

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA LAS AMÉRICAS

(Resumen Charla impartida por Miguel Savastanos, Fondo Monetario Internacional)

Resumen elaborado por: Elena Linares¹

Durante los años 2008-2009 las grandes y más dinámicas economías del mundo no parecen haberse salvado de la crisis internacional que provocó que éstas mismas tambalearan. Viéndolo en retrospectiva, lo peor parece haber quedado en el pasado y el futuro se vislumbra de una forma alentadora para la economía mundial.

Para 2010-2011 se presentan mejores perspectivas para la economía mundial. Sin embargo, la recuperación que experimentarán las economías de la región no será homogénea debido a factores tanto externos como internos, los que beneficiarán en mayor magnitud a unos más que a otros. Cabe resaltar el destacado rol del ambiente interno, pues de él depende también el grado de crecimiento que cada país tendrá.

I. FACTORES EXTERNOS:

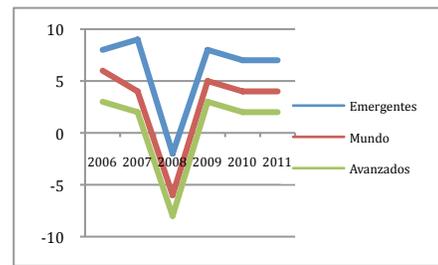
CRECIMIENTO MUNDIAL

Luego de haber sufrido una desaceleración como no se veía hace 60 años, se espera que el producto mundial se recupere y experimente, un crecimiento de aproximadamente un 4%.

Las economías emergentes jugarán un papel muy importante dentro del crecimiento mundial, pues son precisamente el motor que impulsará el repunte de dicho crecimiento, tomando la delantera y creciendo un 6%. Las economías avanzadas por otro lado crecerán muy lentamente, se espera que EEUU durante 2010 crezca un 3% y para 2011 un 2.5%.

Gráfico 1: Crecimiento PIB Real

(Variación porcentual)



PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

Para el período 2010-2011 se espera que el precio de las materias primas siga siendo elevado, tal como lo fue en el 2009. En la medida que las economías emergentes sigan

¹ La información y material contenido en este documento se ofrecen únicamente con el propósito de brindar información y no deberá considerarse como una oferta para comprar, vender o suscribir valores u otros instrumentos financieros. La información y opiniones en este correo se han conseguido o se derivan de fuentes en las que Ricorp confía; sin embargo no se responsabiliza por la precisión o exhaustividad del reporte.

demandado materias primas tales como cobre, petróleo, hierro, entre otras, el precio de éstas seguirá elevado. Para los países exportadores de estas materias primas sin duda representan buenas noticias, pues los Términos de Intercambio (TI) de estas economías se fortalecerán y mejorarán.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés se espera se sigan manteniendo bajas para 2010, este punto es importante, pues el bajo nivel de éstas permite que el costo total del endeudamiento externo sea bajo.

PERSPECTIVAS PARA LA REGIÓN LATINOAMERICANA

En general, se espera que Latinoamérica se recupere más rápido de lo que originalmente se estimaba. Sin embargo, este crecimiento diferirá de un país a otro debido a la heterogeneidad que caracteriza a la región.

Uno de los factores más evidentes que marcará la diferencia, es el tamaño de las economías de los diferentes países. No es el único factor, pero sí es el más notable. A continuación se presentan otros aspectos que influirán en gran medida en la velocidad de recuperación que muestre cada país en particular.

TERMINOS DE INTERCAMBIO (Precio Exportaciones/ Precio Importaciones)

Como se mencionó anteriormente, se espera que el precio de las materias primas se mantenga elevado para 2010, lo cual para países como Brasil, Chile, Colombia, México y Perú son definitivamente buenas noticias. Lo anterior es así, primero, porque estos países tienen acceso pleno a mercados financieros mundiales por lo que el nivel de exportaciones que registran son los mayores en la región. Es evidente entonces que los Términos de Intercambio mejorarán y se mantendrán en ese sendero al menos en un corto plazo.

Por otro lado, hay países que exportan considerablemente pero que están menos integrados a los mercados mundiales, ejemplos de ellos son: Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Venezuela entre otros. Estos países también, aunque en menor proporción, mejorarán los Términos de Intercambio .

Para países Importadores de Materias Primas como es el caso de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Panamá, Nicaragua y Uruguay, que dependen en gran medida de las remesas, sus TI se han deteriorado notablemente. Si bien es cierto que exportan una considerable cantidad de materias primas, sufren al mismo tiempo el fuerte impacto que les ocasiona la importación de combustible y sus elevados precios.

II. FACTORES INTERNOS:

ESPACIO FISCAL AGOTADO

Es importante definir lo que significa el *Espacio Fiscal* de un país, que no es más que la Capacidad que tiene de aumentar su deuda pública, tanto en tiempos económicamente buenos como malos.

El 2009 se caracterizó porque la mayoría de los gobiernos recurrieron a endeudarse debido a la poca liquidez con que se enfrentaron, siendo Chile el país en Latinoamérica que más inyectó estímulo a su economía. El gasto público era necesario para estimular la demanda y evitar así una mayor caída del producto nacional. Por lo tanto, el alto endeudamiento al que los gobiernos tuvieron que recurrir para inyectar liquidez a sus economías era necesario para tratar de reducir el impacto de la crisis mundial, sin lo cual, el mismo hubiera sido aún más profundo.

Por su parte, El Salvador fue en Centroamérica el país más afectado, siendo el que más se endeudó (cerca de 12%).

Lo anterior permite inferir que el Espacio Fiscal de algunos países de la región está muy limitado, en algunos casos reduciéndoles el margen para que puedan seguir recurriendo a endeudarse por cualquier contingencia que pudiera surgir en un futuro cercano

PRINCIPALES RETOS PARA LA REGION LATINOAMERICANA

- Recuperar el Espacio fiscal. Muchos países tienen poco margen para poder seguir endeudándose, si fuera necesario. Para poder ampliar dicho margen es necesario retirar los estímulos proporcionados de una forma gradual (barra azul del **Gráfico 3**)
- Mejorar composición del gasto público, debiendo al mismo tiempo volverse más eficiente.
- Aumentar productividad, a pesar que los últimos 15 años se han caracterizado por destacados avances en productividad.
- La productividad de Centroamérica es similar a la de Latinoamérica, evidenciando los importantes avances alcanzados por la región.
- Al observar las productividades que manejan las economías emergentes como China y Asia es clara la necesidad de trabajar mucho más para mejorar la productividad regional.
- Chile es el país de Latinoamérica que presenta una mayor productividad, reflejando que con mejores reformas se puede mejorar la productividad y por lo tanto mejorar el crecimiento económico de un país.