer los mismos errores del pasado reciente, es fundamental plantear una estrategia de desarrollo pensando en el mediano y largo plazo.

Para ello hay dos cuestiones a tener en cuenta: 1) la macroeconomía, que se refiere al corto plazo, y 2) las consideraciones de la oferta, que son temas del largo plazo y que deben posibilitar el crecimiento y el desarrollo, para lo cual hay que considerar cuestiones como la productividad, la competitividad y la distribución del ingreso.

La macroeconomía

Debe construirse un modelo como el que utilizan todos los países que avanzan sostenidamente: el de una economía normal, que es aquella que pueda disponer de todos los instrumentos de política económica, mantener los equilibrios macroeconómicos, contar con un tipo de cambio flexible que permita el equilibrio interno y en la cuenta corriente, un sector público austero y eficaz sin déficit persistentes con capacidad para mejorar la distribución y promover políticas para impulsar la competitividad y el empleo. En este tipo de economías los precios se establecen libremente en mercados que deben funcionar en competencia plena, y se incentiva una relación entre el tipo de cambio y la tasa de interés que posibilite invertir, producir, aumentar los salarios y exportar. Además, el esquema debe ser sustentable para no acumular presiones que puedan estallar en el futuro, como el elevado endeudamiento, la falta de inversión o el retraso de algunos precios clave. Una macroeconomía que funcione bajo esos principios es una condición necesaria aunque no suficiente para desarrollar un país. Para hacerlo es necesario referirse a:

La estrategia de desarrollo

Una estrategia de desarrollo debe partir del reconocimiento de los problemas y las debilidades, las potencialidades, la definición de los objetivos y finalmente los instrumentos a utilizar.

a. Problemas y debilidades

Una buena caracterización es fundamental para evitar se imaginen escenarios que no podrán concretarse. En AL los temas centrales son:

Insuficiente nivel educativo. Ocasiona serias dificultades al momento de aumentar la capacidad de producción y generar o adaptar nuevas tecnologías. Si bien muchas universidades han mejorado y existen recursos humanos profesionales capacitados no son suficientes ni tienen la dinámica formativa que se observa en los países asiáticos. Esto es un obstáculo para el crecimiento sostenido y para la generación de productos con mayor valor agregado.

Las políticas sociales. Está demostrado que mejoras en la educación, la salud, el saneamiento, etc. ayudan y mucho al crecimiento económico. En todos los países de AL aumentó el gasto social pero todavía queda mucho por avanzar en términos de cobertura y calidad.

Escaso nivel de ahorro. Durante el período 2003-11 fue de 20,7 % del PIB (ahorro nacional: 19,2 % y ahorro externo: 1,5 %) que es un coeficiente muy bajo cuando se lo compara con otros PED y mucho más en relación con los asiáticos, cuyas tasas superan el 30 %. Lo mismo sucede con el **crédito**, que si bien aumentó sobre todo el destinado al consumo, el contraste con otros países es notable: mientras que en AL promedia el 37 % del PIB, en otros PED se ubica en 93 %.

Inversión insuficiente. Por largos períodos se mantuvo en un nivel inferior al 20 % del PIB y en la década de 2000 creció solo muy poco: 20,9 % del PIB, muy por debajo del promedio de Asia emergente (42 %) e incluso del promedio mundial: 24 %. Pero además se favoreció el aumento de la inversión en los sectores no transables y en la explotación de recursos naturales, sin que se

registrara un crecimiento equivalente —o superior— en el resto de los sectores transables (industria y varios servicios). El **déficit en infraestructura** (energía, red vial, vías férreas, puertos y comunicaciones) constituye también una materia pendiente y condiciona el crecimiento y la competitividad.

Rezago tecnológico. Está ligado no solo a las limitaciones de la inversión en capital humano y físico sino también a la debilidad de las instituciones que promuevan y le dan perdurabilidad a las políticas que incentivan el desarrollo de la tecnología. La región está muy atrasada cuando la comparación se hace no sólo con los PD sino también con Asia. AL está muy por debajo de ellos: se invierte en I&D menos de la mitad que los PD en relación al PIB, hay 7 veces menos investigadores por cada 1000 trabajadores que en los PD, es insignificante el número de patentes registradas en relación a la población⁵ y muy pocas universidades aparecen ranqueadas entre las 500 mejores del mundo. Los asiáticos están haciendo enormes esfuerzos en esta materia. Entre 2002 y 2010 la región presentó un incremento anual de la productividad laboral del 1,5 %, cuando en África Sahariana creció 2,1 % y Asia oriental lo hizo al 8,3 %. La productividad laboral de los sectores intensivos en tecnología de AL pasó de representar el 18 % de la productividad de los mismos sectores en Estados Unidos en 1990, al 12 % en 2007.

Cuadro N° 5

Patentes registradas*Año 2014*

Estados Unidos	159.000
Japón	56.000
Corea del Sur	18.000
Alemania	17.000
China	8.700
Gran Bretaña	7.100
Francia	7.100
Israel	3.600
India	3.000
Singapur	1.000
España	900
América Latina	836
Brasil	362
México	222
Argentina	81
Chile	64

Fuente: Oficina de Patentes y Marcas de EE.UU.

Click [aquí](#) para descargar

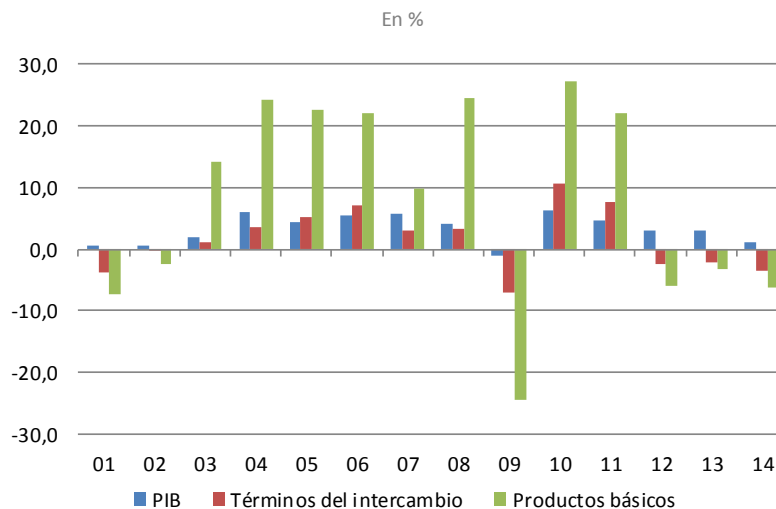
⁵ La Oficina de Patentes y Marcas de EE.UU., clasifica las patentes por el país de origen de los inventores. Algunos países como Brasil, México y Chile, han más que duplicado sus patentes internacionales en los últimos cinco años. Las estadísticas de la OMPI reflejan una disparidad similar.

Funcionamiento del Estado. En términos generales tiene muchas falencias y no ayuda todo lo que podría para mejorar la distribución del ingreso y la competitividad. La casi duplicación del gasto público entre 2003 y 2014 no tuvo por resultado un Estado mejor y más eficaz, con más inversión real en educación, salud, infraestructura básica y en ciencia y tecnología. Además debe ayudar a mejorar la competitividad, exportar con mayor valor agregado y a la reconversión industrial, asistir a los más necesitados y controlar el medio ambiente. Es imprescindible una administración pública eficiente sujeta a controles contables y por resultado. Y un sistema tributario que fomente la equidad y la competitividad, que sea de sencilla administración y solvente los gastos del Estado.

Estructura económica y social muy heterogénea. Hay diferencias de productividad muy elevadas entre las Pymes y las grandes empresas y entre los sectores transables y no transables, con importantes capas de trabajadores informales y con bajo nivel de capacitación y con un alto porcentaje de pobres estructurales. Conviven sectores de subsistencia, tradicionales y modernos que requiere políticas sectoriales específicas que son imprescindibles para aumentar la productividad y el bienestar de los más rezagados. Exige un análisis sistémico para conocer sus efectos sobre la competitividad y la cadena de valor y tienen que ser competitivos en algún momento del tiempo. Deben ser fáciles de implementar y controlar, y aplicarse luego de definir el costo del subsidio y el tiempo de duración. Salvar esta limitación conduce a que hay que ser muy cuidadoso con las políticas públicas porque cuando se aplican sólo aquellas de carácter general como si la estructura fuera homogénea, suelen provocar efectos asimétricos en lo productivo y distributivo, en contraposición a la creencia neoliberal sobre las simetrías. Para crecer sostenidamente y mejorar la distribución es fundamental la reducción de la heterogeneidad y de la brecha de productividad entre los sectores.

Fuerte dependencia del comportamiento de los precios internacionales. El aporte de los términos de intercambio al aumento del ingreso ha sido notorio hasta 2011. Pero en casi todos los países provocó la revaluación del tipo de cambio y la primarización de las exportaciones. La región exporta básicamente productos de tecnología baja o media-baja, y exceptuando a México, prácticamente no participa de la cadena global de valor con bienes intermedios o finales de tecnología compleja (tecnología media-alta y alta).

Gráfico N° 16
Tasa de variación del PIB, los términos del intercambio y los precios de los productos básicos



Fuente: CEPAL

Click [aquí](#) para descargar

Hay que recordar que los asiáticos están aumentando rápidamente su productividad debido a la capacitación, la tecnología y mejoras en la organización económica. Además están firmando, junto con los PD, tratados de libre comercio (TLC) donde se eliminan aranceles y se promueven inversiones. Los países de AL, a excepción del Mercosur, también están firmando TLC. Los países que no tienen en cuenta este tipo de consideraciones pueden ver reducidas sus ventajas competitivas tanto en el agro como en la industria.

Escala productiva. Solo pocos sectores tienen escala internacional y como la inversión en tecnología es muy baja, las exportaciones se concentran en commodities y bienes de baja o media-baja tecnología (excepto México). Hay muy poco avance en la producción de bienes y servicios de media-alta y alta tecnología, que son los que proveen mayor valor agregado, mejores salarios, rendimientos crecientes y un futuro prometedor, como son la informática, las comunicaciones, la robótica, la biotecnología y la nanotecnología.

La síntesis de todo lo señalado es la **productividad**, que es el corazón de la economía y que realmente tuvo un progreso muy limitado. En 1990 la productividad laboral de AL era 18 % de la de EE.UU. mientras que ahora es el 15 %. Según la OIT la productividad laboral de la región está por debajo de la media mundial, y entre 2000 y 2010 creció apenas 10 %, lo cual limita el crecimiento y las posibilidades de incremento de los salarios reales. Esta es una cuestión central. Debido a lo anterior, el ingreso per cápita medido en dólares de paridad en lo que va del siglo no avanzó en relación a los PD: es de 26 %. Solo unos pocos países lograron reducir la distancia. La otra cuestión relevante es la **competitividad**, que incorpora, además de la productividad, la organización de la economía y sus reglas, y permite competir en el mundo sin tener que reducir los salarios.

b. Las potencialidades

AL cuenta con una enorme disponibilidad de recursos naturales, una demografía favorable debido a que los que están en edad de trabajar superan a los que no trabajan lo cual permite aumentar la propensión media al ahorro y un núcleo, aunque limitado, de profesionales con muy buena formación. Por su parte, el contexto internacional seguirá siendo favorable por un mundo emergente más ávido de alimentos, minerales y energía, y por los crecientes recursos monetarios para ser invertidos en nuevos proyectos. Además está la experiencia de otras regiones en vías de desarrollo que a partir de cambios en su organización y la incorporación de tecnología están creciendo muy rápido.

c. Los objetivos de la estrategia económica y social

Su objetivo debe ser el de mejorar sostenidamente el nivel de vida y reducir la pobreza. Para ello, como lo hicieron todos los países que están creciendo, se requiere el aumento de la productividad total (concepto micro), la permanente acumulación de los factores de producción (trabajo, tecnología y capital), la creación de empleo formal, la expansión de las actividades con rendimientos crecientes a escala, el aumento de la competitividad (concepto sistémico y global) y la implementación de políticas distributivas. La transformación del Estado es fundamental.

Deberá acordarse entre los partidos políticos y los sectores sociales de forma tal que pueda darle estabilidad a las reglas de juego, reducir la conflictividad y evitar los bruscos y cíclicos cambios de las políticas públicas. Habría que hacer el esfuerzo para convertir las políticas públicas fundamentales en políticas de Estado. Debe tenerse presente que las cuestiones institucionales y las transformaciones llevan su tiempo porque son un proceso y no un acto administrativo; además requieren de una fuerte inversión del capital político.

Sin aumento de la productividad y de la competitividad no hay crecimiento sustentable, y sin crecimiento es imposible que haya mejoras sociales. Pero además, el crecimiento económico no garantiza per se un mayor bienestar para todos. Para ello se requiere de eficaces políticas sociales y tributarias para mejorar la distribución, reducir la pobreza e igualar oportunidades. No hay dicotomía entre las cuestiones económicas y las sociales, se retroalimentan.

Las reformas necesarias se deberán ir realizando gradualmente sabiendo que sus efectos se percibirán en el mediano y largo plazo. No hay milagros ni recetas mágicas. Es un trabajo de todos los días cuyos resultados se “verán de a poco”. La micro y lo sistémico tienen un papel central.

d. Los instrumentos a ser utilizados

La última etapa es definir los instrumentos, que son tan importantes como el diseño de la estrategia y de las medidas propuestas. Muchos grandes y sanos objetivos se perdieron o “quemaron” por la mala instrumentación. No es fácil y siempre hay que recordar a Tinbergen que decía que a cada objetivo le corresponde un instrumento; no se puede pretender con una ley o una acción arreglar todos los problemas.

Los problemas no son solo económicos. La economía puede ayudar a aumentar la productividad, pero para aumentar la competitividad y mejorar la distribución del ingreso es necesario resolver sistémicamente los temas reseñados antes.

Hay muchas oportunidades y posibilidades para avanzar, pero siempre hay que recordar que lo peor que nos puede suceder en la región es quedar relegados solo a la oferta de materias primas. Por eso es fundamental diseñar una estrategia de desarrollo que permita superar los problemas señalados para mejorar el crecimiento y la distribución.

Boletines anteriores

Todos los boletines click [aquí](#)

Año 2015

- [Boletín N° 21: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y en el mundo](#) - Agosto
- [Boletín N° 20: Desigualdad de la riqueza y del ingreso y los salarios reales](#) - Julio
- [Boletín N° 19: Las economías de Brasil y China](#) – Junio
- [Boletín N° 18: La economía europea está mejorando lentamente](#) – Mayo
- [Boletín N° 17: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 16: El comercio mundial: principales características y tendencias](#) - Marzo
- [Boletín N° 15: Pobreza y Metas del Milenio](#) - Febrero

Año 2014

- [Boletín N° 14: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 13: La caída de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 12: Perspectivas de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 11: La Inversión Extranjera Directa](#) - Septiembre
- [Boletín N° 10: El Índice de Desarrollo Humano](#) - Agosto
- [Boletín N° 9: Globalización y gobernanza mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 8: Los tratados de libre comercio y la posición de América Latina](#) - Junio
- [Boletín N° 7: La Unión Europea: problemas estructurales y coyunturales](#) - Mayo
- [Boletín N° 6: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 5: Precios de los productos básicos y términos del intercambio](#) - Marzo
- [Boletín N° 4: América Latina: una visión de largo plazo y la problemática actual](#) – Febrero

Año 2013

- [Boletín N° 3: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 2: La nueva geografía económica mundial: cambios y proyecciones](#) - Noviembre
- [Boletín N° 1: La década y la coyuntura económica internacional](#) - Octubre