

¿Qué le espera a América Latina en 2006?

< POR ANA FRANCISCA PROAÑO >

El gran crecimiento económico que presenta América Latina en lo que va del siglo está sustentado, principalmente, en el incremento de sus exportaciones, que según datos de la Cepal aumentaron en 2004 en valor más de 22% y en volumen 10%, mientras en 2005 lo hicieron 19% en valor y 7% en volumen. Las altas tasas de crecimiento de exportaciones son fruto de la gran demanda de bienes primarios como petróleo, cobre, acero, etc., por parte de las economías más grandes, en especial de China. Pero, como se ve, se trata también de un alza de los precios de bienes primarios en el mercado internacional, especialmente del petróleo, que en agosto de 2005 alcanzó precios récord tanto en EEUU (el WTI a \$ 70), como en Europa (el Brent a \$ 67).

Según las perspectivas presentadas por el Diálogo Interamericano (IAD por sus siglas en inglés) (*Cuadro 1*), América Latina continuará creciendo en 2006 a tasas parecidas a las de los dos últimos años, porque los factores externos que han determinado el crecimiento



Ilustración: Lorena Zentia.

En los últimos años la economía mundial ha experimentado grandes cambios que han beneficiado a la región latinoamericana, especialmente porque la significativa alza en la demanda de materias primas ha aumentado las exportaciones y los precios de los bienes primarios de

América Latina. Este fenómeno ha impulsado a la economía regional, que en los últimos cuatro años ha tenido un crecimiento promedio de 4%. Este crecimiento se ha visto fortalecido por políticas internas en la mayoría de países, como un estricto manejo de la inflación y la reduc-

ción del peso de la deuda pública, que alivia presiones sobre los presupuestos y libera recursos para distintas áreas. En 2006 la región enfrenta una renovación política con elecciones en diez países, además de las realizadas semanas atrás en Bolivia y Chile.

se mantendrán y el riesgo de que estos cambien y afecten negativamente a la región es bajo, ya que las tasas de crecimiento de países como China, que en 2005 fueron de 9,9%, y de la India, se mantendrán. Por ejemplo, según proyecciones del FMI, India crecerá en 7,1% en este año, por lo cual su demanda de bienes primarios aumentará, ya sea para utilizarlos como materias primas o para consumirlos internamente. Al mismo tiempo, economías que históricamente han sido grandes demandantes de este tipo de bienes, como Japón, la Unión Europea y EEUU, se estima crecerán a 2%, 1,8% y 3,3%, respectivamente, tasas mucho menores que las de China e India pero que implican que su demanda de bienes primarios se mantendrá.

Así, de acuerdo al panorama mundial antes descrito, se puede determinar que en 2006 habrá una mayor demanda de bienes producidos en la región; el propio FMI proyectó un crecimiento de las exportaciones latinoamericanas para 2006 de 5,1% en volumen y 7,2% en valor, lo que a su vez impactará positivamente en la economía de la región, que se espera crezca un 4%. Se puede esperar, entonces, que los altos precios de los bienes primarios, especialmente el petróleo, se mantengan altos y los términos de intercambio para la región sigan mejorando, pues, según la Cepal, ya lo hicieron en 2005 en 4,8% y este año se mantendrá esta tendencia, aunque a menor ritmo.

Crecimiento no será igual para todos

Aunque la situación global de la región es favorable, no todos los países de América Latina se encuentran boyantes. Al contrario, México, los países centroamericanos y del Caribe (excepto Trinidad y Tobago, que es un exportador neto de petróleo) han decrecido, pues al ser competidores de las manufacturas textiles chinas en el mercado de EEUU e importadores netos de petróleo, su balanza comercial se ha visto seriamente perjudicada.

¿CUÁNTO CRECERÁ EL PIB EN 2006, SEGÚN LOS BANCOS DE INVERSIÓN?

CUADRO 1

	Bear Stearns	Citigroup	CSFB	General Motors	HSBC	JP Morgan	Royal Bank Scotland	UBS	WestLB	Prom.
Argentina	6.0	5.8	5.0	3.7	6.5	5.5	5.5	5.2	5.1	5.4
Brasil	-	3.7	3.0	3.4	3.2	3.5	3.5	3.9	3.8	3.5
Chile	-	5.5	5.4	5.1	5.3	6.0	5.6	5.4	5.5	5.5
Colombia	5.2	4.0	4.0	3.4	4.2	4.0	3.9	4.0	4.3	4.1
Ecuador	3.2	3.0	3.0	3.5	3.4	3.5	-	2.3	3.1	3.1
México	3.0	3.5	3.4	3.5	3.4	3.9	3.4	3.9	3.7	3.5
Perú	-	4.4	5.2	4.3	5.0	4.5	-	5.0	4.9	4.8
Venezuela	6.0	6.5	6.0	4.5	5.5	6.5	-	4.1	4.9	5.5

FUENTE: INTER-AMERICAN DIALOGUE.

¿EN CUÁNTO SUBIRÁN LOS PRECIOS, SEGÚN LOS BANCOS DE INVERSIÓN?

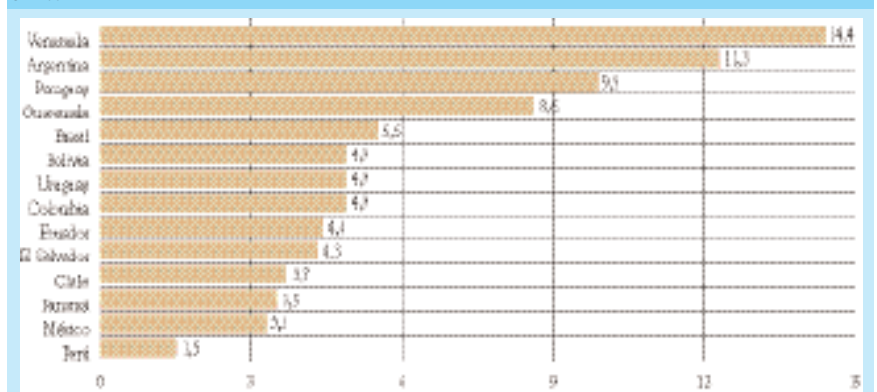
CUADRO 2

	Bear Stearns	Citigroup	CSFB	General Motors	HSBC	JP Morgan	WestLB	Royal Bank Scotland	UBS	Prom.
Argentina	12.0	12.5	14.0	10.0	10.5	14.0	10.9	14.4	15.0	12.6
Brasil	-	5.1	4.2	6.1	4.6	4.6	4.6	4.5	4.5	4.8
Chile	-	3.9	3.2	3.1	3.5	3.0	3.1	3.0	3.0	3.2
Colombia	4.5	5.0	5.0	5.2	4.7	4.5	4.5	4.7	5.0	4.8
Ecuador	3.5	3.6	2.0	2.6	2.6	3.4	1.9	-	3.5	2.9
México	3.0	3.9	3.3	4.0	3.4	3.5	3.7	3.5	3.3	3.5
Perú	-	2.7	2.5	2.6	2.3	2.5	2.8	-	2.5	2.6
Venezuela	12.0	17.2	14.0	17.8	15.1	13.0	12.8	-	13.0	14.4

FUENTE: INTER-AMERICAN DIALOGUE.

VENEZUELA Y ARGENTINA DISPARAN ÍNDICE DE INFLACIÓN GLOBAL EN LATINOAMÉRICA

GRÁFICO 1



FUENTE: BCE Y OTROS BANCOS CENTRALES DE LA REGIÓN.

Según la Cepal, el único factor positivo que parece haber experimentado este grupo de países es el aumento de las remesas de los emigrantes, que representó 7% de su PIB, y que significaron un contrapeso al deterioro del saldo en cuenta corriente, que en 2005 tuvo un déficit de \$ 5.400 millones, mayor por \$ 1.500 millones con respecto al año anterior.

Esta situación, contraria a lo que sucede en Sudamérica, tiene un efecto di-

recto en las reservas internacionales de estos países, lo cual los hace más vulnerables a mayores niveles de inflación o a incumplimientos en pago de deuda.

La inflación anda volando bajo

A pesar de que los factores de crecimiento son principalmente de origen externo, existen determinantes internos que también han impactado positiva-

mente en la región, como son los bajos niveles de inflación que manejan casi todos los países latinoamericanos (Cuadro 2), exceptuando Argentina y Venezuela y que en promedio son de 6%. Para este año la proyección de inflación la sitúa entre 5-6%, similar a 2005. Entre las políticas aplicadas en la región está el manejo de metas inflacionarias anuales, como lo hacen Brasil, Colombia, Perú, México y Chile. Por otro lado, Panamá, Ecuador y El Salvador tienen economías dolarizadas, que evitan que las fluctuaciones de los tipos de cambio tengan influencia directa en la inflación, con lo que esta variable en estos países es de un dígito (Gráfico 1).

Sin embargo, existen dos países en los que la inflación se ha disparado y ha presionado al alza el índice promedio de la región. El uno es Venezuela, que terminó 2005 con una inflación de 14,4%, producto del aumento de liquidez por los altos precios del petróleo y el control que mantiene el gobierno sobre los precios, factores que parece no cambiarán en 2006, por lo que la proyección de inflación del FMI es de 18%. El otro es Argentina, donde, debido a su nueva política de incrementar la competitividad de sus exportaciones vía devaluaciones, se produjo una inflación acumulada en 2005 de 12,3%, y el panorama para 2006 es que continuará esta tendencia. Pese a que estos dos países seguirán presionando negativa-

mente al índice global de la región, habrá un mayor contrapeso del resto de países, que permitirán mantener una inflación de un solo dígito, dando un clima de estabilidad para casi toda Latinoamérica.

Estricto manejo de las cuentas fiscales

Otro cambio que han experimentado la mayoría de países latinoamericanos desde 2003 es el manejo fiscal más responsable y estricto, que, al evitar el aumento indiscriminado del gasto, ha permitido generar superávit primario, especialmente corriente, a pesar de tener mayores ingresos por incrementos en la recaudación tributaria, generados, a su vez, por las abultadas ganancias en los sectores de hidrocarburos y minerales, siendo así que inclusive muchos gobiernos mantienen una participación directa en este tipo de productos.

Esta situación disminuye la necesidad de financiamiento externo y permite tener mayores recursos para el pago de deuda pública (Gráfico 2) lo que, a su vez, mejora la cuenta de capitales y disminuye la vulnerabilidad que tiene la región ante los cambios en los mercados emergentes de deuda, liberando además recursos de los distintos presupuestos. Por otro lado, la mejora del saldo de cuenta corriente y de la cuenta de capitales permite acumular mayores niveles de reservas, un bien-

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SOLO AUMENTA EN CIERTOS PAÍSES

En 2005 se estima que la región recibió por concepto de inversión extranjera directa (IED) cerca de \$ 47 mil millones, lo que representaría un 2% del PIB de Latinoamérica y 4% más que en

PROYECCIONES DE IED PARA 2006, SEGÚN BANCOS DE INVERSIÓN

CUADRO 3

	Bear Stearns	CSFB	HSBC	WestLB	Royal Bank Scotland	UBS	Promedio
Argentina	3.0	0.5	4.4	4.2	3.5	2.0	2.9
Brasil	-	15.5	12.1	15.0	15.0	16.0	14.7
Chile	-	5.0	4.6	8.0	4.5	4.3	5.3
Colombia	4.5	3.0	4.2	3.2	2.9	3.0	3.5
Ecuador	1.4	0.8	1.0	1.3	-	0.7	1.0
México	20.0	15.0	10.9	17.4	14.0	13.5	15.1
Perú	-	1.6	2.2	2.3	-	1.8	2.0
Venezuela	1.5	1.3	1.4	1.5	-	1.1	1.4

FUENTE: INTER-AMERICAN DIALOGUE.

venido colchón para enfrentar cambios externos e internos que afecten negativamente a América Latina. Lamentablemente, no todos los países tienen una buena situación: uno de ellos es Bolivia, que presenta altos déficit primarios pese a exportar gas licuado de petróleo, encontrándose en un delicado predicamento pues no ha logrado mejorar sus finanzas públicas no obstante tener mayores ingresos.

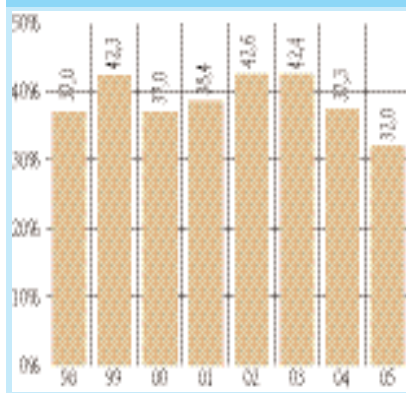
Debido a los buenos resultados del resto de países, las políticas aplicadas muy probablemente serán mantenidas y permitirán que en 2006 continúen dándose buenos resultados en las cuentas fiscales en América Latina: superávit primario, aumento en el nivel de reservas, disminución en la relación deuda/PIB, etc.

Mayor inversión ante un ambiente estable

Tanto las buenas condiciones externas como la estabilidad macroeconómica

RELACIÓN DEUDA/PIB DE LATINOAMÉRICA SE REDUCE

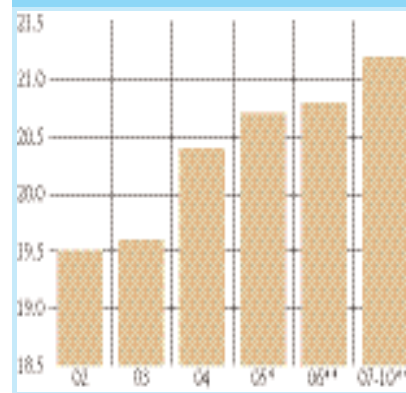
GRÁFICO 2



FUENTE: CEPAL.

LENTO CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN EN AMÉRICA LATINA (% DEL PIB)

GRÁFICO 3



FUENTE: FMI.

2004. Los países que mayores niveles de IED recibieron a lo largo del año pasado fueron Brasil con \$ 14.000 millones, México \$ 11.250 millones, Argentina \$ 5.200 millones y Chile \$ 5.195 millones, mientras que al último estuvo Haití, que recibió tan solo \$ 7 millones.

Para 2006 se prevé que la IED continúe incrementándose, especialmente en los países que tienen grandes economías, como Brasil y México, en las que existe gran potencial de crecimiento por tener mayores mercados internos. Otros países que atraen a la inversión extranjera son los que han alcanzado altos niveles de estabilidad macroeconómica, como Chile, por lo cual los que mayor IED recibirán este año serán los mismos que en 2005, exceptuando tal vez el caso de Argentina, que no presenta una política clara en cuanto al manejo de la inflación y cuyo presidente, además, ha ido "izquierdizando" su discurso al estilo del presidente **Chávez** en Venezuela, lo cual no es buena señal para los inversionistas extranjeros.

alcanzada en la mayoría de países de la región, generadoras de un ambiente de estabilidad, permitieron mejorar los niveles de inversión (Gráfico 3). Sin embargo, estos aún no son suficientes para generar el crecimiento económico y la oferta de trabajo en niveles que ayuden a mejorar la situación de pobreza, la que, según informa la Cepal, se redujo en 4% en 2005, un avance muy lento que no permitirá alcanzar las Metas del Milenio.

Para 2006 se espera un mínimo aumento en la inversión, la cual, según estimaciones del FMI, será apenas de 0,1% más que lo esperado para 2005, incremento que obviamente no tendrá mayores impactos en los niveles de crecimiento y empleo de la región y no ayudará a superar los graves problemas estructurales que la afectan.

Para conseguir mayores niveles de inversión (extranjera y nacional) en cada uno de los países de América Latina, se deben dar señales positivas a los

inversionistas, como lo menciona **Enrique Iglesias**, presidente saliente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en un análisis que realizó para el Diálogo Interamericano. Es necesario, dijo Iglesias, que los países de Latinoamérica generen una agenda interna enfocada especialmente a alcanzar tres objetivos: eliminar los obstáculos a la generación de nuevas inversiones privadas y mejorar el clima de inversión (ver Tema Central del número anterior de *GESTIÓN*, enero 2006); desarrollar los mercados financieros locales para tener una oferta que satisfaga la demanda interna; y diversificar los socios comerciales.

CALENDARIO DE ELECCIONES EN AMÉRICA LATINA EN 2006

CUADRO 4

País	Fecha
Costa Rica	5 de Febrero
Haití	7 de febrero
El Salvador	12 de Marzo
Perú	9 de Abril
Colombia	Mayo
República Dominicana	Mayo
México	Julio
Brasil	Octubre
Ecuador	Octubre

* CHILE ELIGIÓ A MICHELLE BACHELET COMO SU PRESIDENTE EL 15 DE ENERO.

FUENTE: INTER-AMERICAN DIALOGUE.

Liberalización del comercio: lenta pero segura

Aunque en la Cumbre de las Américas, celebrada en Miami en 1994, 34 países de la región acordaron crear el Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA) y ponerla en vigencia a más tardar el 1º de enero de 2005, este proyecto no se ha concretado e inclusive tiene estancadas las negociaciones al no lograrse consensos entre los distintos países.

Ante esto, EEUU, el país más interesado en la apertura comercial de la región, optó como alternativa el negociar individualmente por bloques y países. Así ha conseguido tratados de libre comercio (TLC) con Norteamérica, Centroamérica y Chile. En la actualidad negocia con tres países de la región andi-

na y Panamá para luego empezar negociaciones con los del Caribe, con lo cual prácticamente tendría tratados con todos los países de la región, faltando solo los del Mercosur. Por otro lado, el resto de países ha intensificado los procesos de integración subregionales, tanto en la Comunidad Andina (CAN), Mercosur, como en los bloques centroamericano y caribeño.

Diez países latinoamericanos a las urnas

A pesar de los buenos resultados macroeconómicos y la estabilidad alcanzada, América Latina no ha logrado solucionar los altos niveles de pobreza (40,6%), la mala distribución de ingresos y recursos y su inestabilidad económica que afecta desde hace décadas a la mayoría de su población, lo que demuestra que la estabilidad macroeconómica es un requisito para el desarrollo mas no la solución. Esto influirá en la búsqueda de alternativas en nuevas figuras políticas que ofrezcan respuestas a los problemas, olvidándose en algunos casos de un buen desempeño macroeconómico, lo que muchos llaman la "izquierdización" de la política en la región.

El test electoral se dará repetidamente en 2006, pues la población de diez países de América Latina acudirá a las urnas para escoger presidentes (Cuadro 4): Chile ya lo hizo en enero; Perú, Costa Rica y Haití lo harán en abril; Colombia en mayo; México en julio; Brasil y Ecuador en octubre; Nicaragua en noviembre y Venezuela en diciembre. Si al triunfo de **Michelle Bachelet** en Chile se suman los resultados de fines del año pasado (Honduras en noviembre y Bolivia en diciembre de 2005), todos favorables a candidatos izquierdistas, no hay duda de que un fermento de cambio cunde en la región.

Ahora, sin importar a qué tendencia pertenezcan los próximos presidentes de América Latina, lo que sí es seguro es que se enfrentarán a grandes retos para mejorar la situación actual de su población. ■