

América del Sur y Central

1. Análisis. La profundización de la crisis financiera.....páginas 3 a 7

La profundización de la crisis financiera internacional, ocurrida fundamentalmente a partir de la primera semana de setiembre de 2008 ha asestado un duro golpe a las economías de la región. Algunos países, cuyos gobiernos dijeron estar "blindados" ante la crisis (Brasil, Argentina, Venezuela), han debido aceptar que no es así y que sentirán los efectos más temprano que tarde.

2. Actualidad Social y Política.....páginas 7 a 12

3. Mapa del Área. Crecimiento del PIB en 2009.....página 12

4. Análisis. Los gobiernos de la región actúan frente a la crisis..páginas 13 a 17

La crisis financiera internacional amenaza a las economías de la región a través de los "canales de contagio" que se describieron en el primer Análisis de este informe. La preocupación fundamental de los gobiernos es el impacto que la crisis pueda tener sobre el crecimiento, el empleo y la pobreza, pero también existe una marcada preocupación respecto del futuro de la situación superavitaria, que muchos de estos países exhiben desde hace algunos años, en el plano fiscal y comercial externo.

5. Datos Macroeconómicos.....página 18

6. Actualidad Económica.....páginas 19 a 24

7. Análisis. El crecimiento de largo plazo de la región.....páginas 24 a 27

Las estadísticas muestran que las regiones de América del Sur y Central tienen la mayor volatilidad en sus tasas de crecimiento y al mismo tiempo la mayor desigualdad en la distribución de los ingresos del mundo. Han atravesado numerosas crisis, tanto a nivel de países individuales como de región en su conjunto, en las cuales se han conjugado factores externos y debilidades internas derivadas de inestabilidad política y una marcada indefinición acerca de las características del modelo económico a seguir. La tasa de crecimiento anual acumulativa para el período 1950-2007 es de 3,8% (2,7% per cápita), lo cual puede juzgarse como relativamente baja. Sin embargo, lo que llama la atención es la volatilidad de la tasa de crecimiento que en algunos años alcanza valores cercanos al 8% anual pero en muchos períodos es negativa o nula.

8. Anexo. Mapa Político.....página 28

Introducción

El tema casi excluyente del presente informe es el impacto que la crisis financiera internacional, que se profundizara en setiembre de 2008, tiene y tendrá sobre las economías de la región y las acciones que las autoridades nacionales están comenzando a impulsar para moderar este impacto.

Todos los indicadores de corto plazo (riesgo país, precios de bonos, bolsas, monedas, etc.) dan cuenta de un **impacto negativo significativo**, que al principio fue negado o soslayado por muchos gobernantes (Lula da Silva de Brasil, Evo Morales de Bolivia, Cristina Fernández de Argentina), pero que finalmente ha debido ser admitido por la fuerza de los mismos hechos. Todos estos indicadores se mueven al unísono en forma negativa y para todos los países, lo cual muestra con claridad que se trata de un **fenómeno generalizado** y no de una particularidad nacional.

Las previsiones de crecimiento para la región **han sido recortadas** para todos los países y casi todos los gobiernos han puesto en marcha (o mantienen bajo estudio) planes de contingencia. Esta revisión a la baja es avalada ampliamente por los indicadores de la economía real de corto plazo (actividad y empleo), que en la mayoría de los países ya acusan el impacto

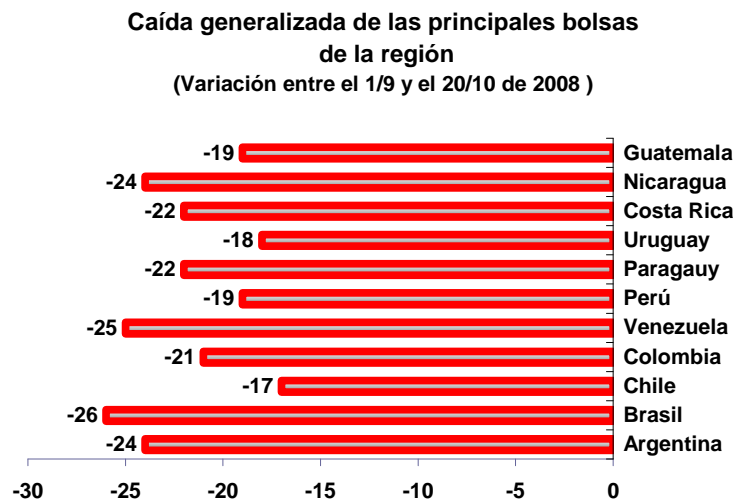
El objetivo de este informe es cuantificar el efecto antes mencionado, identificar los canales por los cuales la crisis se "filtra" en la región y analizar dichos planes de emergencia. Como complemento, y dado que lo sucedido en este trimestre se anticipa como una posible situación recesiva hacia el futuro, se agrega al final del informe un estudio acerca del crecimiento de largo plazo de la región y de los principales episodios de crisis vividos en el pasado.

Alejandro Trapé
Octubre 2008

1. Análisis. La profundización de la crisis financiera golpea con dureza

La profundización de la crisis financiera internacional, ocurrida fundamentalmente a partir de la primera semana de setiembre de 2008 ha asestado un duro golpe a las economías de la región. Algunos países, cuyos gobiernos dijeron estar “blindados” ante la crisis (Brasil, Argentina, Venezuela), han debido aceptar que no es así y que sentirán los efectos más temprano que tarde.

Los efectos negativos de la “tormenta” pudieron visualizarse de inmediato en las economías nacionales cuando se elevaron bruscamente los indicadores de riesgo país y cayeron en picada los índices bursátiles, mostrando con claridad la reticencia de los inversores externos y domésticos a permanecer en activos financieros (bonos, acciones) de la región.



La fuerte caída de las bolsas de valores en todos los países de la región llama la atención por ser absolutamente generalizada y por ello se considera que no tiene precedentes en las últimas décadas. En economías acostumbrada a la volatilidad, no ha sido frecuente ver a todas las bolsas sufrir estas pérdidas en el lapso de 35 días hábiles, lo cual refleja que no se trata de un problema localizado en alguna economía en particular, sino que responde a un **fenómeno global** que las afecta a todas.

El riesgo país también ha tenido un comportamiento negativo (en este caso, ascendente) y si bien hay diferencias porque hay países que ya estaban en niveles superiores (Argentina, Venezuela), todos han subido notablemente, lo cual refleja que los bonos de la región han sido abandonados masivamente por los ahorristas.

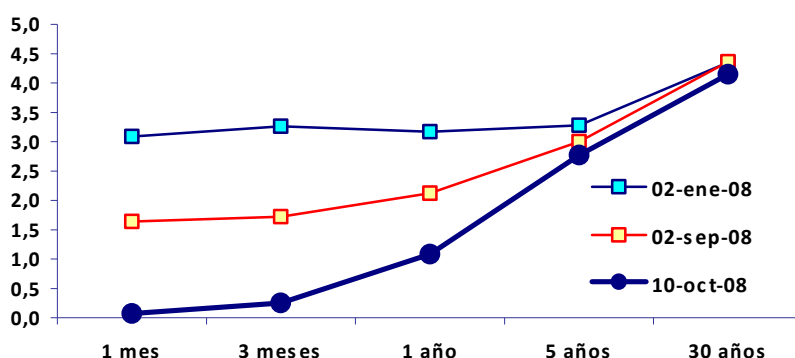
En algunos casos, especialmente en Brasil y Argentina, los bonos emitidos por el Estado Nacional llegan a tener un rendimiento superior al 50% anual y aún así no son tomados por los inversores, debido al riesgo de no reembolso que se percibe para ellos.

Aumento del riesgo país en la región Puntos básicos

	Emergentes	Argentina	Brasil	Venezuela	Chile
01-ene-08	240	411	222	507	181
01-sep-08	299	671	240	626	192
10-oct-08	319	1269	425	1272	315

En este contexto, y dado el nivel de incertidumbre que aún subsiste, comienza a darse una nueva paradoja: si bien la crisis comienza y se hace fuerte en los Estados Unidos, **el dólar se fortalece** respecto a las demás monedas del mundo en general y de la región en particular. Esta evolución tiene una explicación relativamente sencilla: a pesar de la crisis, que se sitúa claramente en el sistema financiero norteamericano, los inversores del mundo entero aún confían en los bonos que emite el Tesoro de EEUU y hacia ellos dirigen sus fondos. Prevalece la seguridad por sobre la rentabilidad y en este *"flight to safety"*, el dólar se fortalece porque muchos buscan esa inversión segura. La evidencia de este flujo la dan las rentabilidades de los esos bonos cuya *"yield curve"* cae, en particular para bonos cortos, marcando la preferencia de los inversores del mundo por papeles a menos de un año.

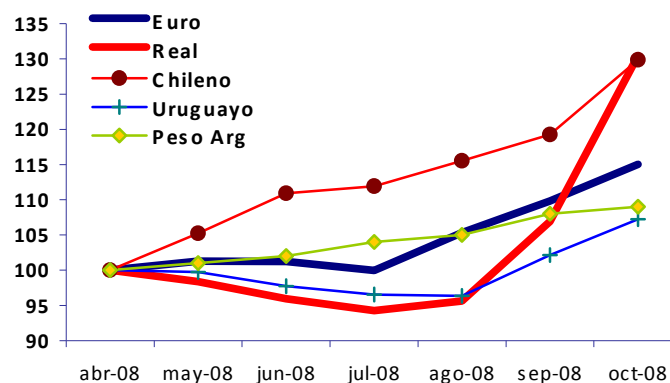
Curva de rendimientos de los bonos del Tesoro EEUU Rendimientos anual



En la región, existe otra particularidad adicional, que **fortalece aún más a la divisa norteamericana**. Los ahorristas ven en el dólar (por el momento, no en el euro) una reserva de valor en sí mismo y una inversión segura, de manera que la salida de capitales no se

materializa a través de la compra de activos externos (como los bonos del Tesoro referidos antes) sino simplemente como la compra de dólares y el atesoramiento fuera del sistema financiero. De tal forma, el dólar se aprecia respecto de las todas monedas locales.

Indices de cotizaciones frente al Dólar
Cantidad de cada moneda por dólar



Estos indicadores, su profundidad y su grado de generalización muestran con claridad que las economías de la región no se encuentran "protegidas" de los efectos de la crisis y que el supuesto "blindaje" sólo existe en el discurso de algunos gobernantes. En tal sentido, se entiende que el efecto negativo conseguirá, tarde o temprano, "filtrarse" en los países de la región a través de básicamente cuatro "canales de contagio":

- **Canal Financiero:** este canal actúa a través del incremento del riesgo país y deterioro de las condiciones de financiamiento para los países.
- **Canal real:** funciona a través de la reducción de la demanda externa por los productos que se producen en la región, debido al menor crecimiento del resto del mundo y se manifiesta en una caída de los volúmenes exportados.
- **Canal de precios:** este canal actúa a través de la reducción de posprecios de los *commodities*, que la región vende al mundo, lo cual deteriora los términos de intercambio y reduce el valor de las exportaciones.
- **Canal de la riqueza:** la crisis financiera ha generado un "efecto pobreza" global que redundará en la caída del consumo mundial, que afectará a la región. Además, este efecto, que se manifiesta por la pérdida de valor de los activos financieros afecta también a residentes nacionales, reduciendo el consumo y la inversión interna.

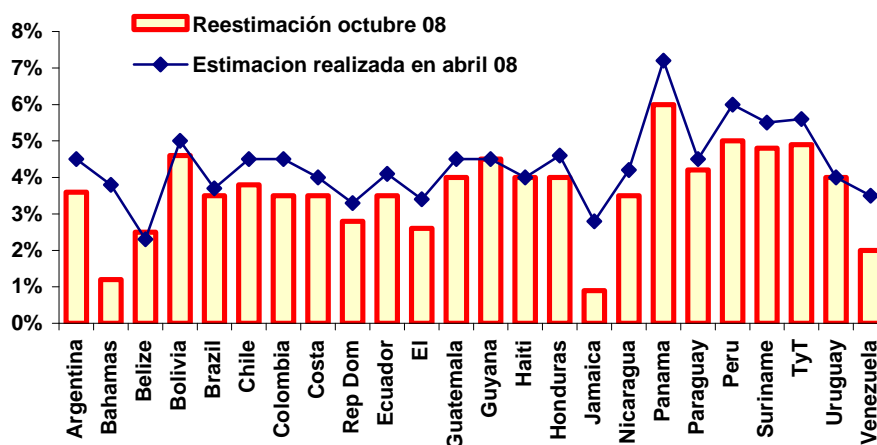
En otros episodios de crisis globales vividos con anterioridad, en particular en la década de los 90 y hacia comienzos del siglo XXI, el canal financiero actuaba agresivamente sobre los países

de la región y el *credit crunch* derivado de la salida de capitales impactaba en forma rápida y directa sobre la economía real provocando grandes subidas de las tasas de interés y/o fuertes devaluaciones de las monedas nacionales. Sin embargo, en este caso existe cierto grado de protección al respecto, dado por la existencia de superávit comerciales y fiscales en muchos países, que llevan a que estas economías sean menos dependientes del financiamiento externo y estén menos urgidas por conseguir créditos o renovar financiamientos.

Es por ello que esta vez **el temor se focaliza en los canales real y de precios**, que se estima serán los que lleven las malas noticias bajo la forma de demandas externa debilitadas y reducción de los volúmenes y valores exportados, situación que ya ha empezado a verificarse en muchos países y que ha “disparado” planes de contingencia por parte de los gobiernos, que se reseñan más adelante. Los principales fantasmas son ahora **la recesión y la pérdida de empleos**, produciéndose cierto alivio en las situaciones inflacionarias que se venían dando desde 2007 (ahora se teme por el “enfriamiento”). A despecho de los acuerdos bilaterales y multilaterales preexistentes, las **políticas proteccionistas** que típicamente resurgen en épocas de crisis (cláusulas de salvaguarda, medidas *antidumping*, aumento de tarifas, restricciones cuantitativas, etc.) ya se han puesto en marcha y amenazan con volverse intensas.

El incierto panorama se refleja ya en la revisión hacia abajo del crecimiento esperado para 2009. En tal sentido, el Fondo Monetario Internacional, en su *World Economic Outlook* dado a conocer a comienzos de octubre ha reducido todas las tasas de crecimiento de los países de la región.

Crecimiento estimado para 2009
WEO-FMI



En promedio, el crecimiento para América del Sur se contrae en 0,6% y para América Central en 0,8%. Los organismos internacionales han señalado asimismo que no descartan nuevas revisiones de estos datos en función de la evolución de la crisis hasta fin de año.

Crecimiento estimado para 2009

Fuente: FMI-WEO octubre 2008

	Estimación abril	Estimación octubre	Diferencia
Promedio América de Sur	4,5%	3,9%	-0,6%
Promedio América central	4,1%	3,3%	-0,8%

2. Actualidad Social y Política

- **Reunión de Jefes de Estado del MERCOSUR en Tucumán (Argentina).** Los cinco presidentes de países del Mercosur y los de tres de sus países asociados se reunieron en el mes de agosto en San Miguel de Tucumán (Argentina), donde la presidenta de ese país, Cristina Fernández, fue la anfitriona. En esta trigésimoquinta reunión de Jefes de Estado del bloque, Brasil recibió la presidencia *pro t mpore*, que en los últimos seis meses ejerció Argentina.

En esta oportunidad las reuniones bilaterales tuvieron un **profundo cariz económico**: industria, gas y petróleo. En ellas, Cristina Fernández hizo especial referencia al conflicto que su gobierno mantiene con el sector agropecuario (ver nuestro informe de julio de 2008), en busca del apoyo de sus colegas.

En este marco el canciller argentino Jorge Taiana y la presidenta de ese país presentaron los resultados de estos seis meses de presidencia del bloque, en los cuales no se pudo avanzar en la crucial creación del nuevo código aduanero (hay desacuerdos por los derechos de exportación intrazona, que Argentina quiere que sean facultad individual de cada Estado).

Al final de esta cumbre los ocho jefes de Estado emitieron una fuerte declaración de rechazo a la nueva normativa del Parlamento europeo, que contempla la expulsión de los indocumentados y su detención hasta por 18 meses, ya que la misma ha causado un masivo repudio de América Latina en pleno. En este sentido, algunos países han amenazado con adoptar **medidas recíprocas** para con la "Directiva de Retorno" de los europeos.

- **Crucial referendum en Bolivia.** En el informe del mes de julio de 2008 se hizo referencia a la grave **crisis política** que se desató en los últimos meses en Bolivia, a partir de las presiones de los Departamentos del sur del país (Santa Cruz, Beni, Pando y

Tarija) para lograr su **autonomía del gobierno central** de Evo Morales. Estos Departamentos desafiaron abiertamente el proyecto constitucional del presidente para "refundar" Bolivia, elaborar una nueva Constitución Nacional y efectuar una nueva distribución de las tierras.

En consultas populares realizadas en abril y mayo en esas regiones rebeldes, los autonomistas derrotaron ampliamente al presidente, quien propuso entonces un "referéndum revocatorio" en el cual la población debería decidir si las autoridades (presidente, vice y prefectos) seguirían o no en sus cargos.

A partir de estos acontecimientos y siguiendo esta iniciativa del presidente Morales, el Congreso Nacional de Bolivia aprobó la ley 3.850 de **convocatoria a referéndum revocatorio** del mandato popular del presidente y vicepresidente de la República, así como el de los prefectos de departamento. Estos funcionarios, cuyos cargos también serían sometidos a consulta popular, declararon de inmediato su desacuerdo a la mencionada ley, argumentando una falta de igualdad de condiciones respecto al porcentaje de votos necesarios para lograr la revocatoria. Por ello la fuerza de oposición Unidad Nacional solicitó formalmente a la Corte Nacional Electoral que ordene la suspensión de la consulta revocatoria. Sin embargo, la Corte desestimó tal pedido por improcedente.

Las semanas previas a la consulta acumularon tensión en la población, fuertes confrontaciones y mucha incertidumbre sobre la eficacia del referéndum en la compleja crisis que vive el país. A estos descontentos se le sumó la polémica por el sistema para contar los votos.

Finalmente, a mediados del mes de agosto se realizó el referéndum en todo el país y el presidente **Evo Morales fue ampliamente ratificado en su cargo**, en un acto que se desarrolló con total normalidad y en el que votó el 80 por ciento del padrón. El apoyo al presidente fue superior al 60%, el cual resulta aún mayor al que logró en los comicios presidenciales de 2005, cuando resultó elegido con 53,7%. En el mismo acto, también fueron ratificados los prefectos opositores Rubén Costas (Santa Cruz), Mario Cossío (Tarija), Ernesto Suárez (Beni) y Leopoldo Fernández (Pando). El oficialista Mario Virreira, en Potosí, sumó 76% de los votos. En cambio, perdieron el oficialista Alberto Luis Aguilar, en Oruro y los opositores José Luis Paredes (La Paz) y Manfred Reyes Villa (Cochabamba).

Sin embargo, pocos días después de la ratificación, la violencia se disparó nuevamente en el país, agudizándose el fuerte clima de tensión acumulada en Santa Cruz, Pando, Tarija y Beni, quienes se unieron para exigir la devolución de la renta petrolera que antes recibían. Los desmanes se generalizaron en las calles y en un acto en La Paz, el

presidente Morales fue muy severo al señalar que trataría de evitar los conflictos pero que "... la paciencia tiene un límite".

En medio de los conflictos internos, el caos comenzó a trasponer las fronteras bolivianas. En la primer semana de setiembre, Morales formalizó la expulsión del embajador de Estados Unidos Philip Goldberg. Como respuesta inmediata, Estados Unidos expulsó al embajador boliviano en Washington. Esta seguidilla de expulsiones dio paso a la decisión de Hugo Chávez, presidente de Venezuela para expulsar también al embajador norteamericano en su país "en solidaridad" con Evo Morales.

Hacia mediados del mes de septiembre, la escalada de conflictos comenzó a preocupar a los países vecinos y a sus mandatarios, ya que comenzaron a verse afectados en el plano económico:

Brasil se vio afectado de inmediato, cuando grupos opositores a Evo Morales detuvieron el envío de 14 millones de metros cúbicos de gas diarios a ese país (se exportan 30 millones diarios). Ese país debió elaborar entonces un plan de contingencia, ya que su enorme aparato industrial muestra una seria dependencia del gas boliviano.

Argentina también puede seguir ese camino, ya atraviesa una crítica situación energética y necesita comprar cerca de 30 millones de metros cúbicos diarios de gas a Bolivia. La exportación de gas a Argentina quedó suspendida totalmente sin fecha cierta para su recuperación. El corte implicó entre 1,6 y 2 millones de metros cúbicos diarios.

Eso obligó a Argentina a recortar sus envíos a Chile, con lo cual la crisis comenzó a "ramificarse".

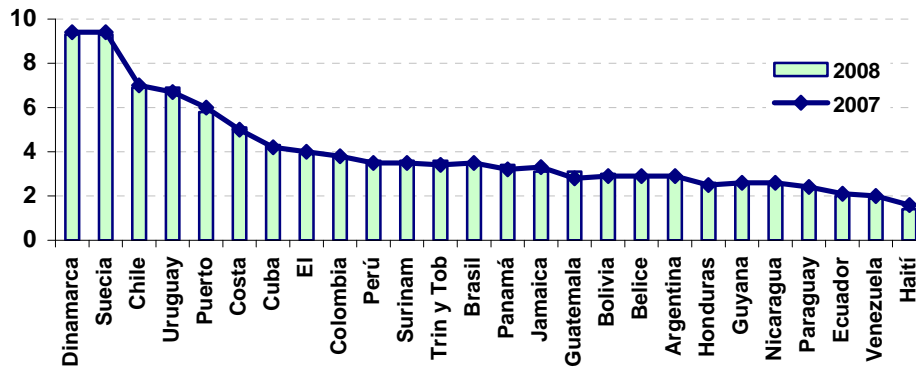
- **No se reduce la corrupción en los gobiernos de la región.** La corrupción en América Latina se mantiene estancada, en niveles altos. Solamente tres países (Chile, Uruguay y Costa Rica) sacan una buena calificación en el **Índice de Percepción de la Corrupción**, que elabora Transparencia Internacional. Venezuela y Haití figuran entre los más corruptos.

El IPC (que analiza, dentro de un grupo mayor, la corrupción en 32 países del continente americano), refleja que muchos de los programas que aplican los gobiernos latinoamericanos con el fin de combatir la corrupción han fracasado rotundamente. Precisamente la investigación señala un estancamiento en esta batalla contra la corrupción en América, lo cual se refleja en el hecho de que de los 32 países que recoge el índice, 22 estén por debajo de cinco puntos (en una escala del uno al diez, donde diez sería el menos corrupto).

El promedio para la región ha subido casi imperceptiblemente, de **3,51** en 2007 a **3,54** en 2008.

Índice de percepción de la corrupción (Max=10)

Fuente: Transparency international



- **Perú: corrupción y renuncias en el gobierno.** En una situación con escasos precedentes en la historia de los países de la región y tras las insistentes denuncias por corrupción, el presidente de Perú Alan García, aceptó **la renuncia de todo su gabinete (16 ministros)**.

El motivo que disparó la crisis fueron las denuncias por presuntas irregularidades en la concesión de lotes petroleros. El presidente García, **aceptó la dimisión de todos sus ministros** en medio de una crisis política de notables dimensiones.

Desde que el presidente llegó al poder, en julio de 2006, ya había sufrido varias reestructuraciones de su equipo de colaboradores, entre ellos la salida de los titulares de los ministerios de Defensa, Economía y Trabajo, y la creación de la cartera del Medio Ambiente.

Para mitigar el impacto, el jefe del Consejo de Ministros hizo hincapié en el crecimiento económico que el gabinete ha propiciado (8% del PIB en 2006, 8,2% en 2007), y aseguró que el gobierno no está generando acumulación para favorecer a los ricos, sino para distribuirla mejor. Esta fue una tibia respuesta a las innumerables voces que acusan al gabinete de no haberse ocupado de los sectores más humildes.

A pesar de estos esfuerzos y de los números auspiciosos de la economía peruana, es claro que el escándalo sorprende al presidente Alan García en su peor momento, ya que según las encuestas de opinión su popularidad llega al 19%, el nivel más bajo desde que empezó su gestión. La oposición, encabezada por Ollanta Humala (perdedor con García en 2006) con la vista puesta en las elecciones presidenciales del 2011, aprovecha el "petroescándalo" para minar la posición del gobierno.

Como consecuencia del escándalo, todos los contratos petroleros firmados desde 2006 **se someterán a revisión** por parte de una comisión especial creada por el Congreso, lo que podría afectar la marcha del negocio energético, el principal pilar de la expansión económica que ha registrado el país en los últimos años.

- **Avanza el “socialismo del siglo XXI” en Ecuador y Venezuela**

En un claro y decidido paso en la vía hacia el "socialismo del siglo XXI", tendencia que crece en la región de la mano de los presidentes de Venezuela (Chávez) y Bolivia (Morales), la Asamblea Constituyente de **Ecuador** aprobó con votos de la mayoría oficialista una nueva Constitución. La Carta Magna **refuerza el control estatal de la economía** y le permite al actual presidente Rafael Correa postularse por una sola vez a la reelección y disolver el Congreso que resulte elegido en los próximos comicios.

Los partidos de la oposición, fundamentalmente de la derecha, rechazaron la nueva Carta Magna por considerar que concentra todos los poderes en Correa y que promueve el personalismo, característica destacada de esta nueva tendencia política en la región.

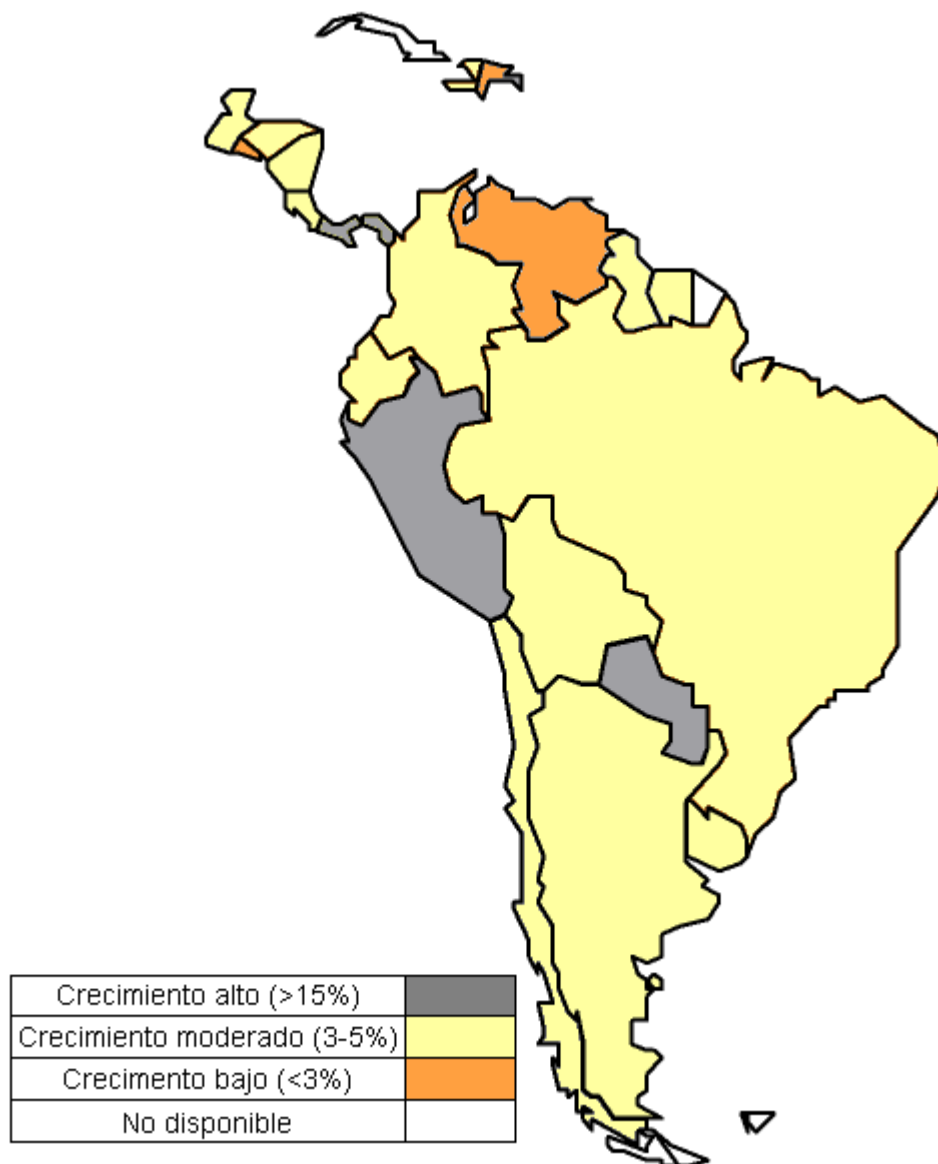
La nueva Constitución tiene un capítulo referido al sistema económico que está integrado por las formas de organización pública, privada, mixta, popular y solidaria. En lo que sus mentores consideran un giro importante respecto de las ideas liberales, extiende ampliamente el rol del Estado en la planificación participativa del desarrollo y en áreas como salud, educación, vivienda, provisión de agua, entre otros y crea sectores “estratégicos” (la energía en todas sus formas, las telecomunicaciones, los recursos naturales no renovables, el transporte y refinación de hidrocarburos, la biodiversidad y el patrimonio genético y el espectro radioeléctrico) en los que se reserva el derecho de administrar, regular, controlar y gestionarlos, “por su decisiva influencia económica, social, política o ambiental”.

Con la nueva Constitución, se abre un periodo de transición institucional en el que se declara concluidos los periodos de los diputados elegidos el 15 de octubre del 2006. La Asamblea Constituyente, que elaboró la Constitución, se prorroga provisionalmente en sus funciones debiendo reunirse cinco días después de proclamados los resultados del referéndum aprobatorio para conformar una comisión legislativa y fiscalizadora que cumplirá las funciones de la Asamblea Nacional (Poder legislativo).

Por su parte, **Hugo Chávez, presidente de Venezuela**, rompió las negociaciones con Techint para la nacionalización de Sidor, cuando ya estaba todo preparado para un acuerdo. Chávez acusó a los directivos de la Ternium, subsidiaria de la multinacional argentina, de "prepotentes" y amenazó con tomar "todas" las empresas de la firma en Venezuela.

La noticia causó conmoción en el mundo empresario argentino, en particular por la mediación que había realizado el la presidente Cristina Fernández para concretar el acuerdo. El mandatario venezolano dijo que su país pagará por la siderúrgica "lo que realmente cuesta" y no lo que pide Ternium y que lo hará al ritmo que pueda y no todo junto, como pretendía la multinacional argentina.

3. Mapa del Área¹. Crecimiento del PIB en 2009



¹ Ver Anexo (mapa político), al final del presente informe.

4. Análisis. Los gobiernos de la región actúan frente a la crisis

La crisis financiera internacional amenaza a las economías de la región a través de los “canales de contagio” que se describieron en las primeras páginas de este informe. La preocupación fundamental de los gobiernos es el impacto que la crisis pueda tener sobre el **crecimiento, el empleo y la pobreza**, pero también existe una marcada preocupación respecto del futuro de la situación superavitaria, que muchos de estos países exhiben desde hace algunos años, en el **plano fiscal y comercial externo**.

Esta última preocupación deriva de que en el plano fiscal, los ingresos por recaudación tiene un estrecho vínculo con los niveles de actividad macroeconómica (por la estructura de impuestos que se relacionan con el ingresos) y con los precios de los *commodities* (por la existencia de impuestos al comercio exterior que representan gran parte del superávit existente). En el plano comercial externo, se espera que las exportaciones decaigan fuertemente porque a la caída de los precios antes mencionada se suma la reducción del ingreso mundial, ambos factores explicativos del potencial exportable de los países de la región en los últimos cuatro años.

La reducción o desaparición de estos “superávit gemelos” es un factor de incertidumbre para estas economías, que ya han atravesado en otras épocas períodos de zozobra derivados de situaciones deficitarias en ambos frentes. De allí que la mayoría de los gobiernos **hayan decidido actuar** con premura para moderar el impacto de la crisis, de manera de preservar los logros macroeconómicos obtenidos en los últimos años, cuando el contexto externo funcionaba como “viento de cola” para el crecimiento.

A continuación se reseñan las principales medidas que se han implementado hasta el momento para enfrentar la situación, tanto a nivel general en la región como en particular en cada uno de los países.

a) Políticas adoptadas por organismos regionales e impulsadas por la región en su conjunto

- El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) han decidido poner a disposición de los Gobiernos Latinoamericanos un total de 10.700 millones de dólares para combatir problemas de liquidez o balanza de pagos a causa de la crisis financiera. Los principales funcionarios de los Bancos Centrales de Latinoamérica llegaron a la conclusión de profundizar el intercambio de información con el objetivo de tomar medidas similares.
- Se ha propuesto una cumbre del MERCOSUR, a fin de coordinar medidas ante la crisis financiera. Se especula con un incremento en el arancel externo común.
- Dar mayor impulso al Banco del Sur.

- Los presidentes del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA) aprobaron un plan de fortalecimiento comercial y líneas de crédito para afrontar la crisis financiera internacional. Países miembros son: Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Belice y la República Dominicana, mientras que Argentina, Colombia, España, México y Taiwán son socios extrarregionales. Este plan comprende:
 - Estudiar y elaborar las medidas e instrumentos que sean necesarios para fortalecer y aumentar el comercio intrarregional de bienes.
 - El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) proveerá líneas de crédito para los bancos centrales de los países miembros fundadores, bajo las modalidades de líneas de crédito contingentes y facilidades de depósitos compensatorios.

b) Políticas nacionales

Las políticas que se están encarando en los distintos países de la región tienen como denominador común **dotar a los mercados financieros de liquidez y colocar barreras comerciales**, de forma de reducir el impacto sobre el sector real de la economía. A pesar de las continuas advertencias de los analistas en los años anteriores, son muy pocos los países que han acumulado fondos anticíclicos que puedan utilizar en esta ocasión, por lo cual el margen de maniobra de las autoridades se reduce.

Argentina:

- Creación de una "Mesa de coordinación" con los responsables de los organismos de pago, recaudación, supervisión y control públicos para hacer un seguimiento de la crisis internacional y su impacto en el país.
- Reducción de subsidios que da el fisco a empresas proveedoras de servicios públicos, a través de un nuevo aumento de las tarifas de los mismos.
- Impulsar un acuerdo social con empresarios y sindicatos a fin de evitar despidos y mantener estable los precios.
- Mayores aranceles a las importaciones y otras barreras comerciales.
- Continuar con el Régimen de Fluctuación Administrada del Tipo de Cambio.
- Eliminación del sistema de jubilación privada y su reemplazo por un sistema de jubilaciones estatal.

Bolivia:

- El gobierno planteó al Fondo Monetario Internacional la creación de un fondo de compensación, ante una eventual disminución de precios e ingresos que pueda sufrir el país andino y el resto de naciones pequeñas.

Brasil:

- Flexibilización del encaje bancario, para aumentar la liquidez del mercado interno y evitar que se reduzca el acceso al crédito.
- El Banco Central ha subastado dólares en el mercado interno para contener la fuerte depreciación del real.
- Se han desembolsado 5.000 millones de reales (unos 2.500 millones de dólares) en créditos para la agricultura para evitar que se comprometa la próxima cosecha.
- Serán liberados más fondos del Programa de Crédito a la Exportación (Proex), del estatal Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (Bandes) y serán flexibilizados los contratos de cambio a fin de aumentar la disponibilidad de crédito para las empresas y el sector exportador y suplir los fondos que dejarán de fluir debido a la crisis del sistema internacional.
- Se anunció la implementación de un "programa de liberación total del encaje sobre los depósitos a plazo de los bancos, sobre los depósitos interfinancieros y sobre la tasa adicional exigida para depósitos bancarios". La liberación será efectuada de acuerdo con las necesidades de liquidez de los mercados. (Programa que permitirá una liberación progresiva de encajes bancarios)
- No incorporará nuevos programas sociales y disminuirá sus gastos si la actual crisis financiera mundial se agrava.

Chile:

- Se realizaron depósitos de corto plazo en cuatro bancos del país por 1.050 millones de dólares, correspondientes a vencimientos de fondos del Tesoro público que Chile tenía en Estados Unidos.
- Se anunció un plan de 850 millones de dólares para mejorar la liquidez de los exportadores y empresas medianas y pequeñas (Pymes). El plan implica subasta de depósitos por 700 millones de dólares, entre los bancos, correspondientes a excedentes del fisco y ampliación de los recursos que maneja la estatal Corporación de Fomento (CORFO) para el financiamiento a PYMES.

Colombia:

- Se lanzó un "Plan de contingencia frente a la crisis" destinado a garantizar los recursos de financiamiento, que contempla lo siguiente:
 - ✓ Créditos de emergencia a través de los bancos multilaterales.
 - ✓ Anticipar la financiación que corresponde a fuentes distintas de los bancos multilaterales, para los años 2009, 2010 y 2011.

- ✓ Búsqueda de mercados diferentes para recursos financieros; volver a los mercados asiáticos, al japonés en particular.

- Flexibilización de las reglas de ingreso de capital externo. Amnistía fiscal para colombianos que intentaban repatriar dinero desde el exterior.

Ecuador:

- Se analizan mecanismos de ayuda, entre los que se incluye ampliar el plazo del financiamiento y exoneración de impuestos.
- En caso de que la crisis se agrave y sigan cayendo los precios del petróleo, se revisarán el pago de deuda externa y se postergarán algunos proyectos de inversión.

Paraguay:

- Se redujo la tasa del encaje legal. Con esta medida se inyectaron al mercado cerca 120 millones de dólares.
- Los instrumentos de regulación monetaria tuvieron una reducción del 1% en la curva de la tasa de interés referencial.
- Se puso en vigencia la ventanilla especial de Facilidad de Liquidez de Corto Plazo con Reporto (FLIR), un mecanismo de emergencia que busca dar mayor liquidez en dólares a los bancos.

Perú:

- Se estimó que para el cierre del 2008 se contará con un Fondo de Estabilización Fiscal de US\$ 3,500 millones, valor muy superior a los US\$ 1,787 millones con los que cuenta en la actualidad. El FEI será empleado para proteger los programas sociales.
- Se apelará al endeudamiento externo como última instancia.

Uruguay:

- El Banco Central decidió aumentar la tasa de interés de referencia de la política monetaria, como así también la tasa de la facilidad marginal de crédito, y suspendió la tasa de "la facilidad de crédito a un día" que daba el Central a los bancos.

Venezuela:

- Propone acelerar la entrada en funcionamiento del Banco del Sur.
- No se observaron medidas de política económica adoptadas en el país o planes a realizar frente a la crisis.

Costa Rica:

- El BC de Costa Rica cortó en 0,25% su tasa básica, dejándola en el orden del 10%.

- Intenta conseguir créditos de "contingencia" con varios organismos internacionales para contar con recursos para inversión pública en caso de que se agudice la iliquidez en los mercados debido a la crisis financiera.

Guatemala:

- Los bancos y sociedades financieras repatriarán las inversiones que tienen en las entidades privadas de Estados Unidos, para evitar pérdidas debido a la crisis financiera.

Jamaica:

- Ofrecerán facilidades temporales de crédito a las instituciones financieras locales.
- Se propone proveer liquidez a las instituciones para márgenes exteriores y pagos de reposición de Bonos del Gobierno durante este período de disfuncionalidad de los mercados fiduciarios.

5. Datos Macroeconómicos

País	IDH (2003)	PIB per Cápita (US\$) (Est 2008)	Crec. PIB (%) (Est 2008)	Tasa de Inflación (Est 2008)	SP/PIB (%) (2005)	CC/PIB (%) (2007)	Desempleo (2007)
Argentina	0.863	8.147	6.0	28.0	2.7	1.1	9.5
Bahamas	0.832	20.814	1.0	5.6	Sd	-10.9	9.8
Barbados	0.878	14.422	2.7	5.5	Sd	-6.8	8.1
Belice	0.753	sd	4.0	4.0	-2.6	-4.0	Sd
Bolivia	0.687	1.665	5.9	13.0	-6.6	13.3	8.7
Brasil	0.792	8.450	5.2	6.3	-2.3	0.3	9.3
Chile	0.854	10.126	4.5	7.5	5.2	3.7	7.0
Colombia	0.785	4.194	4.0	7.2	1.1	-3.8	10.1
Costa Rica	0.838	6.989	4.0	13.0	-1.1	-5.8	6.1
Ecuador	0.759	3.563	2.8	9.5	1.9	3.3	9.2
El Salvador	0.722	3.010	3.0	9.0	-0.3	-4.8	6.6
Guatemala	0.663	2.619	4.5	9.8	-0.9	-5.0	11.0
Guyana	0.720	1.469	4.6	10.2	Sd	-18.2	12.9
Haití	0.475	sd	2.50	16.0	-2.7	1.4	Sd
Honduras	0.667	1.797	4.2	12.1	-1.6	-9.9	5.0
Jamaica	0.738	4.752	7.1	18.3	Sd	-14.5	10.1
Nicaragua	0.690	1.053	3.0	17.3	-1.2	-25.2	8.9
Panamá	0.804	6.717	8.3	9.6	-3.4	-8.0	10.2
Paraguay	0.755	1.962	5.5	8.6	2.0	1.5	6.0
Perú	0.762	4.415	9.0	5.8	-0.8	1.6	8.5
Republica Dominicana	0.749	4.235	6.50	14.3	Sd	-2.4	16.2
Surinam	0.755	5.057	6.5	15.0	Sd	1.0	8.5
Trinidad y Tobago	0.801	19.123	5.8	11.0	Sd	25.7	6.1
Uruguay	0.840	8.315	6.5	7.8	-0.6	-2.4	10.0
Venezuela	0.772	11.933	6.0	31.0	1.8	9.8	9.3

Fuente: Organización de las Naciones Unidas, Fondo Monetario Internacional, Comisión Económica para América Latina y el Caribe y Organismos oficiales de información de cada país.

6. Actualidad Económica

- El comercio bilateral entre **África y China** superará los **100 millones de dólares** a finales de este año, hecho que según las previsiones no se iba a dar antes del 2010, muestra clara de la creciente (y controvertida) **importancia** que está adquiriendo la potencia asiática en el continente y no sólo en el comercio, sino también en otros sectores como el **bancario** en el que las relaciones entre ambas áreas también se están intensificando. Pero China no es el único país con interés creciente en África y otros gobiernos como el **turco**, el **ruso o el israelí** están aumentando los contactos económicos con diversos Estados de la zona. Especial mención merecen los acuerdos signados por **Sudáfrica y Libia con Venezuela**; parece que el Presidente Hugo Chávez quiere fomentar la **cooperación Sur-Sur**² para lo que ha firmado acuerdos preferenciales de **abastecimiento de petróleo** para una Sudáfrica con un déficit energético tremendo, mientras que en el caso libio los acuerdos responden a la intención de **estrechar relaciones** entre dos líderes de altura como son Gaddafi y el propio Chávez.
- **El Banco del Sur en marcha.** El Banco del Sur fue una iniciativa del presidente venezolano, Hugo Chávez, con el objetivo de buscar fuentes alternativas de financiamiento a los organismos basados en Washington, que fue comentada en nuestro informe anterior.

Los avances habían quedado detenidos a comienzos de año, pero en agosto de 2008 se le dio un nuevo impulso ya que los representantes de Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay, Uruguay y Venezuela, acordaron que el organismo tendrá un capital inicial de **10.000 millones de dólares**, con un monto autorizado a futuro que duplica esa cantidad.

Fuentes oficiales indicaron que la integración será la siguiente:

- Argentina, Brasil y Venezuela: 2.000 millones de dólares cada uno,
- Ecuador y Uruguay: 400 millones de dólares cada uno,
- Bolivia y Paraguay: 100 millones de dólares cada uno,
- Colombia, Perú, Chile, Surinam y Guyana aportarán los 3.000 millones de dólares restantes.

El financiamiento adicional de la entidad provendrá del mercado de capitales y de organismos multilaterales de crédito.

² Lo que algunos podrían considerar un bonito eufemismo de la búsqueda de aliados de Chávez en su lucha contra el mundo desarrollado.

Los países se comprometieron además a que el esquema de gobierno y administración del Banco "...por su impronta igualitaria y democrática representa una innovación que no registra antecedentes en los organismos multilaterales de crédito existentes". Si bien no se brindaron mayores precisiones respecto de cómo es ese esquema, se acordó que **cada país tendrá derecho a un voto** en el directorio del Banco del Sur, aunque quedó la reserva de que "...podría haber posteriormente algún cambio por el peso específico de algunos países para algunas decisiones trascendentes", indicaron. La entidad tendrá sedes en Caracas, Buenos Aires y La Paz.

Todos los parlamentos de los países miembros deben ratificar este convenio para que el banco comience a funcionar plenamente.

- **Yacimientos de petróleo en Chile.** En medio de la crisis energética que sacude a Chile, el gobierno de Michelle Bachelet recibió durante el mes de agosto una alentadora noticia: la compañía latinoamericana (con base en la Argentina) *Geopark Holdings*, anunció el descubrimiento de un nuevo yacimiento de petróleo en el bloque Fell, en la región de Magallanes, en el extremo sur del país. Ello se suma al descubrimiento realizado en el mes de junio de dos yacimientos de gas, llamados Nika Oeste y Bump Hill, en el mismo bloque.

Los resultados provisorios muestran cifras muy alentadoras: 1.200 barriles diarios de petróleo y 1,2 millones de pies cúbicos de gas. Además de estos descubrimientos, un sentimiento de optimismo se apoderó de los funcionarios chilenos y los directivos de la empresa, ya que esto abre una potencial nueva zona petrolífera en el sector nordeste del bloque Fell, la cual será desarrollada y explorada con nuevas perforaciones durante este año.

Estos hallazgos constituyen eslabones de una larga cadena, ya que desde junio del año pasado, Geopark ha conseguido en Chile la puesta en producción de ocho nuevos pozos, además de la perforación y testeado en otros cinco. Además la empresa opera cuatro bloques petrolíferos (tres de ellos en la Argentina: bloque del Mosquito, bloque Cerro Doña Juana y Loma Cortaderal, y uno en Chile, el bloque Fell), con una extensión de 283.000 hectáreas. Fuera de la estatal ENAP, es la única empresa que produce petróleo y gas en Chile, donde abastece de gas a la canadiense Methanex, la principal productora mundial de metanol.

- **Más Inversión Extranjera Directa para la región, pero hay preocupaciones.** La Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) ha informado en setiembre que la inversión extranjera directa sumó un récord histórico de **126.300 millones de dólares** en América Latina y el Caribe en 2007, y que se prevé para 2008 una cifra mayor.

Brasil, México, Chile y Argentina concentran el 67% de estos flujos, aunque con una presencia mayoritaria del gigante sudamericano. En total, América del Sur acaparó inversiones por **72.000 millones de dólares**, cifra que supera el producto conjunto de Bolivia, Ecuador y Uruguay.

El informe ha destacado claramente algo que hemos venido señalando insistentemente en nuestros informes anteriores: el empuje de las inversiones fue motivado fundamentalmente por los **elevados precios de los recursos naturales**. Sin embargo, a pesar de este incremento en los flujos, existen tres grandes preocupaciones:

- Existen factores que **operan en contra** de estos flujos, en especial en economías que no logran altos niveles de inversión, como Bolivia, El Salvador o Nicaragua. Esto se debe a que algunos gobiernos están colocando regulaciones que desincentivan inversiones.
- Existe también un retraso en la **provisión de infraestructura**, sector que acapara inversiones por sólo un 2% del producto regional (debería concentrar un 6%). En este aspecto, los países que requerirán más inversiones son Brasil, México, Argentina, Venezuela y Chile, que acapararon dos tercios del alza del comercio internacional de la región desde 2003 a la fecha. El incremento de sus exportaciones está generando un estrés sobre la infraestructura, ya que, excepto Chile, esos países redujeron fuertemente su inversión en infraestructura como porcentaje del PIB desde 1980.
- La **disparidad** es muy marcada: casi la totalidad de los fondos fueron acaparados por cinco países y un paraíso fiscal (las Islas Caimán). En primer lugar se encuentra Brasil con un 28%, sigue México con el 21%, luego Chile un 11%, Islas Caimán 9%, Colombia 7% y por último esta Argentina con el 4%. El resto de la región sólo recibe el 20% restante.

A estas preocupaciones se agrega naturalmente la que genera la crisis financiera mundial, que se espera **reduzca los flujos de capitales** hacia economías emergentes. Esta tendencia ya se observa en los datos disponibles del primer semestre de 2008.

- **La inflación no cede en la región, pero en 2009 la crisis puede ayudar.** En el año 2008 en prácticamente toda América latina se registró un fuerte salto inflacionario y, como consecuencia, en muchos países los índices de precios al consumidor están retornando al nivel de dos dígitos.

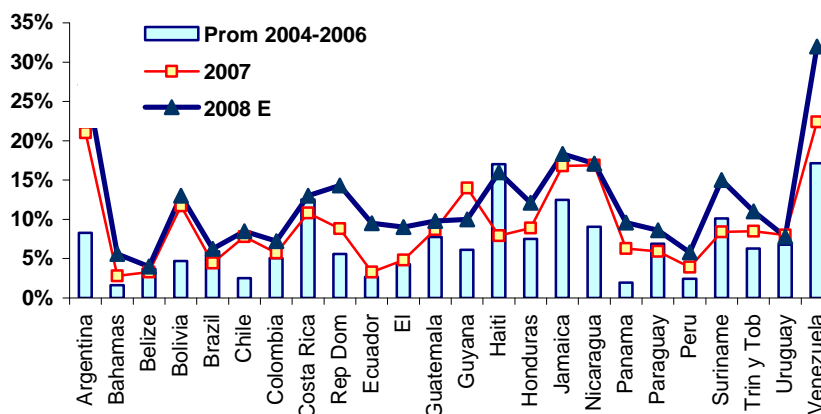
Mientras que en Venezuela y la Argentina hace ya más de un año que los índices de precios superaron subidas del 20% anual, otros países de la región como Paraguay y Bolivia ya también están con registros superiores al 10%. Al mismo tiempo, otras

economías, caracterizadas por ser mucho más estables, están sufriendo un incremento: Chile, Uruguay y la dolarizada Ecuador se acercan al 10% de aumento de precios en los últimos doce meses.

Quedaron muy atrás las subidas de apenas 3-4% (en línea con los países desarrollados), que mostraban economías como la peruana, la brasileña y la chilena hasta el año pasado, ya que, como señalamos en nuestro informe anterior, todos los países en mayor o menor medida sintieron el efecto del fenómeno conocido como "agflation", o inflación provocada por los productos agrícolas. El efecto fue más intenso en países que deben importar combustible y exportan alimentos, como el caso de Chile, cuya inflación se triplicó en un año: pasó de 3,2% a 9,5%.

Ante esta preocupante situación, los presidentes de los principales Bancos Centrales de la región se reunieron en Buenos Aires donde concluyeron que "persisten severas presiones inflacionarias originadas por el precio de los alimentos y del petróleo". De la misma reunión surgió que las recetas para combatir esta situación no difieren demasiado entre los distintos bancos centrales: hubo coincidencia en reforzar las **políticas prudentiales en materia monetaria y financiera**, complementadas con **cuentas fiscales ordenadas**.

Infación creciente en la región
Tasa anual



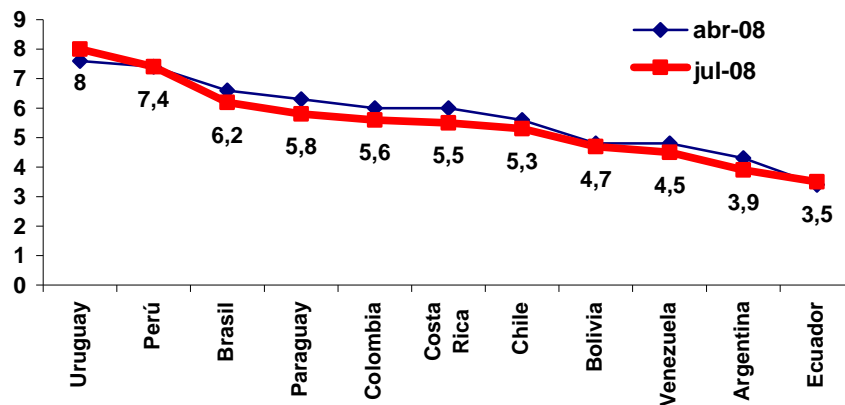
En línea con estos acuerdos, la respuesta de prácticamente todos los bancos centrales de la región **fue ortodoxa**: aumentaron varios escalones las tasas de interés en los últimos tres meses. Brasil, México, Chile y Colombia son algunos de los que tomaron la delantera, aun con el riesgo de enfriar una actividad económica que venía en plena expansión. Argentina también subió las tasas pero de manera aún demasiado moderada y hoy tiene una de las tasas más negativas del mundo en términos reales.

La subida de tasas, sin embargo, no continuó apreciando a las monedas contra el dólar. Esto se debió a que la divisa norteamericana comenzó a ganar terreno con motivo de la crisis financiera en las últimas semanas contra las principales monedas (euro, libra y yen) y también en relación con la de los países emergentes, países en los cuales el dólar sigue siendo un activo de refugio para inversores que buscan seguridad en sus colocaciones, sacrificando rentabilidad.

Sin embargo, la misma crisis financiera, que ha moderado el crecimiento del precio de los alimentos y del petróleo a nivel mundial, puede llevar algún alivio a esta situación al reducir el problema de la “agflación” y moderar las presiones sobre los precios internos de estos países. Sin embargo, esto puede ser menos relevante en países como Argentina, Venezuela y Jamaica que ya han superado ciertos umbrales inflacionarios que han disparado una puja distributiva interna difícil de desactivar en el corto plazo.

- **Empeora el “clima de negocios” en la región.** El Índice de Clima Económico Latinoamericano (ICE) que elaboran el Instituto alemán IFO y la Fundación Getulio Vargas **mostró un deterioro** en la región al compás de la recesión mundial, ya que pasó de 4,9 a 4,6 puntos entre abril y julio de 2008, siguiendo una tendencia mundial.

Indicador de Clima Económico (ICE)



Fuente: IFO - FGV

Es muy claro el predominio en la región de un **clima económico deteriorado** por la reducción del nivel de actividad y la incertidumbre, excepto en Ecuador, Perú y Uruguay, donde la situación se mantiene estable.

El ordenamiento relativo no ha sufrido modificaciones. Uruguay, Perú y Brasil siguen como líderes en la clasificación del ICE, al tiempo que Venezuela, Argentina y Ecuador continúan como los países que presentan los registros más bajos de la región. Paraguay, Colombia, Costa Rica y Chile no cambian su posición a pesar del deterioro de

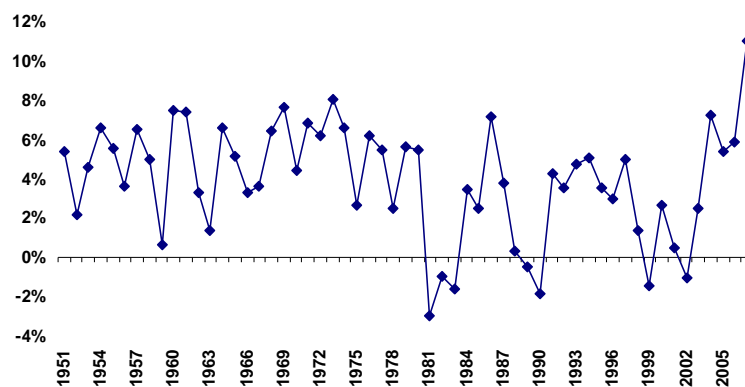
su índice. Así, la trayectoria de caída del ICE global de Latinoamérica iniciada después de octubre de 2007 se mantiene.

Las expectativas en la región no son muy alentadoras, ya que el ICE sugiere que la situación actual podrá **empeorar en los próximos 6 meses**, tendencia que quienes confeccionan el índice extienden a la economía global.

7. Análisis. El crecimiento de largo plazo de la región

Las estadísticas muestran que las regiones de América del Sur y Central tienen la **mayor volatilidad** en sus tasas de crecimiento y al mismo tiempo la mayor desigualdad en la distribución de los ingresos del mundo. Han atravesado numerosas crisis, tanto a nivel de países individuales como de región en su conjunto, en las cuales se han conjugado factores externos y debilidades internas derivadas de inestabilidad política y una marcada indefinición acerca de las características del modelo económico a seguir. La tasa de crecimiento anual acumulativa para el período 1950-2007 es de 3,8% (2,7% per cápita), lo cual puede juzgarse como relativamente baja. Sin embargo, lo que llama la atención es la volatilidad de la tasa de crecimiento que en algunos años alcanza valores cercanos al 8% anual pero en muchos periodos es negativa o nula.

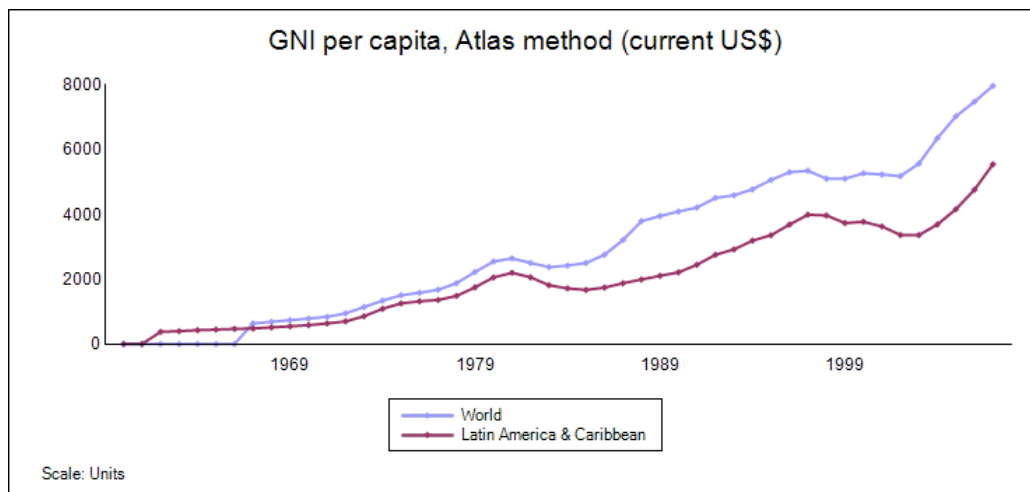
Crecimiento en América del Sur y Central
Tasa crecimiento PBI en dólares constantes



Observando el conjunto y omitiendo algunas obvias diferencias nacionales, los años 70 y 80 transcurrieron en un marco de incertidumbre política y económica (alternando en muchos casos gobiernos constitucionales con gobiernos de facto) que no permitieron consolidar un modelo económico estable. En los 90 la región se movió hacia posiciones liberales, al compás del desarrollo del Consenso Washington y de la influencia de organismos internacionales de crédito como el Fondo Monetario Internacional, que les dieron abundante asistencia financiera para

producir cambios importantes en sus estructuras económicas, tales como privatizaciones y concesiones de empresas de servicios públicos, cambios en los sistemas provisionales y desregulación de los mercados. Hacia comienzos del nuevo siglo, el péndulo oscilaba nuevamente hacia posiciones intervencionistas, de la mano del denominado “socialismo del siglo XXI”, con una mayor intervención del Estado en los asuntos económicos.

En un trabajo reciente, la CEPAL ha señalado que en las últimas seis décadas se distinguen **tres fuertes episodios de crisis global** en la región, que sin duda fueron determinantes en relegarla en materia de crecimiento: los años finales de la década del 50 (en particular el bienio 1958-59), los años 80 (con la crisis de la deuda externa), y los comienzos de la década de 2000. En la actualidad, luego de seis años de crecimiento sostenido, es probable que estemos asistiendo al comienzo de una nueva etapa de crisis, derivada de los problemas financieros internacionales que ya han comenzado a mostrar sus efectos negativos (ver primer “análisis” en este informe).



Fuente: Banco Mundial

El Gráfico muestra con claridad cómo el producto per cápita de la región se fue apartando del promedio mundial. Esta situación se da levemente hasta comienzos de los 80 y **se intensifica en esa década**, generando una brecha que luego no pudo recuperarse en los 90. Sin embargo, también es claro que existen disparidades intrarregionales, ya que si se considera a los “cuatro grandes” (Brasil, Argentina, Venezuela y Chile, que totalizan casi el 60% del PIB regional), los respectivos PIB per cápita no se apartan tanto del promedio mundial.

Entre 1950 y 1957 la región creció en una situación de cierta igualdad con los países desarrollados, si bien existían diferencias de magnitud importantes, ya que su PIB per cápita (medido en unidades de paridad de poder de compra) representaba sólo el 52% del nivel de ingreso correspondiente a esos países. A partir de 1958 la situación **comenzó a deteriorarse gradualmente** y los países de la región fueron “perdiendo el tren del crecimiento” respecto de

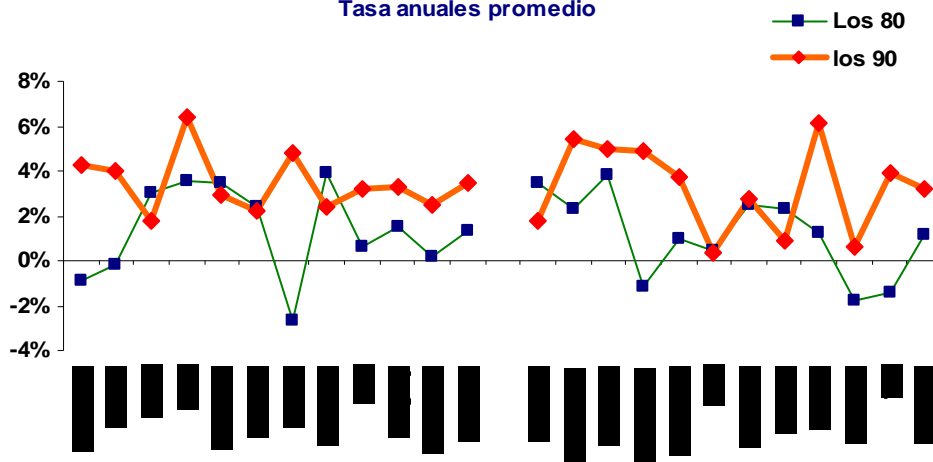
los desarrollados. A fines de los 70 el ingreso promedio de la región era sólo del 48% del nivel medio de los países desarrollados.

La década de los 80 fue **muy complicada** en términos económicos para la región y mostró un claro freno al proceso de crecimiento. La crisis de la deuda latinoamericana, que comenzó en México y se extendió con rapidez por la región provocó una notable salida de capitales y dificultades muy grandes para los gobiernos para cubrir sus desfases presupuestarios. La mayoría de ellos, impedidos de endeudarse, lo financiaron con emisión de dinero y esto dio lugar a procesos de inflación alta e hiperinflación que abortaron toda posibilidad de recuperación de la actividad y el empleo. Fueron años de crecimiento del desempleo y la pobreza y de fuertes caídas en la inversión, con situaciones de solvencia fiscal altamente comprometida.

En esta década fue cuando se quebró la tendencia y la región comenzó a alejarse del resto del mundo en materia de crecimiento. En promedio, América del Sur creció 1,35% anual (menos de la mitad del mundo en su conjunto) y América central lo hizo aún menos: 1,16% anual. Hubo excepciones, como Chile, Colombia, Brasil y Paraguay que consiguieron crecer a un promedio de 3% anual

Los años 90 implicaron una serie de reformas económicas destinadas a superar el estancamiento. La prioridad de la región fue combatir la inflación, que se entendía era el principal obstáculo para crecer y al mismo tiempo la más importante causa del incremento de la pobreza y la desigualdad. Si bien la crisis mexicana de 1995 y las asiáticas de 1996 y 1997 impactaron negativamente, **el crecimiento en los noventa fue superior al de los 80**: América del Sur creció en promedio al 3,44% anual y América Central lo hizo al 3,23% anual, ambas tasas levemente por debajo de los registros promedio para el mundo en su conjunto.

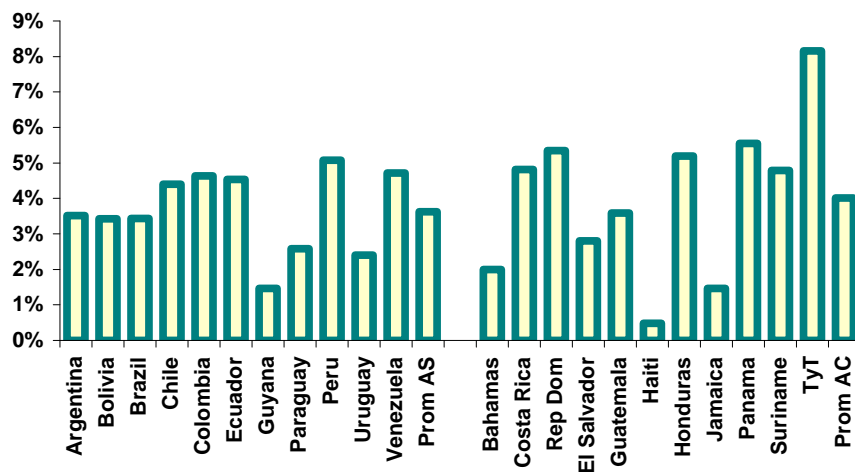
Crecimiento de largo plazo en América del Sur y Central
Tasa anuales promedio



Las experiencias de los 90 no tuvieron el éxito esperado y la caída de los términos de intercambio que afectó a la región **hacia finales de esa década**, provocó una severa reducción del crecimiento y un “enfriamiento” de las economías, lo que llevó a cuestionar el paradigma de la década y a la aparición de gobiernos de corte populista que han comenzado a delinear el “socialismo de siglo XXI”, cuyos avances hemos reseñado en ocasiones anteriores. En general, esto implica un retorno hacia posiciones intervencionistas, que se han dado fundamentalmente en Venezuela, Bolivia, Ecuador, Brasil, Argentina y recientemente, Paraguay. El avance de estos nuevos “modelos” ha coincidido con una fuerte mejora en los términos de intercambio, un crecimiento de las exportaciones de la región y una expansión de la actividad económica en el nuevo siglo.

En los últimos cinco años la región ha gozado de un crecimiento notable, impulsado por el “viento de cola” que venía del mundo a través de bajas tasas de interés, crecimiento de los desarrollados y de los nuevos emergentes de Asia y, fundamentalmente, crecimiento del precio de los *commodities* que vende la región al mundo. Sin embargo, esta situación comenzó a cambiar en 2007 y se ha vuelto hostil en 2008 (el “viento de frente”), lo cual hace prever años difíciles y el ingreso en una etapa recesiva que ya está haciendo que los indicadores de empleo y pobreza se muevan en el sentido no deseado.

Crecimiento reciente en América del Sur y Central
Tasa anuales promedio (2000-2007)



8. Anexo. Mapa Político

