

CAPÍTULO 1

América Latina ante la crisis económica mundial

1. CRECIMIENTO Y NUEVAS CLASES MEDIAS

América Latina (AL), es un término que ha tenido indudable éxito en su difusión, logrando actualmente una aceptación casi general, aunque esto no justifique su empleo ni haga razonable su acepción¹. Su origen, de acuerdo con fuentes acreditadas, recae en el escritor y diplomático colombiano José María Torres Caicedo, quien hacia 1856 acuñó por primera vez el término en su poema «Las dos Américas». Al principio tuvo una importancia casi exclusivamente geográfica: se refería a todos los países independientes al sur de río Bravo, en los que se hablaba, predominante, un idioma derivado del latín (español, portugués, francés). En este sentido original, las únicas características comunes entre los países de América Latina y el Caribe, era su ubicación en el hemisferio occidental y el origen de sus lenguas. Aunque otros autores atribuyen su origen al académico francés: L. M. Tisserand y también al chileno Francisco Bilbao más o menos por la misma fecha².

¹ Juan Antonio Calderón Quijano (1949): *Consideraciones sobre América y lo hispanoamericano*. Estudios Americanos. 4, IV, Sevilla 1949.

Salvador de Madariaga (1959): *Presente y porvenir de Hispanoamérica y otros ensayos*. Buenos Aires.

² Victor Bulmer Thomas (1998): *La historia económica de América Latina desde la independencia*. FCE. México.

Desde dichos tiempos, mediados del siglo diecinueve, en muchos aspectos, las diferencias entre los países fueron consideradas tanto o más importantes que lo que tenían en común. Estas diferencias –de tamaño, población, raza, recursos naturales, clima o nivel de desarrollo– siguen siendo muy importantes, pero también se constata que los países se mantienen unidos por otras razones, aparte de la geografía y la lengua mayoritaria que es el español. La experiencia colonial compartida, como divisiones de los imperios español y portugués fue decisiva al forjar los destinos económicos y políticos de las nuevas repúblicas después de la Independencia. El patrón de desarrollo del siglo diecinueve basado en la exportación de riquezas naturales a los países industrializados, reforzó esta sensación de compartir un pasado que a tenor de la evolución acontecida, y situándonos en el presente más inmediato, puede decirse que esta aún permanece.

La región, en contraste con la década perdida³ de 1980 y la siguiente estabilización y bajo crecimiento de los años noventa, abrió el nuevo siglo veintiuno con una pujante década, consiguiendo afianzar la estabilidad macroeconómica, la cual permitió a su vez alcanzar tasas de crecimiento relativamente altas y dar pasos significativos en la agenda de la equidad y disminución de la pobreza⁴.

Entre 1990 y 2010, la tasa de pobreza⁵ en América Latina se redujo 17 puntos (48,4% a 31,4%), mientras que la tasa de indigencia o pobreza extrema⁶ bajó 10,3 puntos (22,6% a 12,3%), por lo que ambos indicadores se sitúan en su nivel más bajo de los últimos veinte años. Perú, Ecuador, Argentina, Uruguay y Colombia son los cinco países de América Latina que registraron una significativa disminución en sus tasas de pobreza entre 2009 y 2010. Pero nuevamente en 2011, la tasa de pobreza caería al 30,4% de la población, mientras que la de indigencia subió levemente al 12,8%, debido a que el alza en los precios de los alimentos contrarrestó el incremento previsto en los ingresos de los hogares⁷.

³ Término acuñado por la CEPAL.

⁴ BM (septiembre, 2011): Reporte semestral de la oficina del Economista Jefe Regional para América Latina. *Crecimiento a largo plazo de América Latina y el Caribe. ¿Hecho en China?* Washington.

⁵ En este caso se refiere al punto de referencia de 1 dólar al día de ingreso.

⁶ En este caso se refiere al punto de referencia de menos de 1 dólar al día de ingreso.

⁷ CEPAL (2011a): *Anuario Estadístico para América Latina y el Caribe 2011*. Santiago de Chile, y; The Economist (2012): *Misery index*. Londres.

Unos 73 millones de personas dejaron atrás la pobreza moderada como resultado de la ampliación de los programas sociales y de oportunidades económicas para todos. También se han logrado importantes avances en igualdad de género: 70 millones de mujeres ingresaron en la fuerza laboral desde 1980; y un dato revelador, hoy en día hay más mujeres que hombres en la educación superior⁸.

Al mismo tiempo, se está produciendo un fenómeno alentador, aunque con distinta intensidad según los países. Se trata del surgimiento de una incipiente «clase media», cuya progresión durante los próximos años marcará el devenir de la región. A tales efectos, el estudio de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), destaca: «que en los diez países más poblados de la región el número absoluto de hogares de estrato medio se elevó de 56 millones a 128 en los últimos 16 años. Aunque, este fuerte y rápido crecimiento de la clase media no ha sido uniforme a lo largo y ancho de la región⁹.

Diversos factores posibilitaron tales cambios. A nivel macroeconómico, cabe destacar las mayores facilidades de financiación que tuvieron los países y la fuerte demanda de muchos de los productos regionales exportables. También conviene recordar algunas transformaciones de desarrollo más lento, como la reducción de la tasa de dependencia familiar y la aceleración de la incorporación de mujeres al mercado laboral. CEPAL muestra algunos datos que evidencian el aumento del gasto de los hogares en los países latinoamericanos en los últimos años, como la masificación del crédito al consumo, que ha implicado un mayor acceso a bienes duraderos y a ciertos servicios¹⁰.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)¹¹, estima que: «el porcentaje de las clases medias en el total de la población se encuentra en un abanico que comprende desde Uruguay donde cerca del 56% de la población está constituida por estratos medios, México y Chile, grupo que constituye más o menos la mitad de la población. Mien-

⁸ CEPAL (2011b): *Panorama social de América Latina 2011*. Santiago de Chile.

⁹ CEPAL (2012): *Cambia y crece la clase media en América Latina*. Santiago de Chile.

¹⁰ CEPAL (2012).

¹¹ OCDE-CEPAL (2011): *Perspectivas económicas para América Latina 2012. Transformación del Estado para el desarrollo*. París.

tras Bolivia y Colombia, países en los que estos estratos representan aproximadamente un tercio. Todo esto ha configurado una clase media con unas características propias que: «la hacen diferente del estereotipo que tenemos de la clase media en la mayoría de los países de la OCDE. Su poder adquisitivo, su nivel educativo y su nivel de seguridad de empleo, son diferentes a los de las economías más avanzadas»¹².

Históricamente los hogares de clase media han favorecido el desarrollo económico mediante su vigorosa acumulación de capital, tanto material (financiero, equipamiento y vivienda) como humano (educación, ocio y entretenimiento). De forma más reciente, «los crecientes ingresos de los estratos medios de numerosas economías en desarrollo, han suscitado un entusiasmo renovado por la perspectiva de su consolidación en una clase media estable, que pueda actuar como posible motor del consumo y de la demanda nacional»¹³.

Por tal motivo, cuando se habla de clase media latinoamericana, realmente se hace referencia a un segmento de la población que ha superado la pobreza, pero que todavía se encuentra en una situación muy vulnerable. Se trata de personas que en la mayoría de los casos no cuentan con una titulación universitaria, que carecen de un trabajo estable y que están lejos de disfrutar de una situación económica medianamente cómoda. La clase media latinoamericana vive bajo la amenaza real de movilidad social descendente¹⁴.

2. RESILENCIA Y RECUPERACIÓN

América Latina y el Caribe (ALC), como se ha indicado, durante el período 1990-2010 creó una estructura macroeconómica estable y resistente. Esta situación demostró su efectividad en el buen desempeño conseguido, especialmente por los países de América del Sur en el contexto

¹² Palabras del Secretario General de la OCDE; Ángel Gurría, durante la presentación del Informe OCDE-CEPAL. Buenos Aires, noviembre, 2011.

¹³ OCDE-CEPAL (2011).

¹⁴ OCDE-CEPAL (2011).

de la crisis económica y financiera mundial¹⁵ a la que hizo frente con relativa resiliencia¹⁶, que dadas sus inéditas características podemos llamarla como lo hacen en los organismos internacionales, la crisis de las tres debilidades¹⁷: debilidad política, debilidad de crecimiento y debilidad de los balances bancarios¹⁸. Tal como se verá más adelante, la recuperación se encuentra dando paso a una etapa de moderación del crecimiento, registrándose tasas inferiores de aumento del Producto Interno Bruto (PIB) a las obtenidas en los años de mayor aceleración comprendidos entre 2004-2007.

Durante el período 2003-2008, el PIB creció un promedio del 4,6%, constituyendo una etapa de seis años de crecimiento¹⁹, lo que ha producido un aumento de la renta por habitante del 20,6%, equivalente a algo más del 3% anual, siendo el tiempo de mayor crecimiento y el más prolongado des-

¹⁵ Para más detalle entre otros, véase; Guillermo de la Dehesa Romero (2009): *La primera gran crisis financiera del siglo XXI. Orígenes, detonantes, efectos, respuestas y remedios*. Alianza Editorial. Madrid.

Ramón Casilda Béjar (2011): Segunda Parte. España en un mundo global. Capítulo I. Un mundo global en crisis, en; *Multinacionales españolas en un mundo global y multipolar*. ESIC Editorial. Madrid.

Ramón Casilda Béjar y Jesús Ferreiro Aparicio (2009): *Las navajas sistémicas de la crisis financiera mundial: Estado, mercado y bancos*. Revista de Economía Mundial, N° 23. España.

¹⁶ Según el Diccionario Esencial de la Lengua Española; resiliencia, se deriva del verbo latino *salire* y del término *resilio* que significa volver atrás, resaltar o rebotar. La definición comúnmente aceptada es «la propiedad de un material que le posibilita regresar a su forma original luego de ser doblado, estirado o comprimido». En «economía», es la capacidad adquirida de recuperarse de los efectos de una perturbación económica a la que está expuesta, o de adaptarse a los efectos de la misma. Un ejemplo de esto fue la Gran Depresión de 1929, cuando cambió la forma de vida de millones de norteamericanos por varios años antes de recuperarse hasta volver a la normalidad.

¹⁷ También llamada metáfora del cazador. En la crisis de 2008 el cazador se enfrentaba al león con un arma cargada de tres cartuchos: bajar los tipos de interés, emitir dinero y aumentar el gasto público. Ahora en 2012, el cazador tiene enfrente al mismo león aún más hambriento pero con un único cartucho, ya que los tipos están muy bajos y los déficits públicos en Europa, EE.UU. y Japón son bastantes elevados.

¹⁸ Para una detallada sobre las medidas que pusieron en marcha los países para hacer frente a la crisis económica, véase; CEPAL (2011): *La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional: seguimiento de las medidas de política, actualización al 31 de diciembre de 2011*. Santiago de Chile.

¹⁹ Gracias a lo cual cerca de 40 millones de personas dejaron las filas de la pobreza.

de 1980. A finales de 2008 y comienzos de 2009, llegaron los impactos de la crisis económica internacional, que afectó de distinta manera a todos los países de la región. La recuperación se inició durante el segundo trimestre de 2009, generalizándose a partir del tercero. Aun así, el PIB se situó en el 1,8%, y el PIB por habitante descendió un 2,9%. En 2010, la recuperación resultó significativamente más rápida y el PIB creció un 5,9% (máximo en tres décadas), lo que implica un aumento del 4,8% del PIB por habitante, siendo éstas las tasas más elevadas desde 2004²⁰.

En 2011, se produjo una desaceleración del PIB al crecer un 4,3%, lo que supone una disminución del 3,2% del PIB per cápita. Esta caída, se debe al menor impulso sobre la demanda proveniente de las políticas públicas, el agotamiento de la capacidad de producción excedente y la desaceleración de la economía mundial con su consiguiente impacto en las exportaciones de la región²¹. El comportamiento económico de ALC en 2011 según la CEPAL, se refleja en tabla 1.

Para 2012, el informe del Fondo Monetario Internacional (FMI)²², augura prometedoras perspectivas de crecimiento al igual que la CEPAL²³, estimando ambos organismos que el crecimiento del PIB se situará en un 3,7% CEPAL advierte que la ralentización será más pronunciada, especialmente en aquellos países que experimentaron una recuperación más rápida y fuerte de la crisis, conforme se produzca el enfriamiento de la demanda interna, unida a la profundización de la crisis de la zona euro²⁴ y el debilitamiento global²⁵, incluyendo como se tratará más adelante²⁶ la rebaja del crecimen-

²⁰ CEPAL (2011b): Santiago de Chile.

²¹ CEPAL (2011c). *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2011*. Santiago de Chile.

²² FMI (abril, 2012): *Perspectivas de la economía mundial. Reanudación del crecimiento, peligros persistentes*. Washington.

²³ CEPAL, (2011c).

²⁴ FMI (abril, 2012), proyecta un decrecimiento en la zona euro de -0,3%.

²⁵ Capítulo 5. La nueva geoeconomía de China y de Europa. Puntos 1, 2, 3 respectivamente.

²⁶ En general, los países avanzados se encuentran en un duro proceso de ajuste, adoptando drásticos planes de consolidación fiscal que, en el corto plazo, se traducirán en reducciones de la demanda de bienes y servicios latinoamericanos.

Tabla 1. América Latina y el Caribe. Tasa de Crecimiento, 2011 (en porcentajes)

PAÍSES	PORCENTAJES
Panamá	10,5
Argentina	9,0
Ecuador	8,0
Perú	7,0
Chile	6,3
Colombia	5,5
Uruguay	5,1
Bolivia (Est. Plur. de)	5,1
América del Sur (10 países)	4,6
República Dominicana	4,5
Nicaragua	4,5
Haití	4,5
América Latina y el Caribe	4,3
Venezuela (Rep. Bol. de)	4,2
Centroamérica (9 países)	4,1
Paraguay	4,0
México	4,0
Costa Rica	3,8
Guatemala	3,3
Honduras	3,2
Brasil	2,9
Cuba	2,5
El Salvador	1,4
El Caribe	0,7

Fuente: CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2011* www.eclac.cl

to de China²⁷, fijado oficialmente en un 7,5%, aunque el FMI considera que podrá alcanzar el 8,2%²⁸.

Durante los primeros seis meses de 2012 América Latina y el Caribe, moderó la desaceleración de su crecimiento económico a pesar de una alta incertidumbre y volatilidad en el contexto externo, manteniendo la previsión de crecimiento para 2012 del 3,7%, después de alcanzar una tasa de 4,3% en 2011. Asimismo, prevé que la crisis financiera europea, así como la desaceleración de China y la baja recuperación de Estados Unidos (EE.UU.) se diferenciará según los países y la importancia relativa de los mercados de destino de sus exportaciones, así como en función de su estructura exportadora.

Las economías con mayor crecimiento para 2012, serán Panamá (8,0%) y Haití (6,0%), seguidas de Perú (5,7%), Bolivia (5,2%), Costa Rica (5,0%), Venezuela (5,0%), Chile (4,9%), México (4,0%), Argentina (3,5%) y Brasil que repite (2,7%)²⁹. Es importante destacar que durante el primer trimestre de 2011, se detuvo e invirtió parcialmente la tendencia a la desaceleración observada en varios países. Respecto al mismo período del año anterior, hubo aumentos significativos de la tasa de crecimiento en Perú, Chile y Venezuela y un incremento leve en México, mientras que el enfriamiento de la economía de Brasil observado durante 2011 se atemperó. El crecimiento fue menor que a inicios de 2011 en Argentina, Colombia y Guatemala, y solo Paraguay experimentó una tasa negativa durante el primer trimestre de 2012³⁰.

²⁷ Segunda potencia económica mundial al desplazar a Japón en el segundo semestre de 2010, representando el 14% del PIB mundial. En los últimos diez años, la economía china mantuvo una tasa de crecimiento medio del 10,5%. Cuenta con un nivel de reservas en divisas que marcan un récord histórico al situarse en 3,2 billones de dólares (junio, 2012). La bibliografía sobre China es innumerable, por ello citamos solo estas referencias; Julián Pavón (2012): *China. ¿Dragón o parásito?* Plataforma Editorial. Madrid. José Miguel Andreu y Rita Dulci Rahman (2009): *China, India y el futuro en un contexto democrático global*. Editorial Universitaria Ramón Areces. Madrid. Ramón Tamames Gómez (2007): *El siglo de China. De Mao a primera potencia mundial*. Planeta. Barcelona.

²⁸ FMI, abril (2012).

²⁹ Estimaciones del Banco Central de Brasil y el FMI rebajan el crecimiento al 2,5% (julio, 2012).

³⁰ CEPAL (junio, 2012): *Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile.

A su vez, según la información disponible de CEPAL para los países del Caribe, sugiere que su recuperación tardía ante la crisis de 2008-2009 comenzó a reflejarse en tasas modestas de crecimiento en 2011 pero al alza en el primer trimestre de 2012. Durante este tiempo el crecimiento estuvo asociado al aumento de la demanda interna. El sector servicios, en particular el comercio, se mantuvo como uno de los más dinámicos. El consumo privado explica la mayor parte de la subida del PIB, basado en una favorable evolución del empleo y los salarios, junto con la continuada expansión del crédito y, en el caso de algunos países, el aumento de las remesas provenientes principalmente de Estados Unidos.

La relativa desaceleración del crecimiento económico mundial en 2012, provocará que el comercio internacional de la región registre tasas menores que en 2011. Se estima que las exportaciones crecerán el 4%, mientras que la menor demanda interna incidirá en un crecimiento más bajo de las importaciones situándose en un 3%. ¿Cuáles son las debilidades que presenta el comercio latinoamericano? Éstas curiosamente no se han alterado demasiado durante décadas. CEPAL subraya varias: los bajos niveles de integración interregional y de integración productiva, el bajo porcentaje de empresas exportadoras sobre el total (menor del 2% en casi todos los países), la concentración de las exportaciones en un número reducido de empresas que acaparan el 70% del total y el predominio de compañías que venden un solo producto a un solo mercado. El desafío es extraordinario porque para 2017 los países en desarrollo representarían los dos tercios del comercio mundial y antes de 2020 el comercio Sur-Sur sobrepasaría al de Norte-Norte³¹.

Ante esta posible situación, se cuenta en general con suficiente espacio fiscal –aunque en la mayor parte de los países es menor al existente antes de la crisis de 2008-2009– para realizar una política contra cíclica que contenga los efectos inmediatos sobre sus economías, con la excepción de varios países del Caribe. «Ante un empeoramiento del escenario externo, en varios casos existen condiciones para emprender acciones sin afectar la sostenibilidad de las finanzas públicas y externas y así moderar sus consecuencias para el crecimiento. En otros, es posible que se requiera apoyo financiero de los organismos regionales y multilaterales para evitar un agravamiento del desempleo y la pobreza», finaliza el informe macroeconómico de CEPAL.

³¹ CEPAL (septiembre, 2012): *Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe 2011-2012*. Santiago de Chile.

Por su trascendencia, destacamos la desaceleración de Brasil, la mayor economía de ALC con un PIB en 2011 de 2.572.876 millones de dólares (3,18% del PIB mundial y 57% del regional), la nación más poblada (203.429.773 millones de habitantes y la quinta del planeta), la más extensa (8.514.876 Km², 47% de la región y casi el doble que Europa), que se vio debilitada durante el tercer trimestre de 2011 al obtener un crecimiento del 0%³², para recuperarse y crecer en el cuarto un 0,7%, como consecuencia del aumento de las ventas al por menor que se expandieron un 1,3%, logrando impulsar fuertemente la actividad económica al final del año, aunque se registró un acusado retroceso respecto a 2010, cuando el PIB aumentó un 7,5%³³, frente al 2,9% de 2011 (finalmente se quedó en el 2,7%). Esto hace que se aleje de las altas tasas de crecimiento de los países BRIC, lo cual evidentemente no le favorece. Diferentes análisis, indican que si desea obtener un crecimiento económico acorde con los países emergentes, debe acometer una reforma integral del sector público.

No obstante, se generaron 2,3 millones de puestos de trabajo, que redujeron la tasa de desempleo hasta un nivel histórico del 4,7%. Otros datos es el récord de inversión extranjera directa (IED): 66.700 millones de dólares, contra 48.500 millones de 2010, las reservas internacionales alcanzaron 352.012 millones de dólares frente a 288.585 de 2010, la balanza comercial ofrece un superávit mayúsculo de 27.000 millones de dólares, pero con un persistente déficit en la exportación de productos manufacturados y un exceso de materias primas en su agenda exportadora, como es el caso de la relación comercial con China. Así lo expresó la presidenta Dilma Rousseff, durante su visita oficial a este país en noviembre de 2011, cuando se pronunció respecto a que la relación comercial entre ambos países es asimétrica y reclamó un aumento de las exportaciones de manufacturas y de otras ramas como la industria farmacéutica, y no solamente exportaciones de materias primas y alimentos.

La desaceleración de la economía brasileña, responde a la persistencia de la crisis internacional, pero también por la rebaja del precio de las

³² Se explica, en parte, por la política llevada a cabo para enfriar la demanda interna y así evitar el sobrecalentamiento que se venía produciendo desde la fuerte expansión de 2010.

³³ Brasil takes off (Brasil despegar), fue el titular de la portada en aquella época de *The Economist*.

materias primas durante el primer semestre de 2012. Las sucesivas previsiones, que comenzaron muy optimistas, estimando que el crecimiento del PIB volvería en 2012 a situarse entre el 4% y 5%, como ocurrió en el promedio anual de 2003 y 2010. Sin embargo, una primera revisión de los datos lo situaban entre el 3,2%-3,7%. Pero el Banco Central de Brasil lo situó en el 2,5%³⁴ (julio, 2012) y el FMI³⁵ también hizo lo mismo al rebajarlo del 3% al 2,5%, pese a las medidas de estímulo al consumo y a la inversión productiva aprobadas por el gobierno de la presidenta Dilma Rousseff.

La revisión se debe a que la recuperación económica del país ocurre «de forma muy gradual» y que el escenario internacional indica, que el ritmo bajo de crecimiento se mantendrá por un largo período de tiempo. Si se confirma el pronóstico, éste será el peor resultado del PIB brasileño desde 2009, cuando el país registró una tasa negativa del -0,6%, impactado por la primera etapa de la crisis financiera internacional.

Hasta junio de 2012, la autoridad monetaria ha dictado sucesivos recortes en la tasa básica de interés hasta situarlos actualmente en el 7,5% —el FMI insta a que sigan bajando para estimular la economía, dado que aún se encuentran bastante por encima de los niveles de países semejantes—, en un intento de mejorar el desempeño de la economía, y también rebajó hasta el 5,5% la tasa de interés para préstamos oficiales de largo plazo para empresas. Además Rousseff, anunció un aumento de 3.300 millones de dólares en el monto de las compras de equipos para el II Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC II, 2011-2014)³⁶, que se suma a una serie de recortes de impuestos para la compra de automóviles y electrodomésticos. El conjunto de incentivos a la economía durante los seis primeros meses del año, incluyó la liberación de 25.000 millones de dólares de los bancos depositados en el Banco Central de Brasil y la apertura

³⁴ Los analistas del mercado financiero consultados por la autoridad monetaria pronostican para este año un crecimiento económico más modesto: 2,1%.

³⁵ FMI. Evaluación sobre la Estabilidad del Sistema Financiero Brasileño (FSAP, julio 2012).

³⁶ El PAC tiene su precedente en el Plan de Metas del Desarrollo, lanzado en 1956 por el presidente Juscelino Kubitschek (padre del desarrollismo industrial brasileño), con el objetivo de que Brasil avanzase «50 años en 5». El PAC I (2008-2011), arranca de un diagnóstico basado en que la mala situación de las infraestructuras, es responsable parcial de las bajas tasas de crecimiento de Brasil.

de una línea de crédito por 10.000 millones de dólares para los estados de la federación.

También la presidenta Rousseff anunció (15-08-12) el plan para construir 7.500 km de nuevas carreteras y 10.000 km de red ferroviaria incluido el tren de alta velocidad Río de Janeiro - San Pablo. Este ambicioso plan abarcará los próximos 25 años y se encuadra en la estrategia de poder contar cada vez más con una economía competitiva, teniendo como base unas buenas infraestructuras que la impulsen y no la frenen. La economía brasileña cuenta con palancas vigorosas para hacer posibles los cálculos más optimistas. Una de ellas, se encuentra precisamente en el ambicioso PAC II, cuyas actividades incluyen el incremento del crédito, la mejora de las condiciones de inversión para estimular el uso de recursos privados, la disminución selectiva de impuestos, el perfeccionamiento de la estructura tributaria para las políticas fiscales de largo plazo dedicadas a dar consistencia macroeconómica y sostenibilidad al conjunto de las medidas adoptadas. Las inversiones proyectadas alcanzan los 958.900 millones de reales (509.240 millones de dólares).

Cuenta igualmente con un sólido sistema financiero que ha contribuido al importante crecimiento económico y fomentado una mayor inserción financiera. El FMI en su informe de evaluación sobre la Estabilidad del Sistema Financiero Brasileño (FSAP), advierte que el sistema financiero puede ser víctima de su propio éxito, pues el crédito se ha duplicado en los últimos diez años, algo que ha generado bolsas de vulnerabilidad en algunos sectores, especialmente en las familias, lo que debe ser cuidadosamente supervisado. El informe también indica que el auge del crédito y las altas tasas de interés pueden frenar el crecimiento a largo plazo. Al mismo tiempo, el sistema financiero se encuentra configurando una importante banca de inversión³⁷ que facilita las compras y operaciones de inversión y financiación empresarial. Otra poderosa palanca lo constituye el descubrimiento de las mayores reservas de petróleo de AL en tres décadas, y las mayores ciudades cuentan con proyectos ambiciosos con motivo de la preparación del campeonato del mundo de fútbol (2014) y de los juegos olímpicos (Río de Janeiro, 2016).

³⁷ Es el caso de BTG Pactual, entidad que desde su nacimiento (2009), ha realizado constantes compras nacionales y regionales, con el objetivo de convertirse en el mayor banco de inversión en los mercados emergentes hacia finales de la presente década.

En 2011 se produjo un hecho relevante, Brasil se convirtió en la «sexta economía mundial» al desplazar al Reino Unido³⁸, confiando lograr durante los próximos años su consolidación como una de las mayores economías del mundo y situarse en la quinta posición, superando a Francia³⁹, incluso antes de lo que prevé el FMI, quien vaticinó que esa posición sería alcanzada en 2015, pero el objetivo puede ser conseguido antes, porque su velocidad de crecimiento supera a las naciones europeas, que cuentan con previsiones no demasiado alentadoras. Brasil junto con China se constituye como un actor indispensable para el mundo que viene (México también lo será). Ambos forman parte de un grupo de seis naciones que tienen dos atributos muy importantes: un PIB de más de 1 billón de dólares y más de 200 millones de habitantes, lo cual da cuenta de un mercado interno muy importante y de notables capacidades productivas.

Respecto a la Unión Europea (UE), en la medida que Brasil se acerca a su nivel económico, se alejan en términos políticos y adoptan posiciones diferentes en la agenda internacional. Durante las últimas décadas, por su tradición, cultura y educación ha sido siempre uno de los países más europeístas de América Latina, sin embargo se está volcando más hacia Asia⁴⁰. Actualmente, China⁴¹ es su principal inversor y mercado de exportación. Esta reorientación externa ha conllevado una identidad híbrida en cuanto a sus valores, pues Brasil es un país occidental, pero por su actuación global es un país BRIC. Ello y la «asiatización» económica han supuesto un creciente declive de sus relaciones políticas con la UE⁴².

Este declive se da precisamente cuando Brasil y la UE son socios cada vez más cercanos debido al ascenso de Brasil en la escala económica inter-

³⁸ Centro de Investigaciones Económicas y de Negocios (CEBR). Londres, diciembre de 2011. FMI (2012): *Ranking por países en 2012*. Washington.

³⁹ En 2011 Francia obtuvo un PIB de 2.773.032 billones de dólares, frente a 2.476.652 billones de Brasil. El PIB per cápita francés es de 42.377 dólares y el brasileño es de 12.594 dólares. BM (2012): *Indicadores del desarrollo mundial*. Washington.

⁴⁰ Asia se ha convertido en una importante región global, contando con el empuje de India y otros países como Corea del Sur, pero principalmente por el ascenso de China. Sin embargo, hay que hacer la salvedad de que cada uno de estos países tienen una diferenciada estrategia de crecimiento económico e inserción internacional.

⁴¹ Susanne Gratius (julio, 2012): *Brasil y la Unión Europea: cola de león o cabeza de ratón*. FRIDE-ESP. Working Paper n.º 2. Madrid.

⁴² Véase para más detalle; Capítulo 5. La nueva geoconomía de China y Europa. Punto 3. El decaimiento de Europa.

nacional, por tanto la relación tiende a ser cada vez más simétrica y más a largo plazo. Según el estudio de PricewaterhouseCoopers (PwC) con un PIB de 9.762 billones de dólares y un mercado interno de 215,3 millones de personas, Brasil se afianzaría como la quinta economía del mundo, mientras que Alemania se situaría en el séptimo lugar⁴³.

3. CRECIMIENTO Y PERSPECTIVAS

Como se ha indicado el nuevo siglo veintiuno comenzó con una pujante década que permitió a la región acelerar su crecimiento durante el período 2003-2008, así como afrontar la crisis económica desde finales de 2008 hasta 2009, y conseguir como se ha destacado, una fuerte recuperación en 2010 por los sólidos fundamentos macroeconómicos, que le ha permitido una dinámica económica saludable, sin descuidar su atención a los siempre posibles riesgos globales del mundo desarrollado o de las economías avanzadas.

Paradójicamente se observa en el mundo desarrollado, que a medida que se diseñan e implementan políticas que contengan y eviten una crisis de mayor profundidad, la aversión al riesgo y la posibilidad de eventos extremos ha ido aumentando en los centros financieros mundiales. Existen básicamente dos epicentros de incertidumbre: el primero y más serio continúa siendo Europa y más específicamente la «euro zona», mientras el segundo es Estados Unidos (EE.UU.). La dinámica proveniente de estos epicentros no opera de forma independiente, sino que interactúa de forma compleja, y a pesar de la dificultad de predecir el desenlace de estos riesgos, podrían conducir y crear serios círculos viciosos en la economía mundial⁴⁴, que es precisamente lo que en la última reunión del G-20⁴⁵ se ha intentado definitivamente cortar, como también se ha procurado en la Cumbre de la Unión Europea (29 de junio de 2012).

Indudablemente los efectos de la crisis para la región, condiciona las políticas macroeconómicas, las cuales están llevando a varios países a com-

⁴³ PricewaterhouseCoopers 2011): *The World in 2050: The accelerating shift of global economic power: challenges and opportunities*. London <http://www.pwc.com/enGX/gx/world-2050/pdf/world-in-2050-jan-2011.pdf>

⁴⁴ Banco Mundial (junio 2012). *Perspectivas económicas mundiales. Crecimiento en un mundo volátil*. Washington.

⁴⁵ Los Cabos, 18-19 de junio de 2012. México.

batir el sobrecalentamiento que les causa la apreciación cambiaria, debido al ingreso de capitales de corto plazo, que tienen efectos desestabilizadores. Situación esta, que se ha producido en anteriores episodios de expansión con resultados tan pocos favorables. Por ello, los países deben aprovechar para hacer buen uso de la bonanza económica, mediante un prudente manejo macroeconómico, conducente a neutralizar cualquier incremento de las vulnerabilidades que puedan poner en riesgo sus economías, las cuales se proyectan en las bolsas de la región⁴⁶.

Una vulnerabilidad surgida en 2011 en forma de «guerra de divisas»⁴⁷, se produjo cuando diversos gobiernos señalaron que las autoridades económicas de algunos países, se encontraban empleando mecanismos para impedir una apreciación mayor de sus monedas, haciendo mención específica a la estrategia de acumulación de reservas internacionales por parte de China. Política esta, rechazada tajantemente por la comunidad internacional, desde la Unión Europea hasta EE.UU., Brasil, México y Colombia, que sin embargo resurgió con fuerza durante los primeros meses de 2012.

Esta situación refleja el cambio de poder en la economía mundial, pues mientras que España, Francia e Italia prohibieron momentáneamente la venta «a corto»⁴⁸ de las acciones de sus bancos, por el contrario, Brasil ha subido los impuestos que gravan los créditos concedidos por entidades financieras extranjeras. La medida recuerda a los controles de capital que Chile mantuvo hasta la década de los noventa. El objetivo no es otro, que evitar una llegada masiva de dinero que aprecie la moneda nacional y limite las exportaciones brasileñas. «El Gobierno continuará adoptando medidas para impedir que el real se revalorice y perjudique la producción brasi-

⁴⁶ Desde que comenzó el año 2011, las bolsas frenaron su crecimiento ante los riesgos asociados a la inflación, la apreciación cambiaria y la inestabilidad de las materias primas. Finalizado el año, los principales índices bursátiles acumularon pérdidas. No obstante, durante 2012, la evolución de las bolsas está siendo generalmente favorable: Argentina (Merval, -5,08%); Brasil (Bovespa, 10,14%), Colombia (IGBC, 18,67%), Chile (IPSA, 9,98%), Perú (IGBVL, 19,34%), México (Mexbol, 6,16%). Estos indicadores corresponden a la semana del 16 al 20 de abril de 2012, cuando se produjo la expropiación por parte del gobierno de Argentina de la compañía petrolera YPF perteneciente a la española REPSOL.

⁴⁷ Guido Mantega, ministro de Hacienda de Brasil, acuñó esta frase de «guerra de divisas global» cuando la pronunció en septiembre de 2010. Esta opinión fue compartida por muchos funcionarios gubernamentales y financieros de todo el mundo. Otros responsables políticos han sugerido que la frase podría exagerar el grado de hostilidad.

⁴⁸ Esta operación implica apostar por la caída de una acción.

leña, pues la guerra cambiaria disminuye nuestra competitividad, las exportaciones son más caras y los productos importados más baratos, lo cual es muy destructivo para la industria brasileña»⁴⁹.

Brasil desde 2010, aplica un impuesto del 6% a los créditos a dos años concedidos por bancos extranjeros. Actualmente el gravamen, se extiende a los créditos a tres años. El objetivo, según la presidenta brasileña, es evitar la «canibalización» de las exportaciones. Esta situación preocupa, pues durante los primeros meses de 2012, el real se ha apreciado más que ninguna otra moneda latinoamericana, un 9% frente al dólar. La divisa brasileña es perfecta para lo que se denomina «carrytrade», es decir, endeudarse en monedas con intereses bajos, como el euro (0,75%), dólar (0%-0,25%), yen (0%-0,1%) o la libra (0,5%) y a cambio comprar activos o conceder créditos en divisas con alto rendimiento, entre las que destaca el real, ya que los intereses oficiales son del 7,5% (la diferencia entre ambas tasas de interés es el beneficio).

El FMI respaldó la política brasileña en el pasado, pues ésta era «temporal». Por el momento, no se ha pronunciado respecto a las nuevas medidas, alejadas de la practicada por las economías de alto ingreso como la UE, Reino Unido, Japón y EE.UU., que necesitan tipos de interés mínimos para estimular sus economías. En cambio, los países emergentes tienen justo el problema contrario con sus economías «recalentadas», con riesgo de inflación de precios y activos, es decir, «burbujas incendiarias» que hay que evitar y desactivar cuanto antes.

En este sentido el FMI, alienta a los países exportadores de materias primas con grandes ingresos, que les aportan superávits fiscales, destinarlos para recomprar o cancelar deuda soberana. En cambio a los países importadores, si crecen a un ritmo menor y necesitan asegurar su sostenibilidad fiscal, se les recomienda recortar gastos. También, sería recomendable que los tomadores de decisiones políticas, utilicen las medidas de control de capitales con precaución, tanto para contribuir a desacelerar la apreciación cambiaria, como para reforzar las normas de liquidez y los requisitos de capital para permitir al sistema bancario fortalecerse y adaptarse más adecuadamente al ciclo económico. Por consiguiente, si los flujos de capital son importantes y el crecimiento económico es alto, este es el momento de revisar las regulaciones para permitir a los bancos de la región acumular capital y liquidez.

⁴⁹ Ministro de Hacienda; Guido Mantega www.telesurtv.net

Respecto a la política monetaria, aquellos países importadores de materias primas, deberían avanzar hacia una mayor transparencia y flexibilidad de sus tasas cambiarias, con el fin de acomodarse más fácilmente a los desequilibrios que se producen durante una crisis como la actual. En algunos esto implica intensificar los esfuerzos por desdolarizar la economía y para el sistema financiero mejorar su capacidad de utilizar la tasa de cambio como amortiguador.

Ante unas perspectivas internacionales que transmiten incertidumbre y la posibilidad de cambios bruscos y repentinos, los países deben prepararse para adoptar medidas apropiadas según sus realidades, con el fin de defender y fortalecer las bases de su crecimiento. Para ello, la región cuenta, como se ha indicado, con una macroeconomía sólida que le otorga estabilidad, a la vez que dispone de elevadas reservas monetarias que se sitúan en 750.000 millones de dólares (históricamente las mayores) y con la excepción de varias naciones del Caribe mantiene un bajo endeudamiento público. Sin embargo, el espacio para algunos de los instrumentos contra cíclicos es menor que antes de la crisis de 2008-2009 y además, actualmente se encuentran debilitados ciertos factores exteriores que entonces posibilitaron una pronta recuperación de la economía global, especialmente por la aplicación coordinada de medidas fiscales y monetarias de los países desarrollados⁵⁰.

Así pues, los riesgos para el crecimiento en la región se centran en el entorno exterior, tanto por la persistente crisis en Europa como por el ajuste fiscal en EE.UU., por lo cual la política monetaria debe girar cautelosamente hacia un mayor apoyo a la actividad, dada la incertidumbre exterior y el aumento de la inflación. Aunque se encuentra preparada para soportar una nueva crisis global al contar con políticas macroeconómicas prudentes que le otorgan fortaleza y estabilidad a su economía, un buen colchón de reservas de divisas, que lo puede utilizar si el entorno internacional se torna menos favorable. Sin embargo, un posible empeoramiento súbito y profundo de la crisis en la zona euro, tendría un impacto considerable, aunque la situación financiera de los países es sólida, al contar con el consabido aumento de las reservas internacionales, la mejora de los saldos fiscales, una menor deuda externa y el amortiguador que representan los tipos de cambio flexibles. Además, las autoridades cuentan con la credibilidad ganada en las últimas dos décadas y el sistema bancario se mantiene fuerte. No

⁵⁰ CEPAL 2011c.

obstante, tal como se ha expresado, el margen para políticas contracíclicas (monetarias y fiscales) es menor que en 2008.

Aunque, los actuales datos de actividad y confianza muestran una retracción más intensa a la esperada y Brasil, arroja dudas sobre el sostenimiento de su modelo de crecimiento, que contrasta con el tono relativamente más positivo de las ganancias de competitividad en México, por cierto, muy beneficioso para la región que necesita de sus fortalezas económicas y democráticas. De este modo, se alimenta una reversión en las expectativas de los mercados con respecto a estos dos países y crece el riesgo de un arrastre de algunos socios del MERCOSUR, en el caso de no producirse el despegue esperado de la economía brasileña sobre la cual, tal como hemos expresado, cuenta con unas importantes palancas para reactivarla y restablecer con fuerza su crecimiento. Otro riesgo latente y no menos importante, lo constituye la complacencia de las autoridades regionales que pueden dejarse llevar al mirar por el retrovisor del éxito.

Por lo tanto, el consabido éxito de la región nuevamente se «somete a prueba», siendo necesario en la actual coyuntura, reafirmar «políticas macro financieras» para revertir lo que hasta ahora ha sido una recuperación cíclica y convertirlo en una mayor tasa de crecimiento de largo plazo mientras a la vez, se dan pasos hacia delante en lo que a la agenda de equidad se refiere.

América Latina, según los últimos datos⁵¹, crecerá 3,2%⁵² en 2012 y 3,6% en 2013, impulsada por la demanda interna y los precios aún elevados de las materias primas. El ajuste a la baja en la previsión refleja tanto factores internos como externos. Sin embargo, sin perder de vista la importancia de todo lo expresado, la pregunta que se abre paso con fuerza es: ¿puede la región sostener durante un período prolongado las altas tasas de crecimiento observadas durante esta última recuperación cíclica? Más específicamente: ¿pueden los países latinoamericanos confiar en la conexión⁵³ China para generar tasas altas de crecimiento económico de forma sostenida durante un horizonte de tiempo prolongado?⁵⁴

⁵¹ BBVA Research. *Situación Latinoamericana*. Tercer trimestre, agosto 2012. www.bbvarresearch.com

⁵² CEPAL y BM lo sitúan en el 3,7%.

⁵³ Véase Capítulo 6. Esta será la década de América Latina. Punto 3. Los desafíos, apartado 9. La conexión China.

⁵⁴ BM (septiembre 2011).